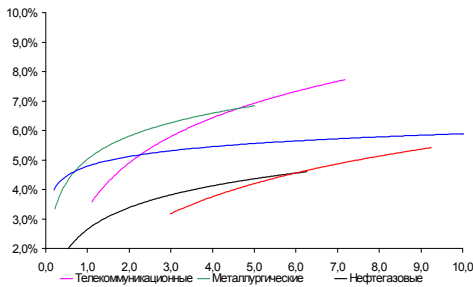
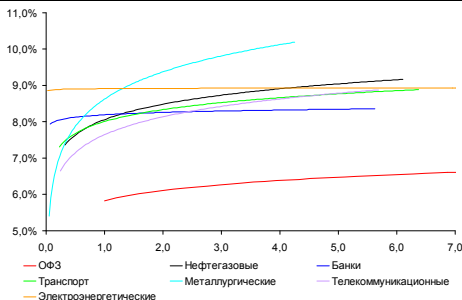


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,03	5,566.п.	↑
30-YR UST, YTM	3,15	6,286.п.	↑
Russia-30	119,85	0,52%	↑ 3,94
Rus-30 spread	192	-156.п.	↓
Bra-40	133,34	0,03%	↑ 8,01
Tur-30	169,69	0,00%	↑ 5,63
Mex-34	130,82	0,13%	↑ 4,55
CDS 5 Russia	180,61	-56.п.	↓
CDS 5 Gazprom	239	-116.п.	↓
CDS 5 Brazil	135	-66.п.	↓
CDS 5 Turkey	232	-106.п.	↓
CDS 5 Greece	22 246	22836.п.	↑
CDS 5 Portugal	1 175	06.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,2889	0,91%	↑ -3,0 ↓
\$/Руб.	29,1984	0,23%	↑ -9,9 ↓
EUR/\$	1,3297	-0,45%	↓ 2,6 ↑
Ruble Basket	33,5556	-0,14%	↓ 8,6 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,43%	-0,11	↓
NDF \$/Rub 12M	5,54%	-0,09	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,71%	-0,12	↓
FWD €/Rub 3m	39,3628	-0,37%	↓
FWD €/Rub 6m	39,8832	-0,38%	↓
FWD €/Rub 12m	40,9318	-0,32%	↓
3M Libor	0,4797	-0,466.п.	↓
Libor overnight	0,1385	0,146.п.	↑
MosPrime	5,01	06.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	57	-124	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 724	-0,66%	↓ 25,0 ↑
DOW	12 980	0,22%	↑ 6,2 ↑
S&P500	1 374	0,62%	↑ 9,3 ↑
Bovespa	66 810	1,52%	↑ 17,7 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	125,70	1,45%	↑ 16,8 ↑
Gold	1720,63	-0,07%	↓ 9,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Новая ликвидность, поступившая на рынок, снижает давление с котировок суверенных облигаций стран еврозоны. Привлекательность долгов развивающихся стран, подкрепляемая ростом нефтяных котировок, обеспечивает прочные позиции и рост российского рынка еврооблигаций. Международная ассоциация по деривативам на данный момент принимает решение не признавать реструктуризацию греческого долга как дефолт, и механизм CDS не будет запущен. Сегодня в Брюсселе продолжится саммит ЕС.

Рублевые облигации

На рублевом долговом рынке усиливается позитивный настрой и желание наращивать позиции. Однако невысокая ликвидность негосударственного сектора выступает препятствием для активных покупок. Сегодня пройдет закрытие книг сразу нескольких эмитентов, что сформирует настрой рынка на следующую неделю.

Корпоративные новости, стр. 4

Сбербанк доразмещает еврооблигации минимум на 50 млн швейцарских франков с доходностью 3,1% годовых

ЮниКредит Банк открыл книгу по размещению еще одного выпуска на 5 млрд руб

Западный скоростной диаметр закрыл книгу по облигациям 3-5-ой серий на 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,15% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

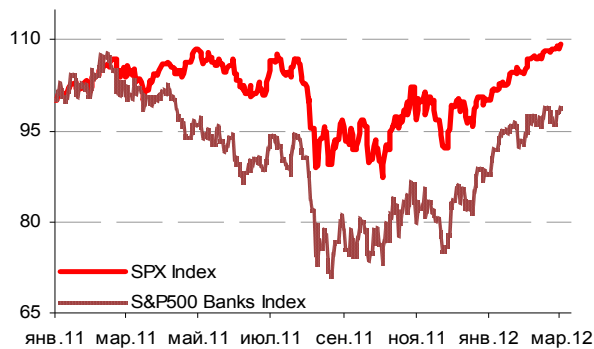
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$5,2 млрд - до \$509,6 млрд
- Росгосстрах Банк выкупил по оферте 23,5% выпуска облигаций серии 03

