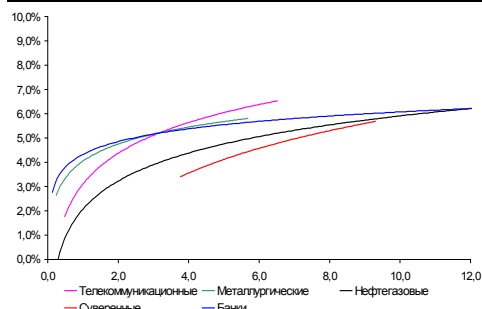
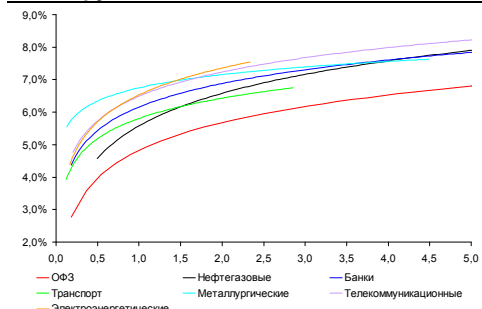


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,31	-4,46б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,41	-3,85б.п. ↓	
Russia-30	116,62	0,15% ↑	4,64
Rus-30 spread	133	2б.п. ↑	
Bra-40	135,00	0,07% ↑	7,88
Tur-30	169,73	0,04% ↑	5,74
Mex-34	113,90	-0,31% ↓	5,66
CDS 5 Russia	128	0б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	176	-3б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	107	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	148	-2б.п. ↓	
CDS 5 Greece	1 400	-32б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	659	-7б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	27,4977	-0,78% ↓	-8,9 ↓
\$/Руб.	27,5578	-0,64% ↓	-11,0 ↓
EUR/\$	1,4832	1,00% ↑	11,0 ↑
Ruble Basket	33,5194	-0,21% ↓	5,0 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	3,70%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4,23%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,25%	0,02 ↑	
FWD €/Rub 3m	41,0336	0,27% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,2748	0,27% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,8373	0,29% ↑	
3M Libor	0,2730	-0,02б.п. ↓	
Libor overnight	0,1338	0,13б.п. ↑	
MosPrime	3,48	11б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	2 029	0,56% ↑	14,6 ↑
DOW	12 763	0,57% ↑	10,2 ↑
S&P500	1 360	0,36% ↑	8,2 ↑
Bovespa	65 673	-0,89% ↓	-5,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	124,62	0,56% ↑	32,2 ↑
Gold	1533,85	1,41% ↑	8,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Не самые убедительные макроэкономические данные США поддержали спрос на внешнедолговом рынке и добавили привлекательности суверенным бумагам. Длинные праздники наложат свои ограничения на торговую активность сегодня.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается низкоактивным. Основные позиции на праздники сформированы, дальнейший спрос сдерживается высокими ставками денежного рынка и неопределенностью относительно сегодняшнего заседания ЦБ.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ФБ ММВБ с 29 апреля начинает вторичные торги облигациями "РУСАЛ Братск" серии 08
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации КБ КЕДР на 1,5 млрд руб
- ЮТэйр-Финанс планирует разместить 5-летний выпуск облигаций серии 05 на 1,5 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчерашний день завершился ростом как на фондовых, так и на долговых рынках - и если движение на акциях было вызвано неплохой корпоративной отчетностью, то долговой рынок нашел поддержку в не самых позитивных статистических данных США. Так, ВВП США в 1кв11г вырос менее существенно, чем ожидалось (рост оказался ниже прогнозируемых 2% и составил 1,8%), что можно объяснить снижением государственных расходов в 1кв11г. Тем не менее, личное потребление, составляющее около половины ВВП, демонстрирует довольно устойчивое восстановление - 2,7% в первом квартале против прогноза в 2%.

Ещё одной неприятной неожиданностью стал рост заявок по пособиям по безработице до максимального за последние 3 месяца уровня (429 тыс), при этом 4-недельная скользящая средняя впервые с начала года превысила отметку в 400 тыс. Скачок, по данным отчета, был спровоцирован остановками/перебоями в автопроизводстве, вызванными нехваткой комплектующих после землетрясения в Японии.

