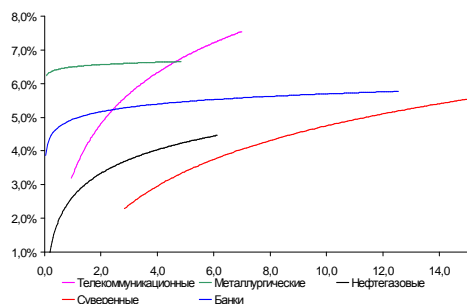
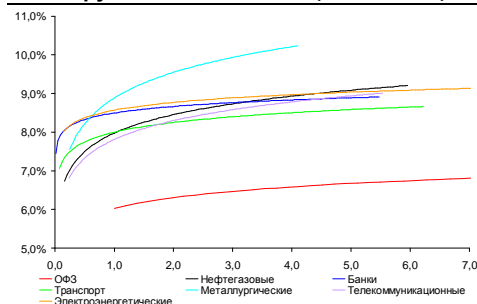


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,98	1,05б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,15	1,95б.п. ↓	
Russia-30	119,94	-0,02% ↓	3,98
Rus-30 spread	199	-1б.п. ↓	
Bra-40	132,20	-0,12% ↓	8,08
Tur-30	171,85	0,20% ↑	5,48
Mex-34	132,82	-0,42% ↓	4,43
CDS 5 Russia	198,25	-3б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	267	-2б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	126	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	237	-4б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	998	-25б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,2962	-0,54% ↓	-2,9 ↓
\$/Руб.	29,2940	-0,19% ↓	-9,9 ↓
EUR/\$	1,3231	0,26% ↑	2,1 ↑
Ruble Basket	33,5384	-0,11% ↓	8,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,83%	0,07 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5,82%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,05%	0,01 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	39,2648	-0,01% ↓	
FWD €/Rub 6m	39,8301	0,03% ↑	
FWD €/Rub 12m	40,9453	0,04% ↑	
Libor			
3M Libor	0,4659	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1440	0,15б.п. ↑	
MosPrime	5,94	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд			
	186	66 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 583	0,46% ↑	14,9 ↑
DOW	13 091	0,69% ↑	7,1 ↑
S&P500	1 391	1,36% ↑	10,6 ↑
Bovespa	61 750	-0,36% ↓	8,8 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	119,15	0,62% ↑	10,8 ↑
Gold	1649,00	0,46% ↑	4,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Настроения на рынке продолжают стабилизироваться, чему способствуют благоприятные результаты корпоративной отчетности. Заседание ФРС США, несмотря на двойственный характер прозвучавших заявлений, сформировало умеренно позитивный фон для рынка сегодня. Агрессивные продажи UST приостановились, хотя общая тенденция к росту доходности длинных КО США пока сохраняется. Российский рынок еврооблигаций низколиквиден, котировки консолидируются вокруг достигнутых уровней.

Рублевые облигации

Активность долгового рынка с приближением майских праздников постепенно сокращается. Вместе с тем, среди игроков преобладают позитивные настроения, способствующие постепенному повышению котировок в торгуемых бумагах. Фактор дороговизны свободных рублевых ресурсов не сказывается на рынке и не ведет к сокращению портфелей.

Макроэкономика, стр. 4

ИПЦ составил 0,3% с начала месяца; НЕЙТРАЛЬНО

Рост цен на бензин является фактором для беспокойства на ближайшие месяцы.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин разместил 5-летние ОФЗ 25080 на 6,5 млрд руб при эмиссии в 35 млрд руб

МКБ закрыл книгу по облигациям серии БО-03 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,25% годовых

Азиатско-Тихоокеанский Банк закрыл книгу по облигациям серии 01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,25% годовых

КБ Кольцо Урала закрыл книгу по облигациям серии 01 на 1 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

НМТП открыл книгу по размещению облигаций серии БО-02 на 4 млрд руб

НК Роснефть планирует разместить облигации на сумму 90 млрд руб

ВымпелКом готовит к размещению облигации на сумму 50 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

