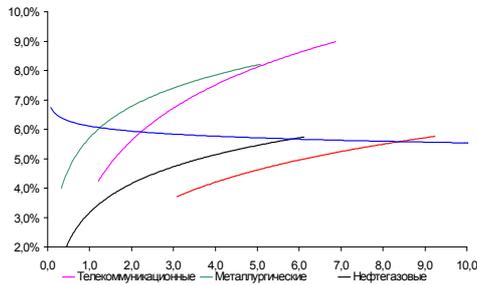
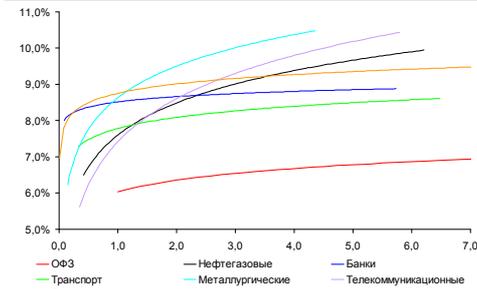


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,05	2,656.п.	↑
30-YR UST, YTM	3,13	2,996.п.	↑
Russia-30	117,56	0,21%	↑ 4,34
Rus-30 spread	229	-76.п.	↓
Bra-40	132,45	0,17%	↑ 8,07
Tur-30	160,53	0,00%	6,23
Mex-34	128,39	-0,10%	↓ 4,70
CDS 5 Russia	233,51	-76.п.	↓
CDS 5 Gazprom	308	-106.п.	↓
CDS 5 Brazil	149	-46.п.	↓
CDS 5 Turkey	292	-96.п.	↓
CDS 5 Greece	5 392	-5006.п.	↓
CDS 5 Portugal	1 268	-16.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,3325	0,14%	↑ 3,8
\$/Руб.	30,8650	-1,30%	↓ -3,9
EUR/\$	1,3009	0,60%	↑ 0,4
Ruble Basket	35,1206	-1,02%	↓ 3,9
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,83%	0,04	↑
NDF \$/Rub 12M	5,91%	-0,05	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,93%	-0,12	↓
FWD €/Rub 3m	40,7604	-0,82%	↓
FWD €/Rub 6m	41,3241	-0,83%	↓
FWD €/Rub 12m	42,4850	-0,90%	↓
3M Libor	0,5601	-0,106.п.	↓
Libor overnight	0,1445	0,146.п.	↑
MosPrime	5,03	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	9	4	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 523	1,75%	↑ 9,9
DOW	12 709	-0,09%	↓ 4,0
S&P500	1 316	0,05%	↑ 4,6
Bovespa	62 386	0,12%	↑ 9,9
Сырьевые товары			
Brent spot	110,18	0,50%	↑ 2,4
Gold	1674,79	0,69%	↑ 6,2

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Переговоры Греции с частными кредиторами остаются неразрешенным вопросом, стоящим на повестке дня и приковывающим внимание инвесторов, как минимум до саммита ЕС. В то же время, слишком долго находясь в напряжении и надеясь на приближение "развязки" греческой драмы, рыночные настроения продолжили стабилизироваться при снижающихся объемах торгов.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга интенсифицировался спрос по всему спектру облигаций – как в секторе ОФЗ, так и среди корпоративных имен. К покупкам присоединились иностранные игроки на фоне роста аппетита к риску на мировых рынках.

Корпоративные новости, стр. 4

S&P снизило рейтинги Societe Generale и Credit Agricole

Газпромбанк открывает книгу по размещению облигаций серии БО-03 на 10 млрд руб

РОСНАНО готовит к размещению облигации серий 04 и 05 на 20 млрд руб

X5 закрыла книгу по вторичному размещению облигаций серии 04 на 3,6 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

