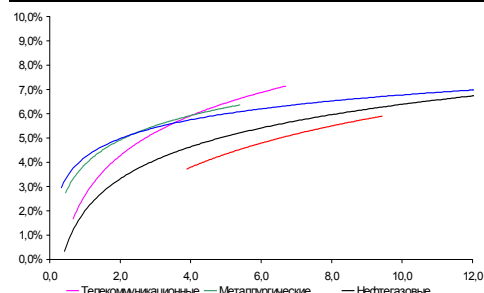
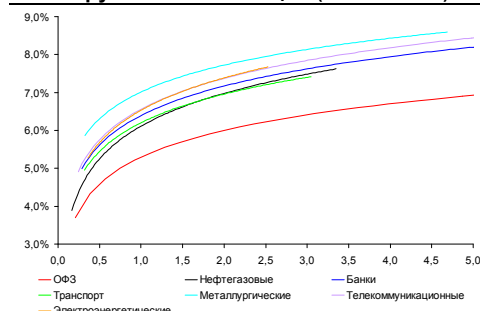


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,62	1,496.п.	↑
30-YR UST, YTM	4,68	1,836.п.	↑
Russia-30	114,95	0,28%	↑ 4,88
Rus-30 spread	126	-66.п.	↓
Bra-40	133,70	-0,15%	↓ 7,99
Tur-30	163,61	0,00%	↓ 6,14
Mex-34	110,83	0,52%	↑ 5,89
CDS 5 Russia	146	-16.п.	↓
CDS 5 Gazprom	205	-16.п.	↓
CDS 5 Brazil	117	-36.п.	↓
CDS 5 Turkey	169	-26.п.	↓
CDS 5 Greece	907	136.п.	↑
CDS 5 Portugal	453	36.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,2735	-0,04%	↓ -3,0 ↓
\$/Руб.	29,2313	-0,28%	↓ -4,5 ↓
EUR/\$	1,3574	0,41%	↑ 1,6 ↑
Ruble Basket	33,8956	-0,09%	↓ 3,7 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,4475	-0,25%	↓ 3,37
NDF Rub 6m	29,7325	-0,27%	↓ 3,85
NDF Rub 12m	30,4250	-0,33%	↓ 4,59
FWD €/Rub 3m	39,8931	0,09%	↑
FWD €/Rub 6m	40,2220	0,09%	↑
FWD €/Rub 12m	41,0220	-0,48%	↓
3M Libor	0,3135	0,006.п.	
Libor overnight	0,2335	0,236.п.	↑
MIACR, 1d	2,91	16.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 881	0,18%	↑ 6,2 ↑
DOW	12 288	0,50%	↑ 6,1 ↑
S&P500	1 336	0,63%	↑ 6,3 ↑
Bovespa	67 571	1,85%	↑ -2,5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	103,37	2,14%	↑ 9,6 ↑
Gold	1377,58	0,37%	↑ -2,9 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рынок КО США остается под давлением продавцов, вызванным ожиданиями улучшения инфляционных показателей и умеренным оптимизмом ФРС по итогам опубликованного протокола.

Рублевые облигации

Рынок настроен позитивно. Размещение ОФЗ прошло при повышенном спросе. Нереализованная рублевая ликвидность поддержала покупки на вторичном рынке. Но новые размещения интереснее.

Макроэкономика, стр. 3

Росстат: Инфляция в РФ с 8 по 14 февраля составила 0,2%, с начала года - 2,9%; **ПОЗИТИВНО**

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин разместил ОФЗ 25077 на 29,8 млрд руб при спросе, превысившем 73 млрд руб

Газпром в 2011 г может разместить рублевые еврооблигации
РЖД в середине марта могут разместить еврооблигации на 1 млрд фунтов

ФСФР зарегистрировала 63 выпуска облигаций Ростелекома
РУСАЛ Братск открыл книгу заявок по размещению облигаций на 15 млрд руб

РОСБАНК готовит к размещению 4 выпуска биржевых облигаций на 30 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ВТБ может разместить второй выпуск еврооблигаций, номинированных в юанях
- Размещение биржевых облигаций СБ Банка серии БО-01 состоится 3 марта
- ММВБ допустила к торгам в процессе размещения биржевые облигации Группы ЛСР и Магнита
- Облигации НОМОС-Банка серии 12 включены в котировальный список "А1" ФБ ММВБ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Улучшающиеся макропоказатели США усиливают оптимизм на рынке. Количество новостроек в январе выросло до 596 тыс, продемонстрировав максимальный с февраля 2009 г прирост (14,6% м/м против прогнозируемых 1,9%). Тем не менее, показатель всё ещё на 2,6% ниже уровня января 2010 г, что подтверждает слабость жилищного рынка. Это повышение выглядит логично с учетом роста разрешений на строительство месяцем ранее (15,3%). Вместе с тем, в январе разрешения сократились на 10,4%, почти отыграв предыдущий рост.

