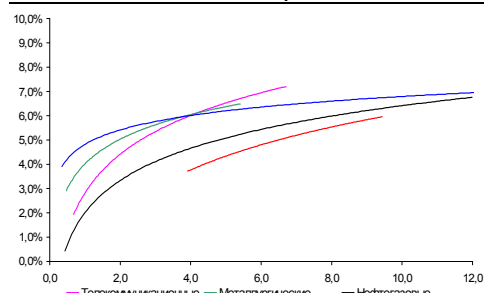
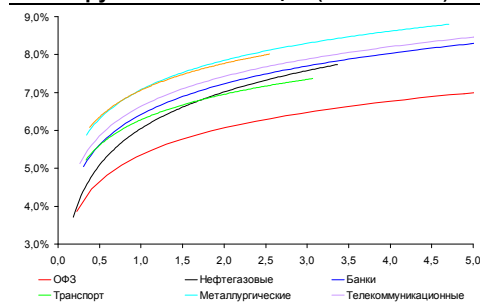


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,65	-9,086.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,71	-5,426.п.	↓
Russia-30	114,55	-0,35%	↓ 4,95
Rus-30 spread	130	156.п.	↑
Bra-40	134,30	-0,52%	↓ 7,98
Tur-30	165,62	-0,68%	↓ 6,02
Mex-34	110,25	-1,34%	↓ 5,90
CDS 5 Russia	142	26.п.	↑
CDS 5 Gazprom	200	26.п.	↑
CDS 5 Brazil	118	46.п.	↑
CDS 5 Turkey	159	46.п.	↑
CDS 5 Greece	833	26.п.	↑
CDS 5 Portugal	433	76.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,3010	0,16%	↑ -2,9 ↓
\$/Руб.	29,3525	0,25%	↑ -4,2 ↓
EUR/\$	1,3692	0,20%	↑ 2,4 ↑
Ruble Basket	34,1775	0,36%	↑ 2,9 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,5175	0,01%	↑ 3,33
NDF Rub 6m	29,8150	0,01%	↑ 3,86
NDF Rub 12m	30,5350	-0,10%	↓ 4,72
FWD €/Rub 3m	40,3705	0,33%	↑
FWD €/Rub 6m	40,7105	0,41%	↑
FWD €/Rub 12m	41,5455	-0,22%	↓
3M Libor	0,3120	0,006.п.	
Libor overnight	0,2355	0,246.п.	↑
MIACR, 1d	2,81	-26.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 898	-0,14%	↓ 7,2 ↑
DOW	12 240	0,06%	↑ 5,7 ↑
S&P500	1 321	-0,28%	↓ 5,0 ↑
Bovespa	64 218	-2,36%	↓ -7,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	101,70	1,62%	↑ 7,9 ↑
Gold	1361,50	-0,46%	↓ -4,0 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Хорошие результаты аукциона по 10-летним UST прервали рост доходностей длинных КО. Однако давление со стороны нового предложения и укрепляющегося (оптимизма относительно будущего экономики США продолжит поддерживать восходящий тренд ставок. Российские еврооблигации умеренно, но поддаются влиянию динамики UST.

Рублевые облигации

Активность на рублевом рынке возрастает, Минфин вновь привлек рекордный объем средств. В корпоративном сегменте внимание инвесторов переключается с металлургии на другие отрасли.

Макроэкономика, стр. 3

Правительство повысило прогноз по инфляции с 6-7% до 7-8% из-за январского скачка цен; НЕЙТРАЛЬНО

Повышение годового прогноза инфляции увеличивает вероятность реализации нашего сценария индексации пенсий на 20% против заложенных в бюджете 10%.