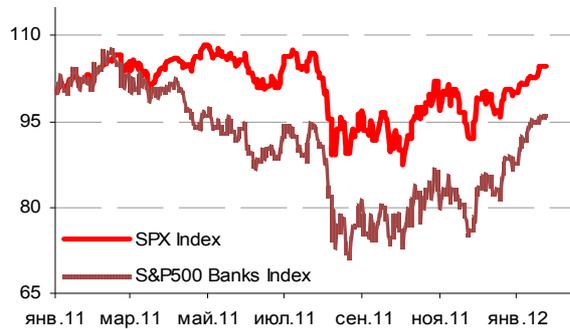
- Fitch понизило рейтинги Первой Грузовой Компании до уровня «BB+» и оставило рейтинги в списке Rating Watch «Негативный»
- ВТБ-Лизинг установил ставку 7-8-го купонов по облигациям серии 08 на уровне 7,8% годовых (+75 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

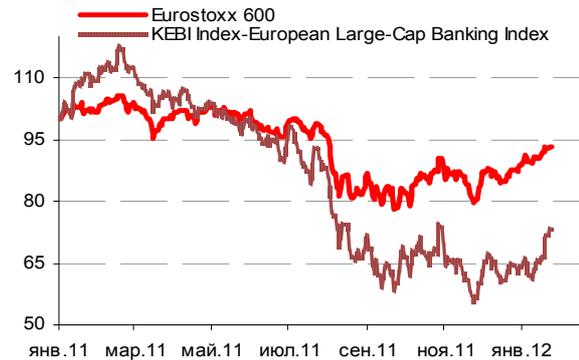
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	47,06	-0,10	↓	BofA CDS 5Y	291	-14	↓
3M Euribor - OIS 3M	81,85	-1,30	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	303	-21	↓
Portugal CDS 5Y	1 268	-1	↓	Citigroup CDS 5Y	213	-13	↓
Italy CDS 5Y	445	-20	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	145	3	↑
Greece CDS 5Y	5 392	-500	↓	Societe Generale CDS 5Y	293	-1	↓
Spain CDS 5Y	362	-14	↓	Unicredit CDS 5Y	384	-17	↓

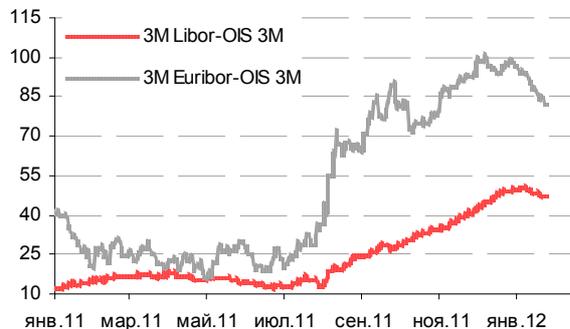
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



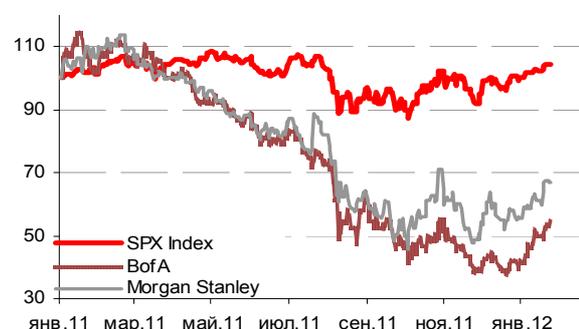
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



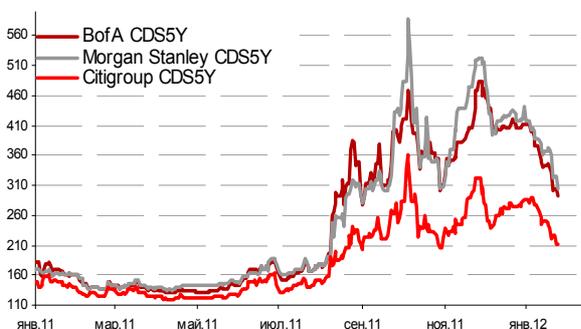
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