Цифры, характеризующие цены производителей, также превзошли ожидания. Хотя январский индекс PPI совпал с прогнозами (0,8% м/м при опережающем прогнозе роста год-к-году 3,6% против 3,5%), стержневой индекс Core PPI вырос более существенно (0,5% против прогноза 0,2% м/м и 1,6% против прогнозных 1,2% г/г). При этом более 40% роста PPI Core было вызвано увеличением цен на фармацевтическую продукцию (1,4%), а с учетом повышения цен на товарно-сырьевых рынках базовый индекс всё равно будет продолжать расти более быстрыми темпами.

Инфляционный отчет усилил веру, что сегодняшние данные индекса CPI засвидетельствуют положительную динамику. Однако с учетом давления, оказываемого со стороны рынка труда, и ограниченного роста заработка населения, а также слабой и "запаздывающей" корреляции между ценами производителей и конечных потребителей мы всё ещё не ожидаем изменения Core CPI в этом месяце.

Оптимизм на рынке был поддержан опубликованным протоколом последнего заседания ФРС США, в котором среди позитивных моментов было отмечено расширение потребительского спроса и повышен прогноз роста ВВП. Тем не менее, оценки по инфляции и безработице остались без изменений. Мы считаем, что, рынок переоценивает инфляционную угрозу, закладывая в цены более раннее сворачивание программы количественного смягчения и повышения ставки. Таким образом, выходящие данные формируют тенденцию повышения ставок американских гособлигаций, сдерживаемую операциями ФРС. Российские еврооблигации, ощущая поддержку со стороны растущих котировок нефти, продолжают чувствовать себя уверенно. Котировки Rus-30 прибавили около 0,3%, вплотную подбираясь к уровню в 115% от номинала, что привело к дальнейшему сужению спреда к американскому бенчмарку UST-10 (- 6 б.п. до 129 б.п.).

Рублевые облигации

Итоги размещения облигаций Минфина, как и вышедшие данные по инфляции, - оказались позитивными для рынка. Минфин не только смог полностью разместить заявленный объем эмиссии 5-летних ОФЗ 25077 (в отличие от предыдущего аукциона по данному выпуску в конце января), но и отсекал избыточный спрос, превысивший 43 млрд руб. Нереализованные средства вернулись на вторичный рынок, поддержав котировки длинных инструментов 1-го эшелона. Тем не менее, инвесторы считают возможности вторичного рынка уже отыгранными, предпочитая участвовать в новых размещениях.

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

Макроэкономика

Росстат: Инфляция в РФ с 8 по 14 февраля составила 0,2%, с начала года - 2,9%

С начала месяца рост цен составил 0,5% (против 0,2% годом ранее). Продолжающееся замедление инфляции выглядит позитивно. Триггером роста потребительских цен остаются продукты питания. В частности, рост цен на крупы превысил 2% за неделю.

Вместе с тем, мы опасаемся, что замедление инфляции в последнюю неделю обусловлено снижением цен на дизельное топливо (на 2,4%) после того, как ФАС начала расследование относительно компаний, завышающих цены. Таким образом, является ли тренд на замедление роста ИПЦ устойчивым мы увидим на следующей неделе.

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

Корпоративные новости

Минфин разместил ОФЗ 25077 на 29,8 млрд руб при спросе, превысившем 73 млрд руб

Минфин практически полностью разместил заявленный объем эмиссии 5-летних ОФЗ25077 на 29,8 млрд руб. При этом, спрос на аукционе превысил 73 млрд руб.

Несмотря на значительный объем спроса, Минфин не пошел на увеличение объема эмиссии, предпочитая разместить облигации внутри ценового диапазона, озвученного днем ранее. Доходность по цене отсечения находилась на верхней границе диапазона, предложенного Минфином, и составила 7,60% годовых. Таким образом, спрос в размере 43 млрд руб был сосредоточен выше границы предложенного диапазона.

