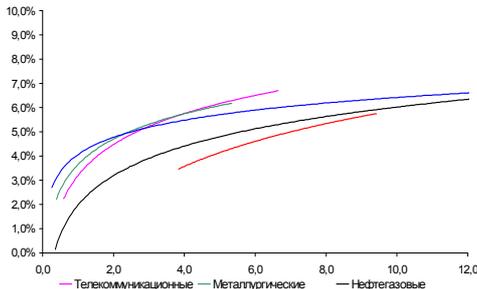
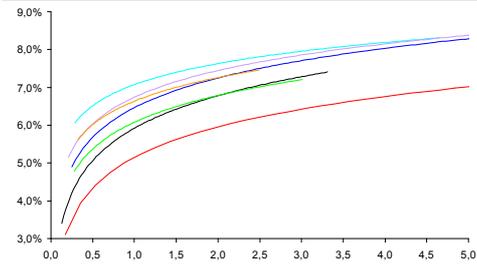


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,47	-8,026.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,61	-5,656.п.	↓
Russia-30	116,65	0,04%	↑ 4,60
Rus-30 spread	113	76.п.	↑
Bra-40	135,00	0,11%	↑ 7,91
Tur-30	165,63	0,17%	↑ 6,01
Mex-34	113,03	0,36%	↑ 5,73
CDS 5 Russia	127	06.п.	↑
CDS 5 Gazprom	184	-16.п.	↓
CDS 5 Brazil	110	06.п.	↓
CDS 5 Turkey	161	-16.п.	↓
CDS 5 Greece	1 037	46.п.	↑
CDS 5 Portugal	498	106.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28,2945	0,44%	↑ -6,3 ↓
\$/Руб.	28,3750	0,48%	↑ -7,5 ↓
EUR/\$	1,3874	-0,24%	↓ 3,8 ↑
Ruble Basket	33,3522	0,36%	↑ 5,4 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	3,60%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	4,34%	0,03	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,68%	0,00	
FWD €/Rub 3m	39,6308	0,21%	↑
FWD €/Rub 6m	39,9069	0,23%	↑
FWD €/Rub 12m	40,5590	0,21%	↑
3M Libor	0,3095	0,006.п.	
Libor overnight	0,2175	0,226.п.	↑
MIACR, 1d	3,18	-16.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	2 012	-0,01%	↓ 13,7 ↑
DOW	12 213	-0,01%	↓ 5,5 ↑
S&P500	1 320	-0,14%	↓ 5,0 ↑
Bovespa	67 264	-1,10%	↓ -2,9 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	115,60	2,60%	↑ 22,6 ↑
Gold	1430,39	0,17%	↑ 0,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рост нефтяных котировок, планомерное ужесточение монетарной политики в странах Азии и возобновившиеся дискуссии о долговых проблемах периферийных стран на фоне понижения рейтингов Греции и Испании - факторы, обеспечивающие поддержку Treasuries. Российские валютные облигации остаются нечувствительными к внешнему фону.

Рублевые облигации

После длинных праздников на внутреннем рынке продолжала наблюдаться низкая активность. В целом, рынок рублевого долга нацелен на ценовой рост, при этом основной спрос по-прежнему сосредоточен в бумагах срочностью до трех лет.

Корпоративные новости, стр. 3

РСХБ открыл книгу заявок на 5-летние еврооблигации, номинированные в рублях

Минфин разместил ОФЗ 25076 на 28,66 млрд руб, средневзвешенная доходность - 6,83% годовых

