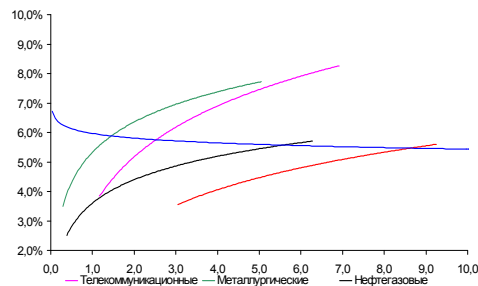
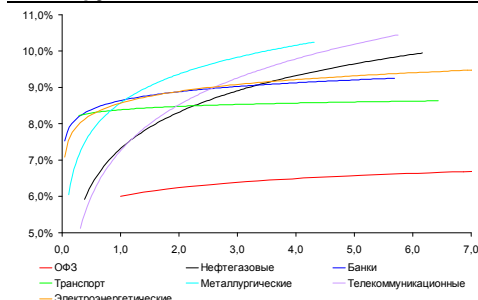


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,97	6,686.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,14	4,696.п. ↑	
Russia-30	118,43	0,00% ↑	4,19
Rus-30 spread	222	-76.п. ↓	
Bra-40	133,39	0,02% ↑	8,01
Tur-30	165,38	0,00% ↑	5,91
Mex-34	130,65	-0,16% ↓	4,56
CDS 5 Russia	220,14	-16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	287	26.п. ↑	
CDS 5 Brazil	139	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	260	16.п. ↑	
CDS 5 Greece	6 832	4036.п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 207	-676.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,0871	-0,48% ↓	-0,3 ↓
\$/Руб.	29,8250	-1,25% ↓	-8,1 ↓
EUR/\$	1,3255	0,97% ↑	2,3 ↑
Ruble Basket	34,1738	-0,66% ↓	6,9 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	5,30%	-0,11 ↓	
NDF \$/Rub 12M	5,48%	-0,10 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,58%	-0,07 ↓	
FWD €/Rub 3m	39,8955	-0,30% ↓	
FWD €/Rub 6m	40,4030	-0,32% ↓	
FWD €/Rub 12m	41,4764	-0,31% ↓	
3M Libor	0,5200	-0,326.п. ↓	
Libor overnight	0,1440	0,146.п. ↑	
MosPrime	4,45	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	2	0 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 632	0,36% ↑	18,8 ↑
DOW	12 878	0,26% ↑	5,4 ↑
S&P500	1 347	0,20% ↑	7,1 ↑
Bovespa	65 917	1,06% ↑	16,1 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	118,14	1,76% ↑	9,8 ↑
Gold	1747,43	1,43% ↑	10,9 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Еще один день прошел малоактивно в тщетном ожидании новостей из Греции. В подобных условиях спрос на безрисковых активы остается высоким. Тем не менее, проходящие на неделе аукционы по UST оказывают давление на котировки КО США.

**Рублевые облигации**

Активность в секторе вторичного рынка остается умеренной на фоне продолжающегося нарастания предложения свежих выпусков корпоративных облигаций. Эмитенты наращивают объем предложения, предлагая инвесторам дополнительные выпуски. Сегодня основной интерес будет сосредоточен в секторе госдолга, где пройдет размещение 9-летних ОФЗ 26205.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**ЛК УРАЛСИБ закрыл книгу по облигациям серии БО-05 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых**

**МСП Банк планирует 9 февраля открыть книгу по размещению облигаций серии 01 на 5 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