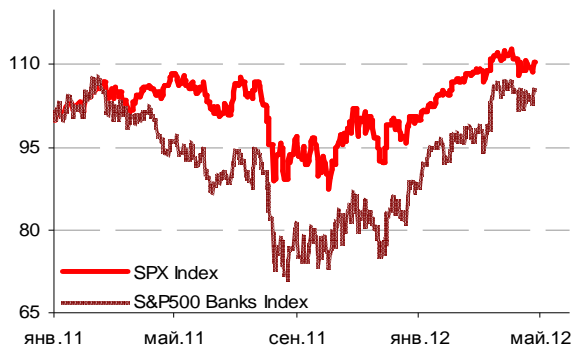
- Объем международных резервов за неделю вырос на \$700 млн - до \$519,5 млрд
- S&P изменило прогноз по рейтингам VimpelCom Ltd. На уровне «BB» с "негативного" на "стабильный"
- Moody's по результатам отчетности Промсвязьбанка по МСФО за 2011 г изменило прогноз по рейтингам со "стабильного" на "негативный"
- Банк АК Барс выкупил по оферте 42,4% выпуска облигаций серии 04

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

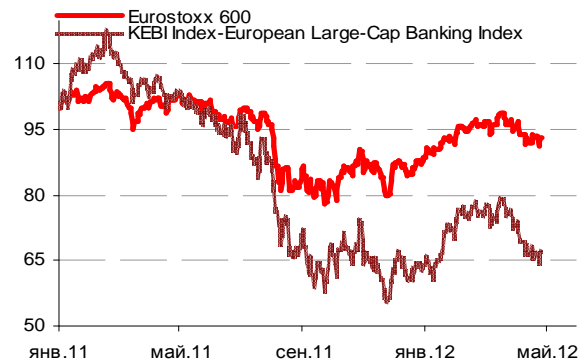
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	32,64	-0,30 ↓	BofA CDS 5Y	262	-10,91 ↓
3M Euribor - OIS 3M	39,20	-0,45 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	368	-15,18 ↓
Portugal CDS 5Y	998	-25 ↓	Citigroup CDS 5Y	236	-12 ↓
Italy CDS 5Y	441	-13 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	172	-9 ↓
Spain CDS 5Y	468	-22 ↓	Societe Generale CDS 5Y	320	-21 ↓
			Unicredit CDS 5Y	435	-11 ↓

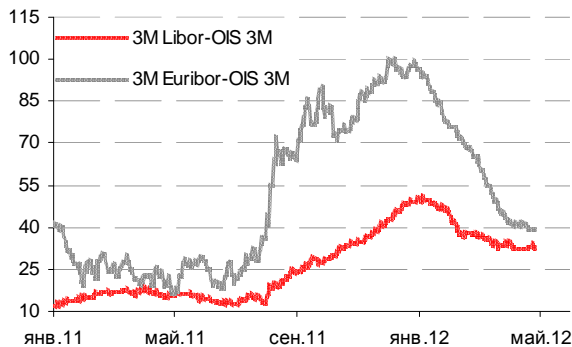
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



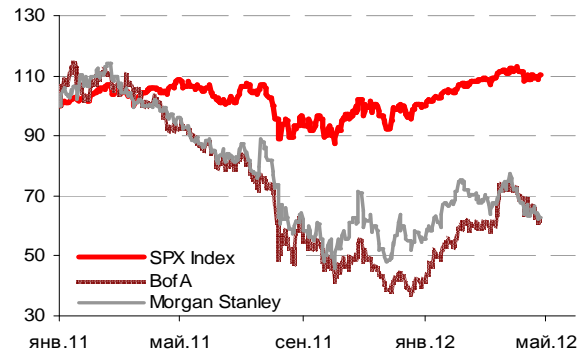
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



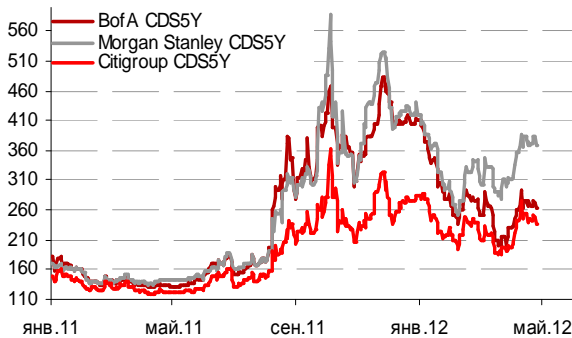
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