ТрансФин-М полностью разместил облигации серии БО-06 на 500 млн руб с купоном 8% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Moody's понизило рейтинг Испании до Aa2, прогноз негативный
- Fitch изменило прогноз по рейтингу Еврофинанс Моснарбанка со "стабильного" на "позитивный", рейтинг подтвержден на уровне "B+"
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации ММК серий БО-06 – БО-15 общим объемом 50 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации КОМОС-Групп серий БО-01 и БО-02
- Ставка 19-го купона по облигациям ЕБРР серии 03 установлена на уровне 3,98% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Беспокойство относительно ситуации в Ливии, угрожающей стабильности энергопоставок, поддержало спрос на аукционе по 10-летним КО США (на \$21 млрд), проходившем вчера. Соотношение bid-to-cover на аукционе составило 3,32 по сравнению со средним значением за последние десять аукционов в 3,08, спрос является максимальным с апреля. В результате доходность UST-10 снизилась на 8 б.п. до 3,47% годовых. Повышенный спрос на КО США, несмотря на заявление главы крупнейшего облигационного фонда PIMCO Билла Гросса о сокращении до нуля вложений в американские КО, привел к небольшому расширению спреда Rus-30 к UST-10 до 113б.п. Сегодня Казначейство США также планирует разместить 30-летние бумаги примерно на \$13 млрд.

С точки зрения макроэкономической статистики, неделя является относительно спокойной. Сегодня в США будут опубликованы данные по первичным обращениям за пособиями по безработице, последние полгода показатель фиксирует устойчиво позитивную динамику, 4-х недельная скользящая средняя находится ниже отметки в 400 тыс. Ожидается, что за неделю количество обращений снизилось до 376 тыс, что может повлиять на настроения инвесторов.

Рост нефтяных котировок приносит всё больше негатива в Азию: борясь с растущей инфляцией, об очередном ужесточении монетарной политики заявили Вьетнам, Южная Корея и Таиланд. Наиболее важным для рынков станет завтрашний день: в Китае выйдут инфляционные показатели за февраль, прогнозируется замедление темпов инфляции до 4,8% (в ноябре она превышала 5%). От реальных цифр и их расхождения с консенсус-прогнозом во многом зависит как скоро мы увидим новый виток повышения ставок со стороны Народного Банка Китая.

Рублевые облигации

В среду активность торгов на внутреннем рынке оставалась невысокой, и котировки большинства ликвидных бумаг не отразили значимых изменений. В целом, рынок рублевого долга продолжает оставаться нацеленным скорее на ценовой рост, при этом основной покупательский спрос по-прежнему сосредоточен в бумагах срочностью до трех лет. Поддержку рублевым облигациям продолжают оказывать нефтяные котировки уверенно превышающие 100 дол./барр. и высокий уровень ликвидности в системе. Мы ожидаем, что в текущих условиях объем первичного предложения на внутреннем рынке будет стремительно нарастать. ЦБ в свою очередь может продолжить использовать благоприятную конъюнктуру в рублевой зоне в целях ужесточения денежно-кредитной политики. С точки зрения регулятора, подобная тактика представляется нам вполне оправданной. В подобной ситуации инвесторам следует соблюдать повышенную бдительность: существует высокая вероятность, что нефтяные котировки развернутся, как только напряженность на Ближнем Востоке начнет ослабевать, что может спровоцировать продажи рублевых активов.

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

Корпоративные новости**РСХБ открыл книгу заявок на 5-летние еврооблигации, номинированные в рублях**

Закрытие книги и прайсинг ожидается в четверг. Размещение будет проходить по правилу Reg S. По еврооблигациям предусмотрена выплата полугодового купона. Ранее сообщалось, что в ходе road show РСХБ маркетировал рублевые бумаги сроком обращения от 5 лет и ориентировочным объемом в 30 млрд рублей. Организаторами сделки выступают Deutsche Bank, JP Morgan и "ВТБ Капитал".

В марте прошлого года РСХБ разместил 3-летние рублевые еврооблигации на 30 млрд рублей по ставке 7,5% годовых. Спрос превысил объем выпуска более чем вдвое.

Минфин разместил ОФЗ 25076 на 28,66 млрд руб, средневзвешенная доходность - 6,83% годовых

Объем спроса составил 55,8 млрд руб по номиналу, что в 1,9 раза превысило объем предложения (30 млрд руб). Выпуск был размещен практически полностью – на 28,7 млрд руб по номиналу. Доходность по цене отсечения составила 6,84% годовых, средневзвешенная доходность - 6,83% годовых.