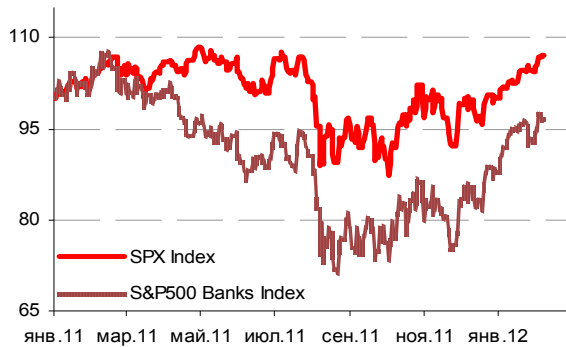
- Минфин проведет сегодня размещение 9-летних ОФЗ 26205 на 35 млрд руб с доходностью в диапазоне 7,75-7,80% годовых
- Банк Зенит закрыл книгу по дополнительному выпуску серии БО-05, установив ставку купона на срок до оферты на уровне 8,90% годовых
- Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 200 млн руб при предложении в 10 млрд руб, дата возврата депозитов – 7 марта
- Размещение облигаций Связь-Банка серии 04 переносится на март (ранее размещение выпуска планировалось на 21 февраля)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

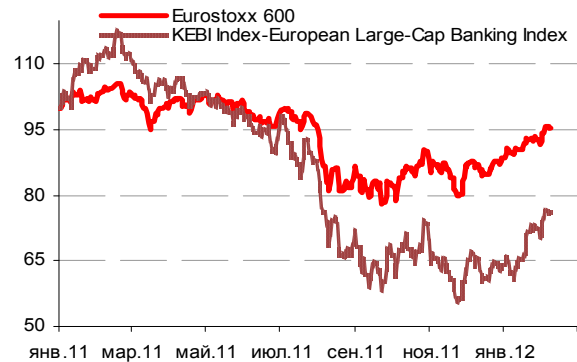
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	40,95	-0,32 ↓	BofA CDS 5Y	246	-3 ↓
3M Euribor - OIS 3M	74,60	-0,80 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	253	-4 ↓
Portugal CDS 5Y	1 207	-67 ↓	Citigroup CDS 5Y	199	-6 ↓
Italy CDS 5Y	374	-13 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	134	2 ↑
Greece CDS 5Y	6 832	403 ↑	Societe Generale CDS 5Y	228	-6 ↓
Spain CDS 5Y	344	-11 ↓	Unicredit CDS 5Y	287	-7 ↓

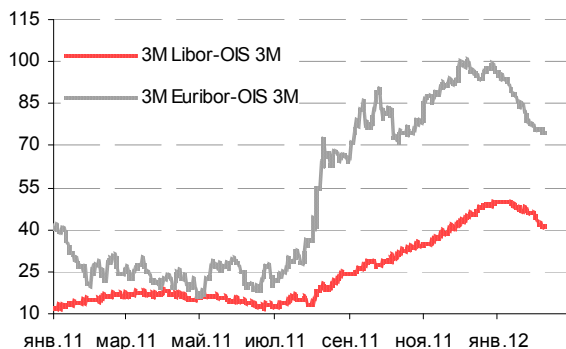
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



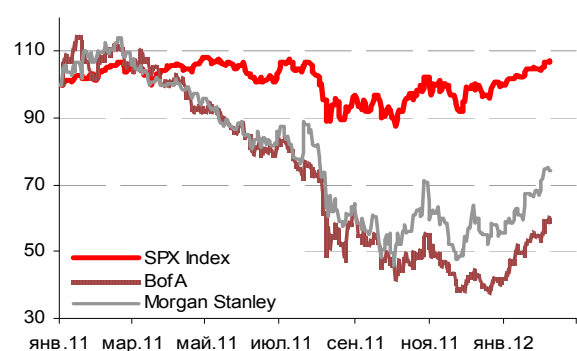
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



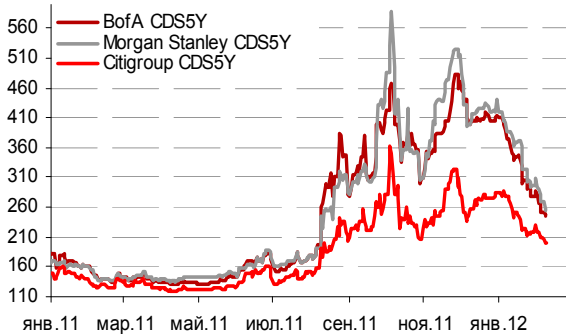
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