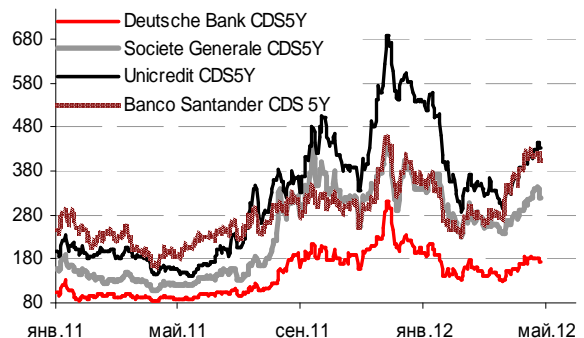
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Настроения на рынке продолжают стабилизироваться. Несмотря на констатацию “технической рецессии” в Великобритании, где ВВП снижается второй квартал подряд, и неблагоприятную макроэкономическую статистику из США по заказам товаров длительного пользования (заказы в марте сократились на 4,2% при ожиданиях снижения на 1,7%), внимание инвесторов переключилось на хорошие результаты квартальной отчетности.

Наиболее важным событием вечера, сформировавшим умеренно позитивный внешний фон на сегодняшнее открытие, стали итоги заседания ФРС США. Экономический рост, по мнению регулятора, остается умеренным, уровень безработицы, несмотря на недавнее сокращение, повышенным, а рынок жилой недвижимости – уязвимым. Тем не менее, ЦБ пересмотрел в сторону улучшения макроэкономические прогнозы как по ВВП, так и по безработице, отмечая сохраняющиеся инфляционные риски (прогноз по инфляции повышен). В пресс-конференции Б. Бернанке объяснил, что большая часть членов ФРС не считает возможным повышение ставки вплоть до 2014 года, ФРС продолжит ребалансировку портфеля, монетарная политика останется стимулирующей, а улучшение прогнозов, не исключает при необходимости внедрения нового раунда количественного смягчения. В то же время ЦБ отметил, что не сможет компенсировать негативный эффект от автоматического сокращения госрасходов и повышения налогов, которые вступят в силу в 2013 году в случае, если Конгресс США не достигнет консенсуса по сокращению бюджетного дефицита.

Не имея возможности однозначно трактовать итоги заседания, рынок в целом остается позитивно настроенным. Продолжившаяся распродажа UST в моменте приводила к росту доходности до 2,03% годовых, новость о готовности ФРС в случае необходимости приступить к действию позволила UST-10 закрыть день на отметке 1,98% годовых. Активность на российском рынке еврооблигаций в преддверии длинных майских праздников остается ограниченной, цены бумаг продолжают консолидироваться вокруг достигнутых уровней. По итогам дня суверенный долг Rus-30 практически не изменился в цене, новый 30-летний выпуск Rus-42 подрос до отметки 105,58% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y сократился до 198 б.п.

Сегодня в США выйдут недельные данные по количеству первичных обращений за пособиями по безработице, а также цифры по незавершенным сделкам с недвижимостью за март. Acer, Alcatel Lucent, Amazon.com, AstraZeneca, Banco Santander, Barclays, Colgate-Palmolive, Deutsche Bank, Deutsche Boerse, Dow Chemical, Exxon Mobil, Moody's, Nippon Steel, PepsiCo, Royal Dutch Shell, Samsung Electronics, Starbucks, Volkswagen, Volvo, Whirlpool обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал.

Рублевые облигации

Активность долгового рынка с приближением майских праздников постепенно сокращается. Вместе с тем, среди игроков преобладают позитивные настроения, способствующие постепенному повышению котировок в торгуемых бумагах. Интерес сохраняется в облигациях ВЭБ-21 и бумагах Башнефти (доходность которых сравнялась на одинаковом

сроке). Второй день подряд лидерами биржевого оборота остаются облигации Металлинвеста (15% сделок, ценовой рост в пределах 0,15%).

Ситуация на денежном рынке в период налоговых платежей остается напряженной. Сегодня вероятен дальнейший рост ставок по 1-дневным кредитам до уровня выше 6% годовых. Вместе с тем, фактор дороговизны свободных рублевых ресурсов не сказывается на рынке и не ведет к сокращению портфелей.