Корпоративные новости, стр. 3

Спрос на ОФЗ остается высоким: Минфин разместил ОФЗ на сумму свыше 80 млрд руб

РейлТрансАвто 16 февраля начнет размещение облигаций серии 02 на 1,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$2,3 млрд до \$487 млрд
- ЦБ зарегистрировал 2-ой выпуск облигаций УБРИП на 2 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Надежды на экономическое восстановление, несмотря на высокий уровень безработицы, а также дополнительное предложение новых выпусков КО США продолжают оказывать давление на американский долговой рынок, формируя тенденцию роста доходностей долгосрочных бумаг. Вместе с тем, вчера на рынке американского долга наблюдалась коррекция цен вверх, поддержанная результатами аукциона по 10-летним бумагам. В частности, отмечался высокий спрос со стороны зарубежных ЦБ.

В результате довольно успешного аукциона, а также на фоне речи главы ФРС США Б. Бернанке (сохранившего основной лейтмотив прошлых выступлений - безработица и инфляция ещё долгое время останутся на уровнях, которые не соответствуют комфортным) по итогам дня доходность UST-10 скорректировалась вниз на 10 б.п. (до отметки 3,65%), отыграв повышение предыдущего дня. При этом доходности всё ещё остаются на своих максимальных за 9 месяцев уровнях. На российском рынке еврооблигаций резкой реакции на снижение Treasuries (как и на предыдущий взлет доходностей) не последовало.

Давление со стороны предложения продолжится и сегодня: Казначейство проведет аукцион по 30-летним бумагам. Также выйдут данные по первичным обращениям за пособиями по безработице, которые согласно прогнозам, за неделю сократились на 5 тыс до 410 тыс.

Рублевые облигации

Активность торгов на рублевом рынке вчера вновь возросла, достигнув 9,25 млрд руб. Во-первых, активность торгов обеспечивали облигации, вышедшие вчера на вторичные торги после размещения днем ранее (КАМАЗ, Промсвязьбанк, НК Альянс). Суммарный объем сделок с этими выпусками превысил 1 млрд руб. Наибольший ценовой рост в первый день торгов показали облигации НК Альянс-БО-01, обеспечивающие максимальный купонный доход (ставка купона была установлена на уровне 9,25% годовых). В то же время, облигации КАМАЗ-БО-02 остались практически на уровне номинала, поскольку итоговая ставка размещения оказалась существенно ниже первоначального диапазона: эмитент дважды понижал ориентиры по ставке в процессе сбора заявок.

Также высокая активность наблюдалась вчера в облигациях Транснефть-3, показавших снижение котировок в пределах $\frac{1}{4}$ п.п. Объем сделок с этим выпуском превысил 1,7 млрд руб. Снижение котировок обусловлено коррекцией после наблюдавшегося в течение 1,5 месяцев ценового роста. С конца прошлого года выпуск прибавил в цене около 3,5%.

Также на рынке можно отметить, что инвесторы переключились из сектора металлургии, на выпуски других отраслей. Так, вчера покупки наблюдались в облигациях Вимм-Билль-Данна, АФК Системы, Новатэка, СУЭК.

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

Макроэкономика**Правительство повысило прогноз по инфляции с 6-7% до 7-8% из-за январского скачка цен; НЕЙТРАЛЬНО**

Вчера Дмитрий Медведев провел совещание, на котором обсуждались действия правительства по сдерживанию роста цен. Январская инфляция на уровне 2.4% побудила правительство повысить прогноз по инфляции на 2011 г на 1 п.п. – до 7-8% и начать рассматривать вариант снижения импортных пошлин для уменьшения негативного влияния роста цен на продовольствие. Мы полагаем, что рост инфляционных ожиданий может привести к более значительному, чем заложено в бюджете, повышению пенсий в этом году.

Хотя в начале февраля недельная инфляция замедлилась до 0.3% (против 0.6% неделей ранее), рост цен на 2.4% в январе вынудил правительство пересмотреть годовой прогноз инфляции до уровня 7-8%. Мы считаем такую реакцию вполне обоснованной, учитывая продолжающийся рост мировых цен на продукцию сельского хозяйства. Обсуждавшееся вчера снижение импортных пошлин на продукты питания, таким образом, станет более эффективным инструментом сдерживания инфляции по сравнению с повышением ставки рефинансирования, по крайней мере, на настоящий момент. Тем не менее, наш прогноз по годовой инфляции 8% совершенно определенно находится под угрозой, поскольку способность России противостоять внешним ценовым шокам, связанным с сельскохозяйственной продукцией, остается ограниченной, если стране не удастся стимулировать восстановление собственного производства продуктов питания.