Цифры по незавершенным сделкам с жилой недвижимостью выглядели довольно сильно – за март количество сделок выросло на 5,1% при ожиданиях в 1,5%. Тем не менее, показатель в большей мере учитывает сделки на вторичном рынке. Оживление спроса наблюдается в секторе имущества, являвшегося закладным, а значит, реализуемого с дисконтом, что продолжит оказывать понижающее давление на цены.

В результате по итогам дня доходность американского бенчмарка снизилась на 4 б.п. до 3,31% годовых. Российский суверенный долг также продолжил подрастать в цене (116,62% от номинала).

Сегодня в США выйдет статистика по личным доходам/расходам населения за март, показатель, характеризующий расходы на личное потребление PCE Core и финальное значение апрельского индекса потребительского доверия от Университета Мичигана. А также глава американского Центробанка Б.Бернанке выступит на конференции ФРС.

Тем не менее, в преддверии длинных выходных можно ожидать, что активность на российском внешнедолговом рынке будет ограниченной.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается низкоактивным. Основные позиции на праздники сформированы, дальнейший спрос сдерживается высокими ставками денежного рынка и неопределенностью относительно сегодняшнего заседания ЦБ. Некоторый всплеск активности вероятен сегодня по итогам заседания, однако реального влияния на рынок решение ЦБ не окажет. Для большинства выпусков даже решение о повышении ставки на 25 б.п. пройдет незамеченным. Давление может ощущаться лишь в ОФЗ и облигациях 1-го эшелона, имеющих низкую доходность.

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

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	3,76	10.29.11	3,63%	101,03	-0,02%	3,35%	3,59%	182	-1,5	3,70	2 000 USD	/ Baa3 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,42	07.24.11	11,00%	140,54	-0,06%	4,40%	7,83%	239	2,9	5,30	3 466 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,37	10.29.11	5,00%	101,07	0,03%	4,85%	4,95%	154	-62,8	7,19	3 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,31	06.24.11	12,75%	175,45	0,02%	5,76%	7,27%	245	4,2	9,05	2 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,86	09.30.11	7,50%	116,62	0,15%	4,64%	6,43%	133	1,8	11,31	1 835 USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин													
Минфин-11	14.05.2011	0,04	05.14.11	3,00%	100,04	-0,00%	2,01%	3,00%	138	-0,5	0,04	1 750 USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-11	12.10.2011	0,45	10.12.11	6,45%	101,93	-0,01%	2,08%	6,33%	--	--	--	374 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,80	10.20.11	5,06%	101,09	0,02%	4,83%	5,01%	--	--	--	407 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,55	08.03.11	8,75%	93,64	-0,01%	10,64%	9,34%	--	--	--	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	0,14	06.20.11	9,25%	100,75	0,00%	3,80%	9,18%	318	-9,1	-60	300 USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,10	06.25.11	8,20%	105,44	0,08%	3,35%	7,78%	273	-7,7	-104	500 USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	1,95	06.24.11	9,25%	109,85	-0,06%	4,40%	8,42%	378	3,2	0	400 USD	BBB / Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,41	09.18.11	8,00%	107,73	0,01%	5,75%	7,43%	423	-2,5	135	600 USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,79	08.22.11	8,64%	103,14	0,16%	7,94%	8,37%	732	-2,8	355	300 USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,16	09.25.11	7,88%	105,57	0,13%	6,79%	7,46%	478	-0,6	239	1 000 USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	7,16	10.28.11	7,75%	101,39	0,36%	7,55%	7,64%	485	-6,3	270	1 000 USD	BB-/ Baa1e / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,88	05.13.11	7,34%	108,17	0,02%	3,16%	6,78%	254	-0,8	-123	500 USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,97	05.25.11	5,97%	101,52	-0,01%	5,58%	5,88%	406	-1,7	119	300 USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,98	05.10.11	6,81%	102,60	0,01%	6,28%	6,63%	566	0,5	189	400 USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,45	10.12.11	7,50%	102,53	0,04%	1,85%	7,31%	123	-11,8	-254	450 USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,17	06.30.11	8,25%	100,86	-0,03%	2,93%	8,18%	--	--	--	900 EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,41	04.30.11	6,61%	105,86	0,02%	2,61%	6,24%	199	-1,3	-179	1 054 USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,45	09.04.11	6,47%	106,79	0,07%	4,52%	6,05%	300	-4,3	12	1 250 USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,40	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193 EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,92	05.29.11	6,88%	107,57	0,05%	5,57%	6,39%	494	-0,1	117	1 706 USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,94	08.22.11	6,32%	102,32	0,37%	5,90%	6,17%	527	-5,9	150	750 USD	BBBe / Baa1 / BBBe
ВТБ-35	30.06.2035	12,84	06.30.11	6,25%	105,81	0,51%	5,80%	5,91%	139	-0,2	4	693 USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,49	05.22.11	5,45%	102,09	0,15%	5,07%	5,34%	307	-0,7	68	600 USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,91	07.09.11	6,90%	107,05	0,24%	5,90%	6,45%	320	-4,6	104	1 600 USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,25	05.22.11	6,80%	101,83	0,25%	6,60%	6,68%	329	1,8	84	1 000 USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,13	06.15.11	7,97%	100,66	-0,05%	2,73%	7,92%	211	25,0	-167	300 USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	1,99	06.28.11	7,93%	109,77	0,01%	3,22%	7,23%	260	-0,1	-117	443 USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,24	06.15.11	6,25%	105,57	0,02%	4,56%	5,92%	354	1,6	17	1 000 USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,89	09.23.11	6,50%	106,62	0,02%	4,81%	6,10%	329	-2,6	42	948 USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,08	