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

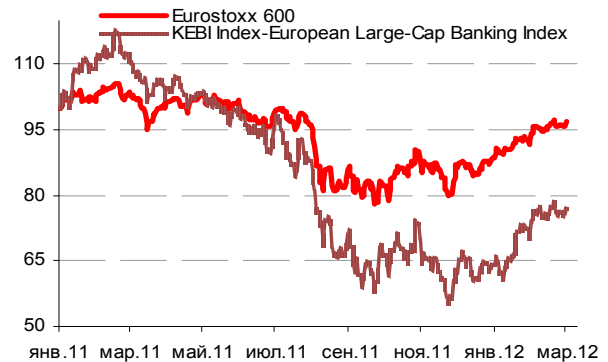
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	36,57	-0,21	↓	BofA CDS 5Y	253	-5
3M Euribor - OIS 3M	62,40	-1,70	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	309	-8
Portugal CDS 5Y	1 175	0	↑	Citigroup CDS 5Y	211	-8
Italy CDS 5Y	356	-25	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	140	-2
Greece CDS 5Y	22 246	2 283	↑	Societe Generale CDS 5Y	250	-9
Spain CDS 5Y	356	-12	↓	Unicredit CDS 5Y	323	-18

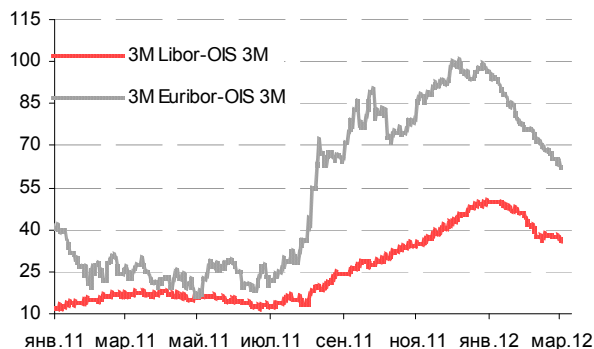
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



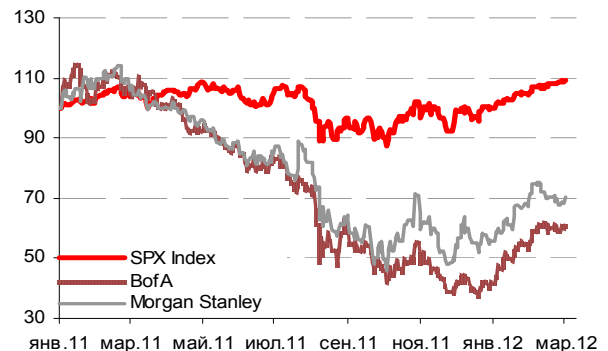
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



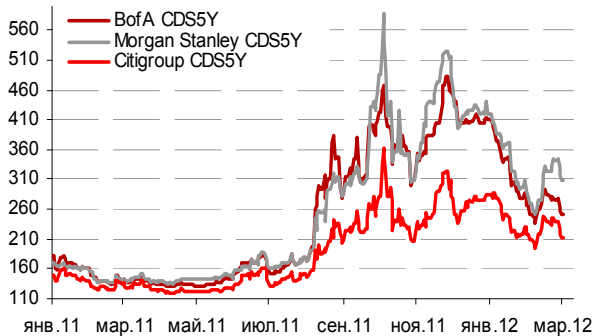
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



