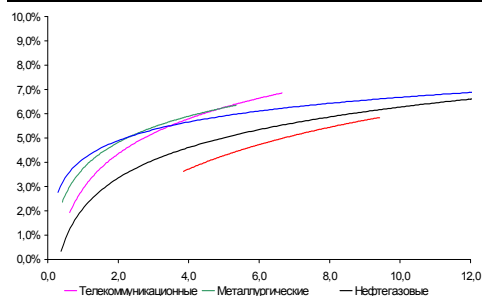
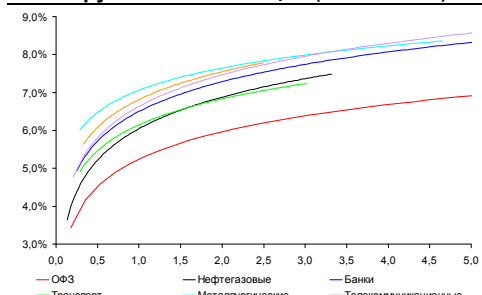


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,43	1,476.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,50	0,476.п. ↑	
Russia-30	115,75	0,52% ↑	4,74
Rus-30 spread	131	-116.п. ↓	
Bra-40	134,25	0,22% ↑	7,94
Tur-30	162,50	-0,05% ↓	6,21
Mex-34	112,75	1,42% ↑	5,75
CDS 5 Russia	139	-56.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	200	-36.п. ↓	
CDS 5 Brazil	118	06.п. ↓	
CDS 5 Turkey	174	-26.п. ↓	
CDS 5 Greece	941	-86.п. ↓	
CDS 5 Portugal	465	-36.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	28,9028	-0,13% ↓	-4,2 ↓
\$/Руб.	28,8753	-0,08% ↓	-5,8 ↓
EUR/\$	1,3814	0,39% ↑	3,4 ↑
Ruble Basket	33,8082	0,14% ↑	3,9 ↑
		Imp rate%	
NDF \$/Rub 6M	3,76%	-0,07 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4,56%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,93%	-0,02 ↓	↓
FWD €/Rub 3m	40,1337	0,31% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,4409	0,29% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,1996	0,24% ↑	
3M Libor	0,3095	-0,106.п. ↓	
Libor overnight	0,2255	0,236.п. ↑	
MIACR, 1d	3,31	306.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 970	-0,01% ↓	11,3 ↑
DOW	12 226	0,79% ↑	5,6 ↑
S&P500	1 327	0,56% ↑	5,5 ↑
Bovespa	67 383	0,72% ↑	-2,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	112,02	-0,05% ↓	18,8 ↑
Gold	1414,58	0,47% ↑	-0,3 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Данные по незавершенным сделкам на рынке жилья в США обозначили тенденцию дальнейшего сокращения уровня продаж; рост потребительских расходов замедляется. Спрос на КО США будет поддерживаться нестабильностью в Северной Африке и покупками ФРС, которые будут проходить всю неделю.

Рублевые облигации

Активность была нетрадиционно высокой. Часть сделок под конец месяца носило технический характер, общее снижение уровня ликвидности провоцирует продажи для высвобождения средств.

Корпоративные новости, стр. 3

ВЭБ-лизинг планирует разместить 5-летние LPN на сумму до \$400 млн

Россельхозбанк в среду начнет road show рублевых еврооблигаций

Банк ЗЕНИТ готовит 5 выпусков биржевых облигаций суммарно на 21 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Moody's присвоило LPN ТМК Capital на \$500 млн предварительный рейтинг "B1"

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Незавершенные сделки по покупке жилой недвижимости в США за январь сократились более существенно, чем ожидалось (на 2,8% м/м при прогнозе 2,3%-ного спада или 4,4% г/г). Наибольший спад пришелся на Запад страны, что связано с истечением налогового кредита в Калифорнии. Таким образом, с учетом пересмотра в сторону снижения данных прошлого месяца (с 2% до -3,2%), мы ожидаем увидеть дальнейшее сокращение продаж на рынке недвижимости в последующие месяцы, что, сдерживая экономическое восстановление, является фактором поддержки американских КО.

