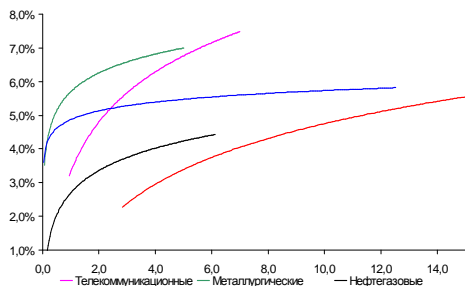
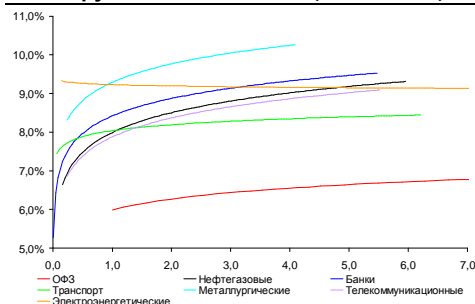


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,94	-4,576.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,12	-3,006.п.	↓
Russia-30	119,95	0,05%	↑ 3,98
Rus-30 spread	204	-16.п.	↓
Bra-40	132,38	0,13%	↑ 8,07
Tur-30	172,42	0,13%	↑ 5,45
Mex-34	133,25	0,32%	↑ 4,40
CDS 5 Russia	197,41	-16.п.	↓
CDS 5 Gazprom	266	-16.п.	↓
CDS 5 Brazil	122	-36.п.	↓
CDS 5 Turkey	234	-36.п.	↓
CDS 5 Portugal	977	-216.п.	↓

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,4234	0,50%	↑ -2,5 ↓
\$/Руб.	29,3310	0,07%	↑ -9,8 ↓
EUR/\$	1,3254	0,28%	↑ 2,3 ↑
Ruble Basket	33,5740	0,22%	↑ 8,5 ↑

Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,85%	0,11	↑
NDF \$/Rub 12M	5,92%	0,08	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,11%	0,06	↑

FWD €/Rub 3m	39,3853	0,34%	↑
FWD €/Rub 6m	39,9602	0,39%	↑
FWD €/Rub 12m	41,0978	0,42%	↑

3M Libor	0,4659	0,006.п.	↑
Libor overnight	0,1460	0,156.п.	↑
MosPrime	6,29	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	389	169	↑

Фондовые индексы			YTD%
RTS	1 594	1,24%	↑ 15,4 ↑
DOW	13 228	0,18%	↑ 8,3 ↑
S&P500	1 403	0,24%	↑ 11,6 ↑
Bovespa	61 691	-0,81%	↓ 8,7 ↑

Сырьевые товары			
Brent spot	120,02	0,70%	↑ 11,6 ↑
Gold	1664,88	1,94%	↑ 5,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Высокая степень неопределенности как в США, так и в Европе, нестабильность макроэкономических показателей и смешанные результаты квартальной отчетности заставляют инвесторов занимать осторожную позицию, ограничивая активность торгов. Тем не менее, по итогам вчерашнего дня настроения несколько улучшились, российский внешнедолговой рынок в начале мая, вероятно, останется низколиквидным.

Рублевые облигации

На рублевом рынке в пятницу продолжились покупки как в секторе ОФЗ, так и в корпоративных облигациях, где предпочтение отдавалось новым выпускам, недавно вышедшим на вторичные торги. Игроки пока считают фактор дефицита ликвидности временным фактором, поэтому важным станет скорость восстановления нормального уровня свободных средств в банковской системе в начале мая.

Корпоративные новости, стр. 4

ГПБ разместил 7-летние субординированные еврооблигации со ставкой 7,25% на \$500 млн

НМТП закрыл книгу по облигациям серии БО-02 объемом 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых

Банк Русский Стандарт закрыл книгу по облигациям серии БО-06 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,40% годовых

ФСК ЕЭС приняла решение о размещении рублевых облигаций на сумму 225 млрд руб и о запуске программы еврооблигаций

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

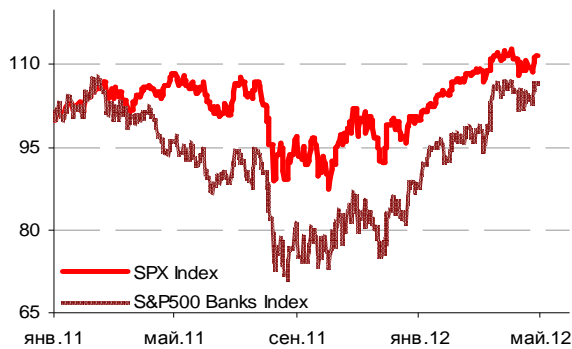
- ХКФ Банк выкупил по оферте 95,6% выпуска облигаций серии БО-01