Поскольку способность правительства сдерживать продовольственную инфляцию остается под вопросом, планируемое повышение пенсий всего на 10% может быть пересмотрено в сторону повышения, как мы и прогнозировали. Повышение годового прогноза инфляции является основной причиной, повышающей вероятность реализации нашего сценария индексации пенсий на 20%.

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

Корпоративные новости**Спрос на ОФЗ остается высоким: Минфин разместил ОФЗ на сумму свыше 80 млрд руб**

Вчера Минфин провел два аукциона, предложив инвесторам 2- и 3-летние бумаги. Наибольший спрос был зафиксирован на 2-летние ОФЗ 25078 – объем заявок превысил 70 млрд руб при первоначально заявленном объеме размещения в 25 млрд руб. В итоге Минфин, как и неделей ранее, пошел на увеличение объема предложения, разместив ОФЗ на 46,5 млрд руб. Ставка отсечения, как и средневзвешенная ставка составила 6,45% годовых.

При размещении 3-летнего выпуска активность инвесторов была чуть менее выраженный – спрос составил 46,8 млрд руб по номиналу при объеме предложения в 35 млрд руб. В итоге было размещено облигаций на 33,8 млрд руб по средневзвешенной доходности 7,09% годовых.

РейлТрансАвто 16 февраля начнет размещение облигаций серии 02 на 1,5 млрд руб

Срок обращения займа составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка по купонам равна ставке рефинансирования на дату начала соответствующего купонного периода +4 п.п. Организатор выпуска: Кит Финанс.

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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,91	04.29.11	3,63%	100,01	-0,17%	3,62%	3,62%	180	12,1	3,84	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,62	07.24.11	11,00%	139,85	-0,30%	4,62%	7,87%	158	14,4	5,50	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,39	04.29.11	5,00%	99,48	-0,29%	5,07%	5,03%	203	13,1	7,21	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,44	06.24.11	12,75%	171,80	-0,35%	6,03%	7,42%	238	12,8	9,16	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,67	03.31.11	7,50%	114,55	-0,35%	4,95%	6,55%	130	15,2	11,07	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,26	05.14.11	3,00%	100,42	-0,07%	1,37%	2,99%	57	28,4	0,26	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,67	10.12.11	6,45%	103,03	-0,01%	1,85%	6,26%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,02	10.20.11	5,06%	101,37	-0,01%	4,78%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,80	08.03.11	8,75%	100,12	-0,43%	8,72%	8,74%	--	--	--	1 000	USD	B+ / B1 /

