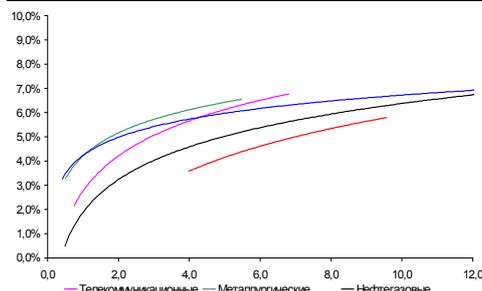
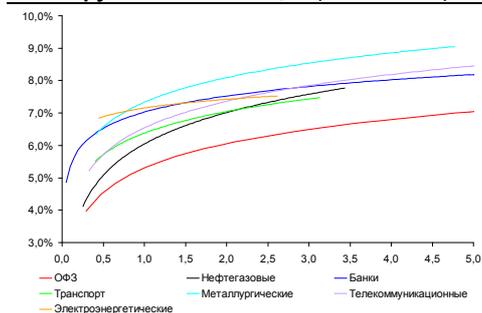


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	3,32	2,596.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,53	3,176.п. ↑	
Russia-30	116,50	0,11% ↑	4,66
Rus-30 spread	134	-56.п. ↓	
Bra-40	136,18	-1,10% ↓	7,93
Tur-30	171,56	-0,22% ↓	5,67
Mex-34	113,00	-2,16% ↓	5,72
CDS 5 Russia	142	16.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	204	16.п. ↑	
CDS 5 Brazil	106	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	143	16.п. ↑	
CDS 5 Greece	940	-416.п. ↓	
CDS 5 Portugal	481	-156.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,9540	-0,46% ↓	-0,8 ↓
\$/Руб.	30,0239	0,54% ↑	-1,5 ↓
EUR/\$	1,3334	-0,16% ↓	-0,2 ↓
Ruble Basket	34,5493	0,36% ↑	1,6 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,2975	-0,39% ↓	3,51
NDF Rub 6m	30,6125	-0,41% ↓	4,05
NDF Rub 12m	31,3700	-0,38% ↓	4,83
FWD €/Rub 3m	34,8196	0,62% ↑	
FWD €/Rub 6m	35,1616	0,59% ↑	
FWD €/Rub 12m	35,9847	0,57% ↑	
3M Libor	0,3031	0,006.п.	
Libor overnight	0,2388	0,246.п. ↑	
MIACR, 1d	2,87	-36.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 876	-0,19% ↓	6,0 ↑
DOW	11 787	0,47% ↑	1,8 ↑
S&P500	1 293	0,74% ↑	2,8 ↑
Bovespa	70 940	0,31% ↑	2,4 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	98,08	0,84% ↑	4,0 ↑
Gold	1362,42	-1,59% ↓	-4,0 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

Внимание приковано к квартальной отчетности, которая на неделе будет определять динамику рынков. Решение Китая об ужесточении резервных требований не стало неожиданностью, ждем макроэкономической статистики КНР, которая выйдет в четверг.

**Рублевые облигации**

Активность на внутреннем рынке восстанавливается. В середине недели Минфин предложит рынку 3-летние ОФЗ. Цены на нефть, укрепляющийся рубль и ожидание повышения рейтинга от агентства Fitch создают благоприятную конъюнктуру для покупок.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**ТМК с 17 января начнет серию встреч с инвесторами в Европе и Азии**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Агентство Moody's присвоило планируемому выпуску долларовых нот участия в кредите (LPN) ТМК Capital S.A. предварительный рейтинг "B1"
- ФБ ММВБ с 17 января начинает вторичные торги облигациями РОСНАО на 33 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала 5 выпусков биржевых облигаций ЛОКО-Банка на 10 млрд руб

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Рынки в начале недели настроены оптимистично, что связано с: (1) относительно удачными размещениями периферийных стран Европы, прошедшими на прошлой неделе; (2) выступлением Ж-К Трише, в котором глава ЕЦБ дал понять, что в случае необходимости ЦБ готов пойти на увеличение ставки; (3) сезоном квартальной отчетности - финансовые результаты компаний Alcoa, Intel и JP Morgan превзошли средние рыночные ожидания и не разочаровали инвесторов.