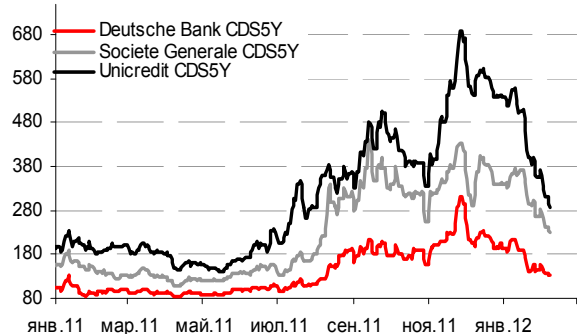
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Еще один день на рынке прошел в тщетном ожидании новостей из Афин, постепенно снижая у инвесторов интерес к рисковому активу как классу. Не стал исключением в условиях глобальной неопределенности и затягивания сроков по “греческому вопросу” (и неумолимому приближению всех возможных дедлайнов) и российский рынок еврооблигаций. Цены в корпоративном сегменте в среднем просели на 0,25%, более существенное снижение цен наблюдалось в нефтегазовом секторе. Суверенный долг с погашением в 2030 году Rus-30 по итогам дня не изменился в цене, закрывшись на уровне 118,43% от номинала.

Пытаясь спасти ситуацию, представители греческой политической элиты ближе к вечеру начали утверждать, что близки к компромиссу и работают над финальным черновиком соглашения, предусматривающего новые сокращения госрасходов, что позволило фондовым площадкам закрыться “в плюсе”. Еще одной важной новостью вчерашнего дня стало сообщение о том, что вторая программа помощи Греции должна включать средства, которые будут направлены на частичное погашение задолженности страны, позволяя избежать паники на финансовых рынках. По сообщению Financial Times, Париж и Берлин подготовили новый план предоставления финансовой помощи Греции, предусматривающий создание условного целевого счета, на который будут перечисляться средства (а не передаваться напрямую Афинам, это делалось ранее). С этого целевого счета будут производиться выплаты держателям греческих гособлигаций. Кроме того, подобная структура позволит приостановить выплаты в случае несоблюдения страной целных параметров и условий сделки. Так, МВФ и ЕС, не лишая Афины бюджетного суверенитета, смогут контролировать использование Грецией финансовой помощи.

Спрос на защитные активы в подобных условиях остается высоким, оттягивая на себя глобальную ликвидность. Тем не менее, снижение котировок наблюдалось и в базовых активах – рынок, ожидая нового предложения, начал готовиться к аукционам UST. По итогам дня доходность UST-10 выросла 7 на б.п. – до 1,97% годовых.

Сегодня начнется двухдневное заседание Банка Англии. Завтра утром в Китае выйдут инфляционные показатели за январь (на цифры интересно посмотреть, т.к ожидания перехода к стимулирующей политике сильны, и смена курса будет зависеть от того, пройдены ли пиковые уровни роста цен).

### Рублевые облигации

Активность в секторе вторичного рынка остается умеренной на фоне продолжающегося нарастания предложения свежих выпусков корпоративных облигаций. Эмитенты, проводящие размещения, наращивают объем предложения, предлагая инвесторам дополнительные выпуски. Спрос в процессе бук-билдинга в 2-4 раза превышает объем предложения. На вторичных торгах спрос окончательно переместился в длинный сегмент кривой доходности, который демонстрирует более выраженный ценовой рост.

Сегодня основной интерес будет сосредоточен в секторе госдолга, где пройдет размещение 9-летних ОФЗ 26205. После феноменального успеха данного выпуска у нерезидентов на прошлом аукционе, Минфин решил воспользоваться конъюнктурой, проведя размещение доптранша

на этой неделе взамен планировавшихся ранее более коротких выпусков ОФЗ 25079 и 26204. Одновременно Минфин увеличил объем предложения – в соответствии с программой заимствования объем размещения, запланированный на 8 февраля, составлял 18,3 млрд руб. Вместе с тем, Минфин на 55 б.п. понизил диапазон доходности для сегодняшнего размещения. Так, если на прошлом аукционе диапазон ставок составлял 8,3-8,4% (выпуск был размещен под 8,25% годовых), то на сегодняшнем аукционе Минфин планирует привлечь средства по доходности в диапазоне 7,75-7,80%.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **ЛК УРАЛСИБ закрыл книгу по облигациям серии БО-05 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых**

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 9 февраля. Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в дату выплаты каждого купона в размере 8,33% годовых. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена в размере 11,50% годовых при ориентире 11,0-11,5%.