Данные по личным доходам/расходам населения также позволяют предположить о замедлении потребления: если доходы населения выросли в январе на 1%, то рост расходов замедлился до 0,2% (с 0,5% месяцем ранее). Рост доходов обусловлен преимущественно налоговыми послаблениями, а ситуация на рынке труда, остающаяся напряженной, увеличивает склонность к сбережению населения.

На рынке возобновились дискуссии о том, как будет проходить сворачивание программы количественного смягчения. В этой связи сегодня будет интересно услышать выступление с полугодовым отчетом главы ФРС США Б. Бернанке перед банковским комитетом Сената США.

Сегодня в США выйдут данные по расходам на строительство за январь, негативная динамика которых должна замедлиться, а также производственный индекс ISM за февраль. По прогнозам, производственная активность должна вырасти до максимального с 2004 года уровня (60,8 пункта).

Рублевые облигации

Активность рублевого рынка вчера была нетрадиционно высокой. Биржевой оборот торгов превысил 8,7 млрд руб. Причиной высокой активности было несколько факторов. Во-первых, в последний день месяца часть сделок носила технический характер, связанный формированием позиций под закрытие баланса. Во-вторых, уровень ликвидности в последние дни заметно сократился на фоне проходящих налоговых выплат, что привело к некоторому росту ставок денежного рынка. И, хотя показатель совокупной ликвидности по-прежнему остается на высоком уровне, некоторые продажи могли быть обусловлены потребностью участников в денежных средствах. В третьих, традиционно высокий объем торгов отмечался в металлургическом секторе, что связано с проходящим сейчас сбором заявок по новым выпускам Русала и ММК.

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

Корпоративные новости**ВЭБ-Лизинг планирует разместить 5-летние LPN на сумму до \$400 млн**

Компания ожидает, что процентная ставка не превысит 8% годовых. Ведущими организаторами выступают Goldman Sachs, Credit Suisse и VEB Capital.

Россельхозбанк в среду начнет road show рублевых еврооблигаций

По итогам встреч с инвесторами РСХБ в зависимости от конъюнктуры может выйти на рынок с выпуском еврооблигаций в рублях. Ориентировочно объем выпуска составит 30 млрд руб. Организаторы road show - Deutsche Bank, J.P. Morgan и ВТБ Капитал.

Банк ЗЕНИТ готовит 5 выпусков биржевых облигаций суммарно на 21 млрд руб

К размещению планируются облигации серии БО-04 и БО-05 по 3 млрд руб каждый, а также облигации серий ЮО-06, БО-07, БО-08 – по 5 млрд руб. Срок обращения всех выпусков составит 3 года. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента.