Судя по всему, инвесторы надеялись, что желание привлечь максимальный объем средств, продемонстрированный Минфином на предыдущих аукционах, позволит эмитенту отступить от своего правила – проводить размещение внутри озвученного диапазона. Тем не менее, Минфин отказался идти на поводу у инвесторов, опасаясь создать нежелательный прецедент.

Газпром в 2011 г ду может разместить рублевые еврооблигации

Основная часть инвестиций Газпрома сосредоточена в России, и соответственно, затраты компании номинированы преимущественно в рублях. Российский же финансовый рынок в силу ограниченности своей емкости не может обеспечить выгодных условий финансирования программы заимствований Газпрома (лимит программы составляет 90 млрд руб в год).

РЖД в середине марта могут разместить еврооблигации на 1 млрд фунтов

Точный объем выпуска еще не определен и может превысить предварительно анонсированный. Ранее представители РЖД заявляли о намерениях в период с 15 по 25 марта разместить бумаги на сумму не менее \$500 млн.

Весной 2010 г компания разместила дебютные еврооблигации на \$1,5 млрд под 5,739% годовых. РЖД планомерно реструктурируют свой долговой портфель в пользу более долгосрочных и более выгодных заимствований. К концу 2010 г компания рассчитывала снизить его средневзвешенную ставку с 9,88% до 8,64% годовых. РЖД также сообщали, что в течение 2010 г предполагают увеличить объем валютных заимствований в структуре кредитного портфеля с 20,7% до 28,5%, а в 2011 г - до 28,7%. В то же время к концу 2010 г перевозчик рассчитывал нарастить объем долгосрочных заимствований до 42,9% с 38,3% годом ранее.

ФСФР зарегистрировала 63 выпуска облигаций Ростелекома

ФСФР 15 февраля зарегистрировала 63 выпуска облигаций Ростелекома. Облигации будут размещены путем конвертации обращающихся выпусков компаний, присоединяемых к ОАО "Ростелеком": Сибирьтелеком, Уралсвязьинформ, Дальневосточная компания электросвязи, ЮТК, ЦентрТелеком, ВолгаТелеком и Северо-Западный Телеком.

РУСАЛ Братск открыл книгу заявок по размещению облигаций на 15 млрд руб

Сбор заявок продлится до 1 марта. Размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 3 марта. Срок обращения выпуска – 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 9,0-9,5% годовых. Организаторы займа: Газпромбанк, Ренессанс Брокер, ВТБ Капитал и Сбербанк.

РОСБАНК готовит к размещению 4 выпуска биржевых облигаций на 30 млрд руб

Эмитент планирует разместить по 10 млрд руб облигаций серий БО-03 и БО-04, а также по 5 млрд руб облигаций БО-05 и БО-06. Срок обращения выпусков составит 3 года.