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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,36	06.20.11	9,25%	101,75	-0,12%	4,27%	9,09%	347	34,9	-35	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,32	06.25.11	8,20%	106,14	-0,02%	3,58%	7,73%	277	5,5	-104	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,16	06.24.11	9,25%	102,08	-0,01%	8,26%	9,06%	745	5,4	364	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,49	03.18.11	8,00%	104,25	0,00%	6,79%	7,67%	497	7,7	217	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,97	02.22.11	8,64%	99,65	0,03%	8,71%	8,67%	790	4,1	409	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,16	03.25.11	7,88%	102,98	0,00%	7,30%	7,65%	497	8,4	268	1 000	USD	B+ / Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,09	05.13.11	7,34%	106,26	0,21%	4,39%	6,90%	358	-5,8	-23	500	USD	/ Baa2 / BBB-/-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,18	05.25.11	5,97%	98,89	-0,09%	6,24%	6,03%	441	10,0	162	300	USD	/ Baa3 / BB+ /-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,20	05.10.11	6,81%	62,09	-38,75%	16,84%	10,96%	1603	1034,9	1222	400	USD	/ Baa3 / BB+ /-
ВТБ-11	12.10.2011	0,65	04.12.11	7,50%	103,50	-0,01%	2,21%	7,25%	141	4,5	-241	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,39	06.30.11	8,25%	102,18	0,10%	2,48%	8,07%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,63	04.30.11	6,61%	106,43	0,13%	2,76%	6,21%	195	-3,6	-186	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,56	03.04.11	6,47%	104,69	0,23%	5,17%	6,18%	335	1,3	55	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,43	02.15.11	4,25%	100,00	0,00%	4,25%	4,25%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,14	05.29.11	6,88%	106,53	0,14%	5,76%	6,45%	496	2,3	114	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,93	06.30.11	6,25%	103,41	0,27%	5,98%	6,04%	127	3,3	-4	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,69	05.22.11	5,45%	99,82	1,10%	5,48%	5,46%	244	-10,4	53	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,10	07.09.11	6,90%	104,80	1,39%	6,22%	6,59%	318	-10,7	115	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,39	05.22.11	6,80%	99,33	1,00%	6,87%	6,85%	323	-1,8	85	1 000	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,35	06.15.11	7,97%	101,88	-0,06%	2,49%	7,82%	169	18,2	-213	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,21	06.28.11	7,93%	107,63	0,23%	4,52%	7,37%	371	-6,0	-10	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,45	06.15.11	6,25%	102,49	0,43%	5,52%	6,10%	369	-4,9	90	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,98	03.23.11	6,50%	103,53	0,50%	5,62%	6,28%	379	-4,9	100	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,03	03.10.11	8,88%	96,00	0,00%	9,89%	9,24%	807	7,8	527	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,45	07.21.11	9,75%	102,00	0,00%	5,15%	9,56%	434	2,0	53	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,18	02.19.11	11,00%	15,00	0,00%	163,03%	73,33%	16223	32,5	15841	200	USD	NR / C / WD
НОМОС-13	21.10.2013	2,47	04.21.11	6,50%	100,00	0,00%	6,49%	6,50%	514	5,6	187	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,64	04.20.11	9,75%	103,72	0,31%	8,90%	9,40%	809	-2,4	428	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,67	04.20.11	8,75%	103,56	0,00%	3,50%	8,45%	269	2,8	-112	225	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,20	07.15.11	10,75%	109,88	0,00%	6,30%	9,78%	549	4,3	168	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,81	07.31.11	12,50%	109,66	-0,44%	10,51%	11,40%	970	14,2	589	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,23	07.08.11	11,25%	111,16	-0,14%	8,62%	10,12%	680	11,0	400	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,09	03.29.11	5,01%	92,53	0,31%	6,92%	5,41%	509	0,1	230	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,94	05.10.11	11,75%	98,88	0,00%	12,03%	11,88%	1021	7,8	741	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,11	05.16.11	7,18%	107,60	0,22%	3,65%	6,67%	284	-5,8	-97	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,69	07.14.11	7,13%	107,45	0,29%	4,39%	6,63%	303	-5,7	-23	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,62	03.21.11	6,97%	99,81	0,02%	7,01%	6,98%	469	8,0	239	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,21	05.15.11	6,30%	102,68	0,36%	5,78%	6,13%	346	1,4	116	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,72	05.29.11	7,75%	109,80	0,42%	6,07%	7,06%	303	1,6	112	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,24	05.05.11	8,63%	100,57	-0,01%	6,06%	8,58%	525	4,7	144	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,08	06.16.11	7,73%	98,46	0,04%	8,12%	7,85%	629	6,7	350	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,79	06.01.11	9,75%	100,50	0,75%	9,63%	9,70%	882	-12,4	501	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,75	05.14.11	5,93%	102,94	-0,10%	2,01%	5,76%	121	16,3	-261	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,12	05.15.11	6,48%	106,86	0,13%	3,31%	6,06%	250	-1,9	-131	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,25	07.02.11	6,47%	107,07	0,13%	3,37%	6,04%	256	-1,2	-125	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,96	07.07.11	5,50%	103,11	0,53%	4,71%	5,33%	288	-5,9	9	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,19	03.24.11	5,40%	100,32	0,72%	5,34%	5,38%	301	-5,5	72	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,86	06.30.11	12,00%	107,00	0,00%	3,90%	11,21%	309	2,4	-72	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,77	11.16.11	8,30%	103,12	-0,02%	4,02%	8,05%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,83	07.18.11	10,51%	102,50	0,00%	9,98%	10,26%	765	8,4	536	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,38	06.25.11	9,00%	102,19	-0,04%	3,07%	8,81%	226	10,6	-155	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,36	06.20.11	11,00%	102,44	0,02%	4,07%	10,74%	326	-4,8	-55	144	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

