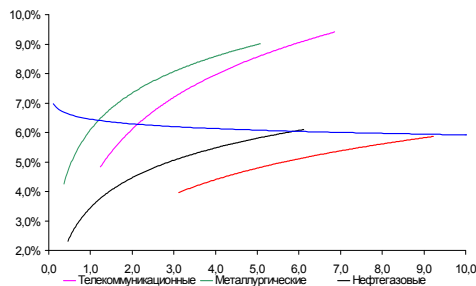
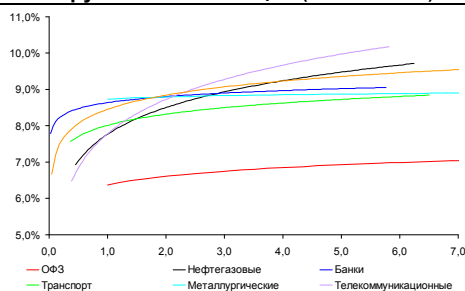


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,90	-6,466 п.	↓
30-YR UST, YTM	2,96	-6,106 п.	↓
Russia-30	116,91	-0,26%	↓ 4,46
Rus-30 spread	255	116 п.	↑
Bra-40	132,23	0,00%	↓ 8,09
Tur-30	159,80	0,00%	↓ 6,28
Mex-34	128,34	-1,08%	↓ 4,70
CDS 5 Russia	256,50	-16 п.	↓
CDS 5 Gazprom	337	-46 п.	↓
CDS 5 Brazil	160	26 п.	↑
CDS 5 Turkey	324	-46 п.	↓
CDS 5 Greece	7 436	-3846 п.	↓
CDS 5 Portugal	1 085	86 п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,6886	-0,58%	↓ 5,0 ↑
\$/Руб.	31,7463	0,50%	↑ -1,3 ↓
EUR/\$	1,2720	-0,45%	↓ -1,9 ↓
Ruble Basket	35,5581	0,10%	↑ 2,4 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,76%	-0,15	↓
NDF \$/Rub 12M	5,86%	-0,13	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,03%	-0,16	↓
FWD €/Rub 3m	40,8874	0,01%	↑
FWD €/Rub 6m	41,4531	0,02%	↑
FWD €/Rub 12m	42,6358	-0,01%	↓
3M Libor	0,5765	-0,306 п.	↓
Libor overnight	0,1490	0,156 п.	↑
MosPrime	4,79	-186 п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	11	-71	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 453	-1,16%	↓ 5,3 ↑
DOW	12 449	-0,10%	↓ 1,9 ↑
S&P500	1 292	0,03%	↑ 2,8 ↑
Bovespa	59 962	0,26%	↑ 5,7 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	112,70	0,14%	↑ 4,8 ↑
Gold	1645,03	0,73%	↑ 4,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Торговая активность на рынке постепенно восстанавливается, оставаясь относительно низкой. Ситуация в Европе продолжает поддерживать спрос на безрисковые активы. Давление на ЕЦБ усиливается. Fitch считает, что ЕЦБ следует предпринять новые шаги для предотвращения распространения кризиса. Сегодня состоится заседание регулятора, и хотя изменения уровня процентной ставки не ожидается, инвесторы будут следить за комментариями.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга постепенно оживает после новогоднего затишья. Основной объем сделок сосредоточен в ОФЗ. Ситуация на денежном рынке постепенно улучшается. Мы считаем, что наблюдаемое улучшение ликвидности носит временный характер.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

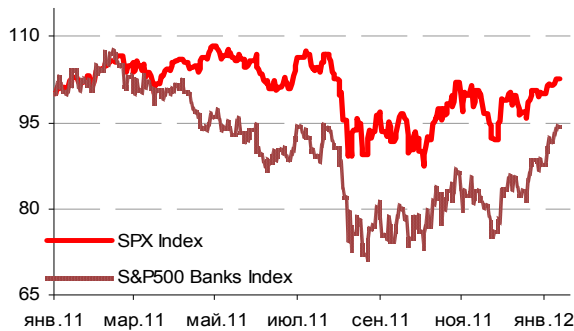
- ЦБ зарегистрировал 2 выпуска 3-летних облигаций Азиатско-Тихоокеанского Банка общим объемом 3 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

