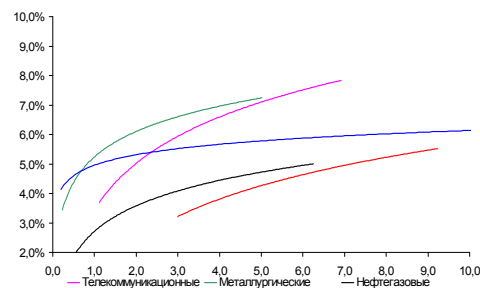
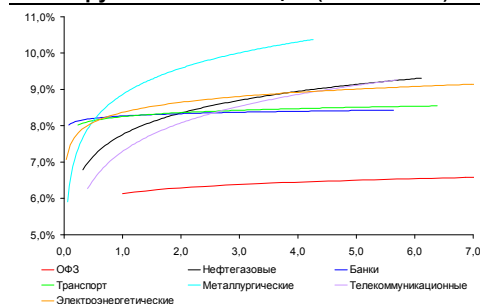


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,93	-5,026.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,05	-5,176.п.	↓
Russia-30	118,82	-0,04%	↓ 4,11
Rus-30 spread	218	66.п.	↑
Bra-40	133,34	0,05%	↑ 8,01
Tur-30	168,38	0,00%	↑ 5,72
Mex-34	130,45	0,62%	↑ 4,57
CDS 5 Russia	193,65	-26.п.	↓
CDS 5 Gazprom	261	116.п.	↑
CDS 5 Brazil	139	26.п.	↑
CDS 5 Turkey	246	26.п.	↑
CDS 5 Greece	16 825	2 9886.п.	↑
CDS 5 Portugal	1 123	-16.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,1264	-1,10%	↓ -3,5
\$/Руб.	29,0000	-0,62%	↓ -10,9
EUR/\$	1,3434	-0,10%	↓ 3,6
Ruble Basket	33,4630	-0,51%	↓ 8,9
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,48%	0,03	↑
NDF \$/Rub 12M	5,59%	0,02	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,78%	0,10	↑
FWD €/Rub 3m	39,4507	-0,83%	↓
FWD €/Rub 6m	39,9724	-0,81%	↓
FWD €/Rub 12m	41,0238	-0,81%	↓
3M Libor	0,4891	-0,156.п.	↓
Libor overnight	0,1390	0,146.п.	↑
MosPrime	4,65	06.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	5	0	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 728	0,35%	↑ 25,6
DOW	12 982	-0,01%	↓ 6,3
S&P500	1 368	0,14%	↑ 8,7
Bovespa	65 241	-1,06%	↓ 15,0
Сырьевые товары			
Brent spot	125,07	-1,25%	↓ 16,3
Gold	1769,95	-0,24%	↓ 12,3

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

В первый день недели рынку еврооблигаций не удалось определиться с динамикой торгов. Не принесящая результатов встреча "финансовой двадцатки" и снижение рейтинга Греции, неплохие результаты макроэкономической статистики США и одобрение парламентом Германии предоставления финансовой помощи Афинам, а также ожидание новой ликвидности в неограниченном объеме от ЕЦБ — разнонаправленные факторы, обеспечившие нейтральное закрытие рынка.

Рублевые облигации

В понедельник рынок рублевого долга открылся на позитивной волне, отыгрывая события конца прошлой недели (как на внешнем, так и на внутреннем рынке). Однако к концу дня стала ощущаться нехватка рублевых средств, связанная с налоговыми выплатами. Сегодня ситуация на денежном рынке продолжит оказывать влияние на долговой сегмент.

Макроэкономика, стр. 4

Дефицит бюджета вырос в феврале; НЕГАТИВНО

Рост дефицита вызывает некоторые опасения в отношении способности правительства удержать равновесную для бюджета цену нефти ниже прогнозируемого им уровня \$117/барр.