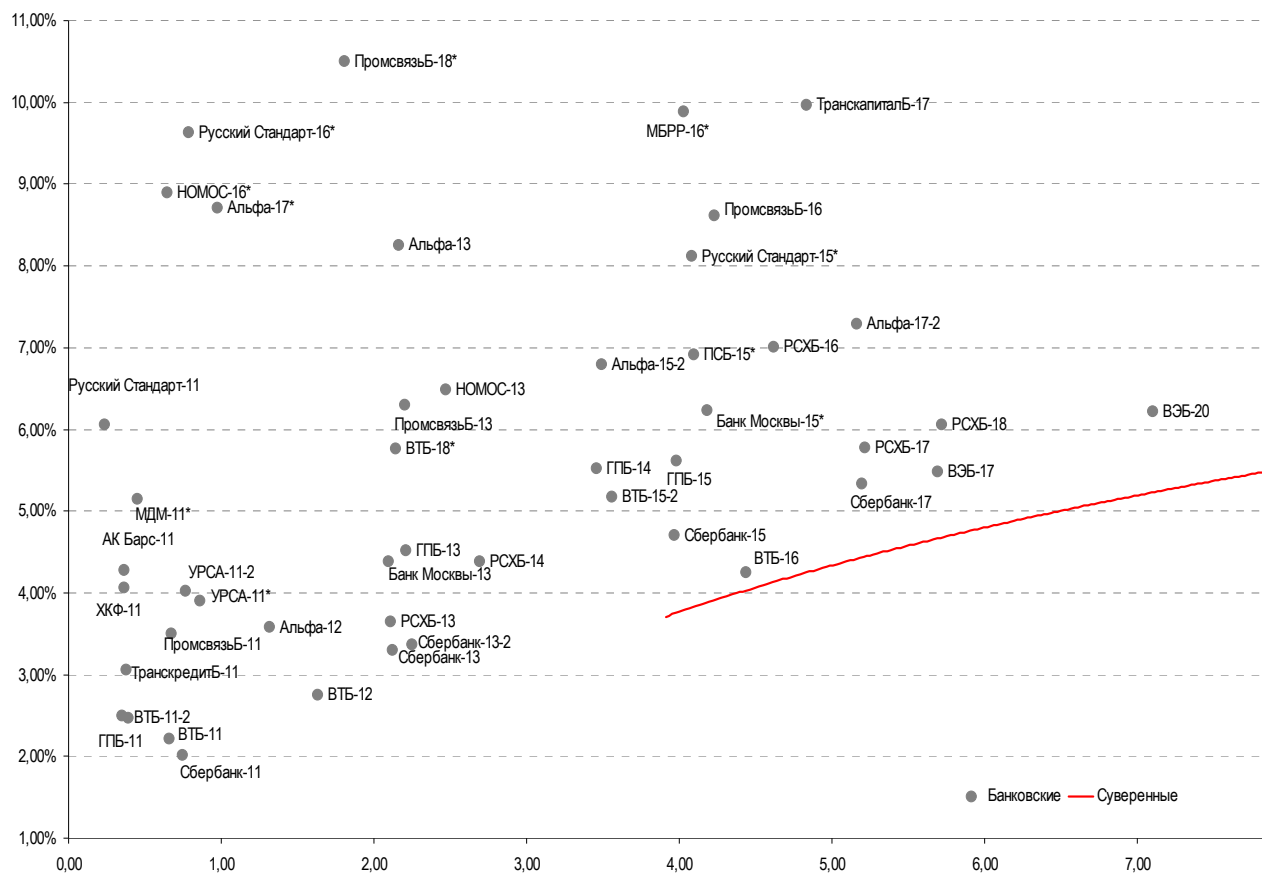
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,79	12.09.11	4,56%	103,50	0,04%	2,57%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,86	03.01.11	9,63%	113,36	0,19%	2,89%	8,49%	209	-5,9	-173	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,12	07.22.11	4,51%	103,49	0,03%	1,35%	4,35%	55	3,9	-327	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,26	07.22.11	5,63%	103,76	0,24%	2,58%	5,42%	178	-9,3	-204	106	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,01	04.11.11	7,34%	109,08	0,07%	2,99%	6,73%	218	1,1	-163	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,31	07.31.11	7,51%	109,98	0,24%	3,27%	6,83%	247	-6,1	-135	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,77	02.25.11	5,03%	103,55	-0,01%	3,77%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,44	10.31.11	5,36%	104,95	0,09%	3,90%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,11	07.31.11	8,13%	113,15	0,34%	4,03%	7,18%	267	-5,8	-59	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,80	06.01.11	5,88%	105,70	0,01%	4,39%	5,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,58	02.04.12	8,13%	113,63	-0,02%	4,33%	7,15%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,29	05.29.11	5,09%	101,96	0,21%	4,63%	4,99%	--	--	--	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,91	05.22.11	6,21%	105,38	0,07%	5,12%	5,89%	280	7,0	50	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,18	03.22.11	5,14%	101,67	-0,02%	4,81%	5,05%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,75	11.02.11	5,44%	102,14	-0,00%	5,05%	5,33%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,53	02.13.11	6,61%	106,73	0,00%	5,43%	6,19%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,56	04.11.11	8,15%	114,94	0,62%	5,59%	7,09%	326	-2,9	97	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,96	08.01.11	7,20%	107,63	-0,14%	4,67%	6,69%	163	11,5	-40	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,91	03.07.11	6,51%	103,41	1,15%	6,08%	6,30%	244	-5,5	101	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,29	04.28.11	8,63%	122,30	1,31%	6,71%	7,05%	307	-2,7	69	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,98	02.16.11	7,29%	104,66	0,38%	6,90%	6,96%	326	5,9	88	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,35	05.05.11	6,38%	107,81	0,18%	4,10%	5,91%	274	0,0	-52	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,28	06.07.11	