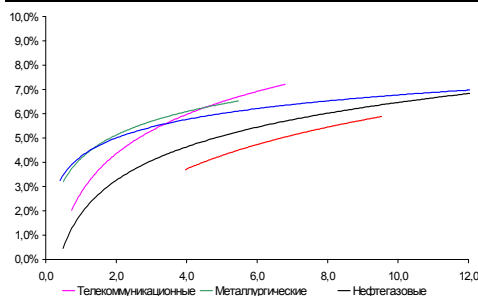
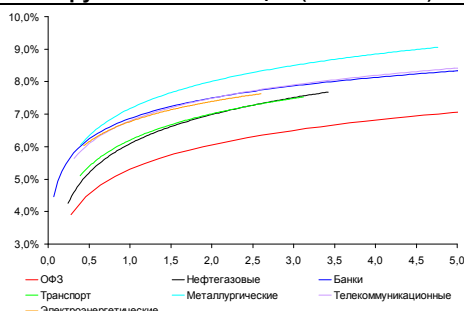


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,45	10,986.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,61	8,226.п. ↑	
Russia-30	115,31	-0,55% ↓	4,84
Rus-30 spread	140	-16.п. ↓	
Bra-40	135,77	-0,59% ↓	7,89
Tur-30	168,99	-0,70% ↓	5,82
Mex-34	112,00	-2,18% ↓	5,78
CDS 5 Russia	145	36.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	207	56.п. ↑	
CDS 5 Brazil	111	16.п. ↑	
CDS 5 Turkey	148	36.п. ↑	
CDS 5 Greece	885	-196.п. ↓	
CDS 5 Portugal	458	-96.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,9147	0,30% ↑	-0,9 ↓
\$/Руб.	30,0134	0,61% ↑	-1,7 ↓
EUR/\$	1,3472	-0,06% ↓	0,8 ↑
Ruble Basket	34,6972	0,50% ↑	1,4 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,2825	0,59% ↑	3,43
NDF Rub 6m	30,6000	0,64% ↑	4,02
NDF Rub 12m	31,3650	0,71% ↑	4,81
FWD €/Rub 3m	34,9214	0,52% ↑	
FWD €/Rub 6m	35,2616	0,56% ↑	
FWD €/Rub 12m	36,0741	0,56% ↑	
3M Libor	0,3031	0,006.п.	
Libor overnight	0,2369	0,246.п. ↑	
MIACR, 1d	2,84	36.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 871	0,14% ↑	5,7 ↑
DOW	11 823	-0,02% ↓	2,1 ↑
S&P500	1 280	-0,13% ↓	1,8 ↑
Bovespa	69 562	-0,71% ↓	0,4 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	95,86	-1,51% ↓	1,7 ↑
Gold	1345,23	-1,87% ↓	-5,2 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Итоги аукциона по TIPS отразили снижение инфляционных ожиданий. Тем не менее макроэкономические данные по наиболее болезненным секторам американской экономики – жилой недвижимости и рынку труда – спровоцировали продажи Treasuries.

Рублевые облигации

На внутреннем рынке прошла коррекция, связанная как с внешними, так и внутренними факторами. Ослабление рубля и падение цен на нефть определили поведение инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 3

Трансмашхолдинг 27 января начнет размещение биржевых облигаций БО-01 на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P оставила рейтинг ВымпелКома на уровне ВВ+ в списке CreditWatch с негативным прогнозом после утверждения уточненного плана объединения
- Ставка 20-го купона по облигациям ЕБРР серии 02 установлена на уровне 4,01% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчерашний негатив на фоне возобновившихся опасений, что в скором времени Китай предпримет новые шаги по ужесточению кредитно-денежной политики (и на этот раз не ограничится очередным повышением обязательной нормы банковских резервов), был частично скомпенсирован позитивным блоком макроэкономической статистики по традиционно слабым секторам экономики США - рынка жилой недвижимости и рабочей силы.