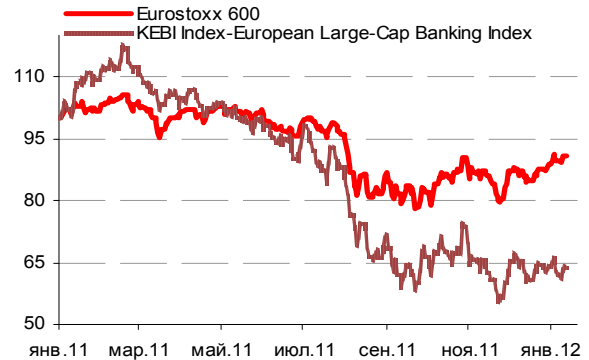
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	49,60	-0,40 ↓	BofA CDS 5Y	349	-2 ↓
3M Euribor - OIS 3M	90,40	-0,90 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	372	-7 ↓
Portugal CDS 5Y	1 085	8 ↑	Citigroup CDS 5Y	258	-8 ↓
Italy CDS 5Y	517	-12 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	201	-2 ↓
Greece CDS 5Y	7 436	-384 ↓	Societe Generale CDS 5Y	365	4 ↑
Spain CDS 5Y	414	-10 ↓	Unicredit CDS 5Y	523	-8 ↓

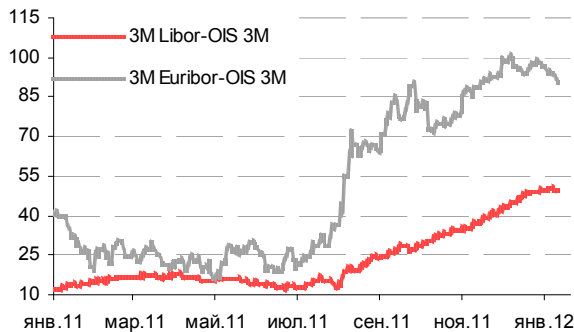
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



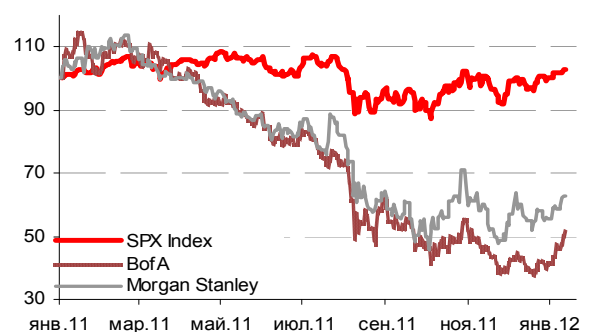
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



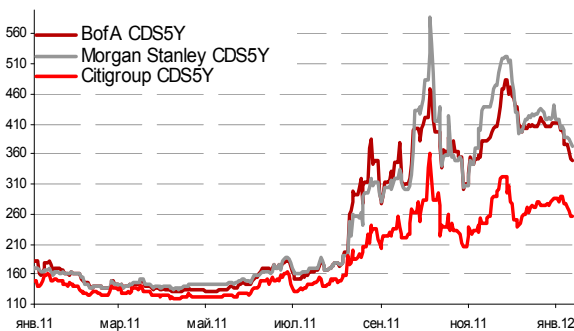
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



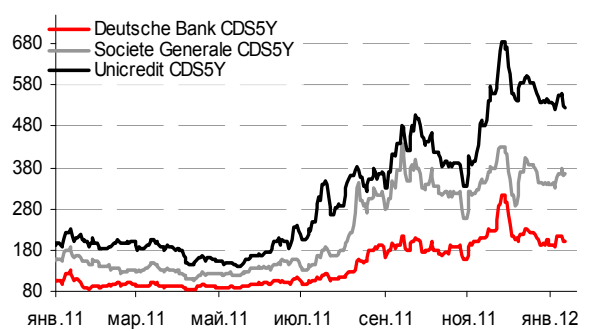
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Торговая активность на рынке постепенно восстанавливается, оставаясь относительно низкой. Ситуация в Европе продолжает поддерживать спрос на безрисковые активы. Так, аукцион по 10-летним UST, проводившийся вчера, прошел при повышенном спросе (bid-to-cover 3,29 против в среднем 3,11 на предыдущих десяти аукционах). Доходность UST-10 по итогам дня снизилась на 6 б.п. – до 1,9% годовых. Уход средств “в качество” привел к небольшому снижению цен суверенных выпусков России – бенчмарк Rus-30 снизился до 116,9% от номинала (-0,3 п.п.).