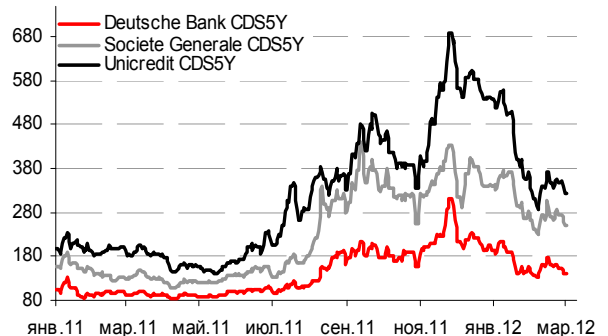
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Четверг на рынке прошел относительно спокойно. Выступление Б. Бернанке, отметившего в полугодовом отчете по монетарной политике умеренное восстановление американской экономики и умолчавшего о возможности QE3, стало триггером продаж КО США. Доходность UST-10 впервые за неделю превысила отметку в 2% годовых, закрывшись на уровне 2,03% годовых(+6 б.п.). Давление на облигации периферийных стран еврозоны стало снижаться. Участники торгов “паркуют” полученную ликвидность в европейских суверенных выпусках, что обеспечило удачный ход аукционов Испании и Франции. Тем не менее, внимание инвесторов переключается на Португалию, что провоцирует рост доходности по бумагам страны.

Макроэкономическая статистика дня была смешанной. Выходили и умеренно позитивные данные по активности в производственном секторе Китая, и не самые лучшие индексы по экономикам еврозоны, и превысившая ожидания предварительная оценка февральской инфляции ЕС (2,7% против прогнозных 2,6%), а также январская безработица Италии и ЕС. Хуже прогнозов оказалась статистика США - как доходы, так и расходы населения в январе не оправдали ожиданий и выросли на 0,3% и 0,2% (при прогнозе роста на 0,5% и 0,4%, соответственно). В то же время наилучшую динамику с 2008 года продемонстрировали данные по количеству первичных обращений за пособиями по безработице – показатель на минувшей неделе вырос на 351 тыс (против прогноза в 355 тыс). Индекс производственной активности ISM в феврале составил 52,4 пункта против ожидавшихся 54,5 пункта.

Российский рынок еврооблигаций в четверг выглядел относительно сильно. Суверенный долг Rus-30 закрылся на уровне 119, 85% от номинала (+0,5 п.п.), корпоративные бумаги также в среднем прибавили в цене 30-50 б.п. (более существенный рост наблюдался в длинных выпусках нефтегазового сегмента), при этом спреды к базовым активам за счет проседания котировок UST существенно сузились. Риск на Россию CDS 5Y снизился еще на 5 б.п. – до 181 б.п.

Другой важной новостью четверга стало решение международного регулятора по деривативам (ISDA) о том, что текущий обмен греческих облигаций не является кредитным событием, а следовательно, не приведет к исполнению контрактов CDS. Сегодня в Брюсселе продолжится саммит ЕС. Статистики первостепенной важности в конце недели не ожидается – выйдут январские данные по розничным продажам Германии и цены производителей ЕС.

Рублевые облигации

На рублевом долговом рынке усиливается позитивный настрой и желание наращивать позиции. Однако невысокая ликвидность негосударственного сектора выступает препятствием для активных покупок. Сделки вчера были сосредоточены в бумагах 2-го эшелона. Кроме того, из оборота рынка в 7 млрд руб порядка 25% пришлось на два выпуска субфедеральных облигаций – Нижегородская Область-7 и Удмуртия-5. Сегодня пройдет закрытие книг сразу нескольких эмитентов, что сформирует настрой рынка на следующую неделю.

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

Корпоративные новости**Сбербанк доразмещает еврооблигации минимум на 50 млн швейцарских франков с доходностью 3,1% годовых**

Сбербанк РФ доразмещает еврооблигации объемом минимум 50 млн швейцарских франков. Доходность доразмещаемых бумаг аналогична доходности основного выпуска. Книгу заявок планируется закрыть в пятницу. В середине февраля Сбербанк разместил еврооблигации объемом 325 млн швейцарских франков со сроком обращения 3,5 года. Доходность выпуска составила 3,1% годовых.

Организаторы: UBS, Credit Suisse и "Тройка Диалог".

ЮниКредит Банк открыл книгу по размещению еще одного выпуска на 5 млрд руб

Инвесторам предлагаются облигации серии БО-03 с параметрами, аналогичными выпуску БО-02, книга по которому закрылась 29 февраля, а ставка купона была установлена на уровне 8,5%. Так, срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир по ставке купона на срок до оферты установлен в диапазоне 8,3-8,5% годовых. Сбор заявок продлится до 5 марта, техническое размещение на ФБ ММВБ запланировано на 7 марта.