09.10.11	7,93%	97,55	-0,42%	8,55%	8,13%	703	8,7	416	60 USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,23	07.21.11	9,75%	101,49	-0,02%	3,08%	9,61%	246	3,2	-132	200 USD	B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,33	10.21.11	6,50%	102,33	0,17%	5,48%	6,35%	486	-6,8	108	400 USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,45	10.20.11	9,75%	102,51	-0,12%	9,16%	9,51%	854	3,7	476	125 USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,48	10.20.11	8,75%	102,37	-0,00%	3,66%	8,55%	304	-1,9	-74	225 USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,98	07.15.11	10,75%	111,40	0,41%	5,22%	9,65%	459	-20,6	82	150 USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,77	10.25.11	6,20%	100,44	0,10%	6,04%	6,17%	502	-1,5	164	500 USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,59	07.31.11	12,50%	111,02	-0,01%	10,19%	11,26%	957	1,0	580	100 USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,03	07.08.11	11,25%	114,52	0,15%	7,79%	9,82%	627	-5,9	339	200 USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,00	09.29.11	5,01%	99,13	0,04%	5,23%	5,05%	371	-3,1	84	400 USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,74	05.10.11	11,75%	100,50	0,50%	11,61%	11,69%	1009	-15,4	722	50 USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,96	10.21.11	11,00%	100,36	0,24%	10,85%	10,96%	933	-11,8	646	325 USD	B+e / (P)B1 / Be
РСХБ-13	16.05.2013	1,89	05.16.11	7,18%	108,61	0,02%	2,82%	6,61%	220	-1,0	-158	647 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,47	07.14.11	7,13%	108,43	0,11%	3,82%	6,57%	279	-2,4	-58	720 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,56	09.21.11	6,97%	101,00	0,00%	6,74%	6,90%	474	1,9	235	500 USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,01	05.15.11	6,30%	104,87	0,16%	5,35%	6,01%	334	-1,3	95	584 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,52	05.29.11	7,75%	111,84	0,24%	5,69%	6,93%	369	-2,4	130	980 USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,02	05.05.11	8,63%	99,90	-0,01%	14,17%	8,63%	1355	109,3	977	350 USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,88	06.16.11	7,73%	100,89	-0,02%	7,50%	7,66%	597	-1,7	310	200 USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,57	06.01.11	9,75%	101,88	-0,12%	9,31%	9,57%	869	3,6	491	200 USD	B- / B1 /

Сбербанк-11	14.11.2011	0,53	05.14.11	5,93%	102,67	-0,02%	0,98%	5,78%	36	1,9	-342	750	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,90	05.15.11	6,48%	107,84	-0,03%	2,52%	6,01%	190	1,9	-188	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,03	07.02.11	6,47%	108,05	-0,03%	2,63%	5,99%	201	2,0	-176	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,75	07.07.11	5,50%	104,83	0,07%	4,23%	5,25%	271	-3,9	-17	1500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,12	09.24.11	5,40%	101,96	0,16%	5,01%	5,30%	301	-1,2	62	