Как мы и ожидали с учетом ноябрьских данных по незавершенным сделкам, объем продаж на вторичном рынке недвижимости в декабре возрос на целых 12,3% – до 5,28 млн (ожидался рост показателя на 4,1%), что стало максимальным показателем с мая. Особенно позитивно эти данные выглядят в свете окончания предоставления налогового кредита для покупателей недвижимости, срок которого истек осенью. Но всё же, чтобы говорить об устойчивом, хоть и умеренном, восстановлении экономики необходимы существенные улучшения ситуации с занятостью. Вчерашние данные по первичным обращениям также не разочаровали инвесторов, засвидетельствовав сокращение показателя на 37 тыс за неделю, что практически полностью компенсировало скачок прошлой недели.

На фоне вышедших статистических данных, а также неплохой корпоративной отчетности, предоставленной компанией Morgan Stanley, произошло снижение котировок КО США, которое не смогло быть остановлено даже очередным выходом на рынок ФРС с покупкой долгосрочных КО (более, чем на \$2 млрд). Так, доходность UST-10 подскочила сразу на 11 б.п. и вновь стала приближаться к отметке в 3,50%. Сегодня ФРС продолжит выкуп долгосрочных бумаг на \$7-9млрд.

С другой стороны, довольно неординарными в контексте общих настроений оказались вчерашние результаты размещения 10-летних TIPS. С осени, несмотря на крайне сдержанную динамику инфляционных показателей, наблюдался рост инфляционных ожиданий, отразившийся в расширении почти на 100 б.п. спреда 10-летних UST к TIPS. Но вчера можно было наблюдать противоположную картину: объем предложения индексируемых бумаг был максимальным с момента их возникновения, что, при очень умеренном спросе привело к снижению bid-to-cover ratio до минимального с апреля 2009 г уровня в 2,37. При этом, спред между UST-10 и TIPS сузился в среднем на 10 б.п. (даже с учетом роста ставки по 10-летним КО на 11 б.п.), свидетельствуя о снижении инфляционных ожиданий.

Рублевые облигации

Вчера в секторе рублевого долга наблюдалась повышенная волатильность. Открытие рынка происходило на достаточно высоких уровнях, что было обусловлено предыдущим позитивом. Однако в дальнейшем внешние и внутренние факторы привели к коррекции цен вниз. В частности, инвесторов обеспокоило резкое снижение нефтяных котировок (на 1,5%) и обесценение рубля – как к доллару и евро, так и к бивалютной корзине в целом. Поддержало негативный настрой и

поведение фондовых индексов – как российских, так и международных. Помимо этого, мы отмечаем сокращение свободных средств в банковской системе – индикатор ликвидности Альфа-Банка сократился на 300 млрд руб, хотя и продолжает находиться на уровнях, вдвое превышающих декабрьские (1,7 трлн руб против 0,8-1,0 трлн в декабре). Сокращение уровня ликвидности связано с налоговыми выплатами (НДС), прошедшими накануне.

Как следствие, закрытие рынка прошло по более низким уровням. Коррекция затронула, прежде всего, облигации, показавшие максимальный ценовой рост с начала года (Евраз/Сибмет, Вымпелком, МТС), а также ряд выпусков 1-го эшелона. Отметим, что снижение цен было незначительным. Более того, по ряду выпусков продолжались покупки. В частности, инвесторы обратили внимание на биржевые облигации ТМК (УТМ 8.45%, @ 22.10.13) на фоне проходящего размещения еврооблигационного выпуска эмитента. Рублевый займ предлагает более высокую доходность, особенно, в случае дальнейшего укрепления рубля в среднесрочной перспективе.

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

Корпоративные новости

Трансмашхолдинг 27 января начнет размещение биржевых облигаций БО-01 на 3 млрд руб

