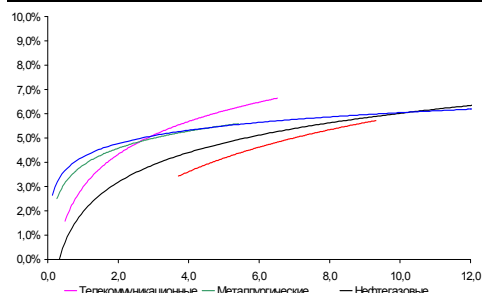
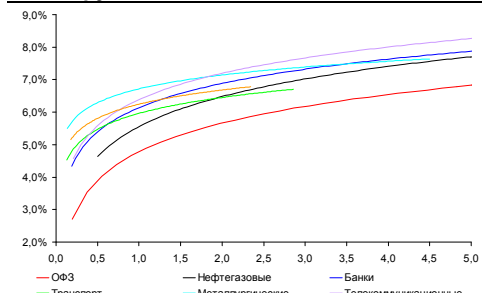


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,36	-2,80б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,46	-0,92б.п. ↓	
Russia-30	116,20	0,00%	4,71
Rus-30 spread	135	3б.п. ↑	
Bra-40	134,90	0,07% ↑	7,90
Tur-30	168,50	-0,15% ↓	5,82
Mex-34	113,25	0,22% ↑	5,71
CDS 5 Russia	130	0б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	178	0б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	109	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	153	0б.п. ↑	
CDS 5 Greece	1 358	0б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	660	1б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	27,9924	0,19% ↑	-7,3 ↓
\$/Руб.	27,8719	-0,30% ↓	-9,3 ↓
EUR/\$	1,4527	-0,19% ↓	8,7 ↑
Ruble Basket	33,6212	-0,42% ↓	4,6 ↑
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	40,7938	-0,49% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,0413	-0,77% ↓	
FWD €/Rub 12m	41,6038	-1,64% ↓	
3M Libor	0,2738	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1355	0,13б.п. ↑	
MosPrime	3,18	1б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	2 031	-0,88% ↓	15,0 ↑
DOW	12 480	-0,21% ↓	7,8 ↑
S&P500	1 335	-0,16% ↓	6,2 ↑
Bovespa	66 972	-0,13% ↓	-3,4 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	123,21	-0,58% ↓	30,7 ↑
Gold	1498,33	-0,57% ↓	5,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Из-за выходного дня на ведущих европейских биржах первый день новой недели для российского внешнедолгового рынка был относительно спокойным. Эффект базы позволил данным по рынку жилой недвижимости США не выглядеть столь удручающе. Инвесторы находятся в ожидании пресс-конференции главы ФРС США Б. Бернанке по итогам двухдневного заседания Центробанка.

Рублевые облигации

Ухудшение рублевой ликвидности в период налоговых выплат и вызванный этим рост ставок оказывают давление на рынок рублевого долга.

Макроэкономика, стр. 3

Правительство оценивает рост ВВП 1Кв11 в 4.5% г/г; ПОЗИТИВНО

Если эту оценку подтвердит Росстат, то наш прогноз роста ВВП в 3.8% г/г вполне достижим.

Банк России не исключает повышения ставок на заседании 29 апреля – первый зампред ЦБ А. Улюкаев

Корпоративные новости, стр. 3

Кредит Европа Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,1% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Газпром нефть в рамках оферты выкупила облигации серии 04 на 6,1 млрд руб по номиналу (61,32% выпуска)
- Мой Банк выкупил по оферте облигации серии 05 на сумму 1 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Из-за выходного дня на ведущих европейских биржах первый день новой недели для российского внешнедолгового рынка был относительно спокойным. Макроэкономические данные, опубликованные вчера в США, за счет эффекта базы выглядели умеренно позитивно. Так, продажи новостроек в марте выросли на 11,1% до 300 тыс при прогнозе 12%-ного роста. При этом данные предыдущего месяца были пересмотрены в сторону улучшения (с -16,9% до -13,5%). В целом, хотя данные по рынку недвижимости за март не были столь удручающими, как в последние два месяца, его восстановление остается крайне хрупким и производным от ситуации с занятостью. Снижение цен и случаи лишения прав на залоговое имущество продолжают создавать дополнительное предложение на рынке. Так, средняя стоимость покупки жилья, согласно последнему отчету за март, сократилась почти на 5%. Состояние рынка труда и жилой недвижимости являются факторами, свидетельствующими в пользу того, что монетарная политика США в ближайшие полгода останется стимулирующей. В результате по итогам дня доходность американского бенчмарка UST-10 снизилась ещё на 3 б.п. до 3,36% годовых – уровня конца марта.