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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,89	04.29.11	3,63%	99,75	0,01%	3,69%	3,63%	183	1,4	3,82	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,61	07.24.11	11,00%	140,23	0,18%	4,56%	7,84%	153	-1,6	5,48	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,37	04.29.11	5,00%	99,58	0,08%	5,06%	5,02%	203	0,7	7,19	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,43	06.24.11	12,75%	172,27	0,14%	5,99%	7,40%	237	-3,0	9,16	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,66	03.31.11	7,50%	114,95	0,28%	4,88%	6,52%	126	-6,3	11,08	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,24	05.14.11	3,00%	100,43	0,03%	1,20%	2,99%	37	-12,5	0,24	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,65	10.12.11	6,45%	102,92	-0,02%	1,88%	6,27%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,00	10.20.11	5,06%	101,38	0,00%	4,78%	4,99%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,77	08.03.11	8,75%	99,06	-0,22%	9,01%	8,83%	--	--	--	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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,34	06.20.11	9,25%	101,75	0,00%	4,00%	9,09%	317	-2,5	-56	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,30	06.25.11	8,20%	106,27	-0,02%	3,42%	7,72%	259	2,2	-114	500	USD	B+/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,15	06.24.11	9,25%	109,17	0,08%	5,06%	8,47%	423	-2,5	50	400	USD	B+/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,47	03.18.11	8,00%	105,60	0,08%	6,42%	7,58%	456	-0,8	186	600	USD	B+/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,95	02.22.11	8,64%	101,42	0,05%	8,33%	8,51%	750	0,6	377	300	USD	B-/ Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,14	03.25.11	7,88%	102,75	0,00%	7,34%	7,66%	501	2,0	278	1 000	USD	B+/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,07	05.13.11	7,34%	106,57	0,14%	4,22%	6,88%	339	-5,6	-34	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,17	05.25.11	5,97%	99,73	0,06%	6,03%	5,98%	418	0,2	147	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,18	05.10.11	6,81%	102,54	0,06%	6,30%	6,64%	547	0,4	174	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,64	04.12.11	7,50%	103,64	-0,05%	1,85%	7,24%	102	7,3	-271	450	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,37	06.30.11	8,25%	102,07	-0,01%	2,47%	8,08%	--	--	--	900	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,61	04.30.11	6,61%	106,37	-0,05%	2,75%	6,21%	192	3,9	-181	1 054	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,54	03.04.11	6,47%	105,26	0,28%	5,01%	6,14%	316	-6,2	45	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,60	02.15.12	4,25%	100,00	0,00%	4,25%	4,25%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,12	05.29.11	6,88%	106,82	0,07%	5,72%	6,44%	488	0,4	116	1 706	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,13	02.22.11	6,32%	100,14	0,15%	6,29%	6,31%	546	-1,0	173	750	USD	BBBe/ Baa1e/ BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,96	06.30.11	6,25%	104,32	0,37%	5,91%	5,99%	123	-4,7	-8	693	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,67	05.22.11	5,45%	99,78	0,34%	5,49%	5,46%	246	-4,4	61	600	USD	BBB/ Baa1e/ BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,08	07.09.11	6,90%	104,58	0,26%	6,25%	6,60%	322	-2,0	119	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,37	05.22.11	6,80%	99,18	0,25%	6,89%	6,86%	327	-4,2	90	1 000	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,33	06.15.11	7,97%	101,75	0,00%	2,55%	7,83%	172	-2,8	-201	300	USD	B+/ Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,19	06.28.11	7,93%	108,05	0,21%	4,31%	7,34%	348	-8,3	-25	443	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,44	06.15.11	6,25%	103,28	0,17%	5,29%	6,05%	343	-3,4	73	1 000	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,96	03.23.11	6,50%	103,90	0,17%	5,53%	6,26%	367	-2,7	97	948	USD	BB/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,00	03.10.11	8,88%	95,13	0,00%	10,13%	9,33%	827	1,7	557	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,43	07.21.11	9,75%	102,69	-0,02%	3,35%	9,49%	252	2,9	-121	200	USD	B/ Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,10	02.19.11	11,00%	13,50	0,00%	177,63%	81,48%	17680	34,4	17307	200	USD	NR/ C / WD