Корпоративные новости, стр. 4

S&P снизило рейтинг Греции до уровня "выборочный дефолт"

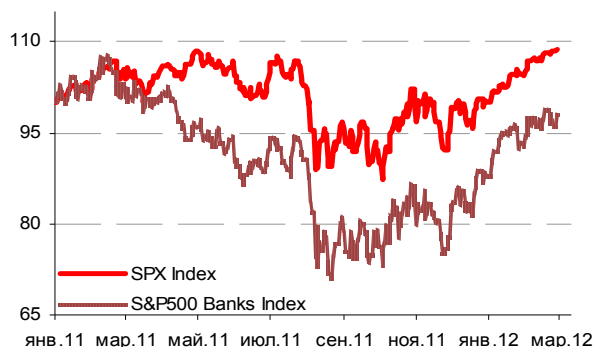
ХК Металлоинвест планирует 13 марта открыть книгу по размещению облигаций серии 05 на 10 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

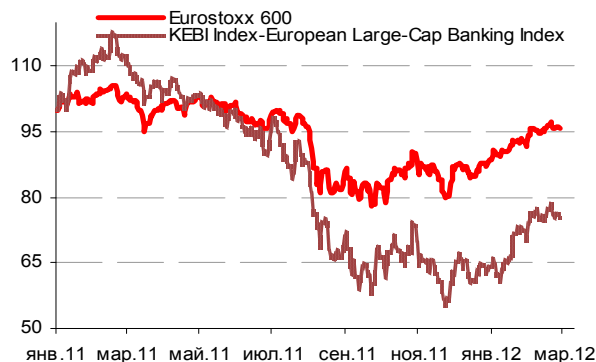
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	37,06	-0,37 ↓	BofA CDS 5Y	278	4 ↑
3M Euribor - OIS 3M	64,65	-1,70 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	345	3 ↑
Portugal CDS 5Y	1 123	-1 ↓	Citigroup CDS 5Y	240	0 ↑
Italy CDS 5Y	394	2 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	152	0 ↑
Greece CDS 5Y	16 825	2 988 ↑	Societe Generale CDS 5Y	277	1 ↑
Spain CDS 5Y	373	1 ↑	Unicredit CDS 5Y	352	3 ↑

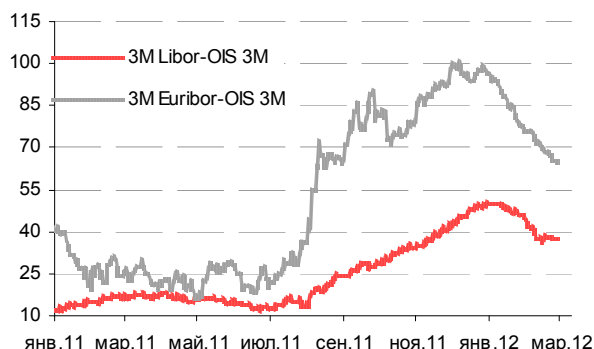
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



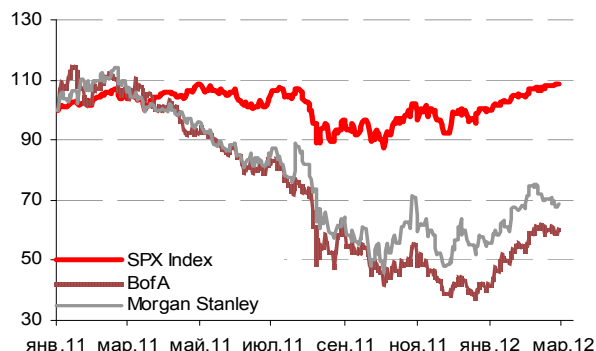
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



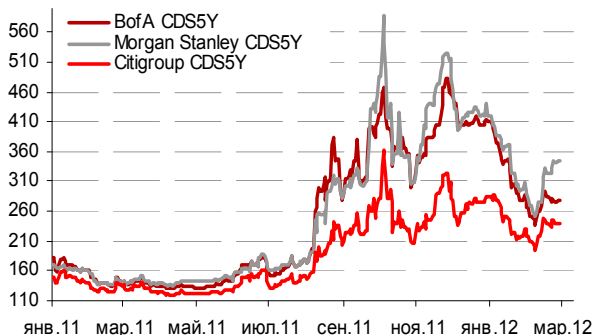
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