Рынки находятся в ожидании комментариев главы ФРС США Б.Бернанке по итогам двухдневного заседания Центробанка, которое начнется сегодня. В США сегодня выйдет индекс цен на жилую недвижимость S&P/CaseShiller за февраль, исследовательская организация Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике в апреле (по прогнозу, значение увеличилось с 63,4 пункта до 64,5 пункта). Также сегодня Казначейство США проведет аукцион по 2-летним КО, результаты которого станут косвенным индикатором того, насколько было повреждено доверие к экономике США заявлением агентства S&P начала прошлой недели.

Рублевые облигации

Ухудшение рублевой ликвидности в период налоговых выплат и вызванный этим рост ставок оказывают давление на рынок рублевого долга. Вчера продажи наблюдались в секторе облигаций 1-го эшелона, металлургии. Порядка 1,5 млрд руб сделок пришлось на бумаги Газпромнефти. При этом, 4-ый выпуск эмитента, по которому проходило исполнение оферты, остался без изменений в цене, тогда как другие выпуски эмитента подешевели в пределах 0,5%. Также под давлением оказались бумаги Мечела, АФК Системы.

В условиях ухудшившейся ликвидности особенно актуальным становится вопрос – пойдет ли Минфин на размещение в среду 7-летних ОФЗ или заменит их на более короткий выпуск.

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

Макроэкономика**Правительство оценивает рост ВВП 1Кв11 в 4.5% г/г; ПОЗИТИВНО**

Рост ВВП в 4.5%, о котором сообщило вчера МЭР, лишь ненамного превышает 4.4% г/г, которые назвал В. Путин в своем выступлении перед парламентом на прошлой неделе, но эту цифру еще должен подтвердить Росстат в середине мая. Однако принимая во внимание рост розничной торговли на 4.7% в 1Кв11, неприятные неожиданности маловероятны.

Скорректированный на сезонность рост ВВП в 1.3% к/к в 1Кв11 демонстрирует замедление по сравнению с 2.7% в 4Кв10, что вызвано резким снижением инвестиций на 17% в январе 2011 г по сравнению с декабрем 2010 г. Однако с февраля инвестиционный тренд стал улучшаться при поддержке строительного сектора, и мы можем ожидать, что восстановление продолжится во 2Кв11, и это станет основанием для дальнейшего экономического роста в последующие месяцы.

В любом случае, даже 1.3%-ный рост в 1Кв11 выглядит позитивно, так как это позволит обеспечить рост в 3.8% г/г в 2011 г даже при нулевом квартальном росте за оставшиеся 3 квартала.

Банк России не исключает повышения ставок на заседании 29 апреля – первый зампред ЦБ А. Улюкаев

На прошлом заседании совета директоров в конце марта регулятор оставил ставку рефинансирования и ставки по своим операциям без изменений. Вместе с тем, с 1 апреля нормативы обязательных резервов для банков были повышены на 0,5-1 п.п.

В случае, если ЦБ пойдет на повышение ставок в апреле, – это станет сюрпризом для инвесторов. Данное решение не учтено в ценах, поскольку в течение апреля инфляция демонстрировала тренд к замедлению в годовом выражении, устойчиво сохраняясь на уровне 0,1% н/н. Не исключено, что до заседания ЦБ мы увидим давление на рынке рублевого долга, в первую очередь – в секторе ОФЗ.

Вне зависимости от решения регулятора на ближайшем заседании, высказывание Улюкаева дает инвесторам четкий сигнал, что ЦБ настроен на ужесточение монетарной политики, и повышение ставок, если не в апреле – то в мае, - будет продолжено.

*Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523*

Корпоративные новости**Кредит Европа Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,1% годовых**

Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 27 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена в размере 8,10% годовых при первоначально анонсированном диапазоне 8,0-8,5%. Организаторами займа выступают Альфа-Банк и Сбербанк.