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

Макроэкономика

ИПЦ составил 0,3% с начала месяца; НЕЙТРАЛЬНО

По данным Росстата, рост ИПЦ составил 0,1% на третьей неделе апреля, что делает 0,4%-ный рост цен за месяц вполне реалистичным. Хотя этот результат оказался несколько лучше, чем мы изначально ожидали, ускорение роста цен на бензин по-прежнему вызывает опасения.

Отсутствие ускорения общего роста ИПЦ с 0,1% с начала апреля позволит месячному показателю инфляции остаться в пределах 0,4%, как и прогнозирует правительство, в результате чего годовые темпы роста третий месяц подряд останутся на уровне 3,7%. Между тем, такой неожиданно позитивный показатель не снимает наших сомнений относительно будущей инфляции.

После выборов цены на бензин начали расти, в апреле рост составил 0,6% с начала месяца, и мы считаем это фактором, который окажет повышательное давление на оставшуюся часть корзины ИПЦ в будущем. Таким образом, даже если апрельские данные предполагают, что инфляция в апреле может остаться на минимальных уровнях дольше, чем изначально ожидалось, инфляционные риски на 2П12 сохраняются.

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

Корпоративные новости

Минфин разместил 5-летние ОФЗ 25080 на 6,5 млрд руб при эмиссии в 35 млрд руб

Объем спроса на аукционе составил 9,7 млрд руб, объем размещения – 6,45 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 7,60% годовых, по средневзвешенной цене - 7,59% годовых. Дата погашения займа - 19 апреля 2017 г.

МКБ закрыл книгу по облигациям серии БО-03 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,25% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 27 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга была установлена по нижней границе прогнозного диапазона на уровне 9,25% годовых, что соответствует доходности в размере 9,46%. Организаторы займа: Банк Зенит, НОМОС-Банк, ГЛОБЭКСБАНК, ИК ВЕЛЕС Капитал.

Азиатско-Тихоокеанский Банк закрыл книгу по облигациям серии 01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,25% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 27 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга была установлена на 40 б.п. ниже прогнозного диапазона на уровне 10,25% годовых.

КБ Кольцо Урала закрыл книгу по облигациям серии 01 на 1 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 27 апреля. Срокобращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена на уровне 11,50% годовых, находясь в середине прогнозного диапазона 11,25-11,75%. Организатор займа: Промсвязьбанк.

НМТП открыл книгу по размещению облигаций серии БО-02 на 4 млрд руб

Сбор заявок продлится до 27 апреля. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ намечено на 2 мая. Срокобращения выпуска составит 3 года, оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 9,5-10,0% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,73-10,25%. Организаторы выпуска: ВТБ Капитал, ИК Тройка Диалог.

НК Роснефть планирует разместить облигации на сумму 90 млрд руб

Совет директоров компании принял решение разместить облигации серий 04-10 на общую сумму 90 млрд руб. В частности, объем эмиссии облигаций серий 04-06 составит по 10 млрд руб, облигаций серий 07-10 – по 15 млрд руб. Срок обращения займов составит 10 лет. Предусмотрено досрочное погашение облигаций по усмотрению эмитента, досрочное погашение бумаг по требованию их владельцев не предусмотрено.

ВымпелКом готовит к размещению облигации на сумму 50 млрд руб

Совет директоров компании принял решение разместить облигации 4-х выпусков на сумму 50 млрд руб. В частности, эмитент готовит облигации серий 06 и 07 объемом эмиссии по 10 млрд руб каждая, а также облигации серий 08 и 09 по 15 млрд руб. Срокобращения всех выпусков составляет 10 лет. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента и по требованию их владельцев.