Западный скоростной диаметр закрыл книгу по облигациям 3-5-ой серий на 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,15% годовых

Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ пройдет 2 марта. Срок обращения выпусков составит 20 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга составила 9,15% годовых. Облигации обеспечены государственной гарантией РФ на выплату номинальной стоимости при их погашении или досрочном погашении. Организаторы займов: ВТБ Капитал, Газпромбанк, ВЭБ Капитал и Сбербанк России.

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 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	2,98	29.04.12	3,63%	104,05	0,16%	2,29%	3,48%	187	-5,2	2,95	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,01	24.07.12	11,00%	142,22	0,39%	3,56%	7,73%	267	-9,4	4,92	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,77	10.03.12	7,85%	104,37	-0,07%	6,95%	7,52%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,75	29.04.12	5,00%	107,35	0,33%	3,94%	4,66%	250	-8,3	6,62	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,25	24.06.12	12,75%	179,39	0,30%	5,38%	7,11%	335	-8,8	9,01	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,45	31.03.12	7,50%	119,85	0,52%	3,94%	6,26%	192	-15,3	11,11	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,18	20.10.12	5,06%	102,55	0,12%	4,44%	4,94%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,00	03.08.12	8,75%	94,87	-0,28%	10,57%	9,22%	--	--	--	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 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	0,31	25.06.12	8,20%	101,73	-0,02%	2,61%	8,06%	232	2,9	-434	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,25	24.06.12	9,25%	106,49	-0,13%	4,11%	8,69%	381	10,7	-284	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,68	18.03.12	8,00%	105,94	0,21%	5,84%	7,55%	542	-7,4	-111	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,11	22.08.12	8,64%	95,23	0,94%	9,87%	9,07%	922	-23,9	292	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,48	25.03.12	7,88%	103,73	0,52%	7,05%	7,59%	616	-13,0	10	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,55	28.04.12	7,75%	99,67	0,25%	7,80%	7,78%	636	-7,2	386	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,15	13.05.12	7,34%	104,05	0,07%	3,84%	7,05%	355	-5,6	-311	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,35	25.05.12	5,97%	99,43	0,25%	6,14%	6,00%	572	-7,3	-81	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,19	10.05.12	6,81%	95,50	0,79%	7,88%	7,13%	759	-17,3	93	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,65	30.04.12	6,61%	103,23	0,00%	1,67%	6,40%	138	-1,6	-528	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,71	04.03.12	6,47%	106,76	0,67%	4,05%	6,06%	364	-24,2	-290	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,72	15.02.13	4,25%	101,53	0,16%	3,82%	4,19%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,19	29.05.12	6,88%	105,28	0,46%	5,85%	6,53%	556	-8,0	-110	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,20	22.08.12	6,32%	102,16	0,86%	5,88%	6,18%	559	-16,2	-107	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,77	30.06.12	6,25%	106,18	0,79%	5,76%	5,89%	374	-11,8	39	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,94	22.05.12	5,45%	103,14	0,64%	4,81%	5,28%	392	-14,3	126	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,41	13.08.12	5,38%	102,94	0,68%	4,70%	5,22%	381	-17,1	-225	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,52	09.07.12	6,90%	108,98	0,92%	5,54%	6,33%	410	-17,8	161	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,09	22.05.12	6,80%	104,87	1,08%	6,26%	6,48%	424	-17,6	89	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,81	27.05.12	5,13%	101,03	0,13%	4,85%	5,07%	420	-3,7	-210	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,27	28.06.12	7,93%	105,61	0,26%	3,55%	7,51%	326	-20,0	-340	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,57	15.06.12	6,25%	104,72	0,29%	4,43%	5,97%	401	-11,2	-252	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,16	23.03.12	6,50%	106,10	0,46%	4,62%	6,13%	420	-14,1	-233	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,33	10.03.12	7,93%	85,50	-2,86%	12,64%	9,27%	1222	89,2	569	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,55	21.04.12	6,50%	102,21	-0,01%	5,07%	6,36%	478	1,8	-188	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,30	15.07.12	10,75%	107,55	0,07%	4,97%	9,99%	467	-5,6	-198	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,00	25.04.12	6,20%	98,60	0,14%	6,91%	6,29%	662	-5,9	-4	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,88	31.07.12	12,50%	104,90	0,09%	11,33%	11,92%	1104	-1,1	439	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,54	08.07.12	11,25%	109,34	0,30%	8,62%	10,29%	797	-9,0	167	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,25	29.03.12	5,01%	98,68	0,64%	5,42%	5,08%	500	-19,5	-153	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,26	10.05.12	11,75%	91,00	0,00%	14,69%	12,91%	1427	0,5	774	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,24	21.04.12	11,00%	89,39	-0,09%	14,49%	12,31%	1407	3,3	754	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,16	16.05.12	7,18%	105,27	0,08%	2,70%	6,82%	241	-6,3	-425	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,77	14.07.12	7,13%	106,16	0,07%	3,68%	6,71%	338	-3,2	-327	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,46	15.05.12	6,30%	106,41	0,28%	4,89%	5,92%	400	-7,5	-206	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,06	29.05.12	7,75%	113,38	0,26%	5,21%	6,84%	432	-6,6	165	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,76	03.06.12	6,00%	99,73	0,18%	6,04%	6,02%	538	-2,7	-91	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,30	16.06.12	7,73%	96,92	1,10%	8,69%	7,98%	828	-33,8	174	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,05	01.06.12	7,56%	94,53	0,94%	9,00%	8,00%	871	-22,9	205	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,16	15.05.12	6,48%	105,45	0,00%	1,88%	6,15%	159	0,2	-507	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,29	02.07.12	6,47%	105,74	0,13%	2,07%	6,12%	178	-10,0	-487	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,09	07.07.12	5,50%	106,26	0,47%	3,50%	5,17%	308	-15,1	-345	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,41	24.03.12	5,40%	103,31	0,45%	4,66%	5,23%	377	-11,5	-229	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,43	07.08.12	4,95%	101,59	0,74%	4,59%	4,87%	369	-18,4	-236	1 000	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,59	07.08.12	6,13%	102,93	1,01%	5,73%	5,95%	429	-17,0	180	750	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,87	21.04.12	11,50%	97,14	0,26%	13,06%	11,84%	1277	-13,0	611	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,52	18.07.12	10,51%	89,19	-5,39%	13,39%	11,79%	1310	141,9	644	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,88	18.03.12	7,00%	103,11	0,46%	5,37%	6,79%	508	-23,2	-158	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