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

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	Дох-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	3,85	04.29.11	3,63%	100,15	0,16%	3,59%	3,62%	190	-6,4	3,79	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,57	07.24.11	11,00%	140,07	0,12%	4,56%	7,85%	239	-5,4	5,45	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,34	04.29.11	5,00%	99,96	0,54%	5,00%	5,00%	215	-12,1	7,16	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,41	06.24.11	12,75%	173,23	0,19%	5,93%	7,36%	250	-3,6	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,65	03.31.11	7,50%	115,75	0,52%	4,74%	6,48%	131	-10,9	11,11	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,20	05.14.11	3,00%	100,33	0,07%	1,35%	2,99%	65	-42,5	0,20	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,61	10.12.11	6,45%	102,64	-0,06%	2,05%	6,28%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,96	10.20.11	5,06%	101,12	-0,08%	4,83%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,73	08.03.11	8,75%	98,48	0,01%	9,17%	8,89%	--	--	--	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	Дох-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	0,30	06.20.11	9,25%	101,38	-0,25%	4,56%	9,12%	386	60,4	1	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,26	06.25.11	8,20%	106,16	-0,03%	3,37%	7,72%	267	0,5	-118	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,11	06.24.11	9,25%	108,75	0,00%	5,18%	8,51%	448	-0,5	63	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,44	03.18.11	8,00%	106,20	0,15%	6,24%	7,53%	456	-7,0	168	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,95	08.22.11	8,64%	103,50	1,35%	7,89%	8,34%	719	-28,3	333	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,10	03.25.11	7,88%	102,38	-1,09%	7,41%	7,69%	525	18,8	285	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,04	05.13.11	7,34%	106,21	-0,01%	4,34%	6,91%	364	0,3	-21	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,13	05.25.11	5,97%	101,25	-0,04%	5,66%	5,89%	398	-1,5	110	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,14	05.10.11	6,81%	101,95	0,00%	6,42%	6,68%	572	0,7	186	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,60	04.12.11	7,50%	103,38	-0,02%	1,93%	7,25%	123	-3,8	-262	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,33	06.30.11	8,25%	101,86	-0,02%	2,44%	8,10%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,57	04.30.11	6,61%	106,10	-0,01%	2,83%	6,23%	213	-0,6	-173	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,50	03.04.11	6,47%	105,83	0,05%	4,85%	6,11%	316	-4,1	29	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,56	02.15.12	4,25%	100,00	0,00%	4,25%	4,25%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,08	05.29.11	6,88%	107,27	-0,01%	5,64%	6,41%	494	0,8	108	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,10	08.22.11	6,32%	101,33	0,06%	6,08%	6,23%	538	-0,2	152	750	USD	BBBe / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,93	06.30.11	6,25%	104,46	-0,06%	5,90%	5,98%	140	0,0	-2	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,63	05.22.11	5,45%	99,58	0,07%	5,52%	5,47%	267	-5,9	78	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,04	07.09.11	6,90%	104,76	0,01%	6,22%	6,59%	336	-4,9	122	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,33	05.22.11	6,80%	99,32	0,06%	6,87%	6,85%	344	-2,1	95	1 000	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,29	06.15.11	7,97%	101,75	0,00%	1,85%	7,83%	115	-19,6	-271	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,15	06.28.11	