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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные													
Россия-15	29.04.2015	3,70	04.29.11	3,63%	100,86	-0,07%	3,39%	3,59%	181	6,5	3,64	2 000	USD / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,43	07.24.11	11,00%	140,70	-0,34%	4,38%	7,82%	232	11,4	5,31	3 466	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,19	04.29.11	5,00%	100,85	0,03%	4,88%	4,96%	215	4,8	7,02	3 500	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,31	06.24.11	12,75%	175,29	-0,21%	5,78%	7,27%	241	5,0	9,05	2 500	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,85	09.30.11	7,50%	116,20	0,00%	4,71%	6,45%	135	2,7	11,29	1 835	USD BBB / Baa1 / BBB
Минфин													
Минфин-11	14.05.2011	0,05	05.14.11	3,00%	100,13	0,08%	0,37%	3,00%	-27	-165,5	0,05	1 750	USD BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-11	12.10.2011	0,46	10.12.11	6,45%	101,98	-0,00%	2,04%	6,32%	--	--	--	374	EUR BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,81	10.20.11	5,06%	100,98	-0,09%	4,85%	5,01%	--	--	--	407	EUR BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,56	08.03.11	8,75%	93,45	0,09%	10,69%	9,36%	--	--	--	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	Спред 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%	3,28%	9,17%	264	-7,8	-110	300	USD / Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,11	06.25.11	8,20%	105,41	-0,06%	3,41%	7,78%	277	6,4	-97	500	USD BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,96	06.24.11	9,25%	109,79	0,07%	4,44%	8,42%	380	-1,8	6	400	USD BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,42	09.18.11	8,00%	107,55	0,15%	5,80%	7,44%	422	-0,2	142	600	USD BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,80	08.22.11	8,64%	102,93	0,04%	7,99%	8,39%	735	1,6	361	300	USD B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,16	09.25.11	7,88%	105,28	0,11%	6,84%	7,48%	478	3,2	246	1 000	USD BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,89	05.13.11	7,34%	108,19	0,04%	3,17%	6,78%	253	0,0	-121	500	USD / Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,98	05.25.11	5,97%	101,60	0,21%	5,57%	5,87%	398	-0,9	118	300	USD / Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,99	05.10.11	6,81%	102,58	0,02%	6,29%	6,64%	565	2,1	191	400	USD / Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,46	10.12.11	7,50%	102,50	0,03%	2,02%	7,32%	138	-7,3	-236	450	USD BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,18	06.30.11	8,25%	100,95	-0,01%	2,69%	8,17%	--	--	--	900	EUR BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,42	04.30.11	6,61%	105,88	0,03%	2,62%	6,24%	198	-0,4	-176	1 054	USD BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,46	09.04.11	6,47%	106,77	-0,14%	4,53%	6,06%	295	0,4	15	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%	107,65	0,10%	5,55%	6,39%	491	0,7	117	1 706	USD BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,94	08.22.11	6,32%	101,86	0,13%	5,98%	6,20%	534	0,0	160	750	USD BBBe / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,83	06.30.11	6,25%	105,40	0,19%	5,83%	5,93%	137	-0,6	5	693	USD BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,50	05.22.11	5,45%	101,97	0,25%	5,09%	5,34%	304	0,8	71	600	USD BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,92	07.09.11	6,90%	106,88	0,12%	5,92%	6,46%	319	3,4	104	1 600	USD BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,25	05.22.11	6,80%	101,65	0,20%	6,62%	6,69%	326	0,7	85	1 000	USD BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,14	06.15.11	7,97%	100,80	-0,01%	1,99%	7,91%	135	-2,7	-239	300	USD B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,00	06.28.11	7,93%	109,72	-0,02%	3,26%	7,23%	262	2,9	-112	443	USD BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,25	06.15.11	6,25%	105,56	-0,07%	4,57%	5,92%	346	5,7	19	1 000	USD BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,90	09.23.11	6,50%	106,55	-0,07%	4,83%	6,10%	325	6,2	45	948	USD BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,09	09.10.11	7,93%	98,22	0,60%	8,38%	8,07%	680	-10,6	400	