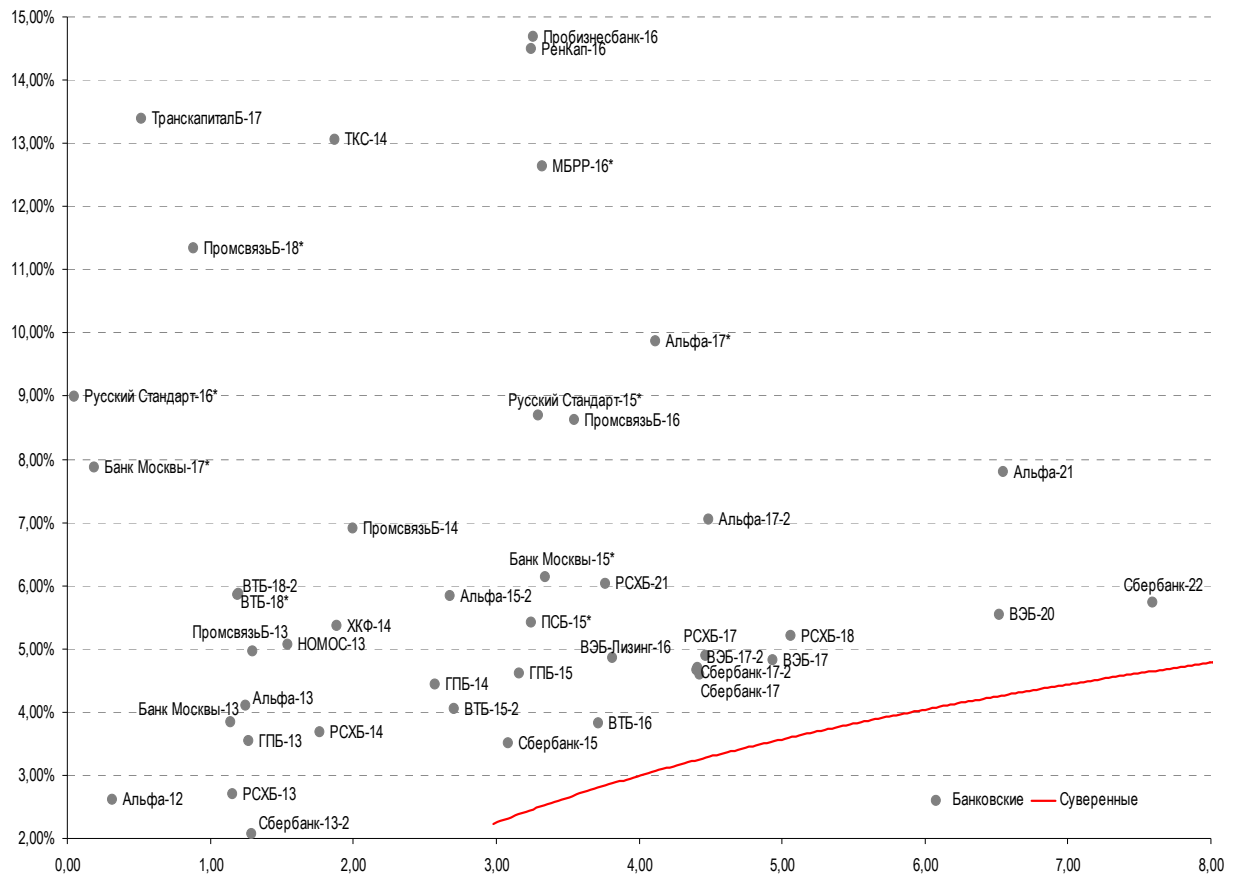
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,77	09.12.12	4,56%	102,12	0,01%	1,75%	4,47%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,98	01.09.12	9,63%	107,32	0,06%	2,17%	8,97%	188	-6,7	-478	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,64	22.07.12	4,51%	101,71	0,01%	1,76%	4,43%	147	-2,3	-519	120	USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,78	22.07.12	5,63%	103,36	-0,04%	1,23%	5,44%	94	4,4	-572	54	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,06	11.04.12	7,34%	105,73	0,06%	2,08%	6,95%	179	-5,3	-487	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,36	31.07.12	7,51%	106,89	-0,00%	2,51%	7,03%	221	0,6	-444	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,93	25.02.13	5,03%	104,87	0,04%	2,48%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,52	31.10.12	5,36%	106,34	0,11%	2,85%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,24	31.07.12	8,13%	111,70	0,30%	3,05%	7,27%	276	-13,1	-389	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,94	01.06.12	5,88%	107,43	-0,08%	3,41%	5,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,72	04.02.13	8,13%	112,81	0,02%	3,44%	7,20%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,42	29.05.12	5,09%	105,99	0,60%	3,37%	4,80%	272	-17,8	-358	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,14	22.05.12	6,21%	110,92	1,01%	3,67%	5,60%	302	-24,6	-328	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,39	22.03.12	5,14%	105,43	-0,02%	3,93%	4,87%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,97	02.11.12	5,44%	105,30	-0,08%	4,36%	5,17%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,14	13.02.13	6,61%	110,62	0,09%	4,53%	5,97%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,92	11.04.12	8,15%	119,22	0,78%	4,51%	6,83%	362	-17,1	95	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,35	01.08.12	7,20%	110,82	0,76%	3,57%	6,50%	213	-29,3	-36	485	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,44	07.03.12	6,51%	110,40	0,76%	5,17%	5,90%	373	-13,7	123	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,23	28.04.12	8,63%	127,26	1,94%	6,32%	6,78%	429	-22,9	94	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,64	16.08.12	7,29%	113,18	1,51%	6,25%	6,44%	422	-17,8	87	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,46	05.05.12	6,38%	108,74	0,18%	2,95%	5,86%	253	-19,0	-400	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,53	07.06.12	6,36%	109,35	0,70%	4,35%	5,81%	346	-16,9	-260	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,01	05.05.12	7,25%	113,02	0,52%	5,17%	6,42%	373	-12,2	123	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,80	09.05.12	6,13%	105,75	0,95%	5,29%	5,79%	385	-17,4	135	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,62	07.06.12	6,66%	109,02	0,64%	5,49%	6,11%	405	-12,0	156	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,58	03.08.12	5,33%	104,57	0,48%	4,05%	5,09%	340	-13,7	-290	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,96	03.08.12	6,60%	109,76	1,09%	5,22%	6,02%	378	-19,3	128	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,05	20.03.12	6,13%	100,19	-0,06%	2,24%	6,11%	195	92,1	-471	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,98	13.03.12	7,50%	105,94	0,17%	1,67%	7,08%	137	-17,6	-528	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,71	02.08.12	6,25%	