Настроения на рынке остаются настороженными. Все активнее циркулируют слухи о возможном скором понижении рейтинга Франции. К тому же вчера рейтинговое агентство Fitch заявило, что ЕЦБ следует предпринять дополнительные шаги для предотвращения распространения кризиса. Сегодня состоится заседание регулятора, и хотя изменения уровня процентной ставки не ожидается, инвесторы будут следить за комментариями ЕЦБ.

Вышедшая утром макроэкономическая статистика Китая оказалась смешанной. Потребительская инфляция в декабре замедлилась с 4,2% до 4,1% г/г – 15-месячного минимума, что позволяет китайским монетарным властям переключиться на политику стимулирования. В то же время, рост цен замедлился менее существенно, чем ожидалось (прогноз по инфляции составлял 4%). По итогам года показатель превысил целевой ориентир, что пока препятствует активному смягчению монетарной политики Китая.

Сегодня Италия и Испания проведут аукционы по суверенным выпускам облигаций. Федеральное статистическое управление Германии опубликует окончательные данные об изменении потребительских цен в декабре, выйдет статистика по промышленному производству ЕС за ноябрь. Также Министерство труда США обнародует данные о количестве граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, и выйдут цифры по розничным продажам за декабрь.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга постепенно оживает после новогоднего затишья. Основной объем сделок сосредоточен в ОФЗ. Вместе с тем, в негосударственном секторе объем биржевых торгов возрос до 4,5 млрд руб. По-прежнему, активность наблюдается в бумагах с плавающей купонной ставкой. Однако, в отличие от конца прошлого года, наметилось снижение котировок по этим бумагам в ожидании более низких купонов в 1П2012. Также заметный объем проходил по бумагам Газпрома и Газпромнефти с невысокой дюрацией.

Ситуация на денежном рынке постепенно улучшается. Межбанковские ставки продолжают свое снижение, закрепившись ниже 5%-ного уровня. Вместе с тем, спрос на сделки РЕПО с Банком России все еще превышает размер выставяемого лимита.

Мы считаем, что наблюдаемое улучшение ликвидности носит временный характер. Объем поступивших в декабре бюджетных средств в банковскую систему недостаточен, чтобы покрыть январские расходы.

Так, при низких объемах финансирования расходов бюджета, объем налоговых выплат составит около 0,5 трлн руб. Кроме того, объем погашения депозитов Минфина, размещенных в банках, составляет порядка 0,7 трлн руб.