ТрансФин-М полностью разместил облигации серии БО-06 на 500 млн руб с купоном 8% годовых

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты по выпуску не предусмотрено. Ставка купона на уровне 8% установлена по результатам аукциона на срок до погашения.

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 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	3,83	04.29.11	3,63%	100,68	0,02%	3,45%	3,60%	179	7,1	3,77	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,55	07.24.11	11,00%	141,15	0,01%	4,40%	7,79%	227	8,0	5,43	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,32	04.29.11	5,00%	100,94	0,13%	4,87%	4,95%	203	7,0	7,15	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,41	06.24.11	12,75%	174,29	-0,08%	5,86%	7,32%	239	8,8	9,15	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,65	03.31.11	7,50%	116,65	0,04%	4,60%	6,43%	113	7,2	11,16	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,18	05.14.11	3,00%	100,21	-0,05%	1,76%	2,99%	108	27,5	0,17	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,59	10.12.11	6,45%	102,52	0,02%	2,06%	6,29%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,94	10.20.11	5,06%	100,94	0,04%	4,86%	5,02%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,71	08.03.11	8,75%	99,24	-0,02%	8,96%	8,82%	--	--	--	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 дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,28	06.20.11	9,25%	101,25	-0,12%	4,60%	9,14%	391	43,2	20	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,24	06.25.11	8,20%	106,19	0,05%	3,26%	7,72%	258	-1,2	-114	500	USD	B+/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,09	06.24.11	9,25%	109,06	0,29%	5,00%	8,48%	432	-10,3	60	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,42	03.18.11	8,00%	106,93	-0,01%	6,03%	7,48%	438	7,9	163	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,93	08.22.11	8,64%	103,50	0,17%	7,89%	8,34%	720	0,2	348	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,09	03.25.11	7,88%	104,63	0,00%	6,98%	7,53%	485	8,3	258	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,01	05.13.11	7,34%	106,68	0,08%	4,09%	6,88%	340	-0,2	-31	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,11	05.25.11	5,97%	101,43	0,03%	5,61%	5,88%	396	7,0	121	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,12	05.10.11	6,81%	102,50	0,26%	6,31%	6,64%	562	-1,3	191	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,57	04.12.11	7,50%	103,35	0,01%	1,75%	7,26%	107	-0,4	-265	450	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,31	06.30.11	8,25%	101,67	-0,01%	2,58%	8,11%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,55	04.30.11	6,61%	106,10	0,03%	2,77%	6,23%	209	1,7	-163	1 054	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,59	09.04.11	6,47%	106,30	-0,02%	4,71%	6,08%	305	8,2	31	1 250	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,54	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,06	05.29.11	6,88%	107,76	0,17%	5,55%	6,38%	487	0,9	115	1 706	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,07	08.22.11	6,32%	101,90	0,05%	5,98%	6,20%	529	3,1	157	750	USD	BBBe / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,96	06.30.11	6,25%	105,50	0,31%	5,82%	5,92%	122	3,2	-3	693	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,61	05.22.11	5,45%	100,39	0,02%	5,38%	5,43%	254	8,3	78	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,03	07.09.11	6,90%	106,20	0,06%	6,02%	6,50%	319	7,9	115	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,34	05.22.11	6,80%	100,28	0,09%	6,77%	6,78%	330	7,1	91	1 000	USD	BBB / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,26	06.15.11	7,97%	101,63	0,12%	1,75%	7,84%	107	-47,8	-265	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,13	06.28.11	7,93%	108,29	0,03%	4,12%	7,33%	343	2,0	-29	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,37	06.15.11	6,25%	104,20	0,09%	5,01%	6,00%	379	2,9	61	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,90	03.23.11	6,50%	104,37	-0,02%	5,40%	6,23%	374	8,2	100	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,12	09.10.11	8,88%	95,13	0,00%	10,14%	9,33%	848	7,8	574	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,36	07.21.11	9,75%	102,11	-0,32%	3,82%	9,55%	313	86,2	-58	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,47	08.19.11	11,00%	13,50	0,00%	181,90%	81,48%	18122	22,6	17750	200	USD	NR / C / WD
НОМОС-13	21.10.2013	2,39	04.21.11	6,50%	100,65	0,09%	6,22%	6,46%	554	0,0	182	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,56	04.20.11	9,75%	102,50	-0,00%	9,16%	9,51%	848	4,0	476	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,59	04.20.11	8,75%	103,44	0,01%	3,01%	8,46%	233	0,3	-139	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,12	07.15.11	10,75%	110,99	0,10%	5,68%	9,69%	499	-1,2	127	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,72	07.31.11	12,50%	110,83	0,64%	10,26%	11,28%	958	-9,7	586	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,16	07.08.11	11,25%	112,60	0,45%	8,27%	9,99%	661	-3,4	387	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,03	03.29.11	5,01%	98,68	0,68%	5,34%	5,08%	368	-9,1	94	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-13	16.05.2013	2,02	05.16.11	7,18%	107,88	0,08%	3,40%	6,65%	271	-0,3	-101	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,61	07.14.11	7,13%	108,71	0,05%	3,86%	6,55%	265	3,4	-54	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,54	03.21.11	6,97%	100,19	-0,50%	6,93%	6,96%	479	19,3	253	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,14	05.15.11	6,30%	103,85	0,16%	5,55%	6,07%	342	5,2	115	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,65	05.29.11	7,75%	111,66	0,24%	5,75%	6,94%	292	4,4	115	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,15	05.05.11	8,63%	100,73	-0,16%	3,73%	8,56%	305	96,5	-67	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,00	06.16.11	7,73%	99,26	0,18%	7,91%	7,79%	626	3,0	351	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,70	06.01.11	9,75%	100,95	0,00%	9,52%	9,66%	884	4,0	512	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,66	05.14.11	5,93%	103,29	-0,01%	1,04%	5,74%	36	3,2	-336	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,04	05.15.11	6,48%	107,79	0,08%	2,77%	6,01%	208	-0,2	-163	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,17	07.02.11	6,47%	107,87	0,09%	2,92%	6,00%	223	-0,5	-148	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,89	07.07.11	5,50%	104,91	0,19%	4,24%	5,24%	259	2,7	-16	1 500 USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,12	03.24.11	5,40%	102,28	0,00%	4,96%	5,28%	282	8,3	56	1 250 USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,78	06.30.11	12,00%	107,01	0,02%	3,11%	11,21%	242	-1,3	-130	130 USD	/	Ba3	/	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,68	11.16.11	8,30%	102,83	0,12%	3,95%	8,07%	--	--	--	220 EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,75	07.18.11	10,51%	103,10	-0,19%	9,84%	10,20%	771	12,5	544	100 USD	/	B2	/	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,29	06.25.11	9,00%	101,60	-0,33%	3,41%	8,86%	272	110,8	-100	350 USD	BB/	Ba1	/	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,28	06.20.11	11,00%	102,15	0,17%	3,11%	10,77%	243	-62,1	-129	144 USD	B+/	Ba3	/	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