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

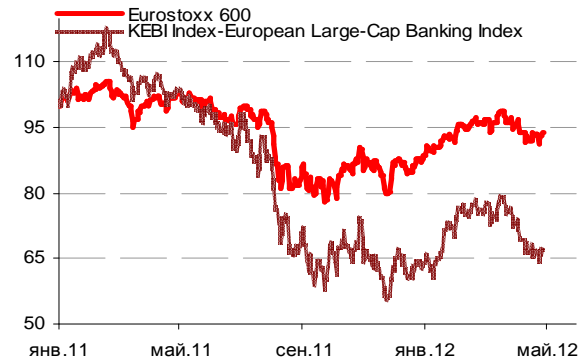
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	32,99	0,25 ↑	BofA CDS 5Y	267	1,47 ↑
3M Euribor - OIS 3M	39,10	0,10 ↑	Morgan Stanley CDS 5Y	368	-3,99 ↓
Portugal CDS 5Y	980	-21 ↓	Citigroup CDS 5Y	239	-1 ↓
Italy CDS 5Y	449	7 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	174	-3 ↓
Spain CDS 5Y	473	7 ↑	Societe Generale CDS 5Y	324	-7 ↓
			Unicredit CDS 5Y	445	5 ↑

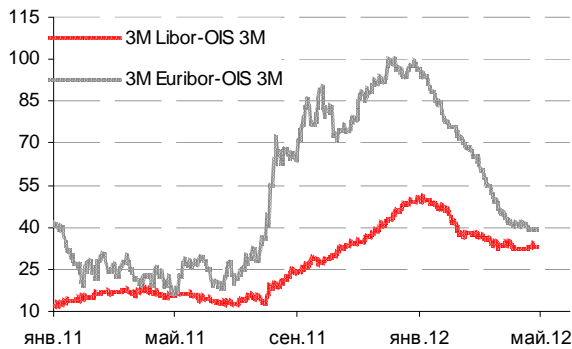
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



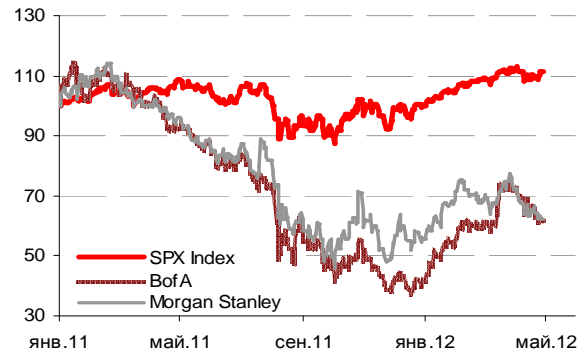
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



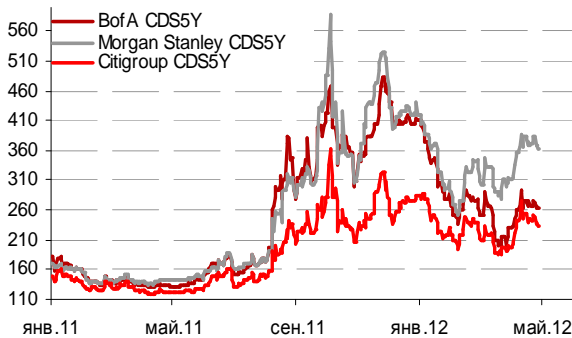
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



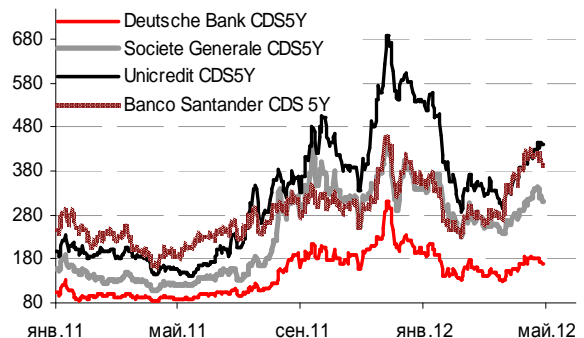
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Высокая степень неопределенности как в США, так и в Европе, нестабильность макроэкономических показателей и смешанные результаты квартальной отчетности заставляют инвесторов занимать осторожную позицию, ограничивая активность торгов. Новость о снижении рейтинга Испании от агентства S&P в первой половине дня вызвала “бегство в качество”, доходность UST-10 снижалась до минимального с февраля уровня (1,88% годовых). Стоит отметить, что снижение рейтинга от одного агентства по факту само по себе пока несет в основном психологический эффект (в своих требованиях к залому ЕЦБ ориентируется на максимальный существующий у эмитента рейтинг). Агентства Moody's и Fitch пока сохранили рейтинг Испании на уровне “А3” и “А”, соответственно, прогноз по рейтингам “негативный”. Таким образом, пока суверенные бумаги Испании при совершении операций репо не требуют дополнительного дисконта.