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

Корпоративные новости

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 дюрации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,12	29.04.12	3,63%	101,30	-0,05%	3,21%	3,58%	285	2,5	3,07	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,93	24.01.12	11,00%	138,73	0,14%	4,17%	7,93%	335	-0,8	4,83	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,89	10.03.12	7,85%	101,89	-0,04%	7,46%	7,70%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,86	29.04.12	5,00%	103,79	-0,05%	4,45%	4,82%	311	4,8	6,71	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,23	24.06.12	12,75%	171,39	-0,12%	5,91%	7,44%	400	7,8	8,96	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,52	31.03.12	7,50%	116,91	-0,26%	4,46%	6,42%	255	11,3	11,01	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,32	20.10.12	5,06%	101,05	0,12%	4,81%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,98	03.02.12	8,75%	89,15	-0,18%	12,62%	9,81%	--	--	--	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 дюрации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,45	25.06.12	8,20%	101,75	-0,02%	4,24%	8,06%	400	2,3	-322	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,39	24.06.12	9,25%	104,98	-0,01%	5,62%	8,81%	539	1,0	-184	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,81	18.03.12	8,00%	101,04	0,05%	7,62%	7,92%	727	-0,8	16	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,11	22.02.12	8,64%	88,00	0,00%	11,82%	9,81%	1159	1,3	437	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,57	25.03.12	7,88%	96,54	0,25%	8,65%	8,16%	783	-3,2	119	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,54	28.04.12	7,75%	91,01	0,15%	9,21%	8,52%	787	1,9	476	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,28	13.05.12	7,34%	102,64	0,05%	5,25%	7,15%	502	-3,0	-220	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,47	25.05.12	5,97%	93,03	-0,00%	8,10%	6,41%	753	2,1	64	300	USD	BBB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,33	10.05.12	6,81%	92,00	-0,54%	8,71%	7,40%	848	13,7	125	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,78	30.04.12	6,61%	102,71	0,20%	3,14%	6,43%	291	-25,0	-432	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,84	04.03.12	6,47%	101,68	0,08%	5,87%	6,36%	552	-2,0	-159	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,70	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,33	29.05.12	6,88%	103,64	-0,07%	6,17%	6,63%	594	2,6	-128	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,33	22.02.12	6,32%	96,57	0,55%	7,01%	6,54%	678	-9,9	-45	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,53	30.06.12	6,25%	99,13	0,01%	6,32%	6,30%	442	6,4	42	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,06	22.05.12	5,45%	99,28	0,06%	5,59%	5,49%	477	1,1	143	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,60	09.07.12	6,90%	103,29	-0,01%	6,39%	6,68%	505	4,2	195	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,07	22.05.12	6,80%	98,58	0,02%	6,96%	6,90%	506	6,3	105	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,94	27.05.12	5,13%	97,40	0,24%	5,80%	5,26%	524	-4,3	-165	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,41	28.06.12	7,93%	105,54	0,00%	3,99%	7,52%	376	0,3	-347	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,71	15.06.12	6,25%	101,52	-0,00%	5,68%	6,16%	532	1,0	-178	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,29	23.03.12	6,50%	102,40	0,01%	5,77%	6,35%	541	0,6	-169	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,47	10.03.12	7,93%	86,50	-2,72%	12,15%	9,17%	1159	83,4	469	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,68	21.04.12	6,50%	100,84	0,12%	5,99%	6,45%	576	-6,1	-147	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,37	15.01.12	10,75%	106,78	0,00%	5,98%	10,07%	575	0,1	-148	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,14	25.04.12	6,20%	97,09	0,15%	7,61%	6,39%	737	-5,9	15	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,96	31.01.12	12,50%	104,37	0,12%	11,47%	11,98%	1124	-1,7	402	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,67	08.07.12	11,25%	105,72	0,34%	9,65%	10,64%	909	-7,9	219	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,37	29.03.12	5,01%	94,06	0,05%	6,85%	5,33%	649	-0,3	-61	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,39	10.05.12	11,75%	89,00	-11,06%	15,30%	13,20%	1495	381,1	784	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,22	21.04.12	11,00%	78,51	8,28%	23,70%	14,01%	2335	-436,0	1624	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,29	16.05.12	7,18%	104,63	0,19%	3,61%	6,86%	338	-14,5	-385	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,84	14.01.12	7,13%	104,40	0,07%	4,80%	6,82%	457	-3,0	-266	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,58	15.05.12	6,30%	102,18	0,62%	5,82%	6,16%	500	-11,4	-164	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,17	29.05.12	7,75%	108,72	0,82%	6,08%	7,13%	526	-14,0	191	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,88	03.06.12	6,00%	89,56	0,25%	7,57%	6,70%	701	-1,8	11	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,41	16.06.12	7,73%	90,30	-0,12%	10,82%	8,56%	1026	5,7	337	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,08	01.06.12	7,56%	88,54	-0,02%	10,62%	8,54%	1039	1039,2	316	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,30	15.05.12	6,48%	105,17	-0,01%	2,54%	6,16%	231	1,5	-492	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,43	02.07.12	6,47%	105,14	0,02%	2,88%	6,15%	265	-1,2	-458	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,22	07.07.12	5,50%	102,75	0,12%	4,64%	5,35%	428	-2,8	-282	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,54	24.03.12	5,40%	101,15	0,13%	5,14%	5,34%	432	-0,7	-232	1 250	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	2,00	21.04.12	11,50%	91,84	-9,96%	15,89%	12,52%	1565	542,5	843	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,07	18.01.12	10,51%	94,50	12,49%	11,90%	11,13%	1134	-293,9	444	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	2,02	18.03.12	7,00%	100,19	0,13%	6,90%	6,99%	667	-5,4	-56	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