6,36%	105,34	0,72%	5,35%	6,03%	303	-5,5	73	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,61	05.05.11	7,25%	108,70	0,33%	5,96%	6,67%	292	4,1	89	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,38	05.09.11	6,13%	100,74	0,71%	6,02%	6,08%	298	-0,6	95	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,08	06.07.11	6,66%	102,35	0,36%	6,36%	6,50%	271	4,6	129	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,44	08.03.11	5,33%	100,70	0,00%	5,16%	5,29%	284	8,4	54	600	USD	BBB-e/ Baa3e /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,47	08.03.11	6,60%	100,80	0,00%	6,49%	6,55%	285	-51,5	142	650	USD	BBB-e/ Baa3e /BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,44	07.18.11	6,88%	102,26	0,01%	1,68%	6,72%	87	-0,4	-294	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,07	03.20.11	6,13%	103,86	0,02%	2,58%	5,90%	177	2,3	-204	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,93	03.13.11	7,50%	108,31	0,19%	3,35%	6,92%	254	-5,6	-127	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,59	08.02.11	6,25%	105,96	0,42%	4,59%	5,90%	277	-4,3	-3	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,60	07.18.11	7,50%	111,26	0,61%	5,10%	6,74%	278	-5,2	48	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,04	03.20.11	6,63%	106,64	0,70%	5,34%	6,21%	301	-5,6	72	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,52	03.13.11	7,88%	113,34	0,80%	5,57%	6,95%	325	-6,0	95	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,85	08.02.11	7,25%	108,92	0,95%	5,95%	6,66%	291	-5,1	88	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,33	06.27.11	5,38%	103,49	-0,02%	2,76%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,34	06.27.11	6,10%	104,99	0,01%	2,40%	5,81%	160	3,3	-222	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,80	03.05.11	5,67%	105,78	0,18%	3,66%	5,36%	230	-0,8	-96	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,01	04.24.11	8,88%	108,51	0,19%	4,76%	8,18%	395	-4,9	14	1 156	USD	B/ B2 /B+
Евраз-15	10.11.2015	3,99	05.10.11	8,25%	108,61	0,70%	6,13%	7,60%	430	-10,2	151	577	USD	B/ B2 /B+
Евраз-18	24.04.2018	5,38	04.24.11	9,50%	114,25	0,53%	6,95%	8,32%	463	-1,5	233	511	USD	B/ B2 /B+
Распадская-12	22.05.2012	1,23	05.22.11	7,50%	103,66	0,36%	4,52%	7,24%	372	-25,5	-10	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,26	07.29.11	9,75%	111,68	0,35%	4,69%	8,73%	388	-11,5	7	544	USD	BB-/ Baa3 /B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,79	04.19.11	9,25%	111,82	0,45%	5,18%	8,27%	382	-10,8	56	375	USD	BB-/ Baa3 /B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,41	04.25.11	6,70%	100,45	0,92%	6,61%	6,67%	429	-8,8	199	1 000	USD	BB-/ Baa3 /B+