### **МСП Банк планирует 9 февраля открыть книгу по размещению облигаций серии 01 на 5 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 13 февраля, размещение на ММВБ запланировано на 15 февраля. Срок обращения выпуска составит 10 лет 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 находится в диапазоне 8,75-9,25% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 8,94-9,46%. Организаторы займа: Газпромбанк, Райффайзенбанк, ВЭБ Капитал.

*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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	3,05	29.04.12	3,63%	102,40	0,01%	2,84%	3,54%	248	-4,3	3,00	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,06	24.07.12	11,00%	139,49	-0,16%	4,00%	7,89%	319	-1,4	4,96	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,84	10.03.12	7,85%	105,03	0,48%	6,82%	7,47%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,80	29.04.12	5,00%	105,21	0,22%	4,24%	4,75%	285	-9,3	6,66	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,24	24.06.12	12,75%	175,76	0,00%	5,61%	7,25%	364	-6,8	8,99	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,48	31.03.12	7,50%	118,43	0,00%	4,19%	6,33%	222	-6,9	11,06	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	4,28	20.10.12	5,06%	115,75	-0,16%	1,56%	4,38%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,06	03.08.12	8,75%	94,88	0,01%	10,54%	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	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	0,38	25.06.12	8,20%	101,87	-0,00%	3,19%	8,05%	294	-5,0	-364	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,31	24.06.12	9,25%	106,39	-0,08%	4,41%	8,69%	416	2,9	-242	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,74	18.03.12	8,00%	103,47	-0,03%	6,74%	7,73%	638	-2,6	-8	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,04	22.02.12	8,64%	91,09	-0,02%	10,98%	9,48%	1073	-1,2	416	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,53	25.03.12	7,88%	101,09	-0,07%	7,63%	7,79%	681	-3,0	80	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,56	28.04.12	7,75%	96,19	0,07%	8,35%	8,06%	695	-7,0	411	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,21	13.05.12	7,34%	103,88	-0,05%	4,15%	7,06%	390	1,1	-268	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,40	25.05.12	5,97%	95,22	0,01%	7,43%	6,27%	708	17,4	61	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,26	10.05.12	6,81%	92,75	-0,27%	8,54%	7,34%	829	4,4	172	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,71	30.04.12	6,61%	102,85	-0,38%	2,62%	6,43%	237	50,0	-420	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,77	04.03.12	6,47%	104,19	-0,11%	4,97%	6,20%	462	0,1	-185	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,63	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,39%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,26	29.05.12	6,88%	103,75	0,05%	6,15%	6,63%	590	-3,0	-68	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,26	22.02.12	6,32%	99,16	-0,99%	6,48%	6,37%	623	18,0	-34	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,69	30.06.12	6,25%	103,49	0,01%	5,97%	6,04%	400	-6,7	36	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,99	22.05.12	5,45%	100,25	-0,63%	5,40%	5,44%	458	8,4	140	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,55	