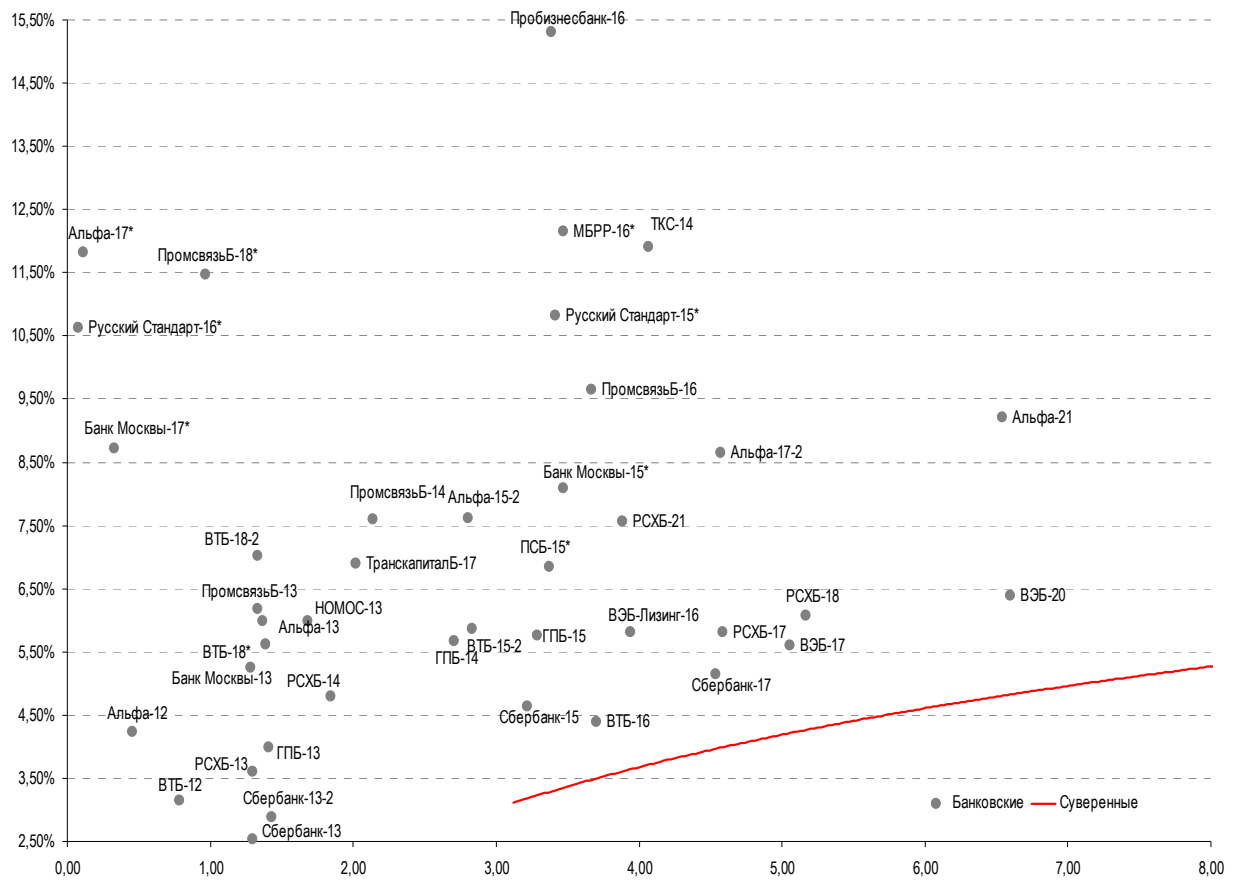
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,91	09.12.12	4,56%	101,70	0,01%	2,64%	4,48%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,07	01.03.12	9,63%	107,01	0,01%	3,28%	8,99%	305	-0,9	-418	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	0,47	22.01.12	4,51%	101,42	-0,02%	1,47%	4,44%	124	4,6	-599	201 USD	/ /	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,62	22.01.12	5,63%	102,14	0,04%	2,13%	5,51%	190	-5,8	-533	80 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	1,20	11.04.12	7,34%	104,87	0,02%	3,32%	7,00%	309	-1,7	-414	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	1,45	31.01.12	7,51%	106,13	0,09%	3,41%	7,08%	318	-5,5	-405	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	25.02.2014	1,98	25.02.12	5,03%	102,77	0,29%	3,64%	4,89%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	2,65	31.10.12	5,36%	103,84	0,10%	3,88%	5,17%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	2,29	31.01.12	8,13%	109,14	0,19%	4,30%	7,44%	407	-7,5	-316	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	3,07	01.06.12	5,88%	103,44	0,19%	4,74%	5,68%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,66	04.02.12	8,13%	109,56	0,30%	4,70%	7,42%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	3,55	29.05.12	5,09%	102,24	0,15%	4,46%	4,98%	389	-2,5	-300	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	4,26	22.05.12	6,21%	106,07	0,12%	4,79%	5,86%	423	-1,2	-266	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	4,52	22.03.12	5,14%	102,21	0,27%	4,64%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5,09	02.11.12	5,44%	101,97	0,30%	5,04%	5,33%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,96	13.02.12	6,61%	106,17	0,30%	5,39%	6,22%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	5,02	11.04.12	8,15%	114,47	0,27%	5,38%	7,12%	456	-3,2	122	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	01.02.2020	6,26	01.02.12	7,20%	107,54	0,24%	4,31%	6,70%	297	-5,4	-14	568 USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,46	07.03.12	6,51%	102,57	0,23%	6,16%	6,35%	482	1,0	172	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	11,11	28.04.12	8,63%	121,10	0,96%	6,78%	7,12%	487	-2,3	87	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	11,98	16.02.12	7,29%	106,04	1,05%	6,79%	6,87%	