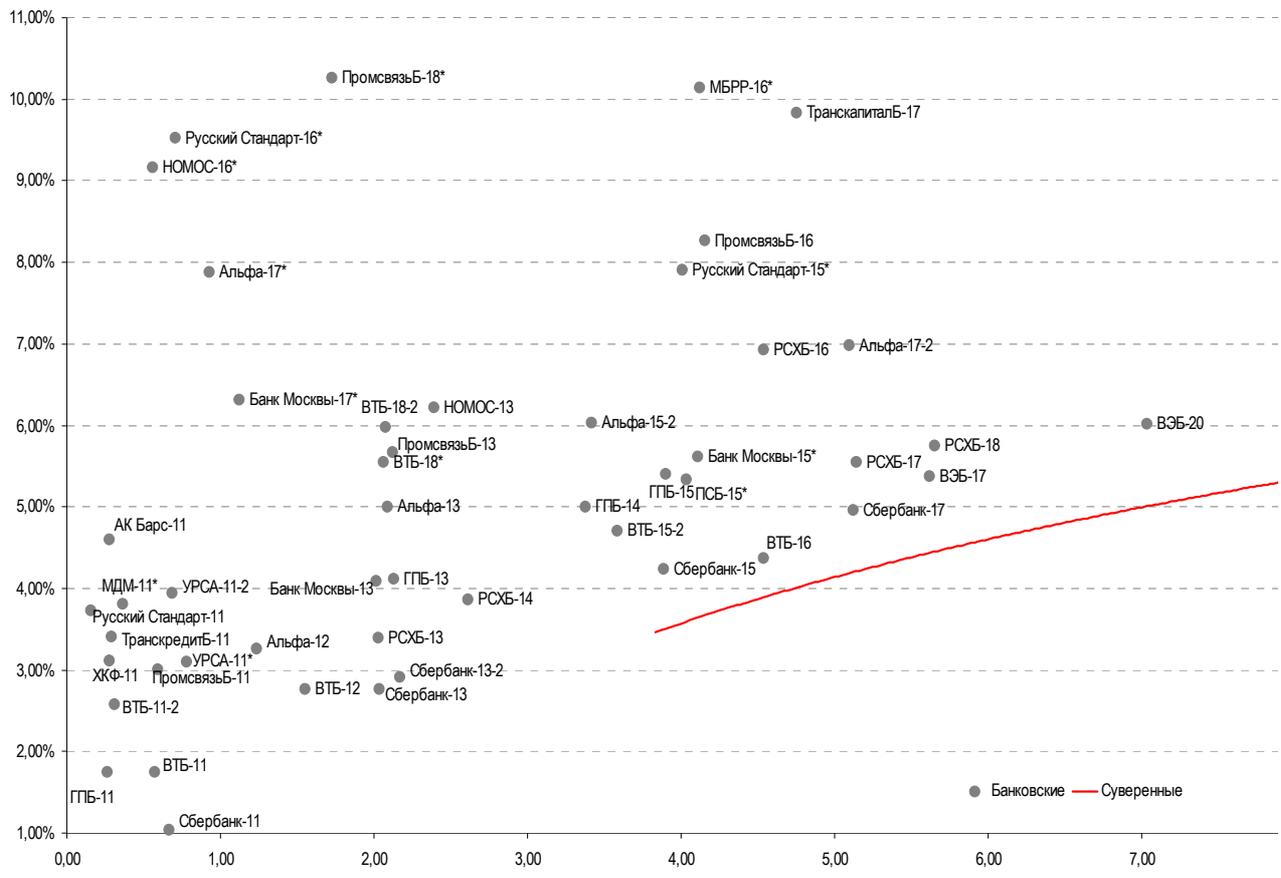
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сввер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые															
Газпром-12	09.12.2012	1,70	12.09.11	4,56%	103,43	0,03%	2,52%	4,41%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,85	09.01.11	9,63%	113,22	0,10%	2,70%	8,50%	202	-2,4	-170	1 750 USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	1,05	07.22.11	4,51%	103,20	0,02%	1,37%	4,37%	69	1,7	-303	281 USD	/	/	
Газпром-13-3	22.07.2013	1,19	07.22.11	5,63%	103,85	0,05%	2,29%	5,42%	160	-1,1	-211	106 USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	1,93	04.11.11	7,34%	109,62	0,06%	2,57%	6,70%	189	0,5	-183	400 USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	2,22	07.31.11	7,51%	110,57	-0,02%	2,90%	6,79%	221	4,4	-150	500 USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-14	25.02.2014	2,82	02.25.12	5,03%	104,01	0,25%	3,57%	4,84%	--	--	--	780 EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	3,35	10.31.11	5,36%	105,17	0,13%	3,81%	5,10%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	3,03	07.31.11	8,13%	113,63	0,18%	3,80%	7,15%	258	-0,7	-60	1 250 USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	3,72	06.01.11	5,88%	106,53	0,06%	4,15%	5,51%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	3,50	02.04.12	8,13%	114,26	0,05%	4,09%	7,11%	--	--	--	850 EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	4,21	05.29.11	5,09%	103,17	0,29%	4,34%	4,94%	268	0,7	-6	1 000 USD	BBB/	(P)Baa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	4,84	05.22.11	6,21%	107,49	0,09%	4,70%	5,78%	256	6,5	30	1 350 USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	5,10	03.22.11	5,14%	102,34	0,08%	4,68%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5,67	11.02.11	5,44%	103,56	0,08%	4,80%	5,25%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	5,80	02.13.12	6,61%	107,61	0,08%	5,26%	6,14%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	5,50	04.11.11	8,15%	117,70	0,12%	5,13%	6,92%	300	6,0	73	1 100 USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-20	01.02.2020	6,90	08.01.11	7,20%	108,30	-0,06%	4,39%	6,65%	155	10,6	-48	647 USD	BBB+/	/A-	