НОМОС-13	21.10.2013	2,45	04.21.11	6,50%	100,04	0,08%	6,48%	6,50%	509	-1,9	192	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,62	04.20.11	9,75%	104,42	0,04%	8,74%	9,34%	791	0,6	418	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,65	04.20.11	8,75%	103,71	0,07%	3,14%	8,44%	231	-10,8	-142	225	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,18	07.15.11	10,75%	110,30	0,17%	6,09%	9,75%	526	-6,6	153	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,79	07.31.11	12,50%	109,90	0,11%	10,46%	11,37%	963	-0,8	590	100	USD	NR/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,20	07.08.11	11,25%	110,00	-1,79%	8,87%	10,23%	702	45,7	431	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,07	03.29.11	5,01%	92,55	0,04%	6,92%	5,41%	506	0,7	236	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,93	05.10.11	11,75%	99,50	0,00%	11,87%	11,81%	1001	1,7	731	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,09	05.16.11	7,18%	107,54	0,07%	3,65%	6,67%	282	-2,0	-91	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,67	07.14.11	7,13%	107,51	0,07%	4,35%	6,63%	296	-1,2	-21	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,60	03.21.11	6,97%	100,38	-0,02%	6,89%	6,94%	455	2,4	233	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,20	05.15.11	6,30%	102,86	0,08%	5,75%	6,12%	341	0,4	119	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,70	05.29.11	7,75%	110,00	0,11%	6,03%	7,05%	301	-0,2	115	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,22	05.05.11	8,63%	101,00	-0,00%	3,88%	8,54%	305	-4,0	-68	350	USD	B+/ Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,06	06.16.11	7,73%	98,52	0,01%	8,10%	7,85%	625	1,4	354	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,77	06.01.11	9,75%	100,50	0,00%	9,63%	9,70%	880	1,6	507	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,73	05.14.11	5,93%	103,11	0,16%	1,70%	5,75%	86	-21,3	-286	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,10	05.15.11	6,48%	107,09	0,11%	3,18%	6,05%	235	-3,9	-138	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,23	07.02.11	6,47%	107,26	0,14%	3,26%	6,03%	243	-5,2	-130	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,95	07.07.11	5,50%	103,35	0,29%	4,64%	5,32%	279	-5,7	8	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,17	03.24.11	5,40%	100,65	0,30%	5,27%	5,37%	294	-3,7	71	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,84	06.30.11	12,00%	107,00	0,00%	3,73%	11,21%	290	-0,9	-83	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,75	11.16.11	8,30%	103,14	-0,03%	3,89%	8,05%	—	—	—	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,81	07.18.11	10,51%	102,24	0,18%	10,03%	10,28%	770	-1,9	547	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,36	06.25.11	9,00%	102,16	-0,03%	2,84%	8,81%	201	6,5	-172	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,34	06.20.11	11,00%	102,40	0,12%	3,83%	10,74%	300	-39,3	-73	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	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,77	12.09.11	4,56%	103,54	-0,01%	2,53%	4,40%	—	—	—	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,84	03.01.11	9,63%	113,00	-0,00%	3,00%	8,52%	217	1,0	-155	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,10	07.22.11	4,51%	103,38	-0,04%	1,40%	4,36%	56	4,3	-316	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,24	07.22.11	5,63%	103,65	0,07%	2,63%	5,43%	180	-5,0	-193	106	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,99	04.11.11	7,34%	109,11	0,09%	2,94%	6,73%	210	-3,4	-162	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,29	07.31.11	7,51%	110,13	0,04%	3,18%	6,82%	235	-0,8	-138	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,75	02.25.11	5,03%	103,83	0,03%	3,67%	4,84%	—	—	—	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,42	10.31.11	5,36%	105,05	0,04%	3,87%	5,11%	—	—	—	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,10	07.31.11	8,13%	113,30	0,15%	3,96%	7,17%	258	-3,6	-60	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,78	06.01.11	5,88%	106,04	0,05%	4,30%	5,54%	—	—	—	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,56	