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,83	29.04.12	3,63%	104,29	-0,01%	2,14%	3,48%	175	0,7	2,80	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,60	04.10.12	3,25%	101,28	0,02%	2,97%	3,21%	211	-1,7	4,53	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,86	24.07.12	11,00%	141,61	0,51%	3,52%	7,77%	266	-12,0	4,78	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,61	29.04.12	5,00%	108,34	0,26%	3,78%	4,62%	242	-4,6	6,49	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	8,14	04.10.12	4,50%	103,72	0,30%	4,04%	4,34%	206	-4,8	7,98	2 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,15	24.06.12	12,75%	181,52	0,33%	5,22%	7,02%	324	-4,7	8,92	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,64	30.09.12	7,50%	119,94	-0,02%	3,98%	6,25%	199	-0,8	11,23	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,15	04.10.12	5,63%	105,58	0,13%	5,25%	5,33%	211	-2,8	14,76	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,80	10.09.12	7,85%	104,25	0,20%	6,95%	7,53%	--	--	4,64	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,03	20.10.12	5,06%	103,72	0,12%	4,13%	4,88%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,84	03.08.12	8,75%	94,62	0,18%	10,74%	9,25%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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
Альфа-12	25.06.2012	0,16	25.06.12	8,20%	100,87	0,02%	2,81%	8,13%	255	-19,4	67	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,10	24.06.12	9,25%	105,51	0,02%	4,32%	8,77%	406	-1,8	218	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,63	18.09.12	8,00%	105,60	0,10%	5,86%	7,58%	548	-3,4	372	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,16	22.08.12	6,30%	94,09	0,10%	7,79%	6,70%	719	-1,3	482	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,50	25.09.12	7,88%	102,73	0,32%	7,25%	7,67%	640	-8,7	428	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,36	28.04.12	7,75%	97,75	0,62%	8,11%	7,93%	674	-10,4	432	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,00	13.05.12	7,34%	103,70	0,03%	3,70%	7,07%	343	-3,4	155	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,20	25.05.12	5,97%	99,26	0,06%	6,20%	6,01%	581	-1,2	406	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,04	10.05.12	6,81%	98,13	0,45%	7,26%	6,94%	699	-10,0	511	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,50	30.04.12	6,61%	102,32	-0,03%	2,03%	6,46%	177	4,0	-11	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,64	04.09.12	6,47%	105,63	0,22%	4,35%	6,12%	396	-8,1	220	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,57	15.02.13	4,25%	103,67	0,05%	3,21%	4,10%	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-17	12.04.2017	4,36	12.10.12	6,00%	101,74	0,34%	5,59%	5,90%	474	-9,4	262	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,04	29.05.12	6,88%	105,73	0,13%	5,74%	6,50%	548	-1,8	360	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,05	22.08.12	6,32%	101,78	0,32%	5,95%	6,20%	568	-5,8	380	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,54	30.06.12	6,25%	104,59	0,21%	5,88%	5,98%	390	-2,8	63	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,79	22.05.12	5,45%	104,58	0,40%	4,51%	5,21%	365	-9,6	99	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,26	13.08.12	5,38%	104,46	0,42%	4,33%	5,15%	373	-9,0	137	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,38	09.07.12	6,90%	109,98	1,05%	5,38%	6,28%	402	-17,3	160	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,97	22.05.12	6,80%	106,03	1,08%	6,14%	6,41%	415	-13,0	92	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,66	27.05.12	5,13%	100,90	0,38%	4,88%	5,08%	428	-9,4	273	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,12	28.06.12	7,93%	105,30	0,01%	3,28%	7,53%	302	-1,1	114	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,42	15.06.12	6,25%	104,62	0,15%	4,37%	5,97%	411	-5,7	223	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,11	23.09.12	6,50%	106,59	0,33%	4,40%	6,10%	401	-10,4	225	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,35	10.09.12	7,93%	90,46	0,12%	11,02%	8,77%	1063	-2,9	887	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,44	21.10.12	6,50%	102,59	0,07%	4,67%	6,34%	441	-4,5	253	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,15	15.07.12	10,75%	106,77	-0,03%	4,95%	10,07%	468	2,0	280	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,91	25.10.12	6,20%	98,74	-0,01%	6,89%	6,28%	662	1,3	474	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,73	31.07.12	12,50%	103,48	1,45%	11,64%	12,08%	1138	-34,7	950	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,39	08.07.12	11,25%	107,33	-0,08%	9,10%	10,48%	850	3,4	696	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	4,17	25.10.12	8,50%	99,71	-0,03%	8,57%	8,52%	797	1,8	560	400	USD	/ Baa2e /