Газпром-22	07.03.2022	8,11	09.07.11	6,51%	105,74	0,67%	5,80%	6,16%	233	-0,5	93	1 300 USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	11,34	04.28.11	8,63%	125,29	1,14%	6,50%	6,88%	303	-2,1	64	1 200 USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	12,59	08.16.11	7,29%	109,18	1,26%	6,55%	6,67%	195	-4,7	69	1 250 USD	BBB/	Baa1 / BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	3,27	05.05.11	6,38%	108,52	-0,17%	3,85%	5,87%	264	10,8	-55	900 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	5,21	06.07.11	6,36%	107,08	0,32%	5,02%	5,94%	288	2,0	62	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	6,54	05.05.11	7,25%	110,20	0,49%	5,74%	6,58%	290	1,3	87	600 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	7,32	05.09.11	6,13%	102,18	0,66%	5,83%	5,99%	299	-0,3	96	1 000 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	8,04	06.07.11	6,66%	104,50	0,00%	6,10%	6,37%	263	8,0	123	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
Новатэк-16	03.02.2016	4,36	08.03.11	5,33%	102,71	-0,21%	4,70%	5,19%	257	13,1	30	600 USD	BBB-e/	Baa3 / BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	7,44	08.03.11	6,60%	104,73	-0,13%	5,96%	6,31%	250	9,8	109	650 USD	BBB-e/	Baa3 / BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,36	07.18.11	6,88%	101,74	-0,01%	1,94%	6,76%	126	1,9	-246	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,99	03.20.11	6,13%	104,31	-0,01%	1,87%	5,87%	118	3,9	-253	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,84	03.13.11	7,50%	109,09	0,20%	2,81%	6,88%	213	-7,3	-159	600 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,51	08.02.11	6,25%	107,78	0,26%	4,07%	5,80%	241	0,0	-33	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,52	07.18.11	7,50%	112,50	0,00%	4,82%	6,67%	269	8,2	42	1 000 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,97	03.20.11	6,63%	107,90	0,00%	5,09%	6,14%	295	8,3	68	800 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,45	03.13.11	7,88%	114,74	0,00%	5,33%	6,86%	319	8,3	93	1 100 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,79	08.02.11	7,25%	111,21	0,39%	5,63%	6,52%	279	2,8	76	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	27.06.2012	1,25	06.27.11	5,38%	103,44	-0,00%	2,64%	5,20%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,25	06.27.11	6,10%	105,20	-0,03%	2,02%	5,80%	134	5,5	-238	500 USD	BBB/	Baa1 /	