Торговля на внешнедолговом рынке остается вялой, тем не менее, по итогам вчерашнего дня настроения несколько улучшились, благодаря результатам квартальной отчетности корпораций (квартальные результаты 72% из 275 отчитавшихся компаний, входящих в индекс S&P 500, оказались лучше ожиданий). Макроэкономическая статистика дня носила смешанный характер. Так, ВВП США вырос в первом квартале 2012 года на 2,2% в годовом исчислении по сравнению с 3% в предыдущем квартале, ожидался пересмотр показателя до 2,5%. В то же время потребительские расходы, на которые приходится около 70% американской экономики, в 1кв12г выросли на 2,9% (ожидался рост на 2,3%). Индекс потребительского доверия в США в апреле поднялся до максимальных за год 76,4 пункта (76,2 пункта месяцем ранее). На закрытие пятницы доходность UST-10 составила 1,94% годовых (-5 б.п.). Российский рынок еврооблигаций в первой половине мая в силу длинных праздников останется малоактивным. Суверенный долг Rus-30 торгуется на уровне 119,89% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y составляет 197 б.п. Начало недели будет не менее интересным – в США в понедельник будут опубликованы данные по личным доходам/расходам населения за март, индекс потребительских расходов PCE Core, в ЕС будет опубликована оценка апрельской инфляции; во вторник в США выйдет индекс ISM в производственной сфере за апрель и цифры по расходам на строительство.

Рублевые облигации

На рублевом долговом рынке в пятницу продолжились покупки как в секторе ОФЗ, так и в корпоративных облигациях, где предпочтение отдавалось новым выпускам, недавно вышедшим на вторичные торги. Продолжают подрастать в цене бумаги Металлоинвеста, ВЭБ-21, большой объем сделок прошел по двум выпускам НПК и Роснано. Сегодня активность торгов будет минимальной.

Свободные средства в банковской системе продолжают сокращаться. Вчера ставки по 1-дневным кредитам на денежном рынке достигли 6,3% годовых, спрос на операции РЕПО с ЦБ превысил 460 млрд руб. Сегодня ситуация кардинальным образом не изменится. Игроки пока считают фактор дефицита ликвидности временным фактором, поэтому важным

станет скорость восстановления нормального уровня свободных средств в банковской системе в начале мая.

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

Корпоративные новости

ГПБ разместил 7-летние субординированные еврооблигации со ставкой 7,25% на \$500 млн

Газпромбанк разместил выпуск еврооблигаций по нижней границе заявленного ориентира. Предварительный ориентир доходности бумаг находился на уровне 7,5% годовых и затем был понижен до 7,25-7,375%

Организаторами выпуска выступают BNP Paribas, Deutsche Bank и GPB Financial Services.

Road show проводили две команды: 25 апреля встречи с инвесторами прошли в Лондоне и Сингапуре, 26 апреля - в Гонконге и Швейцарии (Цюрих, Женева). Газпромбанк в этом году планирует занять на внешнем рынке сумму до \$2 млрд.

НМТП закрыл книгу по облигациям серии БО-02 объемом 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 2 мая. Срокобращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения по результатам бук-билдинга установлена на уровне 9% годовых при первоначальном прогнозируемом диапазоне 9,5-10,0%. Организаторы выпуска: ВТБ Капитал, ИК Тройка Диалог.

Банк Русский Стандарт закрыл книгу по облигациям серии БО-06 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,40% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 3 мая. Срокобращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 9,40% годовых.

ФСК ЕЭС приняла решение о размещении рублевых облигаций на сумму 225 млрд руб и о запуске программы еврооблигаций

Совет директоров ФСК ЕЭС на заседании одобрил возможность использования компанией трех долгосрочных инструментов заимствования на рынках долгового капитала:

1. Классические облигации серий 21–29 на общую сумму, не превышающую 125 млрд руб.

Срок обращения займов составляет 15 лет, объемы отдельных серий – 10, 15 и 20 млрд руб, размещение облигаций предусматривает возможность досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению эмитента.

2. Биржевые облигации серий БО-01 – БО-08 на общую сумму, не превышающую 100 млрд руб.