107,25	0,39%	3,61%	5,83%	319	-14,6	-334	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,82	18.07.12	7,50%	113,55	0,79%	4,09%	6,61%	343	-21,3	-286	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,30	20.03.12	6,63%	110,40	0,53%	4,31%	6,00%	366	-12,6	-264	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,86	13.03.12	7,88%	116,78	0,68%	4,65%	6,74%	376	-15,2	-230	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,26	02.08.12	7,25%	114,06	0,84%	5,07%	6,36%	363	-17,1	113	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,32	27.06.12	5,38%	101,08	-0,05%	1,92%	5,32%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,32	27.06.12	6,10%	101,36	-0,13%	1,82%	6,02%	153	38,3	-513	500	USD	BBB/ Baa1 / /
Транснефть-14	05.03.2014	1,88	05.03.12	5,67%	106,01	0,13%	2,58%	5,35%	229	-5,8	-437	1 300	USD	BBB/ Baa1 / /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,08	24.04.12	8,88%	105,54	0,04%	3,88%	8,41%	358	-3,7	-307	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,20	10.05.12	8,25%	107,05	0,19%	6,08%	7,71%	566	-5,6	-87	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,74	24.04.12	9,50%	112,52	0,82%	6,96%	8,44%	607	-18,8	1	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,01	27.04.12	6,75%	99,24	0,71%	6,90%	6,80%	601	-15,6	334	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,68	23.06.12	7,75%	97,18	0,68%	8,54%	7,98%	789	-18,9	159	350	USD	B-/ B3 / /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,86	21.07.12	6,50%	100,54	0,11%	6,35%	6,47%	570	-3,2	-59	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,22	22.05.12	7,50%	100,62	0,04%	4,59%	7,45%	429	-19,3	-236	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,34	29.07.12	9,75%	107,28	0,04%	4,36%	9,09%	407	-3,1	-259	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,93	19.04.12	9,25%	109,15	0,19%	4,68%	8,47%	439	-8,9	-227	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,90	26.07.12	6,25%	101,43	0,74%	5,88%	6,16%	522	-19,5	-107	500	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,70	25.04.12	6,70%	101,84	0,66%	6,31%	6,58%	541	-15,3	-64	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,80	27.07.12	7,75%	98,12	1,17%	8,15%	7,90%	726	-26,3	121	500	USD	B+/ B1 / /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	6,17	22.06.12	8,63%	114,72	0,08%	6,32%	7,52%	488	-4,8	238	750	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,10	30.04.12	8,38%	105,10	0,00%	3,84%	7,97%	354	0,0	-311	801	USD	BB/ Baa3 / /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,20	29.03.12	4,58%	99,18	0,02%	4,95%	4,61%	466	0,2	-200	200	USD	/ Baa3 / /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,60	23.05.12	8,25%	108,07	0,06%	6,05%	7,63%	540	-2,1	-90	600	USD	BB/ Baa3 / /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,51	02.08.12	6,49%	102,72	0,22%	5,71%	6,32%	505	-6,8	-124	500	USD	BB/ Baa3 / /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,36	01.09.12	6,25%	99,01	0,28%	6,49%	6,32%	583	-6,8	-46	500	USD	/ Baa3 / /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,78	30.04.12	9,13%	109,25	0,18%	7,23%	8,35%	634	-5,1	28	1 000	USD	BB/ Baa3 / /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,57	02.08.12	7,75%	100,43	0,56%	7,68%	7,71%	624	-12,2	374	1 000	USD	BB/ Baa3 / /
Вымпелком-22	01.03.2022	7,18	01.09.12	7,50%	98,20	0,22%	7,77%	7,64%	633	-6,6	383	1 500	USD	BB/ Baa3 / /