09.07.12	6,90%	105,29	-0,16%	6,03%	6,56%	469	-3,4	185	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,03	22.05.12	6,80%	100,00	-0,54%	6,80%	6,80%	483	-0,6	118	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,87	27.05.12	5,13%	98,75	0,09%	5,45%	5,19%	488	-6,3	-137	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,33	28.06.12	7,93%	106,05	-0,04%	3,43%	7,48%	318	-0,1	-340	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,64	15.06.12	6,25%	102,37	0,11%	5,34%	6,11%	498	-8,2	-149	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,22	23.03.12	6,50%	103,17	-0,08%	5,52%	6,30%	516	-1,5	-130	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,40	10.03.12	7,93%	86,72	0,26%	12,14%	9,14%	1178	9,9	532	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,61	21.04.12	6,50%	101,76	0,01%	5,40%	6,39%	515	-2,8	-143	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,36	15.07.12	10,75%	107,18	-0,03%	5,48%	10,03%	523	-0,9	-134	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,07	25.04.12	6,20%	98,21	0,02%	7,08%	6,31%	683	-2,7	26	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,95	31.07.12	12,50%	104,72	0,02%	11,39%	11,94%	1114	-2,5	456	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,60	08.07.12	11,25%	107,22	-0,07%	9,22%	10,49%	865	-2,0	239	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,31	29.03.12	5,01%	96,06	0,30%	6,23%	5,22%	588	-13,0	-59	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,31	10.05.12	11,75%	88,50	-0,56%	15,52%	13,28%	1517	14,1	870	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,30	21.04.12	11,00%	87,52	6,08%	15,10%	12,57%	1475	-190,4	828	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,22	16.05.12	7,18%	104,93	-0,41%	3,18%	6,84%	293	30,7	-364	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,84	14.07.12	7,13%	104,48	-0,63%	4,67%	6,82%	442	32,6	-215	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,52	15.05.12	6,30%	103,26	-0,56%	5,58%	6,10%	476	8,0	-125	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,10	29.05.12	7,75%	108,77	-1,31%	6,06%	7,13%	524	21,6	205	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,82	03.06.12	6,00%	94,80	0,02%	6,76%	6,33%	619	-4,3	-6	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,35	16.06.12	7,73%	93,12	0,91%	9,91%	8,30%	956	-31,8	309	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,01	01.06.12	7,56%	90,08	0,17%	10,21%	8,39%	996	-6,3	339	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,22	15.05.12	6,48%	105,41	0,05%	2,13%	6,15%	188	-7,2	-469	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,35	02.07.12	6,47%	105,10	-0,40%	2,73%	6,15%	248	26,9	-410	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,15	07.07.12	5,50%	104,16	-0,02%	4,18%	5,28%	382	-3,1	-265	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,47	24.03.12	5,40%	101,79	-0,14%	5,00%	5,30%	418	-1,2	-183	1 250	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,94	21.04.12	11,50%	97,00	1,11%	13,09%	11,86%	1283	-60,4	626	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,15	18.07.12	10,51%	85,89	0,00%	14,33%	12,24%	1376	-3,8	751	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,95	18.03.12	7,00%	101,60	0,07%	6,18%	6,89%	592	-5,7	-65	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