Срок обращения займов составляет 3 года, объем отдельных серий - 10 и 15 млрд руб, размещение облигаций предусматривает возможность досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению эмитента.

3. Программу выпуска еврооблигаций на общую сумму, эквивалентную не более 100 млрд руб. Срок каждого отдельного займа составит не менее 2 лет.

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,83	29.04.12	3,63%	104,36	0,07%	2,12%	3,47%	174	-4,6	2,80	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	4,59	04.10.12	3,25%	101,32	0,04%	2,96%	3,21%	213	-4,8	4,52	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,86	24.07.12	11,00%	141,58	0,00%	3,52%	7,77%	269	-4,2	4,77	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,60	29.04.12	5,00%	108,25	-0,04%	3,79%	4,62%	245	-4,4	6,48	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	8,14	04.10.12	4,50%	103,82	0,05%	4,03%	4,33%	209	-0,6	7,98	2 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,14	24.06.12	12,75%	181,26	-0,12%	5,23%	7,03%	330	1,2	8,91	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,63	30.09.12	7,50%	119,95	0,05%	3,98%	6,25%	204	-1,0	11,22	1 708	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,14	04.10.12	5,63%	105,56	0,03%	5,25%	5,33%	214	-0,2	14,75	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,79	10.09.12	7,85%	104,37	0,04%	6,93%	7,52%	--	--	4,63	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,03	20.10.12	5,06%	103,68	-0,04%	4,14%	4,88%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,84	03.08.12	8,75%	94,42	-0,12%	10,82%	9,27%	--	--	--	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,16	25.06.12	8,20%	101,00	0,13%	1,82%	8,12%	156	-88,8	-30	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,09	24.06.12	9,25%	105,51	0,01%	4,31%	8,77%	405	-2,5	219	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,62	18.09.12	8,00%	105,57	0,00%	5,87%	7,58%	549	-2,4	375	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,16	22.08.12	6,30%	94,10	0,00%	7,79%	6,69%	718	-3,3	483	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,49	25.09.12	7,88%	102,92	0,12%	7,21%	7,65%	638	-6,9	425	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,61	28.10.12	7,75%	97,81	0,06%	8,10%	7,92%	675	-5,9	430	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,99	13.05.12	7,34%	103,69	-0,00%	3,69%	7,07%	343	-1,6	157	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,19	25.05.12	5,97%	99,34	0,06%	6,18%	6,01%	579	-4,1	406	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,03	10.05.12	6,81%	98,16	0,07%	7,25%	6,93%	699	-2,5	513	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,49	30.04.12	6,61%	102,29	-0,01%	2,04%	6,46%	178	-1,1	-8	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,63	04.09.12	6,47%	105,72	0,02%	4,31%	6,12%	393	-3,0	219	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,56	15.02.13	4,25%	103,66	-0,05%	3,21%	4,10%	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-17	12.04.2017	4,36	12.10.12	6,00%	101,92	0,02%	5,55%	5,89%	494	-4,0	259	1 500	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,03	29.05.12	6,88%	105,69	0,01%	5,75%	6,50%	549	-1,0	363	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,04	22.08.12	6,32%	101,99	0,05%	5,90%	6,19%	564	-1,8	379	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,53	30.06.12	6,25%	104,56	-0,17%	5,89%	5,98%	395	1,4	63	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,79	22.05.12	5,45%	104,46	0,02%	4,53%	5,22%	371	-4,4	102	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,26	13.08.12	5,38%	104,34	0,02%	4,36%	5,15%	375	-3,9	140	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,38	09.07.12	6,90%	110,29	0,26%	5,33%	6,26%	399	-9,1	154	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,97	22.05.12	6,80%	106,19	0,05%	6,12%	6,40%	418	-0,6	89	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,66	27.05.12	5,13%	100,90	0,06%	4,88%	5,08%	427	-5,1	276	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,11	28.06.12	7,93%	105,28	0,01%	3,28%	7,54%	302	-2,3	116	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,42	15.06.12	6,25%	104,61	-0,00%	4,37%	5,97%	411	-0,8	225	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,10	23.09.12	6,50%	106,62	0,01%	4,38%	6,10%	400	-2,6	226	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,34	10.09.12	7,93%	90,46	0,05%	11,02%	8,77%	1064	-3,4	890	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,43	21.10.12	6,50%	102,69	-0,01%	4,60%	6,33%	434	-0,6	248	400	USD	/ Baa3 / BB