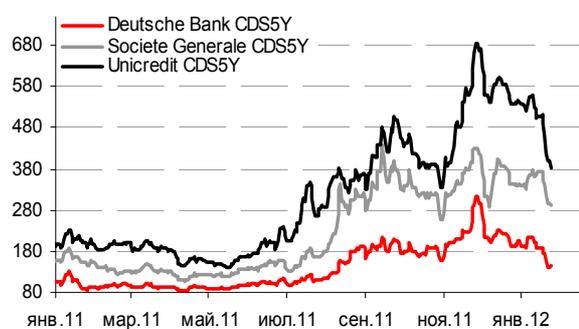
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Переговоры Греции с частными кредиторами остаются вопросом, стоящим на повестке дня и привлекающим внимание инвесторов, как минимум до саммита ЕС (который состоится 30 января). На данный момент ситуация не прояснилась, и участники торгов теряются в догадках по поводу (1) условий реструктуризации греческого долга (размер купона и факторы, от которого зависит его изменение по мере приближения к погашению); (2) финального согласования второго пакета помощи от международных кредиторов. Сейчас 13 февраля называется как дедлайн достижения между Грецией и частными кредиторами соглашения, выступающего необходимым условием для предоставления финансовой помощи стране; (3) а также еще одного не разрешенного, но тревожащего рынок вопроса – будет ли ЕЦБ задействован и понесет ли потери аналогично частным инвесторам? Тем временем, министры финансов Еврозоны (Еврогруппа) на встрече в Брюсселе в понедельник объявили о необходимости снижения ставки купона по облигациям, на которые будет производиться обмен греческого долга, до уровня ниже 4%. Ранее озвученный ориентир купона находился в диапазоне 4-4,5%.

В то же время, слишком долго находясь в напряжении и надеясь на приближение “развязки” греческой драмы, рыночные настроения продолжили стабилизироваться при снижающихся объемах торгов. По итогам вчерашнего дня доходность безрискового UST-10 выросла еще на 3 б.п. – до 2,05% годовых (в моменте достигая 2,09% годовых). Суверенный долг Rus-30 подрос до 117,56% от номинала, что привело к сужению суверенных спредов к доходности базовых активов. Риск на Россию CDS 5Y сократился на 7 б.п. – до 234 б.п. С нарастанием неопределенности мы ожидаем консолидации котировок российских еврооблигаций возле достигнутых уровней.

Сегодняшний день не богат на макроэкономическую статистику. В США выйдет региональный индекс производственной активности от ФРБ Ричмонда за январь. Также Минфин США проведет аукцион по 2-летним UST, и стартует двухдневное заседание ФРС США, по итогам которого уже завтра Фед предоставит новые макроэкономические прогнозы (и, вероятно, начнет публиковать прогнозы по ставкам), а его глава Б. Бернанке проведет пресс-конференцию. Биржи материкового Китая и Гонконга закрыты в связи с праздником (Новый год по лунному календарю). Сегодня Advanced Micro Devices Inc. (AMD) AK Steel Holding Corp., Apple Inc., Harley-Davidson Inc., Johnson & Johnson, McDonald's Corp., Siemens AG, Yahoo! Inc. и ряд других компаний опубликуют отчетность за прошедший квартал.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга в понедельник интенсифицировался спрос по всему спектру ликвидных облигаций – интерес наблюдался как в секторе ОФЗ, так и на наиболее известные корпоративные выпуски, распространяясь от бумаг с невысокой дюрацией к более длинным выпускам. С одной стороны, кардинальных изменений, свидетельствующих о возможности улучшения экономических условий, мы не наблюдаем. С другой стороны, в условиях отсутствия негатива инвесторы решили пополнить портфели бумагами, ориентируясь, в том

числе, на укрепляющийся рубль. К покупкам присоединились иностранные игроки на фоне роста аппетита к риску на мировых рынках.

В случае отсутствия резкого ухудшения рублевой ликвидности, мы ожидаем сохранения позитивного тренда в краткосрочной перспективе. В этом случае вероятно активизация эмитентов, которые поспешат воспользоваться благоприятной конъюнктурой для первичных и вторичных размещений. В частности, X5 очень удачно закрыли сделку по возвращению выкупленного по оферте выпуска серии 04 в рынок. Спрос заметно превышал предложения, а на вторичных торгах выпуск прибавил к цене размещения порядка ¼ п.п. Сегодня покупки будут поддержаны дальнейшим ростом рубля – как к доллару, так и к бивалютной корзине.