60	USD / B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,24	07.21.11	9,75%	101,63	-0,07%	2,75%	9,59%	211	21,8	-163	200	USD B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,34	10.21.11	6,50%	101,90	-0,01%	5,67%	6,38%	503	2,8	129	400	USD / Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,46	10.20.11	9,75%	102,92	-0,08%	9,06%	9,47%	842	4,2	468	125	USD / B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,48	10.20.11	8,75%	102,40	-0,05%	3,70%	8,55%	306	10,6	-68	225	USD NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,99	07.15.11	10,75%	111,13	0,00%	5,36%	9,67%	472	1,9	98	150	USD NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,60	07.31.11	12,50%	111,05	0,04%	10,19%	11,26%	955	1,4	581	100	USD NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,04	07.08.11	11,25%	114,33	0,18%	7,84%	9,84%	625	-0,2	346	200	USD / Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,01	09.29.11	5,01%	98,97	0,11%	5,27%	5,06%	369	1,7	89	400	USD / Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,74	05.10.11	11,75%	100,00	0,00%	11,75%	11,75%	1016	4,5	737	50	USD / /
РСХБ-13	16.05.2013	1,90	05.16.11	7,18%	108,57	0,05%	2,85%	6,61%	221	-0,5	-153	647	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,48	07.14.11	7,13%	108,31	0,01%	3,87%	6,58%	276	2,9	-51	720	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,57	09.21.11	6,97%	101,00	-0,00%	6,74%	6,90%	469	5,4	236	500	USD / Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,02	05.15.11	6,30%	104,88	0,22%	5,34%	6,01%	329	0,9	96	584	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,52	05.29.11	7,75%	111,64	0,12%	5,73%	6,94%	300	3,1	135	980	USD / Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,03	05.05.11	8,63%	99,96	-0,16%	9,71%	8,63%	907	567,3	533	350	USD B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,88	06.16.11	7,73%	101,02	0,12%	7,46%	7,65%	588	1,3	308	200	USD B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,57	06.01.11	9,75%	102,00	-0,01%	9,28%	9,56%	864	2,8	490	200	USD B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,54	05.14.11	5,93%	102,74	-0,00%	0,93%	5,77%	29	0,2	-345	750	USD / A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,91	05.15.11	6,48%	108,04	0,05%	2,44%	6,00%	180	-0,6	-194	500	USD / A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,04	07.02.11	6,47%	108,17	0,05%	2,59%	5,98%	195	-0,6	-179	500	USD / A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,76	07.07.11	5,50%	104,77	0,16%	4,24%	5,25%	266	0,0	-14	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,12	09.24.11	5,40%	101,99	0,22%	5,01%	5,29%	295	1,0	63	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,65	06.30.11	12,00%	105,77	-0,13%	3,31%	11,35%	267	18,2	-107	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%	104,40	0,41%	9,55%	10,07%	750	-3,7	517	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,16	06.25.11	9,00%	100,74	-0,07%	4,33%	8,93%	369	35,9	-5	350	USD	BB/	Ba1	/	
ХКФ-11	20.06.2011	0,15	06.20.11	11,00%	100,86	-0,51%	5,06%	10,91%	442	318,5	68	144	USD	B+/	Ba3	/	
ХКФ-14	18.03.2014	2,66	09.18.11	7,00%	102,31	0,10%	6,11%	6,84%	500	-0,1	173	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	-0,00%	2,73%	4,43%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,72	09.01.11	9,63%	113,43	0,04%	2,17%	8,49%	153	-0,7	-221	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,92	07.22.11	4,51%	103,11	0,05%	1,06%	4,37%	42	-3,9	-332	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,06	07.22.11	5,63%	103,84	0,00%	1,93%	5,42%	129	1,6	-245	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,86	10.11.11	7,34%	109,88	0,05%	2,16%	6,68%	152	-1,0	-222	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,10	07.31.11	7,51%	110,93	0,04%	2,51%	6,77%	187	0,0	-187	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	3,22	10.31.11	5,36%	105,03	0,01%	3,80%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,91	07.31.11	8,13%	114,44	0,04%	3,41%	7,10%	229	1,9	-97	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,59	06.01.11	5,88%	106,12	-0,01%	4,21%	