ПСБ-15*	29.09.2015	3,18	29.09.12	5,01%	98,75	0,40%	5,41%	5,07%	502	-12,3	327	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,11	10.05.12	11,75%	92,00	0,00%	14,43%	12,77%	1404	0,7	1228	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,30	21.10.12	11,00%	92,97	0,24%	13,33%	11,83%	1294	-7,2	1119	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,01	16.05.12	7,18%	104,78	0,04%	2,55%	6,85%	229	-4,5	41	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,62	14.07.12	7,13%	106,85	0,04%	3,00%	6,67%	273	-2,2	85	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,32	15.05.12	6,30%	106,33	0,13%	4,87%	5,92%	427	21,1	190	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,91	29.05.12	7,75%	113,54	0,28%	5,13%	6,83%	428	-7,1	161	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,61	03.06.12	6,00%	98,52	0,26%	6,21%	6,09%	561	-2,7	407	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,15	16.06.12	7,73%	98,26	0,32%	8,29%	7,87%	790	-9,8	615	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,06	01.06.12	7,56%	95,45	0,27%	8,78%	7,92%	852	-6,2	664	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,01	15.05.12	6,48%	104,97	-0,01%	1,70%	6,17%	143	0,7	-45	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,14	02.07.12	6,47%	105,15	-0,01%	2,04%	6,15%	177	0,7	-11	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,94	07.07.12	5,50%	106,07	0,23%	3,48%	5,18%	309	-7,6	133	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,37	24.09.12	5,40%	104,23	0,75%	4,43%	5,18%	358	-18,6	146	1 250	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,28	07.08.12	4,95%	102,16	0,54%	4,44%	4,85%	384	-11,6	147	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,45	07.08.12	6,13%	103,40	0,60%	5,67%	5,92%	430	-8,8	162	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,83	21.10.12	11,50%	100,39	0,09%	11,27%	11,45%	1101	-4,7	913	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,39	18.07.12	10,51%	83,50	-13,26%	15,19%	12,59%	1492	372,1	1304	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,80	18.09.12	7,00%	103,12	0,17%	5,24%	6,79%	498	-9,0	310	500	USD	NR/	Ba3	/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	Измене-ние	Доход-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	0,62	09.12.12	4,56%	102,00	-0,02%	1,29%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,83	01.09.12	9,63%	106,53	0,03%	1,82%	9,04%	156	-5,3	-32	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,49	22.07.12	4,51%	101,59	-0,01%	1,19%	4,43%	93	0,8	-95	120	USD	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,63	22.07.12	5,63%	102,67	-0,01%	1,29%	5,48%	103	0,8	-85	54	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,94	11.10.12	7,34%	104,94	0,01%	2,11%	7,00%	185	-1,6	-3	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,21	31.07.12	7,51%	106,57	0,02%	2,20%	7,05%	193	-1,9	5	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,78	25.02.13	5,03%	104,75	-0,02%	2,34%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,37	31.10.12	5,36%	106,63	-0,03%	2,59%	5,03%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,09	31.07.12	8,13%	111,08	0,05%	3,02%	7,31%	275	-2,3	87	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,79	01.06.12	5,88%	107,62	-0,01%	3,25%	5,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,57	04.02.13	8,13%	113,40	-0,01%	3,01%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,27	29.05.12	5,09%	106,00	0,06%	3,31%	4,80%	292	-1,5	116	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,98	22.05.12	6,21%	109,47	0,25%	3,93%	5,67%	333	-5,4	96	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,46	