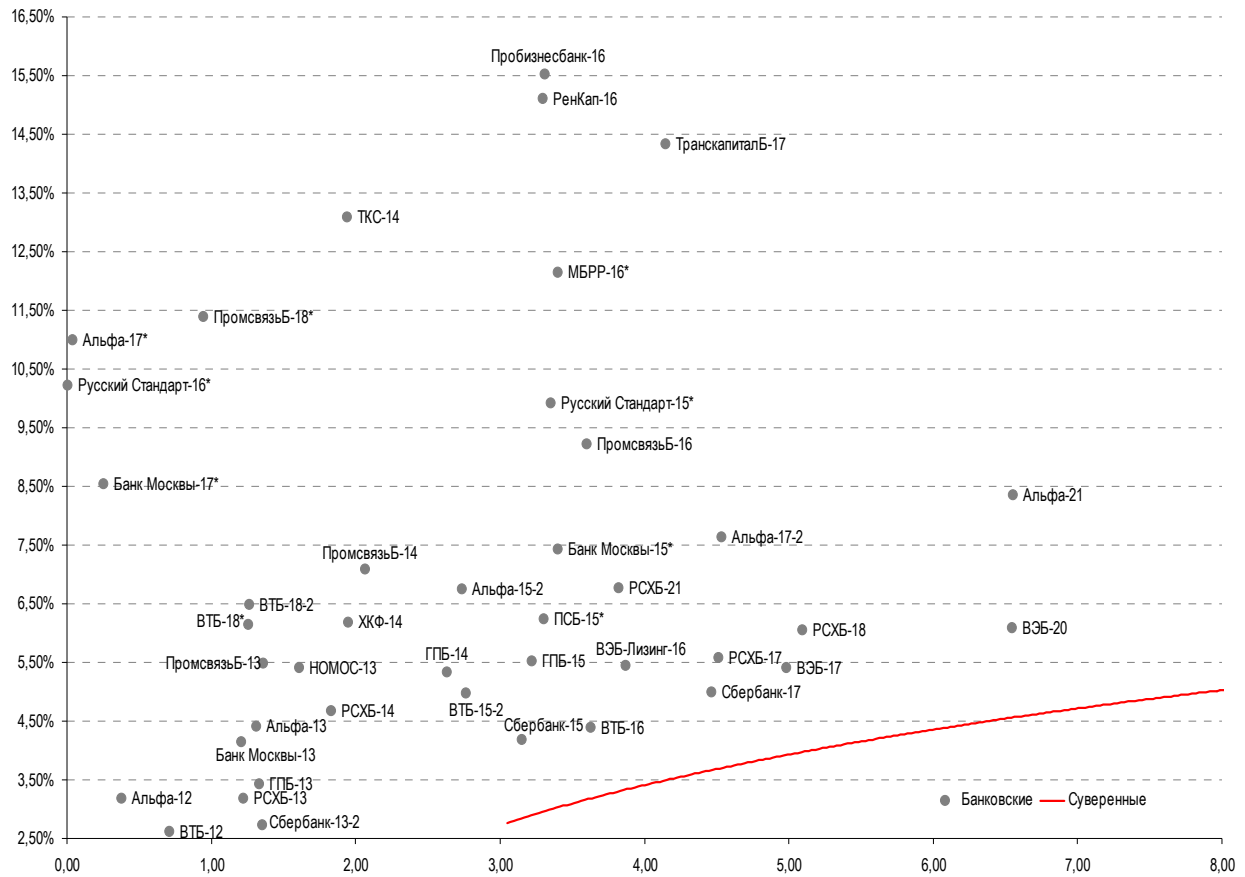


**Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	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 дюрации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>															
Газпром-12	09.12.2012	0,84	09.12.12	4,56%	101,91	-0,01%	2,21%	4,47%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-1	01.03.2013	1,00	01.03.12	9,63%	106,62	-0,56%	3,24%	9,03%	299	51,5	-358	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-2	22.07.2013	0,71	22.07.12	4,51%	101,92	-0,09%	1,73%	4,42%	148	10,3	-509	120 USD	/ /		
Газпром-13-3	22.07.2013	0,84	22.07.12	5,63%	102,50	-0,45%	2,57%	5,49%	232	51,0	-425	54 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-4	11.04.2013	1,12	11.04.12	7,34%	104,55	-0,52%	3,36%	7,02%	310	43,3	-347	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-13-5	31.07.2013	1,43	31.07.12	7,51%	105,81	-0,72%	3,44%	7,10%	319	48,4	-338	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14	25.02.2014	1,91	25.02.12	5,03%	103,76	-0,05%	3,11%	4,85%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14-2	31.10.2014	2,58	31.10.12	5,36%	105,35	0,10%	3,28%	5,09%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-14-3	31.07.2014	2,30	31.07.12	8,13%	108,72	-0,58%	4,37%	7,47%	412	23,4	-245	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-1	01.06.2015	3,01	01.06.12	5,88%	106,06	-0,09%	3,88%	5,54%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-2	04.02.2015	2,78	04.02.13	8,13%	111,44	-0,09%	3,99%	7,29%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-15-3	29.11.2015	3,48	29.05.12	5,09%	102,17	-0,71%	4,46%	4,98%	389	16,7	-236	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-16	22.11.2016	4,19	22.05.12	6,21%	106,87	-0,14%	4,60%	5,81%	403	-0,7	-223	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-17	22.03.2017	4,45	22.03.12	5,14%	103,75	-0,18%	4,30%	4,95%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-17-2	02.11.2017	5,03	02.11.12	5,44%	104,01	-0,21%	4,62%	5,23%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-18	13.02.2018	4,90	13.02.12	6,61%	108,54	-0,21%	4,93%	6,09%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-18-2	11.04.2018	4,96	11.04.12	8,15%	115,26	-0,35%	5,22%	7,07%	441	2,5	122	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-20	01.02.2020	6,35	01.08.12	7,20%	107,38	-0,75%	4,71%	6,71%	331	19,6	46	485 USD	BBB+/ / A-		
Газпром-22	07.03.2022	7,40	07.03.12	6,51%	103,50	-0,75%	6,04%	6,29%	465	4,3	180	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-34	28.04.2034	10,97	28.04.12	8,63%	119,48	-0,31%	6,90%	7,22%	492	-3,8	128	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Газпром-37	16.08.2037	11,94	16.02.12	7,29%	106,64	-0,56%	6,74%	6,83%	477	-1,9	112	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB		