В результате роста "аппетита к риску", а также давления на котировки КО США со стороны дополнительного предложения (за неделю были проведены аукционы суммарно на \$66 млрд) можно было наблюдать рост доходностей долгосрочных бумаг (+3 б.п.).

Вышедшая в пятницу статистика по США была противоречивой. С одной стороны, в декабре отмечена позитивная динамика потребительских цен (0,5%-ный рост против ожидания 0,4% или 1,5% против 1,3% год-к-году), а также существенное увеличение промышленного производства (0,8% против 0,3% в предыдущем месяце). С другой стороны, данные по розничным продажам и индексу потребительского доверия Университета Мичигана в декабре оказались значительно хуже ожиданий.

Решение Китая об очередном –четвертом с ноября – повышении банковских резервных требований ещё на 50 б.п. привнесло некоторый негатив, хотя и не стало сюрпризом, учитывая предыдущее заявление о планах ЦБ по ежемесячному пересмотру резервных требований. На неделе ожидается крупный блок макроэкономической статистики из Китая, включая инфляционные показатели, на которые будет особенно интересно посмотреть в свете предпринимаемых монетарными властями страны мер для сдерживания перегрева экономики.

Сегодня рынки будут малоактивны, в связи с закрытием бирж в США из-за праздничного дня.

Наиболее интересными макроданными этой недели станут цифры с рынка недвижимости США, который уже традиционно не радует своими показателями. В целом же неделя обещает быть интересной, основным акцент внимания сместится на результаты финансовой отчетности компаний за последний квартал 2010 г: на этой неделе отчитаются такие гиганты, как Citigroup, Goldman Sachs, Wells Fargo и Morgan Stanley, из компаний нефинансового сектора наиболее интересно будет увидеть квартальную отчетность Apple, Google и eBay.

#### **Рублевые облигации**

Активность на рынке рублевого долга продолжает постепенно восстанавливаться. Поведение инвесторов типично для открытия рынка после новогодних каникул. Игроки закрывают позиции в бумагах, формировавших позиции в период длинных праздников (преимущественно, короткие бумаги с высокой текущей доходностью) и перевкладываются в более длинные выпуски. Как следствие, интерес сейчас наблюдается в бумагах с дюрацией свыше 2 лет и доходностью выше 8% годовых. Так, в пятницу продолжились покупки в секторе

металлургических компаний – сделки были сосредоточены в бумагах Евраз/Сибмета, Мечела, с погашением в 2014-2015г, также инвесторы покупали бумаги СУЭКа.

На этой неделе ждем дальнейшего роста активности торгов. Единственным эмитентом на рынке станет Минфин, который в среду проведет первый в этом году аукцион, предложив инвесторам 3-летний выпуск ОФЗ 25076 на 30 млрд руб. В отсутствие активных размещений в корпоративном секторе, участники рынка продолжают покупки в длинных выпусках 2-го эшелона. Помимо этого, активность будет наблюдаться в бумагах, размещенных в конце прошлого года и выходящих на вторичные торги (Беларусь, Роснано).

Пока ситуация остается благоприятной для покупок. Фактор ожидаемого повышения ставок со стороны Банка России уже был заложен в цены в конце прошлого года. Сейчас более значимое влияние на настрой инвесторов оказывают такие позитивные для рынка факторы как (1) высокие цены на нефть, (2) укрепление рубля к бивалютной корзине, (3) ожидаемое повышение суверенного рейтинга, о чем на прошлой неделе в своем обзоре намекнуло рейтинговое агентство Fitch.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **ТМК с 17 января начнет серию встреч с инвесторами в Европе и Азии**

Организаторами road-show, результатом которого может стать размещение долларовых еврооблигаций, выступают Barclays Capital, Deutsche Bank и UBS. Точный объем размещения пока не назван, но по оценкам, размер выпуска может составить до \$600 млн.