1250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,64	06.30.11	12,00%	105,89	-0,02%	3,04%	11,33%	242	0,9	-136	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,55	11.16.11	8,30%	100,70	-0,01%	6,73%	8,24%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2,60	10.21.11	11,50%	100,68	0,51%	11,22%	11,42%	1020	-18,6	683	175	USD	/	B2e	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,62	07.18.11	10,51%	104,00	-0,01%	9,64%	10,11%	764	2,2	524	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,16	06.25.11	9,00%	100,59	-0,02%	5,02%	8,95%	440	7,1	63	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,14	06.20.11	11,00%	100,46	0,12%	7,41%	10,95%	679	-88,0	302	144	USD	B+/	Ba3	/
ХКФ-14	18.03.2014	2,65	09.18.11	7,00%	102,48	0,22%	6,05%	6,83%	503	-6,5	165	500	USD	B+/	Ba3	/

Источник: Bloomberg, 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 закрыти-я	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,57	12.09.11	4,56%	102,80	-0,03%	2,75%	4,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,72	09.01.11	9,63%	113,38	0,00%	2,16%	8,49%	154	-0,4	-224	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,91	07.22.11	4,51%	103,00	-0,11%	1,15%	4,37%	53	12,0	-325	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,05	07.22.11	5,63%	103,74	-0,04%	1,99%	5,42%	137	3,4	-241	106	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,85	10.11.11	7,34%	109,80	-0,06%	2,18%	6,69%	156	3,2	-222	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,09	07.31.11	7,51%	110,96	0,01%	2,48%	6,77%	185	-0,2	-192	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,68	02.25.12	5,03%	103,98	-0,06%	3,52%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,22	10.31.11	5,36%	105,03	0,07%	3,80%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,90	07.31.11	8,13%	114,53	-0,06%	3,37%	7,09%	235	3,8	-103	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,58	06.01.11	5,88%	106,21	0,04%	4,19%	5,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,37	02.04.12	8,13%	113,92	0,04%	4,06%	7,13%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,07	05.29.11	5,09%	104,39	0,17%	4,03%	4,88%	251	-6,2	-36	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,71	05.22.11	6,21%	108,61	-0,05%	4,45%	5,72%	245	2,9	5	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,22	03.22.12	5,14%	102,32	-0,13%	4,67%	5,02%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,54	11.02.11	5,44%	103,88	-0,01%	4,73%	5,24%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,67	02.13.12	6,61%	107,94	-0,00%	5,18%	6,12%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,56	10.11.11	8,15%	117,41	0,18%	5,14%	6,94%	313	65,0	74	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,77	08.01.11	7,20%	108,55	0,12%	4,20%	6,63%	150	-5,6	-65	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,97	09.07.11	6,51%	105,61	0,31%	5,80%	6,16%	249	0,5	95	