НОМОС-19	26.04.2019	5,19	26.10.12	10,00%	100,04	0,08%	9,99%	10,00%	917	-5,7	647	500	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,14	15.07.12	10,75%	106,73	-0,03%	4,95%	10,07%	469	0,4	284	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,90	25.10.12	6,20%	98,70	-0,02%	6,91%	6,28%	665	0,2	479	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,73	31.07.12	12,50%	103,44	-0,06%	11,65%	12,08%	1139	0,6	954	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,38	08.07.12	11,25%	107,20	-0,09%	9,14%	10,49%	876	0,6	702	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	4,17	25.10.12	8,50%	99,52	-0,16%	8,62%	8,54%	801	0,7	566	400	USD	/ Baa2e / BB-
ПСБ-15*	29.09.2015	3,17	29.09.12	5,01%	98,55	0,04%	5,48%	5,08%	510	-3,5	336	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,11	10.05.12	11,75%	92,00	0,00%	14,43%	12,77%	1405	-1,9	1231	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,29	21.10.12	11,00%	92,76	0,25%	13,40%	11,86%	1302	-10,0	1129	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,00	16.05.12	7,18%	104,85	0,01%	2,46%	6,84%	220	-2,5	35	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,61	14.07.12	7,13%	106,80	-0,03%	3,02%	6,67%	276	0,5	90	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,31	15.05.12	6,30%	106,38	0,06%	4,86%	5,92%	424	-4,9	190	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	4,91	29.05.12	7,75%	113,32	-0,03%	5,17%	6,84%	434	-3,4	165	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,60	03.06.12	6,00%	98,71	0,09%	6,19%	6,08%	557	-4,6	407	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,14	16.06.12	7,73%	98,11	0,36%	8,34%	7,88%	796	-13,8	622	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,06	01.06.12	7,56%	95,48	-0,17%	8,77%	7,92%	851	3,7	666	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,00	15.05.12	6,48%	105,00	0,02%	1,65%	6,17%	139	-3,9	-47	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,13	02.07.12	6,47%	105,17	0,02%	2,00%	6,15%	174	-3,1	-12	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,93	07.07.12	5,50%	106,10	0,06%	3,46%	5,18%	308	-4,3	134	1 500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-17	24.03.2017	4,37	24.09.12	5,40%	104,26	0,02%	4,42%	5,18%	381	-3,8	146	1 250	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,27	07.08.12	4,95%	102,11	0,01%	4,45%	4,85%	384	-3,6	149	1 000	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,44	07.08.12	6,13%	103,34	0,11%	5,67%	5,93%	433	-6,4	164	750	USD	/	A3	/BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,82	21.10.12	11,50%	100,69	0,21%	11,10%	11,42%	1084	-13,3	898	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,39	18.07.12	10,51%	83,50	-13,16%	15,19%	12,59%	1493	367,9	1307	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	1,79	18.09.12	7,00%	103,44	0,21%	5,06%	6,77%	481	-12,8	295	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	Изме-нение	Доход-сть к офферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,61	09.12.12	4,56%	101,99	-0,02%	1,27%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,82	01.09.12	9,63%	106,52	0,00%	1,78%	9,04%	152	-3,2	-34	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,48	22.07.12	4,51%	101,61	0,01%	1,11%	4,43%	85	-4,5	-101	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,62	22.07.12	5,63%	102,67	-0,00%	1,26%	5,48%	100	-2,1	-85	54	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,94	11.10.12	7,34%	104,98	0,02%	2,03%	6,99%	178	-4,0	-8	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,20	31.07.12	7,51%	106,57	-0,02%	2,17%	7,05%	191	-0,2	5	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,78	25.02.13	5,03%	104,61	-0,02%	2,41%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,36	31.10.12	5,36%	106,56	-0,05%	2,62%	5,03%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,08	31.07.12	8,13%	111,07	-0,00%	3,01%	7,32%	275	-1,3	89	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,79	01.06.12	5,88%	107,50	-0,02%	3,28%	5,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,56	04.02.13	8,13%	113,45	0,03%	2,98%	7,16%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,27	29.05.12	5,09%	105,97	-0,02%	3,31%	4,81%	293	-1,7	119	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,98	