Размещение выпуска пройдет на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению ставки на срок до погашения облигаций. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты на досрочный выкуп облигаций не предусмотрено. Организатор займа: Транскредитбанк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: 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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,97	04.29.11	3,63%	100,21	-0,25%	3,57%	3,62%	206	-3,7	3,90	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,46	01.24.11	11,00%	140,19	-0,34%	4,61%	7,85%	257	-5,3	5,34	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,45	04.29.11	5,00%	99,83	-0,51%	5,02%	5,01%	224	-6,0	7,26	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,53	06.24.11	12,75%	173,64	-0,32%	5,92%	7,34%	247	-7,5	9,25	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,74	03.31.11	7,50%	115,31	-0,55%	4,84%	6,50%	140	-0,9	11,17	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,31	05.14.11	3,00%	100,48	-0,00%	1,43%	2,99%	81	-6,4	0,31	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,73	10.12.11	6,45%	103,26	-0,00%	1,86%	6,25%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,08	10.20.11	5,06%	101,93	0,11%	4,67%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,70	02.03.11	8,75%	102,69	-0,62%	8,03%	8,52%	--	--	--	1 000	USD	B+ / B1 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: 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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,41	06.20.11	9,25%	102,00	0,00%	4,30%	9,07%	368	-8,9	-31	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,37	06.25.11	8,20%	106,12	-0,06%	3,75%	7,73%	313	-1,9	-85	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,22	06.24.11	9,25%	108,95	0,14%	5,27%	8,49%	465	-12,6	66	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,54	03.18.11	8,00%	104,93	-0,19%	6,62%	7,62%	511	-4,7	201	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,02	02.22.11	8,64%	100,31	0,00%	8,57%	8,61%	794	-5,7	396	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,22	03.25.11	7,88%	102,97	-0,12%	7,30%	7,65%	527	-8,9	269	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,15	05.13.11	7,34%	106,27	-0,22%	4,44%	6,90%	382	4,3	-16	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,23	05.25.11	5,97%	98,16	0,01%	6,41%	6,08%	438	-62,1	180	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,25	05.10.11	6,81%	100,45	0,02%	6,72%	6,78%	610	-6,0	211	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,71	04.12.11	7,50%	104,18	-0,04%	1,66%	7,20%	104	-1,8	-294	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,44	06.30.11	8,25%	102,61	-0,05%	2,17%	8,04%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,68	04.30.11	6,61%	106,42	-0,09%	2,87%	6,21%	225	-0,8	-174	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,61	03.04.11	6,47%	105,38	-0,36%	5,00%	6,14%	349	-0,2	40	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,49	02.15.11	4,25%	100,12	0,28%	4,22%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,19	05.29.11	6,88%	106,70	-0,25%	5,74%	6,44%	512	-1,3	114	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	13,00	06.30.11	6,25%	103,73	-0,42%	5,96%	6,03%	135	-4,9	4	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,75	05.22.11	5,45%	99,74	-0,64%	5,49%	5,46%	271	-1,5	65	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,15	07.09.11	6,90%	104,41	-0,79%	6,28%	6,61%	349	-1,5	125	1 600	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,44	05.22.11	6,80%	99,29	-1,05%	6,85%	6,85%	343	0,5	96	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,40	06.15.11	7,97%	102,13	-0,02%	2,58%	7,80%	196	-3,2	