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,51	10.28.11	8,63%	123,31	0,76%	6,63%	6,99%	332	-2,4	87	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,37	08.16.11	7,29%	107,72	0,85%	6,66%	6,77%	225	-112,9	90	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,13	05.05.11	6,38%	109,26	-0,03%	3,55%	5,83%	253	2,8	-85	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,08	06.07.11	6,36%	107,30	0,19%	4,95%	5,92%	295	-1,7	56	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,41	05.05.11	7,25%	110,23	0,29%	5,72%	6,58%	302	-5,6	107	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,18	05.09.11	6,13%	102,25	0,25%	5,81%	5,99%	312	-4,6	96	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,91	06.07.11	6,66%	105,26	0,26%	6,00%	6,32%	269	1,2	115	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,23	08.03.11	5,33%	103,23	0,25%	4,56%	5,16%	304	-8,2	16	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,31	08.03.11	6,60%	105,17	0,36%	5,90%	6,28%	320	60,8	105	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,22	07.18.11	6,88%	101,06	-0,12%	1,97%	6,80%	135	46,6	-243	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,88	09.20.11	6,13%	104,09	0,11%	1,49%	5,88%	87	-12,9	-291	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,77	09.13.11	7,50%	109,30	0,02%	2,39%	6,86%	177	-1,3	-201	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,38	08.02.11	6,25%	107,27	0,15%	4,14%	5,83%	262	-6,5	-26	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,39	07.18.11	7,50%	112,11	0,18%	4,84%	6,69%	284	-2,3	45	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,98	09.20.11	6,63%	107,17	0,20%	5,20%	6,18%	319	-2,2	80	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,49	09.13.11	7,88%	113,77	0,22%	5,44%	6,92%	344	-2,1	105	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,64	08.02.11	7,25%	109,76	0,18%	5,81%	6,61%	311	-3,9	96	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,11	06.27.11	5,38%	102,52	-0,11%	3,13%	5,25%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,12	06.27.11	6,10%	105,08	-0,01%	1,67%	5,81%	105	0,8	-273	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,66	09.05.11	5,67%	107,10	0,03%	3,05%	5,29%	203	0,8	-135	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,87	10.24.11	8,88%	109,92	-0,03%	3,65%	8,07%	303	1,9	-75	1 156	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,78	05.10.11	8,25%	111,57	0,02%	5,34%	7,39%	382	-2,7	94	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	5,40	10.24.11	9,50%	116,18	0,01%	6,57%	8,18%	457	1,7	218	511	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,69	10.27.11	6,75%	100,23	0,17%	6,71%	6,73%	401	-4,2	206	850	USD	B+/ (P)B2 /BB-e