ТМК-11	29.07.2011	0,47	07.29.11	10,00%	103,15	-0,02%	3,17%	9,69%	237	5,9	-145	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,50	07.27.11	7,75%	100,00	0,00%	7,75%	7,75%	543	8,4	313	500	USD	B/ (P)B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,95	07.28.11	8,00%	105,29	0,08%	2,43%	7,60%	162	-5,2	-219	400	USD	BB-/ Baa2 /BB+
МТС-20	22.06.2020	6,71	06.22.11	8,63%	111,75	0,00%	6,90%	7,72%	386	9,1	183	750	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,68	04.22.11	8,38%	104,37	-0,02%	2,05%	8,02%	124	4,7	-257	185	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-13	30.04.2013	2,04	04.30.11	8,38%	107,85	0,00%	4,61%	7,77%	381	4,4	-1	801	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,36	05.23.11	8,25%	108,65	0,45%	6,30%	7,59%	397	-2,1	168	600	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,33	08.02.11	6,49%	101,50	0,17%	6,14%	6,40%	381	4,3	152	500	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,44	04.30.11	9,13%	112,00	0,00%	6,98%	8,15%	466	8,4	236	1 000	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-21	02.02.2021	7,14	08.02.11	7,75%	101,63	-0,06%	7,51%	7,62%	447	10,0	244	1 000	USD	BB+/ Baa2 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,93	05.03.11	7,75%	104,12	0,00%	7,15%	7,44%	411	9,2	208	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,23	05.17.11	8,88%	103,07	0,25%	7,91%	8,61%	655	-2,3	329	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим	21.03.2012	1,06	03.21.11	7,88%	103,78	-0,01%	4,36%	7,59%	355	4,8	-26	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,20	03.19.11	10,00%	76,64	0,19%	18,33%	13,05%	1697	0,0	1371	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,86	05.09.11	9,75%	100,95	-0,17%	9,50%	9,66%	767	12,3	488	150 USD	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	4,03	06.22.11	8,50%	97,38	0,28%	9,18%	8,73%	735	0,6	456	31 USD	/	/ B
НМТП-12	17.05.2012	1,22	05.17.11	7,00%	103,77	0,03%	3,92%	6,75%	312	1,6	-70	300 USD	BB+ /*-/ Ba1 /*-/	/
СИНЕК-15	03.08.2015	3,89	08.03.11	7,70%	106,49	0,19%	6,03%	7,23%	420	2,5	141	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,62	04.27.11	5,38%	97,12	-0,26%	5,90%	5,53%	286	13,8	128	800 USD	/ (P)Baa3	/ BBB-