22.05.12	6,21%	109,33	-0,04%	3,96%	5,68%	335	-2,4	100	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,45	22.03.13	5,14%	107,13	-0,07%	3,52%	4,79%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,82	02.11.12	5,44%	107,55	-0,10%	3,89%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,00	13.02.13	6,61%	113,51	-0,02%	3,95%	5,82%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,92	11.10.12	8,15%	118,26	0,05%	4,60%	6,89%	378	-5,2	109	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,20	01.08.12	7,20%	110,82	-0,06%	3,42%	6,50%	208	-3,3	-38	485	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,49	07.09.12	6,51%	109,52	0,05%	5,26%	5,94%	392	-5,7	123	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,48	28.10.12	8,63%	127,96	0,16%	6,27%	6,74%	433	-1,4	103	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,61	16.08.12	7,29%	115,54	0,04%	6,08%	6,31%	414	-0,3	82	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,31	05.05.12	6,38%	108,12	0,01%	3,01%	5,90%	275	-1,7	89	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,38	07.06.12	6,36%	108,98	-0,01%	4,37%	5,83%	376	-3,2	141	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,86	05.05.12	7,25%	113,01	-0,03%	5,14%	6,42%	380	-4,5	117	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,65	09.05.12	6,13%	106,01	-0,02%	5,24%	5,78%	390	-4,7	145	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,49	07.06.12	6,66%	111,11	-0,04%	5,23%	5,99%	388	-4,4	120	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,43	03.08.12	5,33%	104,70	-0,05%	3,97%	5,09%	335	-1,9	185	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,80	03.08.12	6,60%	109,62	-0,07%	5,22%	6,02%	388	-4,0	143	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,86	13.09.12	7,50%	104,95	-0,01%	1,77%	7,15%	151	-1,1	-34	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,55	02.08.12	6,25%	107,61	-0,02%	3,34%	5,81%	296	-1,7	122	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,67	18.07.12	7,50%	112,67	-0,03%	4,19%	6,66%	358	-2,7	207	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,27	20.09.12	6,63%	110,69	-0,07%	4,19%	5,99%	357	-1,8	123	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,86	13.09.12	7,88%	116,30	-0,05%	4,67%	6,77%	384	-3,1	115	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,12	02.08.12	7,25%	115,46	-0,07%	4,84%	6,28%	349	-3,8	86	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,16	27.06.12	5,38%	100,64	0,00%	1,40%	5,35%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,16	27.06.12	6,10%	100,79	-0,01%	1,25%	6,06%	99	-4,5	-87	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	1,77	05.09.12	5,67%	105,98	0,06%	2,35%	5,35%	209	-4,7	23	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,97	24.10.12	8,88%	105,25	0,03%	3,43%	8,43%	317	-5,3	131	534	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,04	10.05.12	8,25%	107,54	0,01%	5,86%	7,67%	547	-2,5	374	577	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-17	24.04.2017	4,26	24.10.12	7,40%	100,58	0,06%	7,26%	7,36%	665	-4,8	430	600	USD	B+/ (P)B1 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,76	24.10.12	9,50%	109,10	-0,04%	7,58%	8,71%	675	-3,3	406	509	USD	B+/ B1 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,01	27.10.12	6,75%	96,45	-0,12%	7,50%	7,00%	667	-1,5	398	850	USD	B+/ B1 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,52	23.06.12	7,75%	94,73	-0,09%	9,30%	8,18%	869	-0,7	719	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,70	21.07.12	6,50%	99,65	0,29%	6,59%	6,52%	598	-11,3	448	750	USD	/ Baa3 /BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,07	22.05.12	7,50%	100,13	0,24%	5,40%	7,49%	514	-339,1	328	300	USD	/ B1 /B+
Распадская-17	27.04.2017	4,24	27.10.12	7,75%	100,29	0,16%	7,68%	7,73%	707	-7,3	472	400	USD	/ (P)B1 /B+e
Северсталь-13	29.07.2013	1,19	29.07.12	9,75%	107,53	-0,04%	3,55%	9,07%	329	1,1	143	544	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,85	19.10.12	9,25%	109,15	0,13%	4,36%	8,47%	410	-8,5	224	375	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,74	26.07.12	6,25%	99,75	0,05%	6,32%	6,27%	570	-4,7	335	500	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,69	25.10.12	6,70%	100,98	0,32%	6,49%	6,64%	566	-11,0	352	1 000	USD	BB/ Baa2 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,64	27.07.12	7,75%	97,36	0,06%	8,33%	7,96%	751	-5,2	537	500	USD	B+/ B1 /