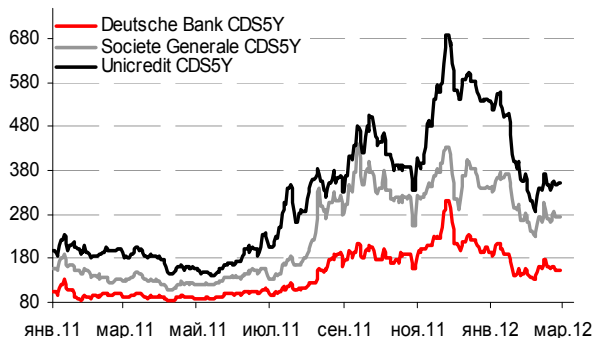
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В понедельник на рынке наблюдалась смешанная динамика. Участники торгов были разочарованы итогами состоявшейся в выходные “финансовой двадцатки”, в то же время относительно позитивной оказалась макроэкономическая статистика США. Определиться рынку с ходом торгов также мешало рейтинговое действие в отношении Греции от агентства S&P, и успешные итоги голосования национального парламента Германии по вопросу предоставления Афинам финансовой помощи. Количество незавершенных сделок с недвижимостью в январе выросло на 2%м/м при ожиданиях 1%-ного роста, по отношению к январю прошлого года показатель вырос на 10,3% (4,4% месяцем ранее) – опережающий индикатор с рынка жилой недвижимости помог ходу торгов стабилизироваться. По итогам дня доходность суверенного бенчмарка UST-10 снизилась еще на 5 б.п. Напомним, поддерживающий спрос на UST длинной дюрации со стороны ФРС США сохранится до завтрашнего дня включительно. На российском рынке еврооблигаций вслед за снижением нефтяных котировок немного скорректировались в цене бумаги нефтегазового сегмента, продажи также наблюдались в наиболее ликвидных бумагах телекоммуникационного сегмента. В целом же ценовой уровень российского еврооблигационного рынка по итогам понедельника практически не изменился. Суверенный долг Rus-30 закрылся на уровне 118,82% от номинала.

Сегодня статистическое управление Германии опубликует предварительные данные об изменении потребительских цен в феврале. Минторг США опубликует данные по объему заказов на товары длительного пользования за январь. Также сегодня ЕЦБ начнет сбор заявок на 3-летние кредиты по фиксированной ставке, что должно существенно добавить ликвидности финансовой системе, 1-2 марта в Брюсселе пройдет саммит лидеров ЕС.

Рублевые облигации

В понедельник рынок рублевого долга открылся на позитивной волне, отыгрывая события конца прошлой недели (как на внешнем, так и на внутреннем рынке). Однако к концу дня стала ощущаться нехватка рублевых средств, связанная с налоговыми выплатами. Основным источником покрытия рублевых ресурсов стал валютный рынок, где объем торгов долларами США превысил \$9 млрд, а курс рубля обновил локальные максимумы. Вместе с тем, психологические факторы препятствовали дальнейшим покупкам, и негосударственный долговой сектор закрылся на 0,1-0,25% ниже утренних уровней.

Сегодня ситуация на денежном рынке продолжит оказывать влияние на долговой сегмент. Индикатор рублевой ликвидности сократился на 400 млрд руб, опустившись ниже 1 трлн руб, что, скорее всего, приведет к росту ставок overnight.

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

Макроэкономика**Дефицит бюджета вырос в феврале; НЕГАТИВНО**

По словам руководителя Федерального казначейства, дефицит федерального бюджета в феврале составит 67 млрд руб, а за 2М12 – 85 млрд руб. Учитывая предстоящие выборы президента, факт дефицита бюджета не удивляет. Мы ожидали увидеть дефицит в 1Кв12 в силу роста расходов. В то же самое время, наша позиция основывалась на ожиданиях более сбалансированного финансирования расходов в течение года: тогда как обычно на 1Кв приходится около 20% годовых расходов, в этом году мы ожидали, что цифра достигнет 25%. В результате мы заняли достаточно позитивную позицию в отношении года в целом, ожидая, что декабрьские расходы составят меньше обычных 20% годового плана, что позволит равновесной цене оставаться на уровне 100-105\$/барр при более слабом курсе и отсутствии дополнительных социальных обязательств. Тот факт, что в феврале расходы ускорились всего до 17% г/г по сравнению с 63% г/г в январе, доказал, что предвыборный фактор роста бюджетных расходов может исчезнуть после мартовских выборов.