Лукойл-14	05.11.2014	2,53	05.05.12	6,38%	107,11	0,09%	5,32%	5,95%	327	-7,6	-320	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-17	07.06.2017	4,58	07.06.12	6,36%	105,38	-0,92%	5,19%	6,03%	437	15,9	-164	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-19	05.11.2019	6,05	05.05.12	7,25%	109,90	-0,23%	5,65%	6,60%	426	-2,2	146	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-20	09.11.2020	6,83	09.05.12	6,13%	102,60	-0,57%	5,74%	5,97%	435	2,5	150	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Лукойл-22	07.06.2022	7,62	07.06.12	6,66%	104,40	-0,63%	6,07%	6,38%	468	2,5	183	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Новатэк-16	03.02.2016	3,64	03.08.12	5,33%	101,63	-0,84%	4,87%	5,24%	430	19,7	-195	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-		
Новатэк-21	03.02.2021	6,96	03.08.12	6,60%	103,76	-1,02%	6,06%	6,36%	466	9,2	181	650 USD	/ Baa3 / BBB-		
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,12	20.03.12	6,13%	100,04	-0,70%	5,63%	6,12%	538	537,8	-119	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,05	13.03.12	7,50%	104,62	-0,48%	3,18%	7,17%	292	42,1	-365	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,77	02.08.12	6,25%	104,29	-0,64%	4,69%	5,99%	434	19,6	-213	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,88	18.07.12	7,50%	108,90	-0,56%	5,23%	6,89%	466	10,7	-159	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,34	20.03.12	6,63%	105,00	-0,60%	5,49%	6,31%	492	10,0	-133	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,89	13.03.12	7,88%	111,02	-0,51%	5,71%	7,09%	489	6,0	-112	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,28	02.08.12	7,25%	108,88	-0,53%	5,84%	6,66%	445	2,8	160	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-		
Транснефть-12	27.06.2012	0,39	27.06.12	5,38%	100,89	0,00%	2,94%	5,33%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /		
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,39	27.06.12	6,10%	101,31	-0,43%	2,65%	6,02%	240	106,4	-418	500 USD	BBB/ Baa1 /		
Транснефть-14	05.03.2014	1,94	05.03.12	5,67%	103,98	-0,49%	3,66%	5,45%	341	22,7	-317	1 300 USD	BBB/ Baa1 /		
<b>Металлургические</b>															
Евраз-13	24.04.2013	1,15	24.04.12	8,88%	105,21	0,02%	4,40%	8,44%	415	-4,3	-243	534 USD	B+/ B1 / BB-		
Евраз-15	10.11.2015	3,26	10.05.12	8,25%	105,25	-0,11%	6,64%	7,84%	629	-0,5	-18	577 USD	B+/ B1 / BB-		
Евраз-18	24.04.2018	4,76	24.04.12	9,50%	106,90	-0,29%	8,06%	8,89%	725	1,8	124	509 USD	B+/ B1 / BB-		
Евраз-18-2	27.04.2018	5,05	27.04.12	6,75%	94,48	-0,05%	7,89%	7,14%	707	-3,4	388	850 USD	B+/ B1 / BB-		
Кокс-16	23.06.2016	3,74	23.06.12	7,75%	94,09	0,11%	9,43%	8,24%	886	-6,9	260	350 USD	B-/ B3 /		
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,92	21.07.12	6,50%	97,14	0,33%	7,26%	6,69%	669	-12,7	44	750 USD	/ Baa3 / BB-		
Распадская-12	22.05.2012	0,29	22.05.12	7,50%	100,72	-0,03%	4,89%	7,45%	464	5,5	-193	300 USD	/ B1 / B+		
Северсталь-13	29.07.2013	1,41	29.07.12	9,75%	107,20	-0,03%	4,64%	9,10%	439	-0,8	-218	544 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-14	19.04.2014	2,00	19.04.12	9,25%	108,32	-0,01%	5,19%	8,54%	494	-2,0	-164	375 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-16	26.07.2016	3,95	26.07.12	6,25%	98,67	0,15%	6,60%	6,33%	603	-7,7	-23	500 USD	BB/ Baa2 / BB-		