488	-2,3	88	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	2,60	05.05.12	6,38%	105,84	0,00%	4,15%	6,02%	380	0,7	-331	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	4,64	07.06.12	6,36%	103,31	0,08%	5,64%	6,15%	481	0,4	-182	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	6,08	05.05.12	7,25%	105,45	-0,00%	6,35%	6,88%	501	4,1	189	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	6,87	09.05.12	6,13%	99,66	0,21%	6,17%	6,15%	483	1,0	173	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	7,65	07.06.12	6,66%	101,76	0,21%	6,42%	6,54%	508	1,3	197	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Новатэк-16	03.02.2016	3,63	03.02.12	5,33%	102,40	0,33%	4,67%	5,20%	411	-7,4	-279	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	6,80	03.02.12	6,60%	102,49	0,28%	6,24%	6,44%	490	-0,1	179	650 USD	/ Baa3 / BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,19	20.03.12	6,13%	100,80	-0,06%	1,85%	6,08%	162	23,7	-561	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,12	13.03.12	7,50%	104,96	0,11%	3,14%	7,15%	291	-9,7	-431	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,76	02.02.12	6,25%	103,91	0,10%	4,86%	6,01%	450	-2,6	-260	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,81	18.01.12	7,50%	107,51	0,06%	5,60%	6,98%	503	0,3	-186	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,40	20.03.12	6,63%	103,54	0,02%	5,82%	6,40%	500	1,7	-164	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,95	13.03.12	7,88%	109,53	0,16%	6,00%	7,19%	518	-1,0	183	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,12	02.02.12	7,25%	106,21	0,02%	6,26%	6,83%	492	3,8	180	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	27.06.2012	0,46	27.06.12	5,38%	100,86	-0,02%	3,39%	5,34%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,46	27.06.12	6,10%	101,94	0,11%	1,84%	5,99%	161	-26,2	-562	500 USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	05.03.2014	2,02	05.03.12	5,67%	104,12	-0,04%	3,66%	5,45%	343	3,0	-380	1 300 USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,22	24.04.12	8,88%	104,54	0,04%	5,16%	8,49%	493	-2,6	-230	534 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	3,32	10.05.12	8,25%	101,48	0,01%	7,79%	8,13%	744	0,7	33	577 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,80	24.04.12	9,50%	102,87	0,04%	8,89%	9,24%	807	1,5	