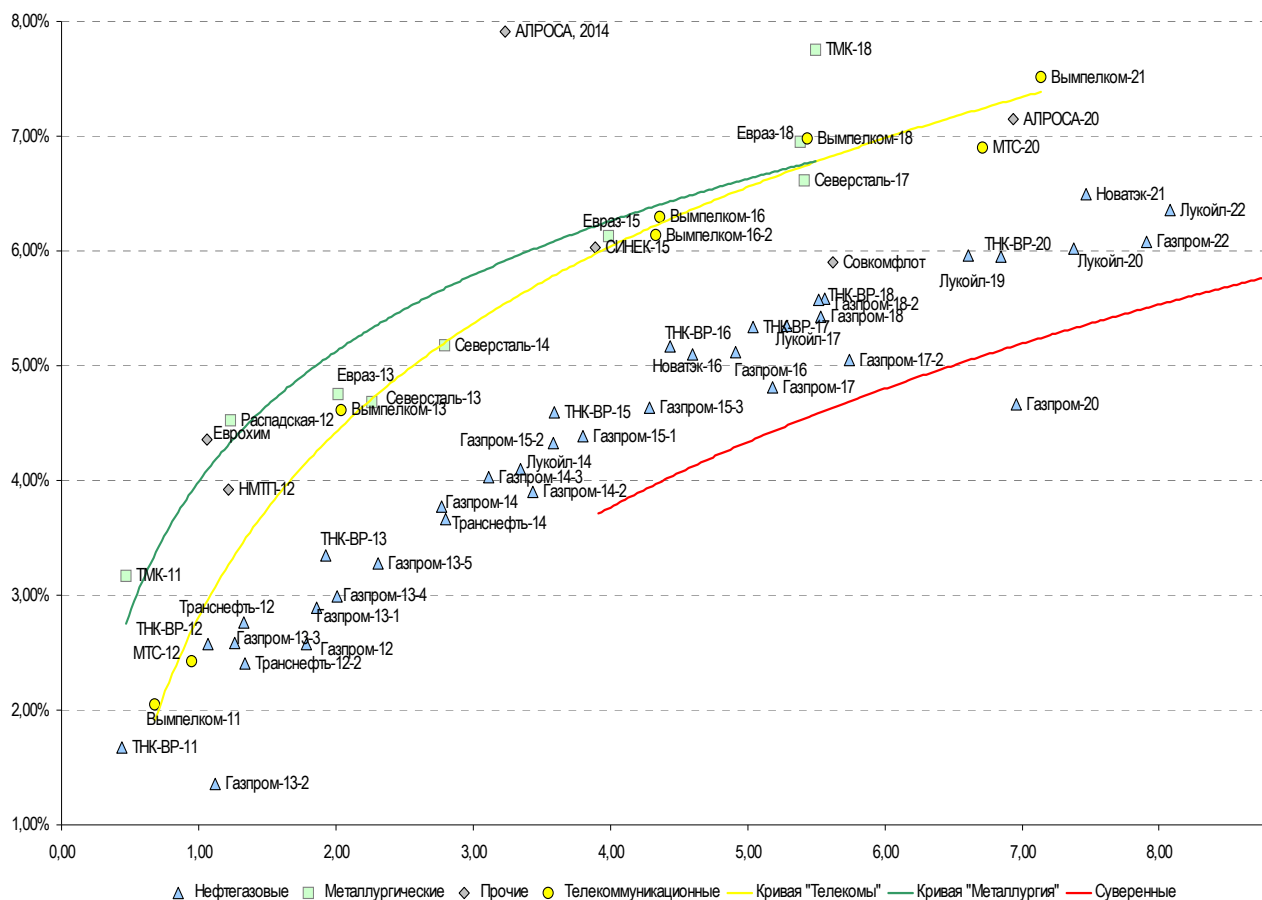
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва) Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
	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) 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 Цилиурик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
	Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47
Долговой рынок капитала	Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
	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.