Телекоммуникационные

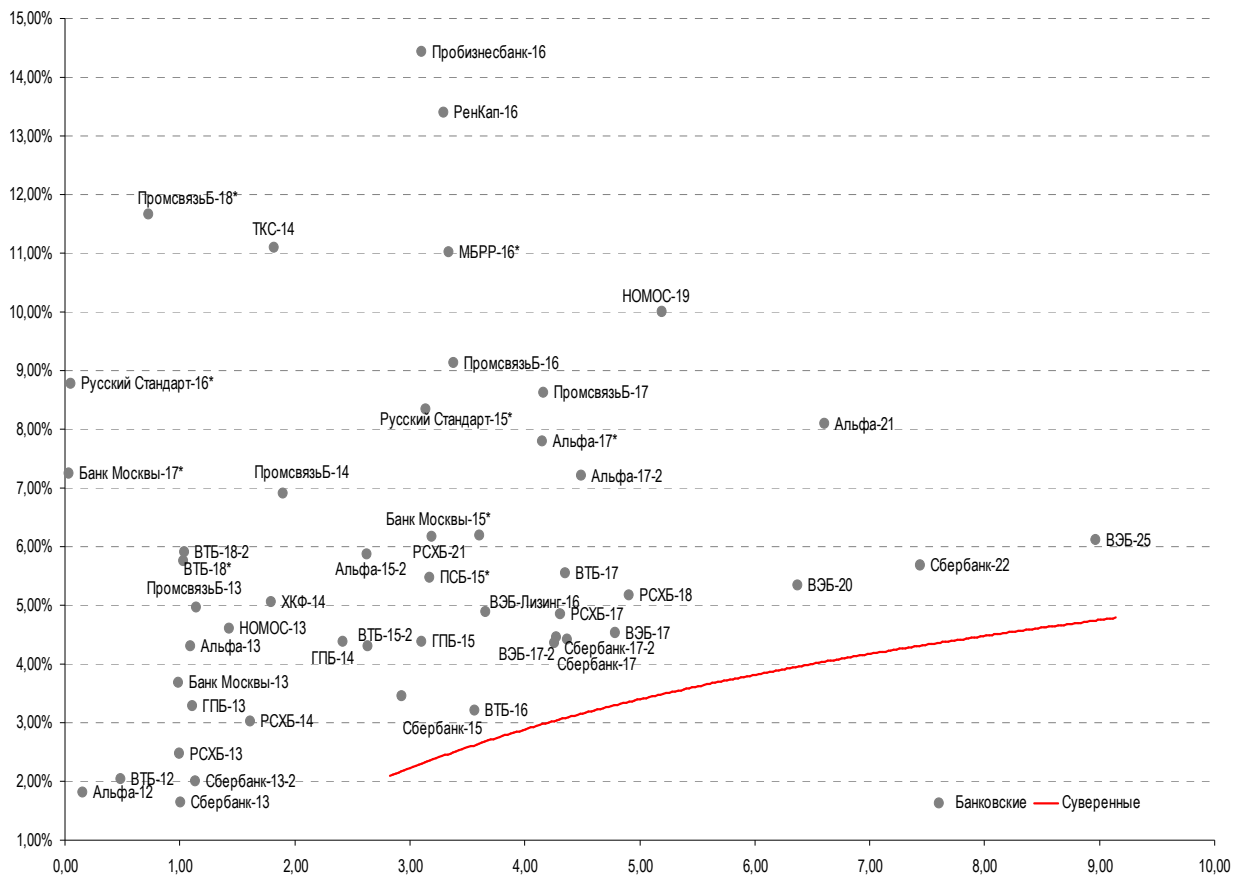
МТС-20	22.06.2020	6,02	22.06.12	8,63%	115,03	-0,05%	6,24%	7,50%	490	-4,1	227	750 USD	BB/	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,95	30.04.12	8,38%	104,79	0,01%	3,49%	7,99%	323	-2,6	137	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,07	29.06.12	4,47%	99,59	-0,04%	4,67%	4,49%	441	1,1	255	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,45	23.05.12	8,25%	108,30	-0,25%	5,92%	7,62%	531	3,8	380	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,36	02.08.12	6,49%	103,21	-0,06%	5,53%	6,29%	515	-0,3	342	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,21	01.09.12	6,25%	100,11	0,15%	6,23%	6,25%	561	-7,1	326	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,63	30.04.12	9,13%	110,10	0,05%	7,03%	8,29%	621	-5,1	407	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,40	02.08.12	7,75%	99,48	0,32%	7,83%	7,79%	649	-10,0	403	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7,00	01.09.12	7,50%	96,86	0,25%	7,97%	7,75%	663	-8,7	417	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,24	03.05.12	7,75%	106,38	-0,15%	6,75%	7,28%	541	-2,5	296	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2,27	17.05.12	8,88%	110,79	-0,03%	4,36%	8,01%	410	0,1	224	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%	941	-2,2	767	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,96	09.05.12	9,75%	98,25	0,00%	10,35%	9,92%	997	-2,1	823	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3,12	22.06.12	8,50%	100,31	-0,00%	8,39%	8,47%	801	-2,1	627	31 USD	/	Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,05	17.05.12	7,00%	100,25	0,00%	2,15%	6,98%	189	-30,9	3	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,37	03.10.12	5,74%	106,97	-0,09%	4,16%	5,37%	355	-1,3	120	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,72	05.10.12	5,70%	101,98	0,10%	5,44%	5,59%	410	-6,2	141	1 000 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,91	03.08.12	7,70%	105,13	0,02%	5,94%	7,32%	556	-3,1	383	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,81	27.10.12	5,38%	96,08	0,30%	6,23%	5,59%	540	-10,5	271	800 USD	/	Ba2	/ BBB-