Хотя в настоящий момент наш сценарий по-прежнему представляется реалистичным, мы ощущаем растущие опасения в отношении способности правительства избежать накопления более значительных бюджетных рисков. Во-первых, бюджетный дефицит в феврале оказался значительно январских цифр, указывая на риск дальнейшего роста. Это создает опасения, что равновесная цена в 2012 г повысится с текущих \$102/барр до \$117/барр, как изначально прогнозировал Минфин. Во-вторых, предвыборные обещания Владимира Путина по оценке Минфина обойдутся примерно в 1 трлн руб или 1,5-2,0% ВВП дополнительных расходов. Это может увеличить долгосрочную зависимость бюджета от цен на нефть и оставить на повестке дня повышение налогов.

С более широкой точки зрения, мы по-прежнему опасаемся, что выбор России в пользу сбалансированного бюджетного подхода может оказаться не окончательным. С одной стороны, исполнение бюджета в прошлом году оказалось на удивление жестким, и окончание индексации пенсий послужило некоторым облегчением. С другой стороны, Пенсионный фонд по-прежнему имеет дефицит в размере 1,6% ВВП, и рост денежного довольствия военнослужащих может оказать дополнительное давление на бюджет, приведя к необходимости повысить налоги, и стимулируя отток капитала.

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

Корпоративные новости**S&P снизило рейтинг Греции до уровня "выборочный дефолт"**

S&P в понедельник снизило долгосрочный рейтинг Греции до уровня "выборочный дефолт" (SD) вслед за объявлением Афинами о начале процесса реструктуризации долга. Понижение рейтинга последовало за включением Грецией в условия обмена положения о коллективных действиях (collective action clauses), принуждающее к проведению свопа и списанию части номинальной стоимости бумаг, в том числе, и инвесторов, добровольно не согласных принять участие в реструктуризации. S&P отмечает, что по завершении обмена

(предварительно 12 марта) рейтинг Греции может быть повышен до "ССС".

Напомним, что Fitch еще в конце прошлой недели снизило долгосрочные рейтинги Греции сразу на две ступени – до уровня "С" с "ССС". Как отмечает Fitch, обмен облигаций, если он будет совершен, будет рассматриваться как "проблемный своп госдолга" (distressed debt exchange) и рейтинг Греции будет снижен до уровня "ограниченный дефолт". Риск дефолта Греции остается высоким, несмотря на договоренности о списании части госдолга, также заявило в понедельник агентство Moody's.

ХК Металлоинвест планирует 13 марта открыть книгу по размещению облигаций серии 05 на 10 млрд руб

Сбор заявок продлится до 15 марта, техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 19 марта. Срок обращения выпуска составит 10 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 9,5-10,0% годовых, что соответствует доходности в размере 9,73-10,25%. Организаторы займа: ВТБ Капитал и ИК Тройка Диалог.