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

Корпоративные новости

S&P снизило рейтинги Societe Generale и Credit Agricole

Рейтинги Societe Generale и Credit Agricole были снижены с уровня “А+” до “А”, прогноз – “стабильный”, при этом рейтинг еще одного банка Caisse des Depots et Consignations был снижен с “AAA” до “AA+”. Решение последовало вслед за понижением рейтинга Франции. Долгосрочный рейтинг BNP Paribas подтвержден на уровне “AA-”

Газпромбанк открывает книгу по размещению облигаций серии БО-03 на 10 млрд руб

Сбор заявок продлится до 27 января. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 1 февраля. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона 8,50-8,75% годовых, что соответствует доходности в диапазоне 8,68-8,94%.

РОСНАНО утвердила решение о выпуске облигаций серий 04 и 05 на сумму 20 млрд руб

Объем эмиссии каждого выпуска составит 10 млрд руб. Срок обращения выпусков – 7 лет. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций.

X5 закрыла книгу по вторичному размещению облигаций серии 04 на 3,6 млрд руб

По итогам бук-билдинга цена вторичного размещения была установлена на уровне 96,67% от номинала, что соответствует доходности в размере 9,56% годовых к оферте 9 июня 2014 г. Ставка купона на срок до оферты составляет 7,50% годовых. Техническое закрытие сделки пройдет на ФБ ММВБ 24 января.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 7: 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	3,08	29.04.12	3,63%	101,99	0,08%	2,98%	3,55%	261	-3,2	3,04	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,09	24.07.12	11,00%	138,73	0,01%	4,14%	7,93%	324	-2,8	4,99	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,87	10.03.12	7,85%	103,98	0,24%	7,04%	7,55%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,83	29.04.12	5,00%	104,16	0,21%	4,39%	4,80%	292	-7,0	6,68	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,23	24.06.12	12,75%	173,28	0,31%	5,78%	7,36%	373	-6,1	8,97	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,50	31.03.12	7,50%	117,56	0,21%	4,34%	6,38%	229	-6,7	11,03	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,28	20.10.12	5,06%	101,14	0,02%	4,78%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,94	03.02.12	8,75%	88,78	0,12%	12,80%	9,86%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: 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
Альфа-12	25.06.2012	0,42	25.06.12	8,20%	101,75	-0,11%	3,93%	8,06%	370	23,7	-311	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,35	24.06.12	9,25%	105,36	0,10%	5,27%	8,78%	504	-7,6	-177	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,78	18.03.12	8,00%	102,23	0,17%	7,19%	7,83%	682	-6,8	16	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,08	22.02.12	8,64%	90,00	0,00%	11,27%	9,59%	1104	0,5	423	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,56	25.03.12	7,88%	99,27	0,48%	8,03%	7,93%	714	-13,1	100	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,57	28.04.12	7,75%	94,37	1,09%	8,64%	8,21%	717	-20,8	425	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,25	13.05.12	7,34%	103,34	0,08%	4,66%	7,10%	442	-6,4	-238	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,44	25.05.12	5,97%	93,44	0,25%	7,98%	6,39%	738	-8,8	95	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,29	10.05.12	6,81%	92,00	-0,13%	8,72%	7,40%	849	3,6	169	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,75	30.04.12	6,61%	103,29	0,07%	2,25%	6,40%	202	-9,8	-478	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,81	04.03.12	6,47%	103,73	0,20%	5,15%	6,23%	478	-7,8	-189	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,67	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,39%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,30	29.05.12	6,88%	103,90	0,16%	6,12%	6,62%	589	-2,9	-91	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,30	22.02.12	6,32%	98,92	0,28%	6,53%	6,38%	630	-5,3	-50	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,66	30.06.12	6,25%	102,16	0,40%	6,08%	6,12%	402	-5,9	30	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,03	