02.04.12	8,13%	113,97	0,04%	4,22%	7,13%	—	—	—	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,27	05.29.11	5,09%	102,15	0,13%	4,58%	4,98%	—	—	—	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,89	05.22.11	6,21%	105,37	0,34%	5,12%	5,90%	279	-5,0	56	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,16	03.22.11	5,14%	101,90	0,06%	4,77%	5,04%	—	—	—	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,73	11.02.11	5,44%	102,37	0,14%	5,01%	5,31%	—	—	—	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,86	02.13.12	6,61%	106,96	0,18%	5,38%	6,18%	—	—	—	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,54	04.11.11	8,15%	114,72	0,08%	5,62%	7,10%	328	0,5	106	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,95	08.01.11	7,20%	108,21	0,36%	4,47%	6,65%	145	-10,4	-58	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,87	03.07.11	6,51%	102,66	0,20%	6,17%	6,34%	255	-4,1	112	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,21	04.28.11	8,63%	120,88	0,59%	6,82%	7,14%	320	-6,8	83	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,40	08.16.11	7,29%	104,94	0,84%	6,88%	6,95%	326	-8,5	89	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,33	05.05.11	6,38%	107,95	0,03%	4,05%	5,91%	266	0,5	-51	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,26	06.07.11	6,36%	105,30	0,15%	5,35%	6,04%	302	-1,0	79	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,59	05.05.11	7,25%	108,99	0,37%	5,91%	6,65%	289	-4,0	86	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,37	05.09.11	6,13%	101,14	0,33%	5,97%	6,06%	294	-2,8	91	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,07	06.07.11	6,66%	102,65	0,34%	6,32%	6,48%	270	-5,8	127	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,42	08.03.11	5,33%	101,20	0,36%	5,05%	5,26%	271	-6,2	49	600	USD	BBB-e/ Baa3e /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,46	08.03.11	6,60%	101,74	0,42%	6,36%	6,49%	275	-7,3	131	650	USD	BBB-e/ Baa3e /BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,42	07.18.11	6,88%	102,28	0,05%	1,40%	6,72%	57	-14,2	-316	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,05	03.20.11	6,13%	103,79	-0,01%	2,58%	5,90%	175	1,4	-198	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,91	03.13.11	7,50%	108,51	0,04%	3,22%	6,91%	239	-1,2	-134	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,57	08.02.11	6,25%	105,98	0,14%	4,58%	5,90%	273	-2,4	2	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,58	07.18.11	7,50%	111,12	0,07%	5,12%	6,75%	279	0,3	56	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,02	03.20.11	6,63%	106,43	0,11%	5,37%	6,22%	304	-0,3	81	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,50	03.13.11	7,88%	113,20	0,03%	5,59%	6,96%	325	1,4	103	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,83	08.02.11	7,25%	108,65	0,30%	5,99%	6,67%	296	-2,7	93	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,31	06.27.11	5,38%	103,48	0,01%	2,73%	5,20%	—	—	—	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,32	06.27.11	6,10%	104,90	0,00%	2,42%	5,82%	159	0,6	-214	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,78	03.05.11	5,67%	105,58	0,07%	3,72%	5,37%	233	-1,0	-84	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,99	04.24.11	8,88%	108,67	0,00%	4,65%	8,17%	382	1,1	9	1 156	USD	B/ B2 /B+
Евраз-15	10.11.2015	3,97	05.10.11	8,25%	109,00	0,30%	6,03%	7,57%	417	-6,1	147	577	USD	B/ B2 /B+
Евраз-18	24.04.2018	5,36	04.24.11	9,50%	114,25	0,00%	6,94%	8,32%	461	1,9	238	511	USD	B/ B2 /B+
Распадская-12	22.05.2012	1,21	05.22.11	7,50%	103,80	0,12%	4,37%	7,23%	354	-8,6	-19	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,24	07.29.11	9,75%	112,63	0,17%	4,27%	8,66%	343	-6,5	-29	544	USD	BB-/ B+/ B3 /B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,77	04.19.11	9,25%	112,52	0,07%	4,94%	8,22%	355	-1,4	38	375	USD	BB-/ B+/ B3 /B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,39	04.25.11	6,70%	100,50	0,00%	6,60%	6,67%	427	2,0	204	1 000	USD	BB-/ B+/ B3 /B+
ТМК-11	29.07.2011	0,45	07.29.11	10,00%	103,04	0,01%	3,14%	9,71%	231	-3,9	-142	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,48	07.27.11	7,75%	100,02	-0,00%	7,75%	7,75%	541	2,1	319	500	USD	B/ (P)B1 /