*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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	3,98	04.29.11	3,63%	100,59	0,06%	3,48%	3,60%	205	-3,9	3,91	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,48	01.24.11	11,00%	141,06	0,10%	4,50%	7,80%	258	-4,9	5,36	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,47	04.29.11	5,00%	100,48	0,13%	4,93%	4,98%	227	-5,7	7,29	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,56	06.24.11	12,75%	174,80	0,05%	5,85%	7,29%	253	-3,2	9,29	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,78	03.31.11	7,50%	116,50	0,11%	4,66%	6,44%	134	-4,9	11,27	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	14.05.2011	0,33	05.14.11	3,00%	100,55	0,00%	1,28%	2,98%	70	-3,4	0,32	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.2011	0,74	10.12.11	6,45%	103,28	-0,03%	1,90%	6,25%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,09	10.20.11	5,06%	101,91	-0,04%	4,67%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,72	02.03.11	8,75%	104,01	-0,10%	7,69%	8,41%	--	--	--	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	0,43	06.20.11	9,25%	102,00	0,00%	4,42%	9,07%	384	-8,3	-8	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,38	06.25.11	8,20%	106,18	-0,03%	3,74%	7,72%	316	0,6	-76	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,23	06.24.11	9,25%	108,76	-0,15%	5,36%	8,50%	478	6,2	86	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,55	03.18.11	8,00%	104,84	-0,30%	6,65%	7,63%	522	5,9	214	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,04	02.22.11	8,64%	100,31	0,00%	8,56%	8,61%	798	0,8	406	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,23	03.25.11	7,88%	103,20	-0,05%	7,26%	7,63%	533	-1,8	276	1 000	USD	B+ / Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,16	05.13.11	7,34%	106,72	-0,06%	4,26%	6,87%	368	2,8	-24	500	USD	/ Baa1 / BBB-/-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,24	05.25.11	5,97%	97,46	0,16%	6,58%	6,12%	516	-6,2	208	300	USD	/ Baa2 / BB+ /-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,27	05.10.11	6,81%	99,90	-0,11%	6,82%	6,81%	624	3,0	232	400	USD	/ Baa2 / BB+ /-
ВТБ-11	12.10.2011	0,72	04.12.11	7,50%	104,28	0,06%	1,62%	7,19%	104	-13,1	-288	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,45	06.30.11	8,25%	102,76	-0,00%	2,02%	8,03%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,70	04.30.11	6,61%	106,51	0,00%	2,84%	6,21%	226	-1,1	-166	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,62	03.04.11	6,47%	105,58	-0,18%	4,95%	6,12%	353	2,3	45	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,50	02.15.11	4,25%	99,90	-0,08%	4,27%	4,25%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,21	05.29.11	6,88%	106,77	-0,39%	5,73%	6,44%	515	7,5	123	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	13,03	06.30.11	6,25%	104,06	-0,10%	5,93%	6,01%	140	-2,4	8	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,76	05.22.11	5,45%	100,20	-0,41%	5,41%	5,44%	275	3,3	75	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,17	07.09.11	6,90%	105,38	-0,70%	6,15%	6,55%	349	6,1	121	1 600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,47	05.22.11	6,80%	99,62	-0,76%	6,84%	6,83%	352	5,6	99	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,41	06.15.11	7,97%	102,25	0,00%	2,43%	7,79%	184	-9,9	-208	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,27	06.28.11	7,93%	107,72	-0,07%	4,56%	7,36%	398	2,8	6	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,52	06.15.11	6,25%	102,40	-0,23%	5,56%	6,10%	413	4,2	105	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,05	03.23.11	6,50%	103,69	-0,29%	5,59%	6,27%	417	4,6	109	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,11	03.10.11	8,88%	98,50	0,00%	9,24%	9,01%	782	-2,3	474	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,49	01.21.11	9,75%	103,06	0,06%	3,64%	9,46%	306	-20,7	-86	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,29	02.19.11	11,00%	16,00	0,00%	150,27%	68,75%	14969	66,1	14576	200	USD	NR / C / C