5,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,37	02.04.12	8,13%	113,84	-0,01%	4,08%	7,14%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,08	05.29.11	5,09%	104,27	0,16%	4,06%	4,88%	248	0,6	-32	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,71	05.22.11	6,21%	108,05	-0,69%	4,56%	5,75%	250	19,9	18	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	5,54	11.02.11	5,44%	103,79	0,00%	4,75%	5,24%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,67	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	5,56	10.11.11	8,15%	117,23	0,12%	5,17%	6,95%	243	3,0	79	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,78	08.01.11	7,20%	108,43	0,17%	4,25%	6,64%	152	-1,1	-63	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,97	09.07.11	6,51%	105,29	0,10%	5,84%	6,18%	248	1,5	96	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,10	04.28.11	8,63%	122,68	0,18%	6,68%	7,03%	332	1,2	91	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,32	08.16.11	7,29%	106,88	0,15%	6,73%	6,82%	336	1,5	95	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,14	05.05.11	6,38%	109,29	-0,04%	3,55%	5,83%	243	5,0	-83	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,08	06.07.11	6,36%	107,25	0,19%	4,97%	5,93%	291	1,6	58	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,41	05.05.11	7,25%	110,05	0,21%	5,74%	6,59%	301	1,9	103	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,19	05.09.11	6,13%	101,98	0,23%	5,85%	6,01%	312	2,0	97	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,92	06.07.11	6,66%	105,02	0,22%	6,03%	6,34%	267	0,0	115	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,23	08.03.11	5,33%	102,94	0,20%	4,63%	5,17%	257	0,6	25	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,31	08.03.11	6,60%	104,73	0,18%	5,96%	6,31%	259	0,3	107	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,23	07.18.11	6,88%	101,23	-0,01%	1,42%	6,79%	78	-0,9	-296	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,89	09.20.11	6,13%	104,04	-0,01%	1,59%	5,89%	95	2,6	-279	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,78	09.13.11	7,50%	109,10	0,03%	2,51%	6,87%	187	0,1	-187	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,38	08.02.11	6,25%	107,17	0,12%	4,17%	5,83%	259	0,7	-21	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,39	07.18.11	7,50%	111,91	0,18%	4,89%	6,70%	283	1,1	51	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,99	09.20.11	6,63%	106,96	0,19%	5,24%	6,19%	318	1,4	86	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,50	09.13.11	7,88%	113,67	0,13%	5,46%	6,93%	341	2,9	108	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,65	08.02.11	7,25%	109,83	0,17%	5,80%	6,60%	307	2,6	92	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,12	06.27.11	5,38%	102,66	-0,01%	3,02%	5,24%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,13	06.27.11	6,10%	105,09	0,01%	1,68%	5,81%	104	0,5	-270	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,67	09.05.11	5,67%	107,11	0,08%	3,05%	5,29%	194	0,6	-133	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,88	10.24.11	8,88%	110,08	0,06%	3,59%	8,06%	296	-1,3	-79	1 156	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,79	05.10.11	8,25%	111,62	0,18%	5,33%	7,39%	375	-0,4	95	577	USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,41	10.24.11	9,50%	116,32	0,13%	6,55%	8,17%	450	2,8	217	511	USD	B+/ B2 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	1,02	05.22.11	7,50%	103,99	0,02%	3,67%	7,21%	303	-0,2	-71	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,05	07.29.11	9,75%	112,75	0,00%	3,80%	8,65%	316	1,8	-58	544	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,69	10.19.11	9,25%	113,79	-0,05%	4,27%	8,13%	316	5,2	-11	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,39	10.25.11	6,70%	102,46	0,06%	6,23%	6,54%	418	4,1	185	1 000	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,26	07.29.11	10,00%	101,69	-0,09%	3,32%	9,83%	268	30,6	-106	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,31	07.27.11	7,75%	103,48	-0,18%	7,09%	7,49%	503	8,7	271	500	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