Телекоммуникационные

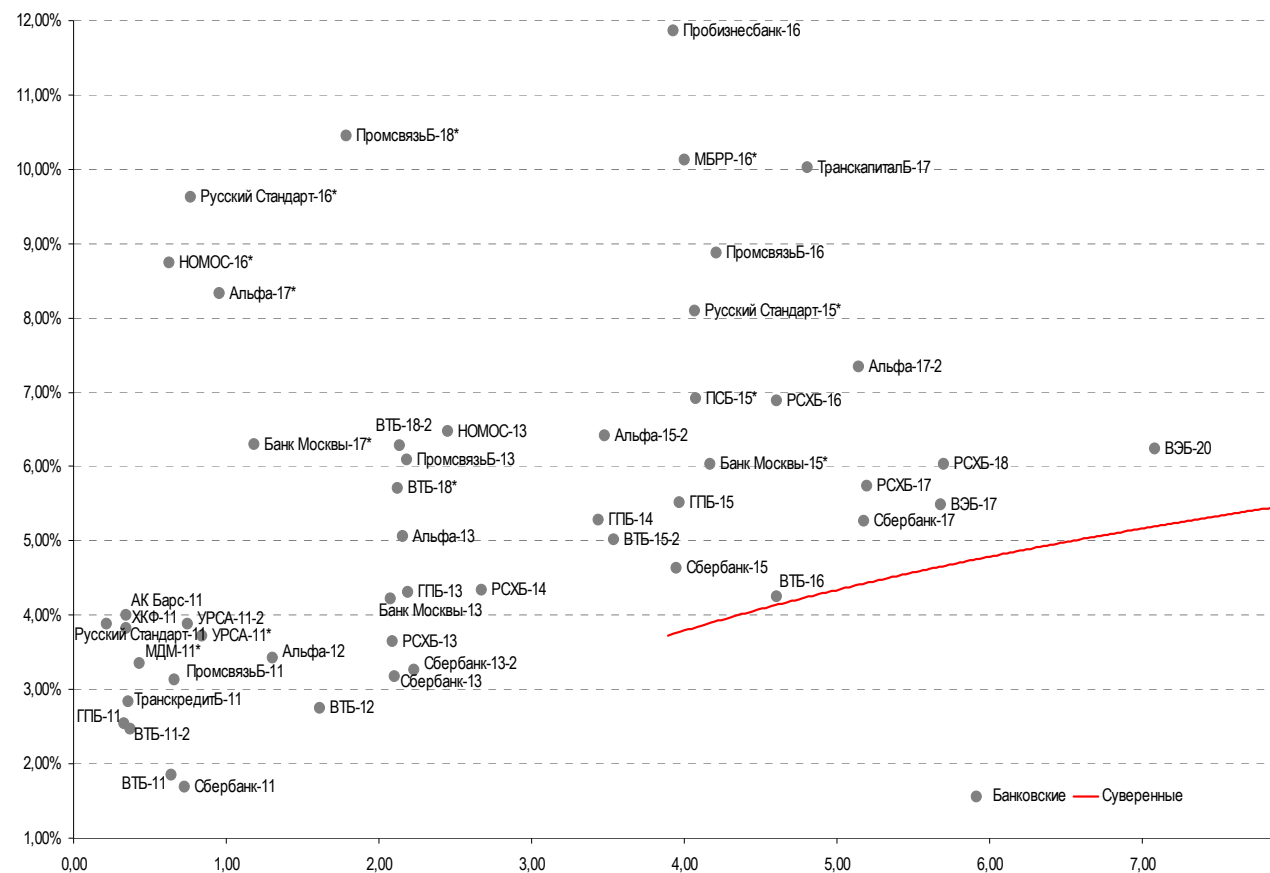
МТС-12	28.01.2012	0,93	07.28.11	8,00%	105,34	0,05%	2,26%	7,59%	143	-5,9	-230	400 USD	BB / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,69	06.22.11	8,63%	111,95	0,14%	6,87%	7,70%	384	-0,4	181	750 USD	BB / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,66	04.22.11	8,38%	104,44	-0,01%	1,77%	8,02%	94	0,1	-279	185 USD	BB+ / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - /
Вымпелком-13	30.04.2013	2,02	04.30.11	8,38%	108,29	0,41%	4,38%	7,73%	355	-19,1	-18	801 USD	BB+ / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,35	05.23.11	8,25%	109,31	0,22%	6,15%	7,55%	382	-3,3	159	600 USD	BB+ / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,32	08.02.11	6,49%	102,47	0,07%	5,91%	6,34%	358	0,2	135	500 USD	BB+ / ⁺ - / (P)Ba2 / ⁺ - /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,41	04.30.11	9,13%	111,65	-0,90%	7,03%	8,17%	470	18,8	247	1 000 USD	BB+ / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - /
Вымпелком-21	02.02.2021	7,13	08.02.11	7,75%	102,37	0,24%	7,41%	7,57%	438	-1,7	235	1 000 USD	BB+ / ⁺ - / (P)Ba2 / ⁺ - /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,94	05.03.11	7,75%	105,83	0,19%	6,91%	7,32%	389	-1,0	186	1 000 USD	BB- / (P)Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,24	05.17.11	8,88%	112,85	0,07%	5,07%	7,86%	368	-0,9	51	500 USD	BB- / Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,04	03.21.11	7,88%	103,88	0,04%	4,21%	7,58%	338	-2,6	-35	300 USD	BB- / / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,31	03.19.11	10,00%	97,59	0,25%	10,74%	10,25%	935	-5,8	618	101 USD	NR / / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,84	05.09.11	9,75%	100,50	0,00%	9,62%	9,70%	776	1,6	506	150 USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	4,01	06.22.11	8,50%	97,47	0,10%	9,15%	8,72%	730	-0,8	459	31 USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,20	05.17.11	7,00%	103,73	0,01%	3,91%	6,75%	308	-0,2	-65	300 USD	BB+ / ⁺ - / Ba1 / ⁺ - /
СИНЕК-15	03.08.2015	3,87	08.03.11	7,70%	106,60	0,07%	5,99%	7,22%	414	-0,2	143	250 USD	/ / Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,60	04.27.11	5,38%	97,47	0,11%	5,83%	5,51%	281	-0,2	128	800 USD	/ (P)Baa3 / BBB-