НОМОС-13	21.10.2013	2,53	04.21.11	6,50%	99,97	0,01%	6,51%	6,50%	551	-0,9	200	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,71	04.20.11	9,75%	101,53	-0,11%	9,39%	9,60%	881	3,2	489	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,74	04.20.11	8,75%	103,38	-0,22%	4,17%	8,46%	359	26,2	-34	225	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,26	07.15.11	10,75%	109,88	0,02%	6,40%	9,78%	582	-1,5	190	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,76	01.31.11	12,50%	109,17	0,00%	10,62%	11,45%	1004	0,7	611	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,28	07.08.11	11,25%	108,60	0,15%	9,21%	10,36%	729	-6,7	471	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,18	03.29.11	5,01%	97,37	-0,18%	5,65%	5,15%	423	2,1	115	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	4,00	05.10.11	11,75%	97,75	0,00%	12,33%	12,02%	1091	-2,3	783	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,17	05.16.11	7,18%	107,74	-0,13%	3,68%	6,66%	309	5,6	-83	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,76	07.14.11	7,13%	107,71	-0,15%	4,35%	6,61%	335	4,4	-15	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,68	03.21.11	6,97%	100,41	0,04%	6,88%	6,94%	495	-3,4	238	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,28	05.15.11	6,30%	102,90	-0,40%	5,74%	6,12%	382	5,0	124	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,79	05.29.11	7,75%	110,83	-0,15%	5,91%	6,99%	325	-1,5	125	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,30	05.05.11	8,63%	101,20	0,13%	4,51%	8,52%	393	-52,2	1	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,14	06.16.11	7,73%	96,71	0,11%	8,56%	7,99%	714	-5,1	406	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,85	06.01.11	9,75%	99,60	0,00%	9,84%	9,79%	926	0,8	533	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,81	05.14.11	5,93%	103,54	-0,00%	1,59%	5,73%	100	-3,1	-292	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,18	05.15.11	6,48%	107,47	0,01%	3,12%	6,03%	254	-0,6	-138	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,31	07.02.11	6,47%	107,56	0,01%	3,24%	6,01%	266	-0,9	-126	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	4,03	07.07.11	5,50%	103,29	-0,01%	4,67%	5,32%	325	-2,2	17	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,26	03.24.11	5,40%	100,38	-0,39%	5,33%	5,38%	340	4,9	82	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,93	06.30.11	12,00%	107,00	0,06%	4,41%	11,22%	383	-12,0	-9	130	USD	/	Ba3	/	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,83	11.16.11	8,30%	103,26	0,05%	4,18%	8,04%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,64	01.18.11	10,51%	100,70	0,00%	10,36%	10,44%	844	-2,6	586	100	USD	/	B2	/	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,44	06.25.11	9,00%	102,47	-0,03%	3,28%	8,78%	270	-3,4	-122	350	USD	BB/	Ba1	/	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,43	06.20.11	11,00%	103,00	0,02%	3,80%	10,68%	322	-17,1	-71	265	USD	B+/	Ba3	/	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