Транснефть-14	05.03.2014	2,79	09.05.11	5,67%	106,55	0,09%	3,35%	5,32%	213	2,1	-105	1 300 USD	BBB/	Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	1,93	04.24.11	8,88%	109,13	0,00%	4,32%	8,13%	364	3,5	-8	1 156 USD	B/	B2 / B+	
Евраз-15	10.11.2015	3,91	05.10.11	8,25%	109,00	-1,22%	6,01%	7,57%	435	39,2	160	577 USD	B/	B2 / B+	
Евраз-18	24.04.2018	5,32	04.24.11	9,50%	116,04	0,77%	6,63%	8,19%	450	-6,1	223	511 USD	B/	B2 / B+	
Распадская-12	22.05.2012	1,15	05.22.11	7,50%	104,14	-0,02%	3,93%	7,20%	325	4,9	-47	300 USD	/	B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	2,18	07.29.11	9,75%	112,94	0,00%	4,01%	8,63%	332	3,4	-40	544 USD	BB-/	Ba3 / B+	
Северсталь-14	19.04.2014	2,71	04.19.11	9,25%	112,95	0,08%	4,72%	8,19%	350	2,2	32	375 USD	BB-/	Ba3 / B+	
Северсталь-17	25.10.2017	5,33	04.25.11	6,70%	101,15	-1,08%	6,48%	6,62%	435	28,7	208	1 000 USD	BB-/	Ba3 / B+	
ТМК-11	29.07.2011	0,39	07.29.11	10,00%	102,80	-0,06%	2,65%	9,73%	197	14,0	-175	187 USD	B/	B1 /	
ТМК-18	27.01.2018	5,42	07.27.11	7,75%	100,80	0,29%	7,60%	7,69%	546	2,9	319	500 USD	B/	/	
Телекоммуникационные															
МТС-12	28.01.2012	0,86	07.28.11	8,00%	104,45	-0,01%	2,86%	7,66%	217	3,6	-155	400 USD	BB *-/	Ba2 *-/	/BB+
МТС-20	22.06.2020	6,65	06.22.11	8,63%	113,05	0,53%	6,71%	7,63%	388	0,6	184	750 USD	BB *-/	Ba2 *-/	/BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,60	04.22.11	8,38%	103,64	-0,01%	2,39%	8,08%	171	2,5	-201	185 USD	BB+ *-/	Ba2 *-/	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,96	04.30.11	8,38%	108,20	-0,28%	4,32%	7,74%	363	17,6	-9	801 USD	BB+ *-/	Ba2 *-/	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,29	05.23.11	8,25%	110,93	0,11%	5,78%	7,44%	365	5,6	138	600 USD	BB+ *-/	Ba2 *-/	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,26	08.02.11	6,49%	103,64	0,01%	5,63%	6,27%	397	7,5	123	500 USD	BB+ *-/	Ba2 *-/	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,37	04.30.11	9,13%	113,90	0,00%	6,65%	8,01%	451	8,3	224	1 000 USD	BB+ *-/	Ba2 *-/	/
Вымпелком-21	02.02.2021	7,09	08.02.11	7,75%	103,80	0,06%	7,20%	7,46%	437	7,8	233	1 000 USD	BB+ *-/	Ba2 *-/	/