-203	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,26	06.28.11	7,93%	107,60	-0,10%	4,60%	7,37%	398	-1,6	-1	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,51	06.15.11	6,25%	102,25	-0,27%	5,60%	6,11%	408	-2,4	99	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,03	03.23.11	6,50%	103,49	-0,41%	5,64%	6,28%	412	0,1	103	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,10	03.10.11	8,88%	98,50	0,00%	9,24%	9,01%	773	-10,1	464	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,50	07.21.11	9,75%	103,04	0,00%	3,56%	9,46%	294	-8,9	-105	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,28	02.19.11	11,00%	16,00	0,00%	151,16%	68,75%	15054	16,9	14655	200	USD	NR / C / C
НОМОС-13	21.10.2013	2,52	04.21.11	6,50%	100,07	-0,18%	6,47%	6,50%	541	-1,5	186	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,70	04.20.11	9,75%	101,08	-0,45%	9,50%	9,65%	888	4,8	489	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,73	04.20.11	8,75%	103,61	0,00%	3,79%	8,45%	317	-7,6	-81	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,25	07.15.11	10,75%	109,72	-0,09%	6,45%	9,80%	583	-2,1	184	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,75	01.31.11	12,50%	108,83	-0,12%	10,68%	11,49%	1006	-3,1	607	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,27	07.08.11	11,25%	108,63	-0,27%	9,20%	10,36%	717	-4,7	460	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,16	03.29.11	5,01%	97,43	-0,20%	5,64%	5,14%	412	-5,3	103	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,99	05.10.11	11,75%	98,50	0,77%	12,13%	11,93%	1062	-30,0	752	50	USD	/ / /
РСХБ-13	16.05.2013	2,16	05.16.11	7,18%	107,76	-0,08%	3,65%	6,66%	303	-2,5	-96	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,74	07.14.11	7,13%	107,52	-0,15%	4,41%	6,63%	335	-3,1	-20	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,67	03.21.11	6,97%	100,38	0,00%	6,89%	6,94%	485	-11,3	228	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,27	05.15.11	6,30%	102,51	-0,34%	5,82%	6,14%	378	-4,8	121	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,78	05.29.11	7,75%	110,36	-0,26%	5,99%	7,02%	320	-8,3	114	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,29	05.05.11	8,63%	101,09	0,07%	4,70%	8,53%	408	-34,6	9	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,13	06.16.11	7,73%	97,50	0,13%	8,36%	7,93%	685	-13,5	375	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,84	06.01.11	9,75%	99,60	0,00%	9,84%	9,79%	922	-5,7	523	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,80	05.14.11	5,93%	103,49	-0,01%	1,59%	5,73%	97	-5,4	-302	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,17	05.15.11	6,48%	107,21	-0,08%	3,22%	6,04%	260	-2,2	-139	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,30	07.02.11	6,47%	107,21	-0,12%	3,37%	6,03%	275	-0,8	-123	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	4,02	07.07.11	5,50%	103,02	-0,36%	4,74%	5,34%	322	-0,9	13	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,24	03.24.11	5,40%	99,83	-0,70%	5,43%	5,41%	340	2,3	82	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,91	06.30.11	12,00%	107,02	0,03%	4,31%	11,21%	369	-11,3	-30	130	USD	/	Ba3	/	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,82	11.16.11	8,30%	103,27	0,04%	4,11%	8,04%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,88	07.18.11	10,51%	102,56	0,47%	9,97%	10,25%	793	-21,5	536	100	USD	/	B2	/	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,43	06.25.11	9,00%	102,51	-0,01%	3,04%	8,78%	242	-6,7	-157	350	USD	BB/	Ba1	/	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,41	06.20.11	11,00%	102,88	-0,14%	3,90%	10,69%	328	24,3	-70	235	USD	B+/	Ba3	/	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