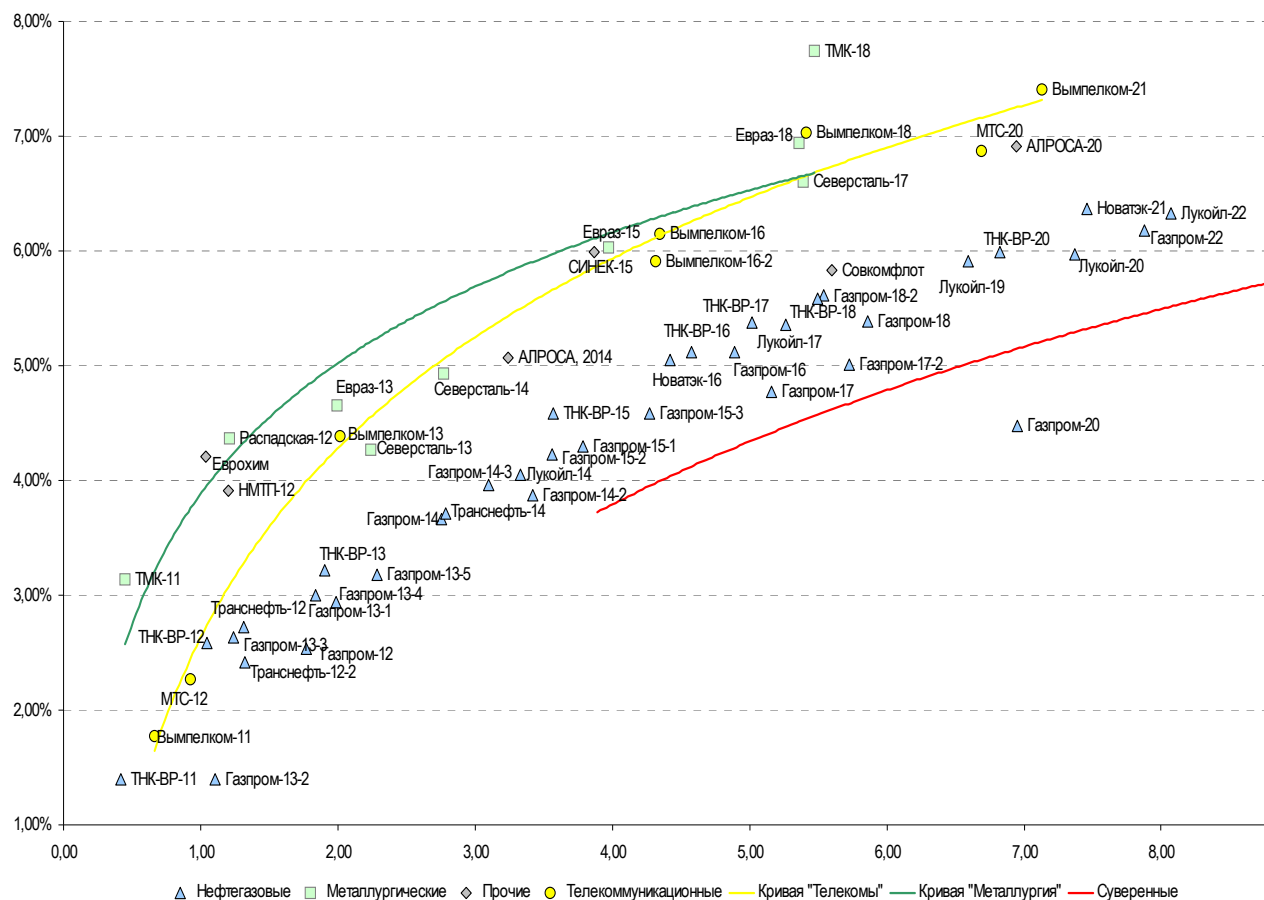
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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
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.