22.03.13	5,14%	107,23	-0,09%	3,50%	4,79%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,83	02.11.12	5,44%	107,71	-0,01%	3,86%	5,05%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,00	13.02.13	6,61%	113,51	0,00%	3,95%	5,82%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,93	11.10.12	8,15%	118,19	0,50%	4,62%	6,89%	376	-11,8	110	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,21	01.08.12	7,20%	110,80	0,12%	3,43%	6,50%	207	-5,1	-35	485	USD	BBB+/	/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,49	07.09.12	6,51%	109,34	0,21%	5,28%	5,95%	392	-3,6	124	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,09	28.04.12	8,63%	127,38	0,32%	6,31%	6,77%	432	-3,9	109	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,61	16.08.12	7,29%	115,38	1,02%	6,09%	6,32%	410	-9,3	83	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,31	05.05.12	6,38%	108,09	0,10%	3,02%	5,90%	276	-3,7	88	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,38	07.06.12	6,36%	108,96	0,22%	4,38%	5,83%	353	-6,3	141	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,86	05.05.12	7,25%	113,02	0,16%	5,14%	6,41%	378	-3,5	116	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,65	09.05.12	6,13%	105,87	0,28%	5,26%	5,79%	390	-4,9	148	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,50	07.06.12	6,66%	110,85	0,25%	5,26%	6,00%	390	-4,1	122	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,43	03.08.12	5,33%	104,72	0,18%	3,96%	5,09%	336	-4,3	182	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,81	03.08.12	6,60%	109,72	0,15%	5,21%	6,02%	384	-3,0	142	650	USD	/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,86	13.09.12	7,50%	104,93	-0,00%	1,82%	7,15%	156	-0,4	-32	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,56	02.08.12	6,25%	107,61	0,15%	3,34%	5,81%	295	-5,7	120	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,67	18.07.12	7,50%	112,75	0,25%	4,18%	6,65%	358	-6,0	203	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,28	20.09.12	6,63%	110,68	0,24%	4,19%	5,99%	359	-4,7	122	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,87	13.09.12	7,88%	116,32	0,27%	4,67%	6,77%	381	-7,1	115	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,12	02.08.12	7,25%	115,45	0,51%	4,84%	6,28%	347	-9,2	86	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,17	27.06.12	5,38%	100,66	-0,01%	1,40%	5,35%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,17	27.06.12	6,10%	100,87	-0,02%	0,95%	6,05%	68	3,5	-120	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	1,78	05.09.12	5,67%	105,98	0,03%	2,36%	5,35%	210	-1,2	22	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	0,97	24.10.12	8,88%	105,23	-0,02%	3,48%	8,43%	322	1,9	134	534	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,05	10.05.12	8,25%	107,52	0,21%	5,86%	7,67%	547	-6,6	372	577	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,27	24.10.12	7,40%	100,59	0,24%	7,26%	7,36%	666	-4,8	429	600	USD	B+/	(P)B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,77	24.10.12	9,50%	109,25	0,18%	7,55%	8,70%	670	-5,3	403	509	USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,85	27.04.12	6,75%	96,68	0,04%	7,45%	6,98%	659	-2,1	393	850	USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,52	23.06.12	7,75%	94,74	0,33%	9,30%	8,18%	870	-8,4	715	350	USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,71	21.07.12	6,50%	99,30	0,17%	6,69%	6,55%	609	-3,5	455	750	USD	/	Ba3	/BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,07	22.05.12	7,50%	99,89	-0,02%	8,72%	7,51%	846	33,3	658	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,19	29.07.12	9,75%	107,55	-0,10%	3,55%	9,07%	329	7,8	141	544	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,86	19.10.12	9,25%	109,11	-0,02%	4,40%	8,48%	413	1,1	225	375	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,74	26.07.12	6,25%	99,65	0,22%	6,34%	6,27%	574	-4,7	337	500	USD	BB/	Ba2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,69	25.10.12	6,70%	100,60	0,24%	6,57%	6,66%	571	-6,6	360	1 000	USD	BB/	Ba2	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,64	27.07.12	7,75%	97,22	0,19%	8,37%	7,97%	751	-5,4	540	500	USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