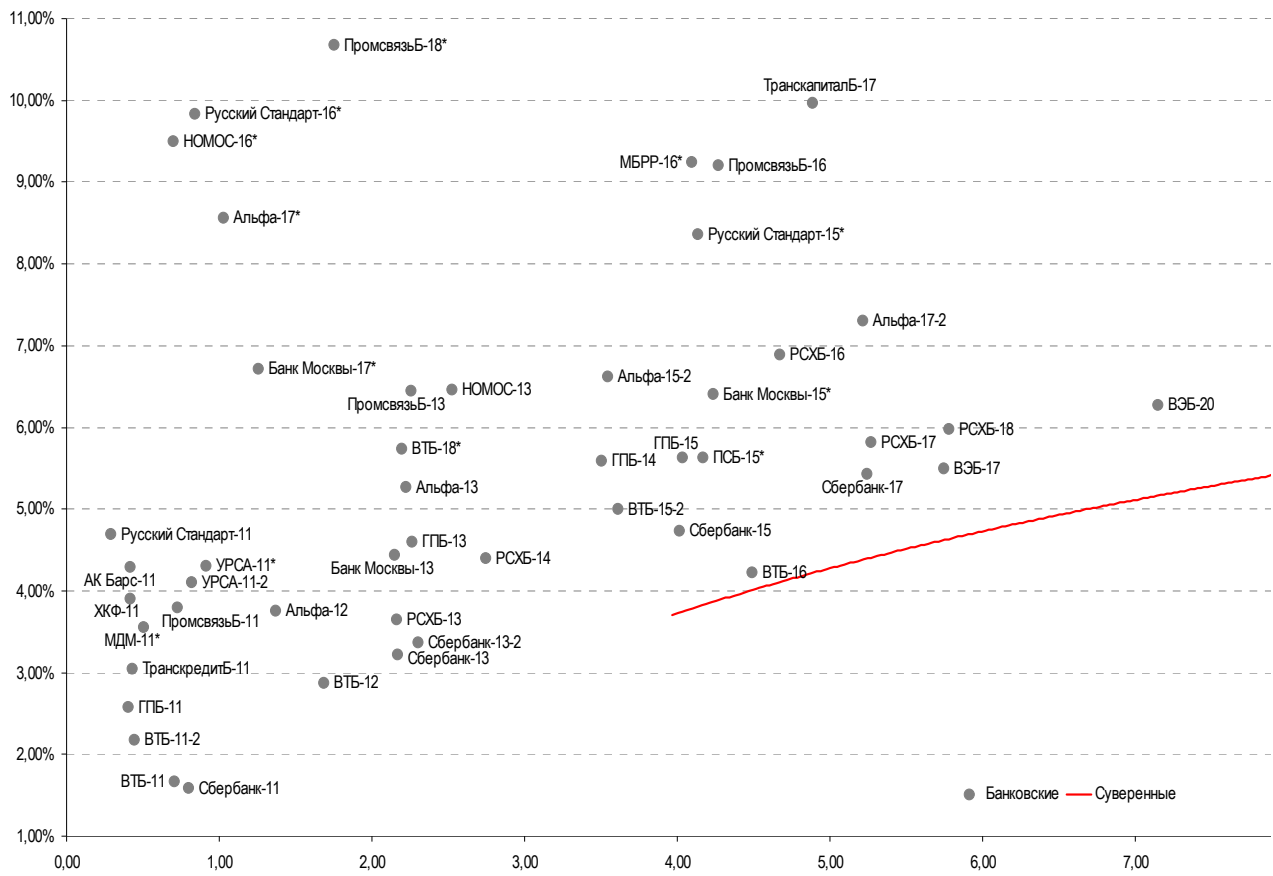
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,84	12.09.11	4,56%	103,27	-0,09%	2,75%	4,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,91	03.01.11	9,63%	113,47	-0,05%	2,99%	8,48%	237	-3,9	-162	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,91	01.22.11	4,51%	104,12	-0,04%	0,01%	4,33%	-61	-3,1	-459	362	USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,04	01.22.11	5,63%	103,89	-0,01%	1,89%	5,41%	127	-5,7	-272	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,06	04.11.11	7,34%	109,09	-0,10%	3,08%	6,73%	246	-1,3	-153	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,28	01.31.11	7,51%	110,19	-0,06%	3,27%	6,82%	265	-3,7	-134	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,82	02.25.11	5,03%	103,68	-0,08%	3,75%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,49	10.31.11	5,36%	104,74	-0,11%	3,98%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,06	01.31.11	8,13%	113,24	-0,17%	4,06%	7,17%	300	-3,3	-55	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,85	06.01.11	5,88%	105,37	-0,11%	4,48%	5,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,40	02.04.11	8,13%	113,93	-0,20%	4,29%	7,13%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,34	05.29.11	5,09%	101,97	-0,65%	4,63%	4,99%	--	--	--	1 000	USD	BBB/(P)Baa1/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,97	05.22.11	6,21%	106,22	-0,16%	4,97%	5,85%	294	-8,0	36	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,23	03.22.11	5,14%	101,50	-0,00%	4,85%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,80	11.02.11	5,44%	102,13	-0,06%	5,06%	5,33%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,59	02.13.11	6,61%	106,67	0,01%	5,44%	6,19%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,63	04.11.11	8,15%	116,02	-0,54%	5,43%	7,02%	265	-3,3	59	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,77	02.01.11	7,20%	107,00	-0,11%	4,64%	6,73%	358	-4,7	3	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,96	03.07.11	6,51%	103,34	-0,77%	6,09%	6,30%	264	-1,2	107	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,28	04.28.11	8,63%	120,92	-1,36%	6,82%	7,13%	337	1,3	90	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,04	02.16.11	7,29%	104,81	-1,50%	6,89%	6,95%	344	1,5	97	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,40	05.05.11	6,38%	107,57	-0,14%	4,19%	5,93%	268	-6,2	-42	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,34	06.07.11	6,36%	106,50	0,00%	5,15%	5,97%	311	-11,3	54	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,66	05.05.11	7,25%	108,68	-0,83%	5,96%	6,67%	318	-0,3	94	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,43	05.09.11	6,13%	100,19	-1,19%	6,10%	6,11%	331	3,4	107	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa2/ BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,14	06.07.11	6,66%	102,73	-1,13%	6,32%	