Северсталь-17	25.10.2017	4,74	25.04.12	6,70%	98,71	0,08%	6,97%	6,79%	616	-6,2	15	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-		
ТМК-18	27.01.2018	4,84	27.07.12	7,75%	94,46	-0,14%	8,97%	8,20%	815	-1,4	214	500 USD	B+/ B1 /		
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	6,22	22.06.12	8,63%	112,75	-0,13%	6,61%	7,65%	522	-3,8	237	750 USD	BB/ Baa2 / BB+		
Вымпелком-13	30.04.2013	1,17	30.04.12	8,38%	105,15	0,00%	4,02%	7,96%	377	-3,2	-280	801 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-14	29.06.2014	2,27	29.03.12	4,58%	98,32	0,06%	5,33%	4,65%	507	-4,5	-150	200 USD	/ Baa3 /		
Вымпелком-16	23.05.2016	3,66	23.05.12	8,25%	106,02	-0,12%	6,61%	7,78%	604	-0,8	-21	600 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,57	02.08.12	6,49%	100,16	-0,10%	6,45%	6,48%	588	-1,1	-38	500 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-17	01.03.2017	4,29	01.03.12	6,25%	97,47	-0,16%	6,85%	6,42%	628	-0,1	3	500 USD	/ Baa3 /		
Вымпелком-18	30.04.2018	4,83	30.04.12	9,13%	107,24	-0,05%	7,64%	8,51%	682	-3,5	81	1 000 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-21	02.02.2021	6,58	02.08.12	7,75%	96,80	-0,18%	8,26%	8,00%	686	-3,1	402	1 000 USD	BB/ Baa3 /		
Вымпелком-22	01.03.2022	6,91	01.03.12	7,50%	94,62	-0,22%	8,30%	7,93%	691	-2,7	406	1 500 USD	BB/ Baa3 /		

<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,44	03.05.12	7,75%	104,31	-0,06%	7,08%	7,43%	568	-5,0	284	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,49	17.05.12	8,88%	109,27	-0,05%	5,24%	8,12%	488	-2,0	-159	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,12	21.03.12	7,88%	100,74	-0,01%	1,59%	7,82%	133	-8,5	-524	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,65	19.03.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	945	-3,8	298	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,14	09.02.12	9,75%	107,00	0,00%	7,59%	9,11%	723	-3,9	76	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,34	22.06.12	8,50%	97,50	-2,74%	9,28%	8,72%	892	82,1	245	31 USD	/ Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,28	17.05.12	7,00%	100,75	-0,00%	4,18%	6,95%	392	-4,0	-265	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,46	03.04.12	5,74%	103,90	0,04%	4,87%	5,52%	406	-5,4	-195	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,12	03.08.12	7,70%	98,50	-6,09%	8,20%	7,82%	785	204,2	138	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,87	27.04.12	5,38%	89,21	-1,44%	7,74%	6,02%	693	26,0	92	800 USD	/ Ba2	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**


Источник: Bloomberg





## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (7 495) 745-78 96
<b>Торговые операции</b>	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 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.