22.05.12	5,45%	101,37	0,15%	5,17%	5,38%	427	-5,5	103	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,58	09.07.12	6,90%	104,85	0,25%	6,16%	6,58%	468	-7,9	176	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,07	22.05.12	6,80%	100,04	0,39%	6,79%	6,80%	474	-7,1	102	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,91	27.05.12	5,13%	98,11	0,31%	5,62%	5,22%	501	-9,3	-142	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,37	28.06.12	7,93%	106,24	0,11%	3,41%	7,47%	318	-8,8	-362	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,68	15.06.12	6,25%	102,72	0,16%	5,22%	6,08%	485	-6,9	-181	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,26	23.03.12	6,50%	103,27	0,10%	5,50%	6,29%	513	-3,7	-154	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,44	10.03.12	7,93%	87,28	0,90%	11,91%	9,09%	1131	-27,9	488	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,65	21.04.12	6,50%	101,71	0,17%	5,45%	6,39%	522	-9,9	-158	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,40	15.07.12	10,75%	107,06	0,00%	5,69%	10,04%	546	-0,8	-135	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,11	25.04.12	6,20%	98,15	0,06%	7,09%	6,32%	686	-2,4	6	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,93	31.01.12	12,50%	104,10	0,06%	11,54%	12,01%	1130	-1,1	450	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,64	08.07.12	11,25%	106,72	0,31%	9,37%	10,54%	876	-10,2	233	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,34	29.03.12	5,01%	94,38	0,16%	6,76%	5,31%	639	-5,4	-28	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,35	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,32%	13,20%	1495	-0,4	829	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,29	21.04.12	11,00%	79,99	-0,64%	17,91%	13,75%	1754	20,3	1088	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,26	16.05.12	7,18%	105,31	0,14%	3,01%	6,81%	278	-11,1	-403	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,87	14.07.12	7,13%	105,30	0,19%	4,29%	6,77%	406	-10,3	-275	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,56	15.05.12	6,30%	104,14	0,27%	5,39%	6,05%	449	-8,3	-165	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,15	29.05.12	7,75%	111,35	0,58%	5,60%	6,96%	470	-13,8	146	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,86	03.06.12	6,00%	92,72	0,33%	7,07%	6,47%	647	-6,1	4	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,38	16.06.12	7,73%	90,58	0,09%	10,75%	8,53%	1014	-3,9	371	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,04	01.06.12	7,56%	89,05	0,39%	10,49%	8,49%	1026	-9,3	346	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,26	15.05.12	6,48%	105,15	0,03%	2,46%	6,16%	222	-2,5	-458	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,39	02.07.12	6,47%	105,26	0,01%	2,71%	6,14%	248	-1,2	-432	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,19	07.07.12	5,50%	103,86	0,07%	4,28%	5,29%	391	-2,9	-275	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,51	24.03.12	5,40%	102,68	0,08%	4,81%	5,26%	391	-4,3	-223	1 250	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,98	21.04.12	11,50%	96,00	1,05%	13,60%	11,98%	1337	-54,2	657	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,18	18.07.12	10,51%	85,01	0,00%	14,58%	12,37%	1397	-1,2	754	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,99	18.03.12	7,00%	100,74	0,08%	6,62%	6,95%	639	-3,8	-42	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 9: 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.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-12	09.12.2012	0,88	09.12.12	4,56%	101,68	0,01%	2,58%	4,48%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-1	01.03.2013	1,04	01.03.12	9,63%	107,46	0,09%	2,71%	8,96%	247	-9,8	-433	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-2	22.07.2013	0,75	22.07.12	4,51%	102,08	-0,05%	1,65%	4,41%	142	6,1	-538	120 USD	/ /		