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,89	05.03.11	7,75%	106,60	0,34%	6,80%	7,27%	397	3,8	193	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,18	05.17.11	8,88%	113,29	0,00%	4,89%	7,83%	367	5,3	49	500 USD	BB-/ Ba3	/BB-
Еврохим	21.03.2012	0,98	03.21.11	7,88%	103,67	-0,01%	4,19%	7,60%	351	4,1	-21	300 USD	BB/	/BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,27	03.19.11	10,00%	102,08	4,67%	9,37%	9,80%	815	-135,0	496	101 USD	NR/	/C
ЛенпецСМУ	09.11.2015	3,78	05.09.11	9,75%	100,88	0,00%	9,51%	9,67%	786	7,7	511	150 USD	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,95	06.22.11	8,50%	97,69	0,00%	9,10%	8,70%	744	7,7	470	31 USD	/	/B
НМТП-12	17.05.2012	1,14	05.17.11	7,00%	103,73	0,04%	3,75%	6,75%	306	-0,4	-65	300 USD	BB+ /*-/ Ba1 /*-	/
РЖД-17	03.04.2017	5,10	04.03.11	5,74%	104,08	0,28%	4,95%	5,51%	282	2,9	55	1 500 USD	BBB/ Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,81	08.03.11	7,70%	106,56	0,09%	5,98%	7,23%	432	5,3	158	250 USD	/ Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,54	04.27.11	5,38%	98,35	-0,18%	5,68%	5,47%	354	11,7	127	800 USD	/ (P)Baa3	/BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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