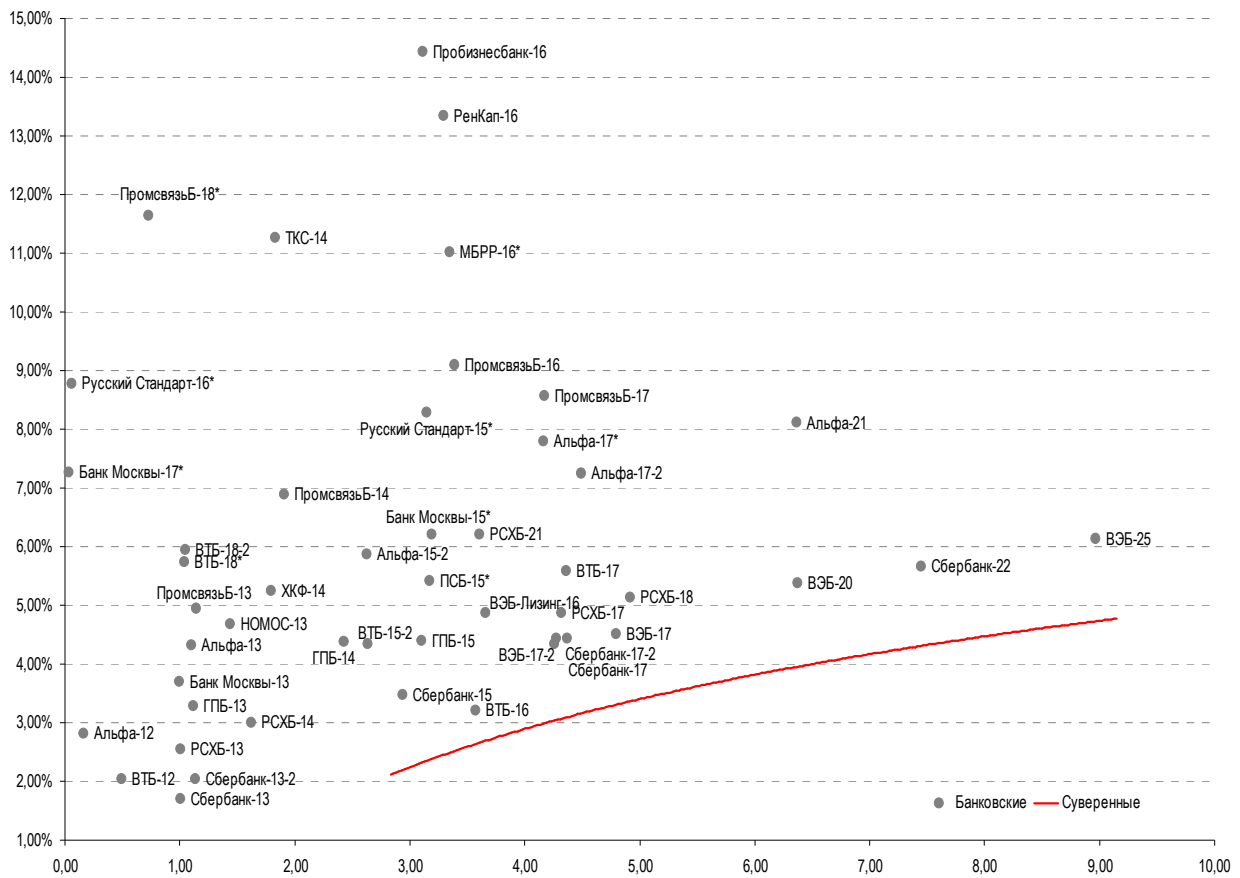
МТС-20	22.06.2020	6,03	22.06.12	8,63%	115,04	0,15%	6,24%	7,50%	488	-3,2	226	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,95	30.04.12	8,38%	104,79	-0,01%	3,51%	7,99%	325	0,5	136	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,08	29.06.12	4,47%	99,58	0,03%	4,68%	4,49%	441	-0,6	253	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,46	23.05.12	8,25%	108,46	0,28%	5,88%	7,61%	528	-7,1	374	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,36	02.08.12	6,49%	103,23	0,10%	5,53%	6,29%	514	-2,4	339	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,22	01.09.12	6,25%	99,78	0,38%	6,31%	6,27%	571	-8,0	334	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,63	30.04.12	9,13%	109,83	0,94%	7,09%	8,31%	623	-21,5	412	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,39	02.08.12	7,75%	98,83	0,25%	7,93%	7,84%	657	-4,7	415	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,99	01.09.12	7,50%	96,10	0,57%	8,08%	7,81%	672	-9,1	430	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,25	03.05.12	7,75%	106,46	0,13%	6,74%	7,28%	538	-2,7	296	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,28	17.05.12	8,88%	110,85	-0,02%	4,35%	8,01%	408	1,0	220	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,56	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,79%	9,95%	940	0,5	765	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,97	09.05.12	9,75%	98,25	0,00%	10,35%	9,92%	996	0,6	820	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,13	22.06.12	8,50%	100,33	-0,01%	8,39%	8,47%	800	0,8	624	31 USD	/	Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,06	17.05.12	7,00%	100,25	-0,00%	2,63%	6,98%	236	-14,9	48	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,38	03.10.12	5,74%	107,17	0,13%	4,12%	5,36%	326	-4,3	115	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,72	05.10.12	5,70%	101,83	0,11%	5,46%	5,60%	409	-2,1	142	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,90	03.08.12	7,70%	97,13	-8,22%	8,72%	7,93%	833	300,9	658	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,69	27.04.12	5,38%	95,90	0,37%	6,27%	5,60%	541	-9,2	330	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 Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 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.