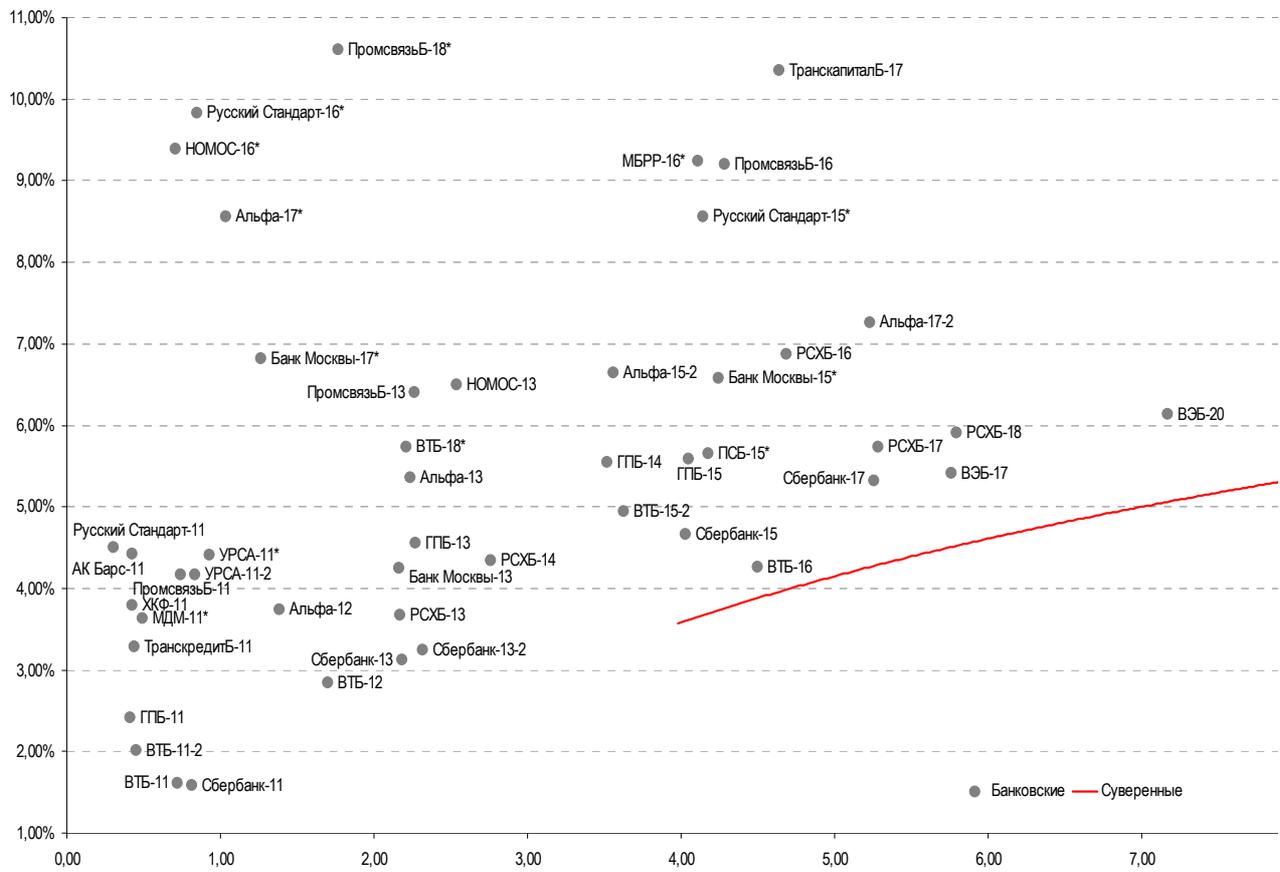
### Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	1,85	12.09.11	4,56%	103,36	0,05%	2,71%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,92	03.01.11	9,63%	113,52	-0,07%	3,00%	8,48%	242	2,0	-150	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,92	01.22.11	4,51%	102,80	-0,04%	1,42%	4,38%	84	2,2	-308	362	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,05	01.22.11	5,63%	103,73	0,05%	2,07%	5,42%	149	-6,1	-243	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,07	04.11.11	7,34%	109,23	-0,02%	3,04%	6,72%	245	0,2	-147	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,29	01.31.11	7,51%	110,25	0,22%	3,26%	6,81%	268	-9,7	-124	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,83	02.25.11	5,03%	103,76	0,03%	3,72%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,50	10.31.11	5,36%	104,75	0,02%	3,98%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,07	01.31.11	8,13%	113,53	-0,13%	3,98%	7,16%	299	2,9	-52	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,86	06.01.11	5,88%	105,44	-0,04%	4,47%	5,57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,41	02.04.11	8,13%	114,23	0,34%	4,22%	7,11%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,35	05.29.11	5,09%	102,89	-0,25%	4,42%	4,95%	--	--	--	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,98	05.22.11	6,21%	106,27	-0,25%	4,96%	5,85%	304	2,4	46	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,24	03.22.11	5,14%	101,40	0,07%	4,87%	5,07%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,81	11.02.11	5,44%	102,19	-0,00%	5,05%	5,32%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,60	02.13.11	6,61%	106,76	0,01%	5,43%	6,19%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,64	04.11.11	8,15%	116,39	-0,45%	5,38%	7,00%	272	3,8	71	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,78	02.01.11	7,20%	106,97	-0,25%	4,66%	6,73%	366	8,0	15	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,98	03.07.11	6,51%	104,22	-0,41%	5,98%	6,25%	266	2,5	105	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,35	04.28.11	8,63%	122,23	-0,96%	6,72%	7,06%	340	6,0	87	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,13	02.16.11	7,29%	106,02	-1,08%	6,79%	6,87%	347	6,4	95	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,41	05.05.11	6,38%	107,73	-0,01%	4,15%	5,92%	273	-2,7	-35	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,35	06.07.11	6,36%	106,02	-0,37%	5,23%	6,00%	331	4,2	73	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,68	05.05.11	7,25%	109,40	-0,50%	5,86%	6,63%	321	3,6	93	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,44	05.09.11	6,13%	100,79	-0,80%	6,02%	6,08%	336	7,0	108	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,17	06.07.11	6,66%	103,56	-0,27%	6,21%	6,43%	289	0,8	128	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,49	01.18.11	6,88%	102,82	0,05%	1,24%	6,69%	65	-17,8	-327	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,13	03.20.11	6,13%	104,33	-0,02%	2,36%	5,87%	178	-0,2	-214	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,99	03.13.11	7,50%	108,63	-0,06%	3,32%	6,90%	274	2,1	-119	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,56	02.02.11	6,25%	107,13	-0,05%	4,31%	5,83%	289	-1,3	-19	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,52	01.18.11	7,50%	112,54	-0,27%	4,87%	6,66%	295	