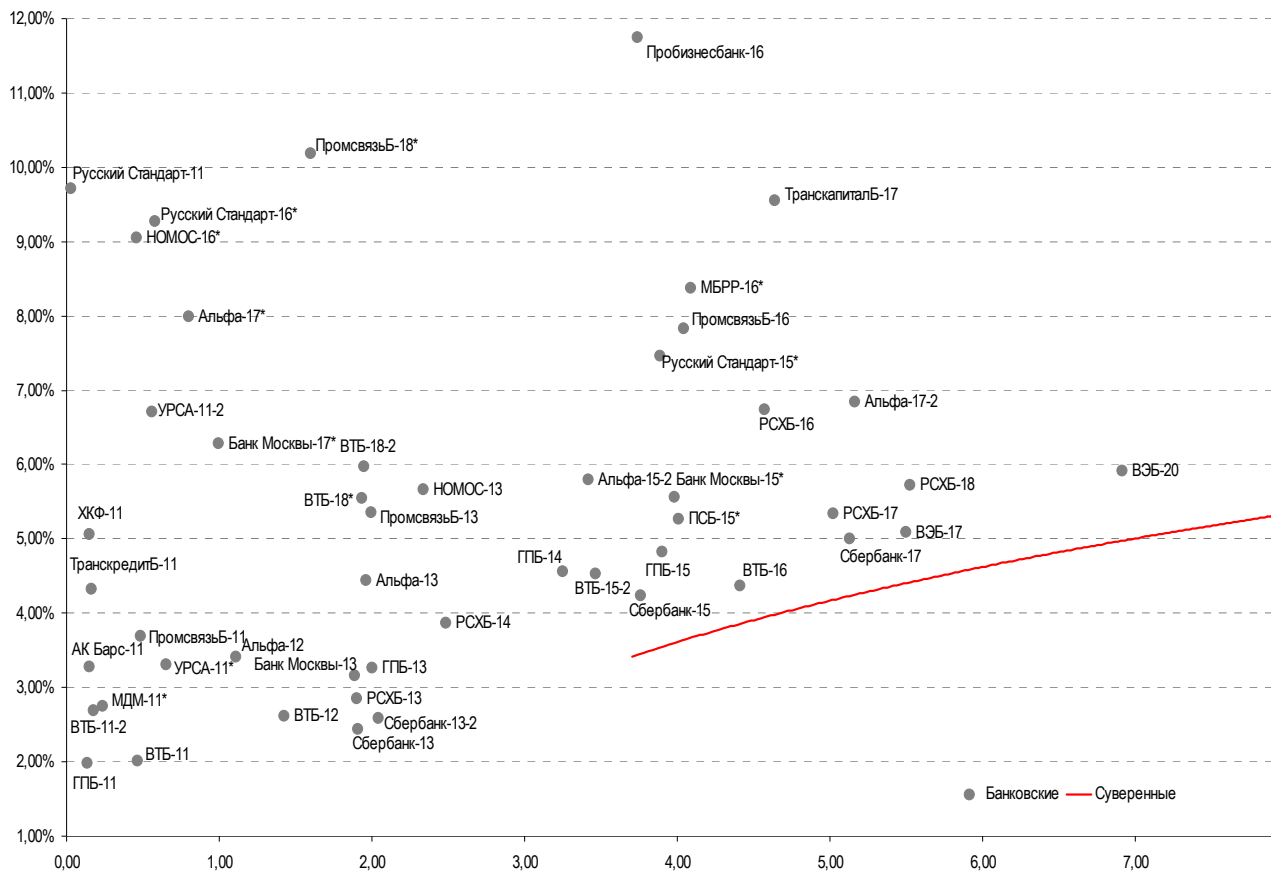
МТС-12	28.01.2012	0,74	07.28.11	8,00%	104,32	-0,01%	2,19%	7,67%	156	1,3	-219	400 USD	BB/ Ba2 /*- / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,52	06.22.11	8,63%	113,31	0,12%	6,66%	7,61%	393	3,4	195	750 USD	BB/ Ba2 /*- / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,49	10.22.11	8,38%	103,11	-0,01%	1,94%	8,12%	130	0,7	-244	185 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,83	04.30.11	8,38%	109,05	-0,04%	3,66%	7,68%	302	4,2	-72	801 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,16	05.23.11	8,25%	110,53	0,08%	5,82%	7,46%	424	2,4	144	600 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,13	08.02.11	6,49%	103,68	0,19%	5,60%	6,26%	402	-0,2	122	500 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,25	04.30.11	9,13%	114,21	0,16%	6,56%	7,99%	451	2,2	218	1 000 USD	BB/ Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,98	08.02.11	7,75%	104,82	0,22%	7,05%	7,39%	432	2,0	217	1 000 USD	BB/ Ba3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,77	05.03.11	7,75%	107,37	0,17%	6,69%	7,22%	396	2,7	181	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,06	05.17.11	8,88%	115,15	0,06%	4,24%	7,71%	313	1,4	-14	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	0,88	09.21.11	7,88%	103,57	-0,19%	3,81%	7,60%	317	23,4	-57	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,30	09.19.11	10,00%	102,50	0,00%	9,22%	9,76%	810	3,7	484	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,67	05.09.11	9,75%	105,40	0,00%	8,31%	9,25%	672	4,4	393	150 USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,82	06.22.11	8,50%	98,00	0,00%	9,03%	8,67%	745	4,5	465	31 USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,01	05.17.11	7,00%	103,48	-0,03%	3,62%	6,76%	298	4,6	-76	300 USD	BB-/ Ba1 /*- /
РЖД-17	03.04.2017	5,12	10.03.11	5,74%	104,59	0,21%	4,84%	5,49%	278	1,2	46	1 500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,68	08.03.11	7,70%	106,72	-0,03%	5,89%	7,22%	431	5,3	151	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,41	04.27.11	5,38%	97,94	0,23%	5,76%	5,49%	370	1,2	138	800 USD	/ (P)Baa3 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: 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) 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.