Прочие													
АПРОСА-20	03.11.2020	6,40	03.05.12	7,75%	106,83	0,44%	6,70%	7,25%	526	-10,4	276	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,43	17.05.12	8,88%	110,73	0,48%	4,61%	8,02%	432	-18,8	-234	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,05	21.03.12	7,88%	100,27	0,63%	2,73%	7,85%	244	-1115,7	-422	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,59	19.03.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	938	0,4	285	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,12	09.05.12	9,75%	99,00	0,00%	10,08%	9,85%	966	0,4	313	150 USD	B/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,28	22.06.12	8,50%	99,94	-0,00%	8,51%	8,51%	809	0,4	156	31 USD	/ Ba3 / B+
НМТП-12	17.05.2012	0,21	17.05.12	7,00%	100,79	0,03%	3,13%	6,95%	284	-18,6	-382	300 USD	BB-/ B1 /
РЖД-17	03.04.2017	4,41	03.04.12	5,74%	106,39	0,29%	4,33%	5,39%	343	-8,0	-262	1 500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,06	03.08.12	7,70%	102,25	-1,68%	6,95%	7,53%	653	57,2	0	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,84	27.04.12	5,38%	96,35	0,03%	6,15%	5,58%	526	-1,9	-80	800 USD	/ Ba2 / BBB-