Газпром-13-3	22.07.2013	0,88	22.07.12	5,63%	102,59	0,00%	2,61%	5,48%	237	0,4	-443	54 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-4	11.04.2013	1,16	11.04.12	7,34%	105,32	0,08%	2,85%	6,97%	262	-7,3	-419	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-5	31.07.2013	1,42	31.01.12	7,51%	106,90	0,13%	2,83%	7,03%	260	-9,6	-420	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14	25.02.2014	1,95	25.02.12	5,03%	103,38	0,04%	3,32%	4,87%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14-2	31.10.2014	2,62	31.10.12	5,36%	104,54	0,02%	3,60%	5,13%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14-3	31.07.2014	2,26	31.01.12	8,13%	109,95	0,12%	3,93%	7,39%	370	-5,4	-310	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-1	01.06.2015	3,04	01.06.12	5,88%	104,55	0,00%	4,38%	5,62%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-2	04.02.2015	2,63	04.02.12	8,13%	110,29	0,00%	4,42%	7,37%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-3	29.11.2015	3,52	29.05.12	5,09%	103,24	0,30%	4,17%	4,93%	356	-10,1	-287	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-16	22.11.2016	4,23	22.05.12	6,21%	106,91	0,26%	4,60%	5,81%	399	-7,5	-244	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-17	22.03.2017	4,49	22.03.12	5,14%	102,66	-0,04%	4,54%	5,00%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-17-2	02.11.2017	5,06	02.11.12	5,44%	102,55	-0,07%	4,92%	5,30%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-18	13.02.2018	4,93	13.02.12	6,61%	106,74	-0,09%	5,27%	6,19%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-18-2	11.04.2018	5,00	11.04.12	8,15%	116,68	0,20%	4,99%	6,98%	409	-6,4	85	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-20	01.02.2020	6,25	01.02.12	7,20%	108,70	0,31%	3,87%	6,62%	239	-16,0	-53	568 USD	BBB+/ / A-		
Газпром-22	07.03.2022	7,46	07.03.12	6,51%	105,05	0,59%	5,84%	6,20%	437	-11,9	145	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-34	28.04.2034	11,17	28.04.12	8,63%	123,25	0,31%	6,61%	7,00%	456	-5,5	84	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-37	16.08.2037	12,08	16.02.12	7,29%	108,33	1,07%	6,61%	6,73%	456	-11,5	83	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Лукойл-14	05.11.2014	2,57	05.05.12	6,38%	106,61	0,05%	3,84%	5,98%	347	-2,6	-319	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-17	07.06.2017	4,62	07.06.12	6,36%	105,41	0,31%	5,19%	6,03%	429	-9,3	-185	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-19	05.11.2019	6,07	05.05.12	7,25%	108,36	0,37%	5,89%	6,69%	442	-10,2	155	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-20	09.11.2020	6,86	09.05.12	6,13%	101,59	0,24%	5,89%	6,03%	441	-7,5	150	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-22	07.06.2022	7,65	07.06.12	6,66%	104,21	0,37%	6,10%	6,39%	463	-8,8	171	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Новатэк-16	03.02.2016	3,59	03.02.12	5,33%	102,83	0,17%	4,55%	5,18%	394	-6,1	-249	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-		
Новатэк-21	03.02.2021	6,77	03.02.12	6,60%	103,15	0,29%	6,14%	6,40%	467	-8,3	175	650 USD	/ Baa3 / BBB-		
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,16	20.03.12	6,13%	100,78	0,00%	1,10%	6,08%	87	-11,2	-594	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,08	13.03.12	7,50%	105,22	-0,00%	2,79%	7,13%	256	-0,4	-424	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,73	02.02.12	6,25%	104,91	0,16%	4,49%	5,96%	412	-6,5	-254	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,91	18.07.12	7,50%	108,40	0,27%	5,37%	6,92%	476	-8,6	-167	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,38	20.03.12	6,63%	104,92	0,27%	5,51%	6,31%	461	-8,5	-152	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,93	13.03.12	7,88%	111,02	0,36%	5,72%	7,09%	482	-9,7	-132	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,11	02.02.12	7,25%	108,98	0,81%	5,83%	6,65%	436	-17,2	149	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Транснефть-12	27.06.2012	0,43	27.06.12	5,38%	100,85	0,02%	3,26%	5,34%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /		
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,43	27.06.12	6,10%	102,03	0,02%	1,29%	5,98%	106	-8,4	-574	500 USD	BBB/ Baa1 /		
Транснефть-14	05.03.2014	1,98	05.03.12	5,67%	105,08	0,40%	3,17%	5,40%	293	-20,0	-387	1 300 USD	BBB/ Baa1 /		