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	Дох-сть к ofercie/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	2,99	29.04.12	3,63%	103,99	0,18%	2,31%	3,49%	191	-3,4	2,96	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,02	24.07.12	11,00%	141,25	0,18%	3,71%	7,79%	285	-0,2	4,92	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,78	10.03.12	7,85%	104,49	-0,08%	6,93%	7,51%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,76	29.04.12	5,00%	107,08	0,20%	3,98%	4,67%	261	0,7	6,63	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,24	24.06.12	12,75%	178,09	-0,04%	5,46%	7,16%	353	5,4	8,99	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,44	31.03.12	7,50%	118,82	-0,04%	4,11%	6,31%	218	5,6	11,04	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,19	20.10.12	5,06%	102,00	-0,07%	4,57%	4,96%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,01	03.08.12	8,75%	96,65	-0,17%	9,92%	9,05%	--	--	--	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	Дох-сть к ofercie/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	0,33	25.06.12	8,20%	101,81	-0,03%	2,55%	8,05%	227	5,6	-437	500	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,26	24.06.12	9,25%	106,53	0,01%	4,12%	8,68%	383	0,1	-281	392	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,69	18.03.12	8,00%	105,40	0,10%	6,04%	7,59%	564	-1,3	-89	600	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,12	22.08.12	8,64%	93,77	0,30%	10,26%	9,21%	964	-4,6	334	300	USD	B+ / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,49	25.03.12	7,88%	102,94	0,13%	7,22%	7,65%	637	0,8	30	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,55	28.04.12	7,75%	99,07	0,11%	7,89%	7,82%	653	2,0	392	1 000	USD	BB / Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,16	13.05.12	7,34%	103,92	-0,01%	3,98%	7,06%	369	2,1	-295	500	USD	/ Ba2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,35	25.05.12	5,97%	98,24	-0,06%	6,50%	6,07%	610	4,4	-43	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,20	10.05.12	6,81%	94,00	-0,25%	8,25%	7,24%	796	7,4	132	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,66	30.04.12	6,61%	103,07	0,01%	1,98%	6,41%	170	-1,1	-494	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,72	04.03.12	6,47%	105,35	0,05%	4,55%	6,14%	414	0,6	-238	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,73	15.02.13	4,25%	101,47	0,20%	3,84%	4,19%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,20	29.05.12	6,88%	104,22	0,01%	6,05%	6,60%	576	1,3	-88	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,21	22.08.12	6,32%	100,77	0,01%	6,16%	6,27%	587	1,4	-77	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,68	30.06.12	6,25%	104,33	-0,22%	5,90%	5,99%	398	6,8	45	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,94	22.05.12	5,45%	101,86	-0,17%	5,07%	5,35%	422	7,1	136	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,41	13.08.12	5,38%	101,57	-0,21%	5,01%	5,29%	416	8,5	-191	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,51	09.07.12	6,90%	106,98	0,07%	5,83%	6,45%	447	2,4	186	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,04	22.05.12	6,80%	102,55	0,12%	6,52%	6,63%	459	3,7	106	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,82	27.05.12	5,13%	100,20	0,14%	5,07%	5,11%	445	-0,7	-186	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,28	28.06.12	7,93%	105,34	-0,02%	3,78%	7,53%	350	2,3	-314	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,58	15.06.12	6,25%	103,87	-0,05%	4,75%	6,02%	435	4,4	-217	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,17	23.03.12	6,50%	104,94	0,09%	4,97%	6,19%	457	-0,4	-196	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,34	10.03.12	7,93%	85,50	-4,78%	12,63%	9,27%	1222	151,5	570	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,56	21.04.12	6,50%	102,28	-0,03%	5,03%	6,36%	475	3,1	-189	400	USD	/ Ba3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,31	15.07.12	10,75%	107,50	0,14%	5,05%	10,00%	476	-10,6	-188	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,01	25.04.12	6,20%	98,44	0,03%	6,99%	6,30%	670	0,0	6	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,89	31.07.12	12,50%	104,88	-0,12%	11,34%	11,92%	1105	4,3	441	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,55	08.07.12	11,25%	108,86	0,00%	8,75%	10,33%	814	2,7	183	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,26	29.03.12	5,01%	97,99	0,16%	5,64%	5,11%	523	-2,3	-129	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,27	10.05.12	11,75%	91,00	0,00%	14,68%	12,91%	1428	2,8	775	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,26	21.04.12	11,00%	89,44	0,05%	14,46%	12,30%	1406	1,4	753	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,17	16.05.12	7,18%	105,15	-0,00%	2,84%	6,82%	255	0,7	-409	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,78	14.07.12	7,13%	105,88	0,13%	3,85%	6,73%	356	-6,1	-308	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,47	15.05.12	6,30%	105,51	0,11%	5,08%	5,97%	423	1,2	-185	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,07	29.05.12	7,75%	112,65	-0,15%	5,34%	6,88%	449	6,6	164	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,77	03.06.12	6,00%	98,76	0,77%	6,18%	6,08%	556	-8,1	-75	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,30	16.06.12	7,73%	94,92	0,71%	9,34%	8,14%	894	-19,3	242	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,06	01.06.12	7,56%	92,87	1,32%	9,45%	8,14%	916	-32,1	252	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,17	15.05.12	6,48%	105,36	-0,09%	1,98%	6,15%	170	8,5	-494	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,30	02.07.12	6,47%	105,61	-0,02%	2,21%	6,12%	192	2,4	-472	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,10	07.07.12	5,50%	105,21	0,06%	3,83%	5,23%	343	0,7	-310	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,41	24.03.12	5,40%	102,47	-0,02%	4,84%	5,27%	399	4,2	-208	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,43	07.08.12	4,95%	100,46	-0,05%	4,84%	4,93%	399	4,9	-208	1 000	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,59	07.08.12	6,13%	101,60	-0,12%	5,91%	6,03%	455	5,3	193	750	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,88	21.04.12	11,50%	96,73	0,04%	13,28%	11,89%	1299	-0,6	635	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,53	18.07.12	10,51%	94,12	5,53%	12,02%	11,17%	1173	-134,8	509	100	USD	/ B2 /