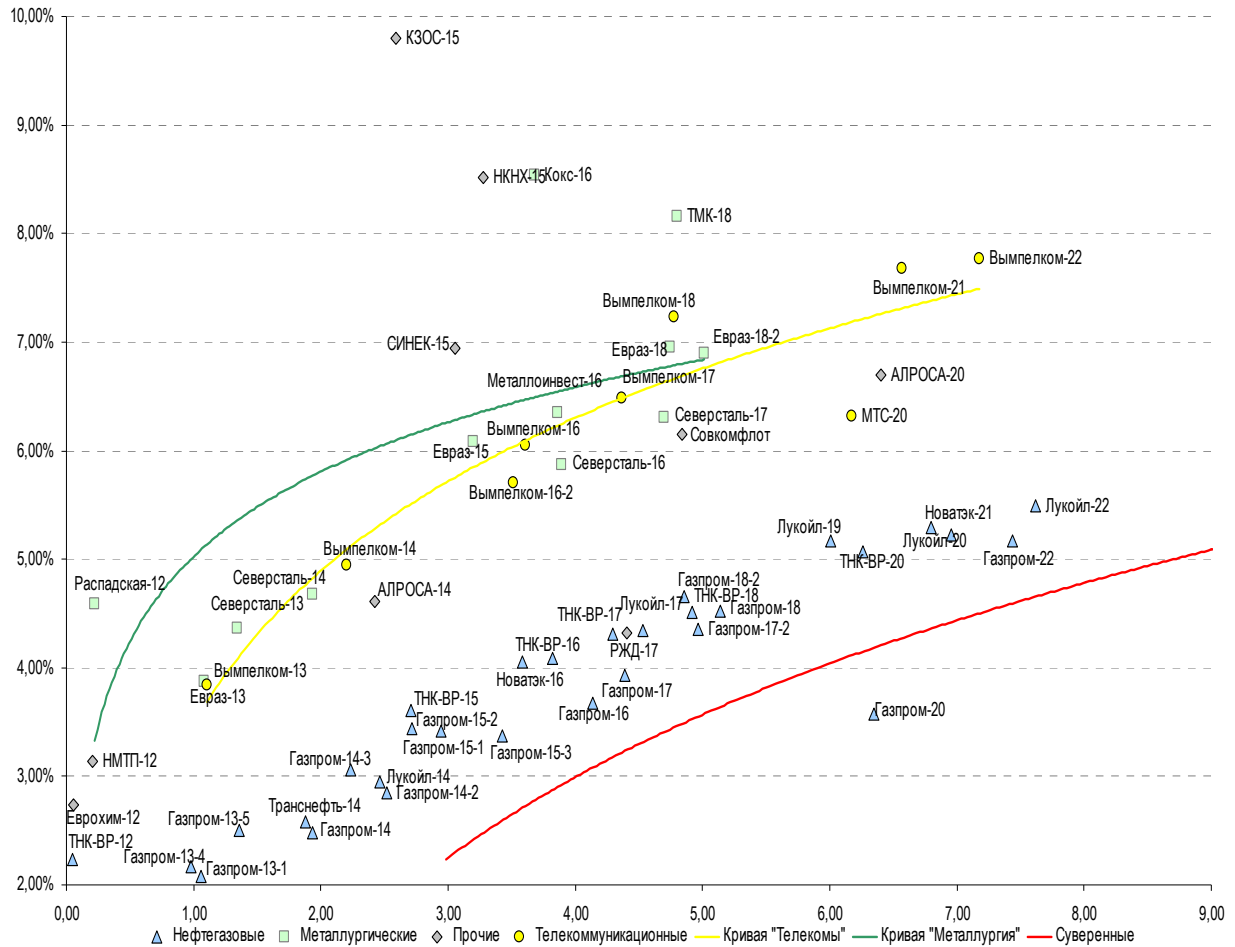
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 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.