6,48%	287	3,2	129	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,49	07.18.11	6,88%	102,72	-0,03%	1,30%	6,69%	68	-3,4	-330	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,12	03.20.11	6,13%	102,50	0,00%	3,90%	5,98%	328	-6,2	-71	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,98	03.13.11	7,50%	108,53	-0,10%	3,34%	6,91%	272	-1,0	-127	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,54	02.02.11	6,25%	106,93	-0,24%	4,36%	5,85%	284	-3,4	-25	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,66	07.18.11	7,50%	112,18	-0,41%	4,94%	6,69%	291	-2,4	33	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,10	03.20.11	6,63%	107,57	-0,46%	5,17%	6,16%	314	-2,2	57	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,58	03.13.11	7,88%	114,28	-0,65%	5,43%	6,89%	265	-1,3	83	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,69	02.02.11	7,25%	110,00	0,00%	5,81%	6,59%	303	-12,9	79	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,38	06.27.11	5,38%	103,93	-0,05%	2,54%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,39	06.27.11	6,10%	105,27	-0,00%	2,34%	5,80%	172	-6,3	-227	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,86	03.05.11	5,67%	106,27	-0,25%	3,53%	5,34%	248	-0,1	-108	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,06	04.24.11	8,88%	108,38	0,00%	4,91%	8,19%	428	-6,1	30	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,04	05.10.11	8,25%	108,17	-0,79%	6,25%	7,63%	474	9,6	164	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,44	04.24.11	9,50%	114,80	0,00%	6,87%	8,28%	484	-11,3	227	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,28	05.22.11	7,50%	103,67	-0,11%	4,63%	7,23%	401	2,1	2	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,22	01.29.11	9,75%	111,94	-0,06%	4,68%	8,71%	406	-3,7	7	544	USD	BB-/ Baa2 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,84	04.19.11	9,25%	111,74	-0,26%	5,26%	8,28%	420	0,5	65	375	USD	BB-/ Baa2 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,46	04.25.11	6,70%	99,69	-0,34%	6,76%	6,72%	472	-5,0	215	1 000	USD	BB-/ Baa2 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,50	01.29.11	10,00%	103,33	-0,01%	3,51%	9,68%	289	-7,8	-109	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,96	01.28.11	8,00%	105,74	0,00%	2,27%	7,57%	165	-7,6	-233	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,79	06.22.11	8,63%	113,90	-0,80%	6,62%	7,57%	383	-0,8	160	750	USD	BB/ (P)Baa2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,73	04.22.11	8,38%	105,00	-0,09%	1,66%	7,98%	104	3,6	-295	185	USD	BB+/ Baa2 / B+
Вымпелком-13	30.04.2013	2,09	04.30.11	8,38%	105,50	0,00%	5,75%	7,94%	513	-6,0	115	801	USD	BB+/ Baa2 / B+
Вымпелком-16	23.05.2016	4,42	05.23.11	8,25%	109,35	-1,19%	6,17%	7,54%	413	16,1	156	600	USD	BB+/ Baa2 / B+
Вымпелком-18	30.04.2018	5,50	04.30.11	9,13%	113,35	-1,37%	6,77%	8,05%	473	14,2	216	1 000	USD	BB+/ Baa2 / B+