143	509 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	5,08	27.04.12	6,75%	89,12	-0,02%	9,05%	7,57%	823	2,8	488	850 USD	B+/ B2 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	3,79	23.06.12	7,75%	89,37	0,21%	10,82%	8,67%	1026	-3,8	336	350 USD	B-/ B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,83	21.01.12	6,50%	91,03	0,43%	8,95%	7,14%	839	-9,5	150	750 USD	/ Baa3 / BB-	
Распадская-12	22.05.2012	0,36	22.05.12	7,50%	100,50	-0,01%	6,03%	7,46%	579	3,6	-143	300 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	1,42	29.01.12	9,75%	106,90	-0,05%	5,05%	9,12%	482	3,9	-240	544 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-14	19.04.2014	2,07	19.04.12	9,25%	106,73	0,02%	6,03%	8,67%	580	-0,3	-143	375 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-16	26.07.2016	3,89	26.01.12	6,25%	94,40	0,23%	7,74%	6,62%	717	-4,0	28	500 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-17	25.10.2017	4,79	25.04.12	6,70%	94,82	0,14%	7,83%	7,07%	701	-0,7	37	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-	
ТМК-18	27.01.2018	4,65	27.01.12	7,75%	86,17	0,54%	10,94%	8,99%	1012	-9,3	348	500 USD	B+/ B1 /	
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,04	28.01.12	8,00%	100,25	-0,00%	2,29%	7,98%	206	-26,6	-517	400 USD	BB /*-/ Baa2 /*-/ BB+	
МТС-20	22.06.2020	6,27	22.06.12	8,63%	110,45	0,63%	6,97%	7,81%	562	-6,2	252	750 USD	BB /*-/ Baa2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	1,24	30.04.12	8,38%	104,09	-0,03%	5,07%	8,05%	484	2,6	-238	801 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	2,34	29.03.12	4,58%	96,46	0,01%	6,13%	4,74%	590	1,1	-132	200 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	3,72	23.05.12	8,25%	101,84	0,73%	7,74%	8,10%	718	-18,1	28	600 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,52	02.02.12	6,49%	96,11	0,58%	7,63%	6,76%	706	-14,6	17	500 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	4,34	01.03.12	6,25%	93,37	1,09%	7,85%	6,70%	728	-23,3	39	500 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,85	30.04.12	9,13%	100,89	0,62%	8,93%	9,04%	811	-10,8	147	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,29	02.02.12	7,75%	90,34	0,94%	9,35%	8,58%	801	-10,8	490	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,86	01.03.12	7,50%	88,43	1,05%	9,29%	8,49%	795	-11,3	484	1 500 USD	BB/ Baa3 /	