ККФ-14 18.03.2014 1,89 18.03.12 7,00% 102,15 0,02% 5,87% 6,85% 558 0,4 -106 500 USD NR/ Ba3 /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

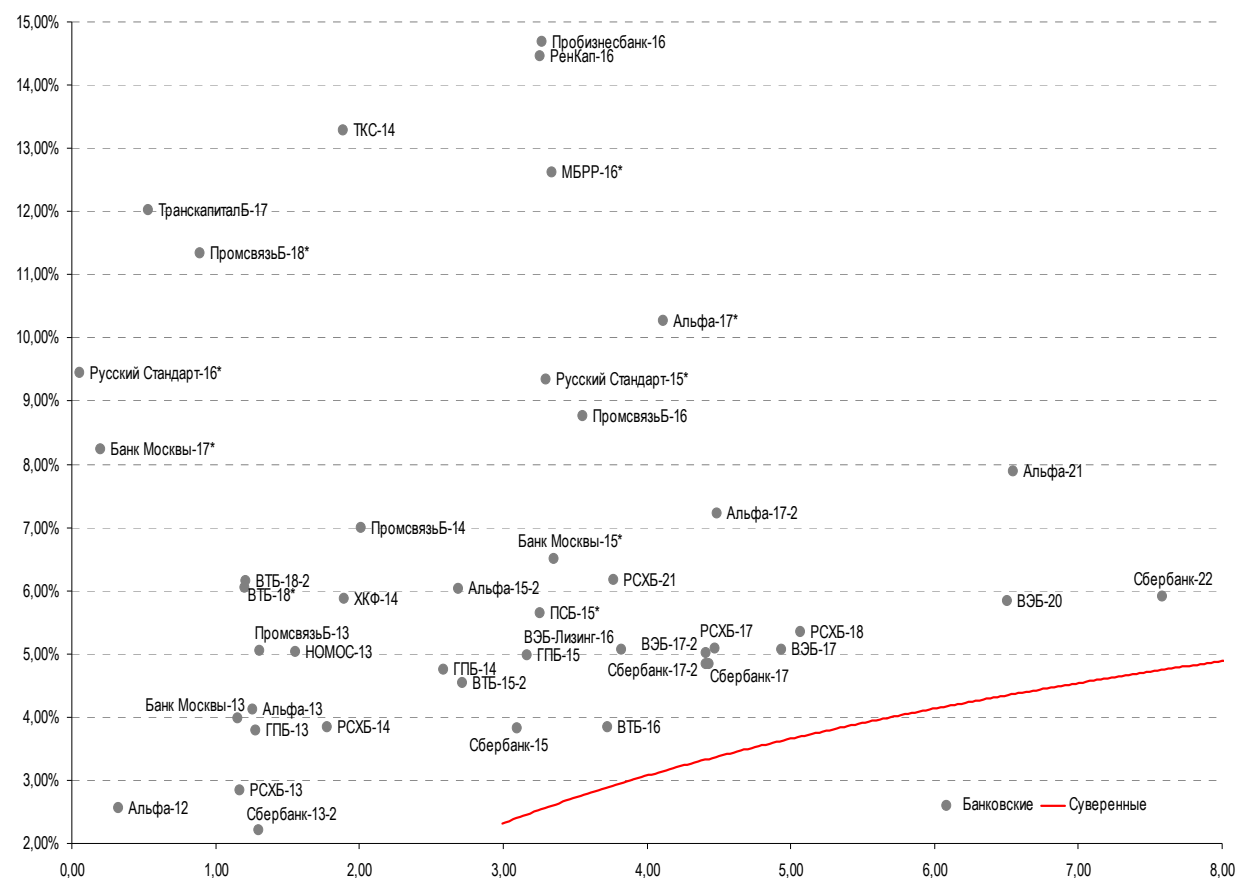
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-ность	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
Газпром-12	09.12.2012	0,78	09.12.12	4,56%	102,08	-0,01%	1,84%	4,47%	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,94	01.03.12	9,63%	107,22	0,04%	2,34%	8,98%	205	-4,8	1 750 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,65	22.07.12	4,51%	101,64	-0,12%	1,92%	4,43%	164	18,3	120 USD	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,79	22.07.12	5,63%	103,19	-0,28%	1,50%	5,45%	122	35,8	54 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,07	11.04.12	7,34%	105,49	0,06%	2,34%	6,96%	205	-5,0	400 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,37	31.07.12	7,51%	107,05	0,16%	2,43%	7,02%	215	-11,0	500 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,94	25.02.13	5,03%	104,84	-0,04%	2,51%	4,80%	--	--	780 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,53	31.10.12	5,36%	106,24	0,03%	2,90%	5,05%	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,25	31.07.12	8,13%	111,09	-0,00%	3,32%	7,31%	303	1,1	1 250 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,95	01.06.12	5,88%	107,43	-0,01%	3,42%	5,47%	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,73	04.02.13	8,13%	112,73	0,03%	3,48%	7,21%	--	--	850 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,43	29.05.12	5,09%	104,84	0,20%	3,70%	4,86%	308	-3,2	1 000 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,14	22.05.12	6,21%	109,12	0,12%	4,07%	5,69%	345	-0,1	1 350 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,40	22.03.12	5,14%	105,41	-0,11%	3,94%	4,87%	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,98	02.11.12	5,44%	105,37	0,13%	4,35%	5,16%	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,15	13.02.13	6,61%	110,46	0,08%	4,56%	5,98%	--	--	1 200 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,92	11.04.12	8,15%	117,42	-0,05%	4,82%	6,94%	397	4,5	1 100 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,33	01.08.12	7,20%	109,29	-0,13%	4,06%	6,59%	270	7,9	8 485 USD	BBB+/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,43	07.03.12	6,51%	108,88	0,04%	5,35%	5,98%	399	3,1	138 1 300 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,10	28.04.12	8,63%	123,75	-0,20%	6,57%	6,97%	465	6,9	111 1 200 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,50	16.08.12	7,29%	110,32	-0,24%	6,46%	6,61%	453	7,0	100 1 250 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,47	05.05.12	6,38%	107,96	-0,05%	3,25%	5,91%	285	4,3	-367 900 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,54	07.06.12	6,36%	107,51	0,11%	4,73%	5,91%	388	1,3	-220 500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,00	