7,93%	108,13	0,02%	4,22%	7,34%	352	-1,3	-34	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,40	06.15.11	6,25%	103,42	0,05%	5,24%	6,04%	356	-4,0	68	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,93	03.23.11	6,50%	104,06	0,10%	5,48%	6,25%	380	-5,1	92	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,96	03.10.11	8,88%	95,13	0,00%	10,14%	9,33%	845	-2,1	558	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,39	07.21.11	9,75%	102,67	0,00%	2,77%	9,50%	207	-18,1	-179	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,50	08.19.11	11,00%	13,50	0,00%	180,28%	81,48%	17958	52,3	17573	200	USD	NR / C / WD
НОМОС-13	21.10.2013	2,41	04.21.11	6,50%	100,05	0,01%	6,47%	6,50%	577	0,2	192	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,59	04.20.11	9,75%	102,77	0,00%	9,11%	9,49%	841	0,7	455	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,62	04.20.11	8,75%	103,62	-0,01%	2,95%	8,44%	225	-4,2	-160	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,14	07.15.11	10,75%	110,63	-0,07%	5,88%	9,72%	518	2,4	132	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,75	07.31.11	12,50%	109,90	-0,03%	10,45%	11,37%	975	1,2	589	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,17	07.08.11	11,25%	110,00	0,00%	8,86%	10,23%	718	-2,6	430	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,05	03.29.11	5,01%	97,59	-0,04%	5,61%	5,13%	393	-1,4	106	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,91	05.10.11	11,75%	102,00	2,00%	11,22%	11,52%	954	-54,1	666	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,05	05.16.11	7,18%	107,49	-0,04%	3,61%	6,68%	291	1,5	-94	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,63	07.14.11	7,13%	108,05	-0,08%	4,12%	6,59%	294	2,2	-44	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,56	03.21.11	6,97%	100,00	-0,12%	6,97%	6,97%	481	0,1	241	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,16	05.15.11	6,30%	102,57	-0,43%	5,80%	6,14%	363	5,7	124	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,66	05.29.11	7,75%	110,21	-0,42%	5,99%	7,03%	313	2,6	125	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,18	05.05.11	8,63%	100,99	0,15%	2,96%	8,54%	226	-113,8	-159	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,03	06.16.11	7,73%	98,66	-0,06%	8,07%	7,84%	639	-0,8	351	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,73	06.01.11	9,75%	99,57	-0,01%	9,84%	9,79%	914	1,1	529	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,69	05.14.11	5,93%	103,34	0,05%	1,15%	5,74%	45	-11,4	-341	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,06	05.15.11	6,48%	107,35	-0,04%	3,01%	6,04%	231	1,5	-155	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,19	07.02.11	6,47%	107,45	-0,03%	3,13%	6,02%	243	1,1	-142	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,91	07.07.11	5,50%	103,70	-0,19%	4,55%	5,30%	287	2,5	-1	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,14	03.24.11	5,40%	101,12	0,07%	5,18%	5,34%	302	-4,1	63	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,80	06.30.11	12,00%	106,96	-0,01%	3,42%	11,22%	272	-6,5	-114	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,71	11.16.11	8,30%	103,00	0,00%	3,86%	8,06%	-	-	-	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,77	07.18.11	10,51%	102,10	-0,04%	10,06%	10,30%	789	-1,8	550	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,32	06.25.11	9,00%	101,96	-0,04%	2,72%	8,83%	202	-6,7	-184	350	USD	BB	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,30	06.20.11	11,00%	102,03	-0,01%	4,13%	10,78%	343	-21,9	-43	144	USD	B+	Ba3	/