3,0	37	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,11	03.20.11	6,63%	107,82	-0,29%	5,13%	6,14%	320	2,9	63	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,59	03.13.11	7,88%	114,81	-0,30%	5,35%	6,86%	270	1,3	85	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,70	02.02.11	7,25%	110,00	0,00%	5,81%	6,59%	315	-4,0	88	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,39	06.27.11	5,38%	103,98	0,06%	2,53%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,40	06.27.11	6,10%	105,28	-0,02%	2,36%	5,80%	178	0,2	-214	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,87	03.05.11	5,67%	106,58	0,06%	3,44%	5,32%	244	-3,0	-107	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	2,08	04.24.11	8,88%	108,38	0,00%	4,92%	8,19%	434	-0,5	42	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,05	05.10.11	8,25%	107,94	0,23%	6,31%	7,64%	489	-8,5	181	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,44	04.24.11	9,50%	114,00	2,00%	7,01%	8,33%	508	-39,8	250	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,29	05.22.11	7,50%	103,53	0,06%	4,76%	7,24%	417	-5,4	25	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,23	01.29.11	9,75%	111,88	0,00%	4,72%	8,72%	414	-0,6	22	544	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,85	04.19.11	9,25%	111,86	-0,22%	5,24%	8,27%	424	6,4	73	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,47	04.25.11	6,70%	100,06	-0,05%	6,69%	6,70%	476	-1,8	218	1 000	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,51	01.29.11	10,00%	103,35	0,01%	3,59%	9,68%	301	-10,9	-91	187	USD	B/ B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-12	28.01.2012	0,98	01.28.11	8,00%	104,67	-1,00%	3,35%	7,64%	277	97,2	-115	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,81	06.22.11	8,63%	114,58	-0,17%	6,53%	7,53%	387	-1,5	160	750	USD	BB/ (P)Baa2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,74	04.22.11	8,38%	105,13	-0,00%	1,59%	7,97%	101	-5,8	-291	185	USD	BB+/-/ Baa2 /-
Вымпелком-13	30.04.2013	2,10	04.30.11	8,38%	108,90	3,96%	4,24%	7,69%	366	-186,5	-26	801	USD	BB+/-/ Baa2 /-
Вымпелком-16	23.05.2016	4,44	05.23.11	8,25%	110,53	-0,31%	5,92%	7,46%	399	4,2	142	600	USD	BB+/-/ Baa2 /-
Вымпелком-18	30.04.2018	5,53	04.30.11	9,13%	115,00	-0,97%	6,50%	7,93%	458	15,0	200	1 000	USD	BB+/-/ Baa2 /-

<b>Прочие</b>													
АПРОСА-20	03.11.2020	7,05	05.03.11	7,75%	107,37	-0,31%	6,71%	7,22%	405	0,5	178	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,33	05.17.11	8,88%	113,27	-0,08%	5,02%	7,84%	403	1,1	52	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,12	03.21.11	7,88%	104,60	-0,08%	3,84%	7,53%	326	5,2	-67	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,40	03.19.11	10,00%	98,33	0,00%	10,50%	10,17%	907	-2,3	599	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,83	02.09.11	9,75%	100,78	0,07%	9,55%	9,68%	812	-4,4	504	150 USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	4,09	06.22.11	8,50%	97,38	0,00%	9,17%	8,73%	775	-2,3	467	31 USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,28	05.17.11	7,00%	103,90	-0,01%	3,97%	6,74%	339	-0,5	-54	300 USD	BB+/-/ Ba1 +/- /
СИНЕК-15	03.08.2015	3,81	02.03.11	7,70%	105,82	-0,34%	6,21%	7,28%	479	6,4	171	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,69	04.27.11	5,38%	98,25	-0,50%	5,69%	5,47%	303	5,1	102	800 USD	/ (P)Ba3 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.