05.05.12	7,25%	111,27	-0,07%	5,43%	6,52%	407	4,7	132 600 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,79	09.05.12	6,13%	103,96	-0,17%	5,54%	5,89%	418	6,2	157 1 000 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,60	07.06.12	6,66%	107,07	-0,05%	5,73%	6,22%	437	4,3	176 500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,59	03.08.12	5,33%	103,38	-0,04%	4,38%	5,15%	376	3,9	-255 600 USD	BBB-/	Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,94	03.08.12	6,60%	107,65	0,01%	5,51%	6,13%	414	3,5	153 650 USD	/	Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,06	20.03.12	6,13%	100,25	0,44%	1,98%	6,11%	169	-684,1	-495 500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,99	13.03.12	7,50%	105,72	0,06%	1,93%	7,09%	164	-5,6	-500 600 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,72	02.08.12	6,25%	106,34	-0,01%	3,93%	5,88%	353	2,7	-299 500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,83	18.07.12	7,50%	111,72	0,02%	4,52%	6,71%	390	2,1	-240 1 000 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,30	20.03.12	6,63%	109,00	0,09%	4,61%	6,08%	399	0,8	-232 800 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,86	13.03.12	7,88%	115,26	-0,02%	4,92%	6,83%	407	3,9	-200 1 100 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,25	02.08.12	7,25%	112,27	-0,03%	5,33%	6,46%	397	4,0	135 500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,33	27.06.12	5,38%	101,13	0,00%	1,88%	5,32%	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,33	27.06.12	6,10%	101,50	-0,03%	1,51%	6,01%	123	6,4	-541 500 USD	BBB/	Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	1,89	05.03.12	5,67%	105,57	0,04%	2,81%	5,37%	252	-0,9	-412 1 300 USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	1,09	24.04.12	8,88%	105,17	-0,02%	4,24%	8,44%	395	2,2	-269 534 USD	B+/	B1 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,21	10.05.12	8,25%	105,99	0,10%	6,40%	7,78%	600	-0,5	-53 577 USD	B+/	B1 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,74	24.04.12	9,50%	110,37	0,13%	7,37%	8,61%	652	0,9	44 509 USD	B+/	B1 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,01	27.04.12	6,75%	97,17	0,14%	7,33%	6,95%	648	0,8	362 850 USD	B+/	B1 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,68	23.06.12	7,75%	95,17	0,27%	9,12%	8,14%	850	-4,7	219 350 USD	B-/	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,87	21.07.12	6,50%	99,91	-0,16%	6,52%	6,51%	590	7,1	-40 750 USD	/	Ba3 /BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,23	22.05.12	7,50%	100,62	0,00%	4,71%	7,45%	442	-2,4	-222 300 USD	/	B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,35	29.07.12	9,75%	107,21	0,00%	4,45%	9,09%	416	0,5	-248 544 USD	BB/	Ba2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,94	19.04.12	9,25%	108,53	0,00%	4,99%	8,52%	471	0,8	-193 375 USD	BB/	Ba2 /BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,90	26.07.12	6,25%	100,01	-0,07%	6,25%	6,25%	563	4,8	-68 500 USD	BB/	Ba2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,70	25.04.12	6,70%	100,43	0,04%	6,61%	6,67%	575	2,9	-32 1 000 USD	BB/	Ba2 /BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,80	27.07.12	7,75%	95,93	-0,01%	8,64%	8,08%	779	4,0	171 500 USD	B+/	B1 /