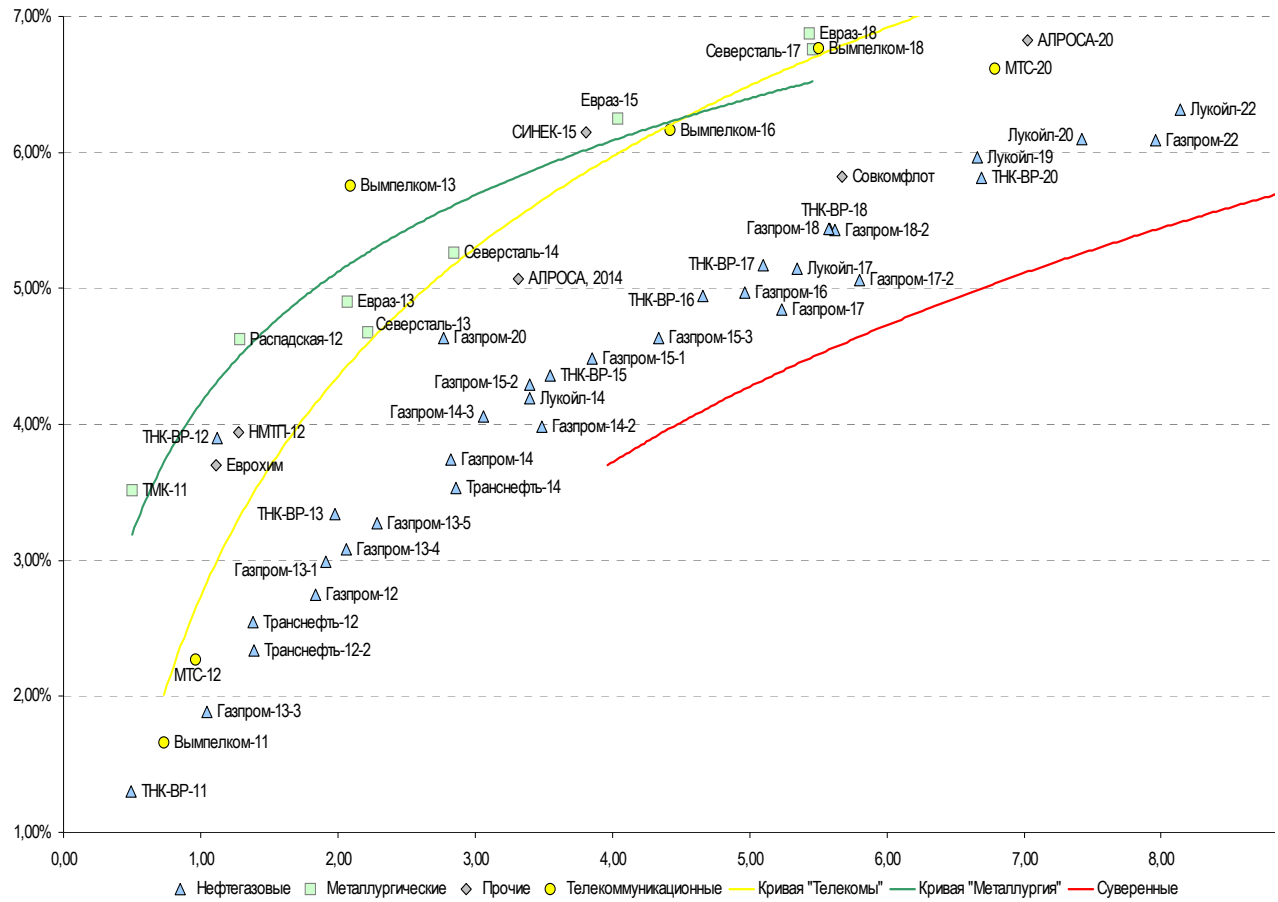
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	7,02	05.03.11	7,75%	106,54	-0,96%	6,82%	7,27%	404	1,0	180	1 000	USD	BB-/ (P)Ba3 /BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,31	05.17.11	8,88%	113,07	-0,42%	5,07%	7,85%	401	4,2	46	500	USD	BB-/ Ba3 /BB-
Еврохим	21.03.2012	1,11	03.21.11	7,88%	104,72	-0,01%	3,70%	7,52%	308	-5,7	-91	300	USD	BB/ /BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,39	03.19.11	10,00%	99,02	0,40%	10,29%	10,10%	877	-22,2	568	101	USD	NR/ /C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,82	02.09.11	9,75%	100,78	0,00%	9,55%	9,68%	803	-10,2	494	150	USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	4,08	06.22.11	8,50%	97,38	0,00%	9,17%	8,73%	766	-10,1	456	31	USD	/ /B
НМТП-12	17.05.2012	1,27	05.17.11	7,00%	103,90	-0,04%	3,94%	6,74%	332	-3,2	-67	300	USD	BB+*/- / Ba1 /*- /
СИНЕК-15	03.08.2015	3,80	02.03.11	7,70%	106,06	-0,13%	6,15%	7,26%	463	-6,7	154	250	USD	/ Ba1 /BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,68	04.27.11	5,38%	97,50	-0,71%	5,82%	5,51%	304	-0,1	98	800	USD	/ (P)Ba3 /BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Илл. 5: 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) 974-25 15 (доб. 7050) 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, 2011 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.