Распадская-12	22.05.2012	1,01	05.22.11	7,50%	103,98	0,03%	3,65%	7,21%	303	-2,6	-75	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,04	07.29.11	9,75%	112,67	-0,02%	3,81%	8,65%	319	1,2	-58	544	USD	BB-/ Ba3 /B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,68	10.19.11	9,25%	113,71	0,02%	4,29%	8,13%	327	1,0	-11	375	USD	BB-/ Ba3 /B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,38	10.25.11	6,70%	102,87	0,16%	6,16%	6,51%	415	-1,1	176	1 000	USD	BB-/ Ba3 /B+
ТМК-11	29.07.2011	0,25	07.29.11	10,00%	101,53	-0,06%	3,73%	9,85%	310	15,7	-67	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,31	07.27.11	7,75%	103,83	0,17%	7,02%	7,46%	502	-1,3	263	500	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

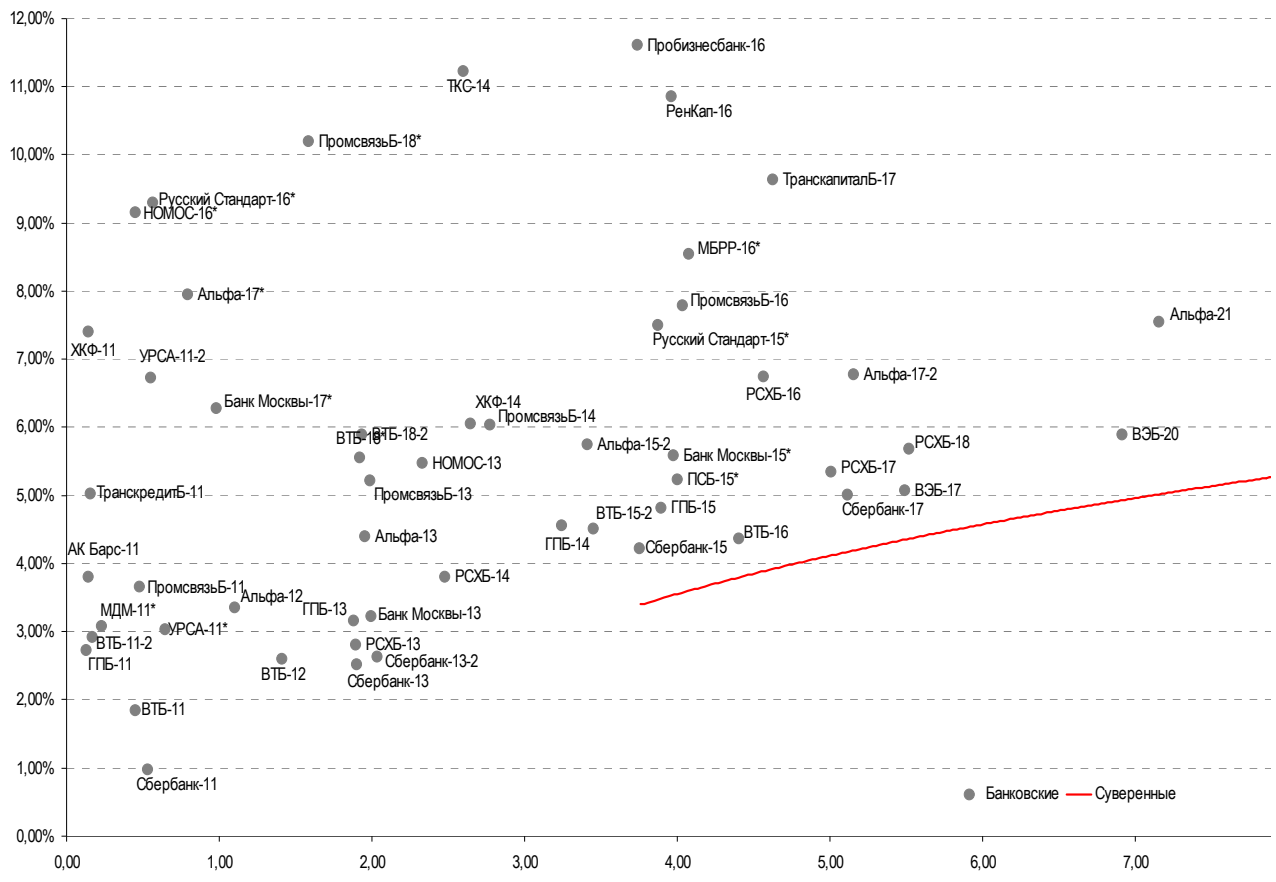
МТС-12	28.01.2012	0,73	07.28.11	8,00%	104,06	-0,08%	2,48%	7,69%	186	9,3	-192	400 USD	BB/ Ba2 /*	/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6,52	06.22.11	8,63%	113,82	0,21%	6,59%	7,58%	389	-4,4	194	750 USD	BB/ Ba2 /*	/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,48	10.22.11	8,38%	103,00	-0,04%	2,07%	8,13%	145	5,0	-233	185 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,82	04.30.11	8,38%	109,10	-0,00%	3,63%	7,68%	300	0,4	-77	801 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,16	05.23.11	8,25%	110,81	0,12%	5,76%	7,45%	424	-5,0	136	600 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,12	08.02.11	6,49%	103,97	0,13%	5,53%	6,25%	401	-5,4	113	500 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,24	04.30.11	9,13%	114,64	0,18%	6,49%	7,96%	449	-1,5	209	1 000 USD	BB/ Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,98	08.02.11	7,75%	105,41	0,25%	6,97%	7,35%	427	-4,8	212	1 000 USD	BB/ Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,77	05.03.11	7,75%	107,64	0,28%	6,65%	7,20%	396	-5,2	180	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,05	05.17.11	8,88%	115,03	0,05%	4,27%	7,72%	325	0,4	-13	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим	21.03.2012	0,88	09.21.11	7,88%	103,60	-0,01%	3,74%	7,60%	312	1,0	-66	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,29	09.19.11	10,00%	101,92	0,33%	9,39%	9,81%	837	-8,1	500	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,66	05.09.11	9,75%	105,40	0,00%	8,31%	9,25%	678	-2,1	391	150 USD	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,80	06.22.11	8,50%	96,00	0,26%	9,58%	8,85%	806	-8,8	518	31 USD	/	/ B
НМТП-12	17.05.2012	1,00	05.17.11	7,00%	103,30	-0,16%	3,77%	6,78%	314	15,6	-63	300 USD	BB-/ Ba1 /*	/
РЖД-17	03.04.2017	5,11	10.03.11	5,74%	104,65	0,15%	4,83%	5,48%	283	-1,1	43	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,67	08.03.11	7,70%	107,00	0,00%	5,82%	7,20%	430	-2,2	142	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,56	10.27.11	5,38%	98,57	0,33%	5,64%	5,45%	364	62,4	125	800 USD	/ (P)Baa3	/ BBB-

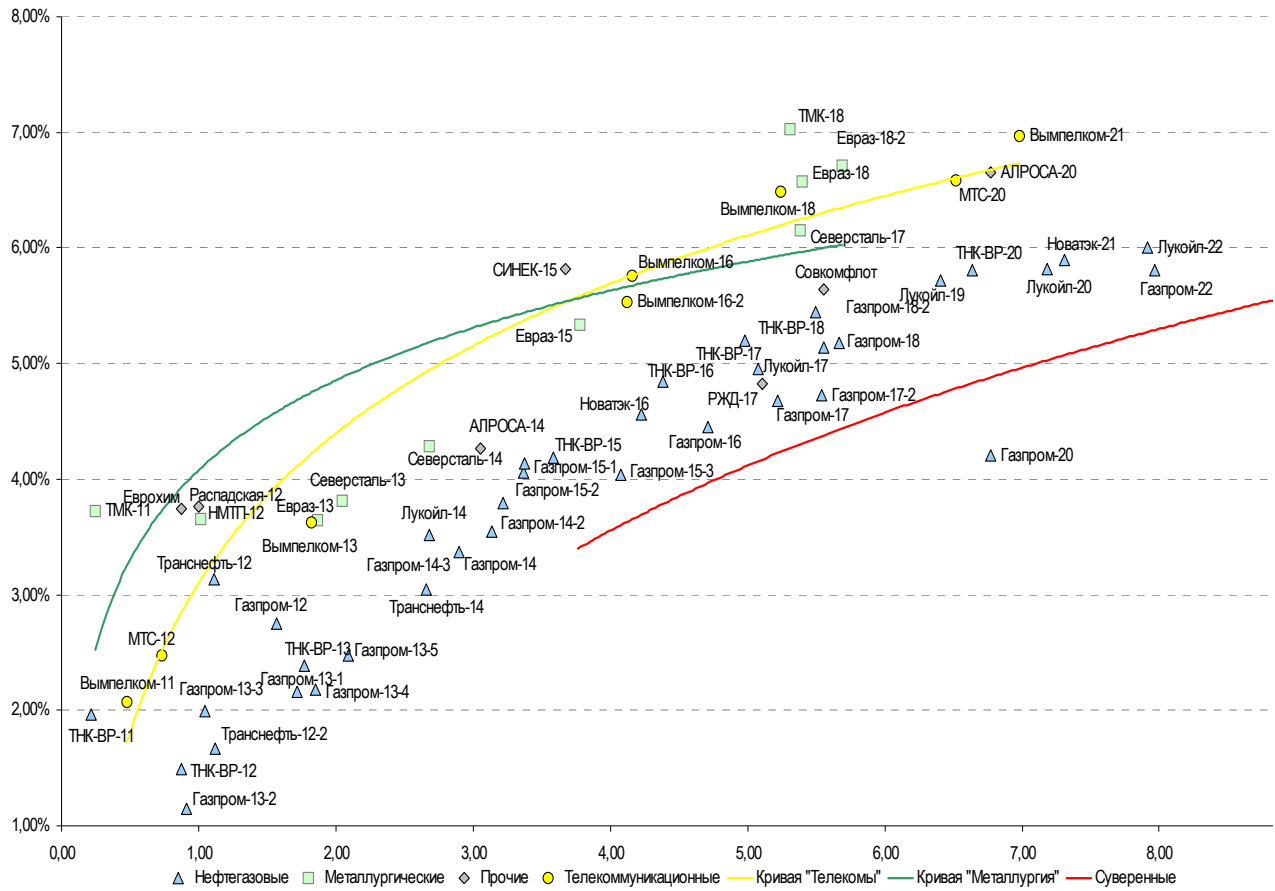
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 (доб. 7050) Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее – «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.