Прочие

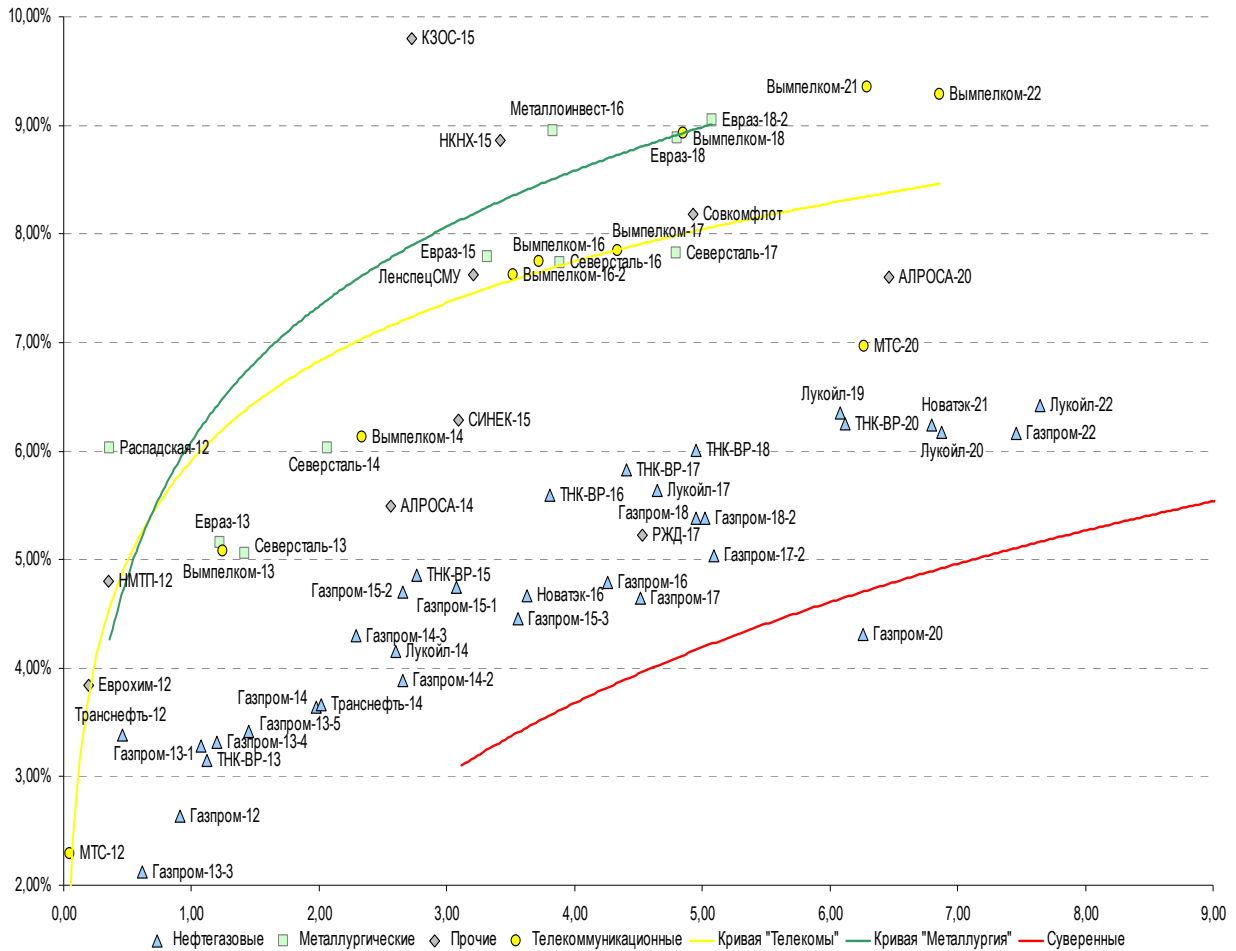
АПРОСА-20	03.11.2020	6,46	03.05.12	7,75%	100,91	0,31%	7,60%	7,68%	626	-0,7	316	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,56	17.05.12	8,88%	108,79	-0,11%	5,49%	8,16%	514	5,0	-196	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,19	21.03.12	7,88%	100,75	-0,01%	3,84%	7,82%	361	0,7	-362	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,73	19.03.12	10,00%	100,50	0,26%	9,80%	9,95%	945	-8,7	234	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,21	09.02.12	9,75%	107,00	10,95%	7,62%	9,11%	727	-326,6	16	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,41	22.06.12	8,50%	98,82	0,00%	8,86%	8,60%	830	1,8	140	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,35	17.05.12	7,00%	100,73	-0,01%	4,81%	6,95%	457	2,6	-265	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,53	03.04.12	5,74%	102,31	0,72%	5,23%	5,61%	441	-13,7	-223	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,09	03.02.12	7,70%	104,44	0,16%	6,29%	7,37%	593	-4,2	-117	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,93	27.04.12	5,38%	87,25	0,55%	8,18%	6,16%	736	-9,0	401	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.