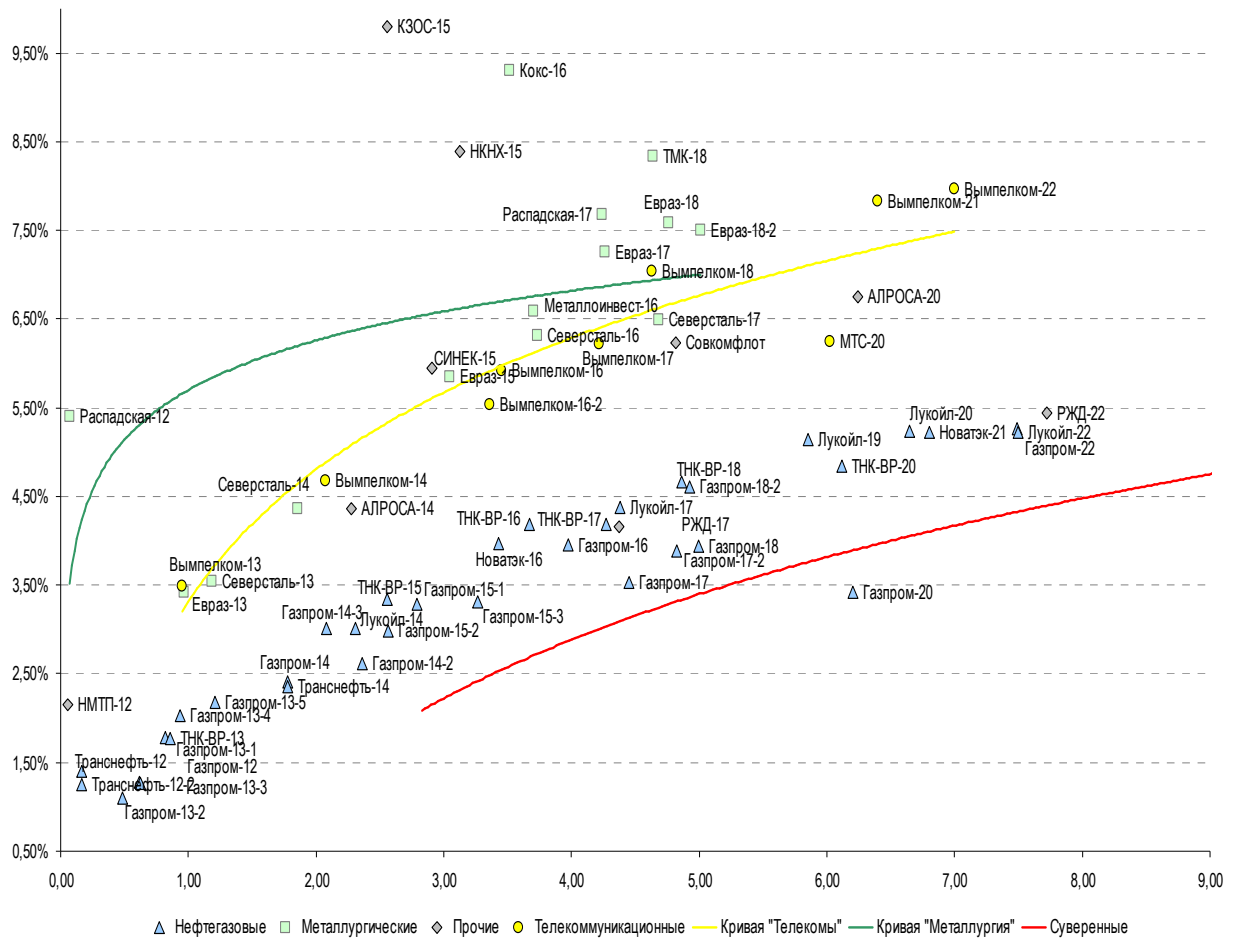
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



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.