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	1,19	24.04.12	8,88%	105,32	0,29%	4,45%	8,43%	421	-24,9	-259	534 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-15	10.11.2015	3,30	10.05.12	8,25%	104,54	1,09%	6,87%	7,89%	650	-34,1	-17	577 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-18	24.04.2018	4,79	24.04.12	9,50%	105,86	0,43%	8,27%	8,97%	738	-11,4	124	509 USD	B+/ B2 / BB-		
Евраз-18-2	27.04.2018	5,07	27.04.12	6,75%	92,91	0,47%	8,22%	7,27%	732	-11,7	407	850 USD	B+/ B2 / BB-		
Кокс-16	23.06.2016	3,76	23.06.12	7,75%	90,47	0,10%	10,50%	8,57%	989	-4,1	346	350 USD	B-/ B3 /		
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,94	21.07.12	6,50%	93,80	0,14%	8,18%	6,93%	757	-5,0	114	750 USD	/ Baa3 / BB-		
Распадская-12	22.05.2012	0,33	22.05.12	7,50%	100,51	-0,00%	5,84%	7,46%	561	0,5	-119	300 USD	/ B1 / B+		
Северсталь-13	29.07.2013	1,39	29.01.12	9,75%	107,40	0,04%	4,63%	9,08%	440	-3,1	-240	544 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-14	19.04.2014	2,03	19.04.12	9,25%	108,00	0,19%	5,40%	8,56%	516	-9,4	-164	375 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-16	26.07.2016	3,87	26.01.12	6,25%	97,70	0,47%	6,85%	6,40%	625	-13,5	-18	500 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-17	25.10.2017	4,78	25.04.12	6,70%	97,92	0,37%	7,14%	6,84%	624	-10,3	11	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-		
ТМК-18	27.01.2018	4,65	27.01.12	7,75%	89,67	0,71%	10,08%	8,64%	919	-17,6	305	500 USD	B+/ B1 /		
Телекоммуникационные															
МТС-12	28.01.2012	0,01	28.01.12	8,00%	100,02	-0,05%	6,40%	8,00%	617	307,0	-64	400 USD	BB / Baa2 / BB+		
МТС-20	22.06.2020	6,25	22.06.12	8,63%	111,74	0,18%	6,77%	7,72%	529	-6,9	238	750 USD	BB / Baa2 / BB+		
Вымпелком-13	30.04.2013	1,21	30.04.12	8,38%	104,87	0,03%	4,37%	7,99%	414	-2,8	-267	801 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-14	29.06.2014	2,30	29.03.12	4,58%	96,90	-0,14%	5,95%	4,72%	572	6,6	-108	200 USD	/ Baa3 /		
Вымпелком-16	23.05.2016	3,70	23.05.12	8,25%	104,17	0,35%	7,11%	7,92%	651	-11,2	8	600 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,49	02.02.12	6,49%	98,25	0,20%	7,00%	6,61%	639	-7,0	-4	500 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-17	01.03.2017	4,32	01.03.12	6,25%	95,11	0,31%	7,42%	6,58%	652	-9,5	39	500 USD	/ Baa3 /		
Вымпелком-18	30.04.2018	4,84	30.04.12	9,13%	103,14	0,26%	8,46%	8,85%	757	-7,9	143	1 000 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-21	02.02.2021	6,30	02.02.12	7,75%	92,98	0,58%	8,90%	8,33%	742	-13,1	450	1 000 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-22	01.03.2022	6,87	01.03.12	7,50%	90,71	0,68%	8,92%	8,27%	744	-13,9	452	1 500 USD	BB/ Baa3 /		

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,45	03.05.12	7,75%	102,15	0,06%	7,41%	7,59%	593	-4,9	302	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,53	17.05.12	8,88%	109,67	0,23%	5,14%	8,09%	477	-10,2	-190	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,16	21.03.12	7,88%	100,89	-0,10%	2,17%	7,81%	194	51,1	-487	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,69	19.03.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	943	-0,5	277	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,18	09.02.12	9,75%	107,00	0,00%	7,61%	9,11%	724	-0,7	57	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,38	22.06.12	8,50%	97,25	0,00%	9,35%	8,74%	898	-0,5	232	31 USD	/ Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,31	17.05.12	7,00%	100,78	0,00%	4,44%	6,95%	420	-2,1	-260	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,50	03.04.12	5,74%	103,78	0,03%	4,90%	5,53%	400	-3,1	-213	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,04	03.02.12	7,70%	98,50	0,00%	8,20%	7,82%	783	-0,5	116	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,91	27.04.12	5,38%	89,46	0,01%	7,67%	6,01%	677	-2,4	64	800 USD	/ Ba2	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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) 783-50 29 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, 2012 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.