Телекоммуникационные													
МТС-20	22.06.2020	6,18	22.06.12	8,63%	114,29	0,10%	6,38%	7,55%	502	1,9	241 750 USD	BB/	Ba2 /BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,11	30.04.12	8,38%	105,10	-0,00%	3,88%	7,97%	359	0,7	-305 801 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,21	29.03.12	4,58%	98,74	0,07%	5,15%	4,63%	486	-1,4	-178 200 USD	/	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,61	23.05.12	8,25%	107,35	0,00%	6,24%	7,69%	563	2,7	-68 600 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,52	02.08.12	6,49%	101,99	-0,01%	5,91%	6,37%	530	3,1	-101 500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,24	01.03.12	6,25%	98,16	-0,13%	6,69%	6,37%	607	6,0	-23 500 USD	/	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,79	30.04.12	9,13%	108,78	-0,18%	7,33%	8,39%	648	7,4	40 1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,56	02.08.12	7,75%	99,54	-0,30%	7,82%	7,78%	646	8,4	384 1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,91	01.03.12	7,50%	97,62	-0,45%	7,85%	7,69%	649	10,2	388 1 500 USD	BB/	Ba3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,40	03.05.12	7,75%	106,23	-0,05%	6,79%	7,30%	542	4,5	281	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,44	17.05.12	8,88%	109,93	-0,01%	4,92%	8,07%	464	1,5	-200	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,06	21.03.12	7,88%	100,38	0,07%	1,93%	7,85%	164	-124,9	-500	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,60	19.03.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	940	2,7	288	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,13	09.05.12	9,75%	99,00	0,00%	10,08%	9,85%	967	2,7	315	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,29	22.06.12	8,50%	99,94	0,00%	8,51%	8,51%	811	2,6	159	31 USD	/ Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,22	17.05.12	7,00%	100,88	0,10%	2,93%	6,94%	264	-47,9	-400	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,41	03.04.12	5,74%	105,50	0,04%	4,52%	5,44%	367	2,6	-241	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,07	03.08.12	7,70%	102,25	0,25%	6,95%	7,53%	655	-5,6	2	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,85	27.04.12	5,38%	96,29	-0,15%	6,16%	5,58%	531	6,9	-77	800 USD	/ Ba2	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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) 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 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, 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.