Источник: Vlootberg, 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	Измене-ние	Доход-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	1,73	12.09.11	4,56%	103,48	-0,00%	2,52%	4,41%	-	-	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,88	09.01.11	9,63%	112,80	0,03%	2,98%	8,53%	228	-3,1	-157	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,07	07.22.11	4,51%	103,40	0,02%	1,26%	4,36%	56	-4,0	-330	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,21	07.22.11	5,63%	103,63	-0,07%	2,54%	5,43%	184	3,3	-201	106	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,95	04.11.11	7,34%	109,05	-0,05%	2,89%	6,73%	219	1,6	-166	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,25	07.31.11	7,51%	110,11	0,02%	3,13%	6,82%	243	-1,4	-143	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,84	02.25.12	5,03%	103,93	-0,08%	3,62%	4,84%	-	-	-	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,38	10.31.11	5,36%	105,09	0,06%	3,84%	5,10%	-	-	-	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,06	07.31.11	8,13%	113,04	-0,07%	4,00%	7,19%	282	1,3	-56	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,74	06.01.11	5,88%	105,91	-0,13%	4,32%	5,55%	-	-	-	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,53	02.04.12	8,13%	113,93	-0,12%	4,20%	7,13%	-	-	-	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,23	05.29.11	5,09%	102,09	-0,09%	4,60%	4,99%	291	-0,4	4	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,86	05.22.11	6,21%	106,32	0,18%	4,93%	5,84%	277	-6,5	37	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,12	03.22.11	5,14%	101,93	-0,17%	4,76%	5,04%	-	-	-	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,69	11.02.11	5,44%	102,72	-0,20%	4,95%	5,30%	-	-	-	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,82	02.13.12	6,61%	107,03	-0,21%	5,36%	6,17%	-	-	-	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,51	04.11.11	8,15%	115,54	-0,02%	5,48%	7,05%	331	-2,5	92	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,90	08.01.11	7,20%	107,71	-0,15%	4,59%	6,69%	174	-1,2	-41	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,84	03.07.11	6,51%	102,78	-0,30%	6,16%	6,33%	273	2,3	115	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,22	04.28.11	8,63%	121,93	0,17%	6,74%	7,07%	331	-3,0	81	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,39	08.16.11	7,29%	105,53	0,03%	6,83%	6,91%	341	-1,7	91	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,29	05.05.11	6,38%	108,02	0,11%	4,00%	5,90%	282	-3,8	-55	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,23	06.07.11	6,36%	105,69	-0,20%	5,28%	6,01%	311	1,1	72	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,55	05.05.11	7,25%	108,37	-0,37%	6,00%	6,69%	314	0,9	99	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,32	05.09.11	6,13%	100,61	-0,36%	6,04%	6,09%	318	0,3	104	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,04	06.07.11	6,66%	103,50	0,18%	6,22%	6,43%	279	-3,7	121	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,38	08.03.11	5,33%	102,13	0,03%	4,83%	5,21%	267	-3,5	28	600	USD	BBB-e/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,44	08.03.11	6,60%	103,32	0,13%	6,15%	6,39%	272	-3,3	115	650	USD	BBB-e/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,38	07.18.11	6,88%	101,80	-0,08%	2,10%	6,75%	140	9,1	-246	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,01	03.20.11	6,13%	104,13	-0,01%	2,13%	5,88%	143	-1,3	-242	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,87	03.13.11	7,50%	108,18	-0,07%	3,30%	6,93%	260	2,7	-125	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,53	08.02.11	6,25%	106,47	0,00%	4,43%	5,87%	275	-2,8	-12	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,54	07.18.11	7,50%	111,30	0,09%	5,07%	6,74%	291	-4,9	52	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,98	03.20.11	6,63%	106,85	0,04%	5,29%	6,20%	312	-3,6	73	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,46	03.13.11	7,88%	113,60	0,00%	5,52%	6,93%	335	-2,9	96	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,79	08.02.11	7,25%	109,07	-0,36%	5,93%	6,65%	307	0,5	92	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,27	06.27.11	5,38%	103,30	-0,04%	2,79%	5,21%	-	-	-	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,28	06.27.11	6,10%	105,02	-0,13%	2,23%	5,81%	153	8,5	-233	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,74	03.05.11	5,67%	105,76	0,02%	3,63%	5,36%	245	-1,2	-92	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,95	04.24.11	8,88%	108,77	0,25%	4,54%	8,16%	384	-13,3	-2	1 156	USD	B/ B2 /B+
Евраз-15	10.11.2015	3,93	05.10.11	8,25%	109,00	0,00%	6,02%	7,57%	433	-2,7	146	577	USD	B/ B2 /B+
Евраз-18	24.04.2018	5,33	04.24.11	9,50%	115,16	0,69%	6,79%	8,25%	462	-15,8	223	511	USD	B/ B2 /B+
Распадская-12	22.05.2012	1,17	05.22.11	7,50%	103,99	-0,10%	4,12%	7,21%	342	7,3	-44	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,20	07.29.11	9,75%	112,75	0,00%	4,14%	8,65%	344	-0,9	-42	544	USD	BB-/ Baa3 /B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,73	04.19.11	9,25%	112,33	-0,07%	4,95%	8,23%	377	1,7	39	375	USD	BB-/ Baa3 /B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,35	04.25.11	6,70%	100,13	0,00%	6,67%	6,69%	451	-2,7	212	1 000	USD	BB-/ Baa3 /B+
ТМК-11	29.07.2011	0,41	07.29.11	10,00%	102,94	-0,00%	2,73%	9,71%	203	-16,7	-182	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,44	07.27.11	7,75%	100,17	0,23%	7,72%	7,74%	555	-7,1	316	500	USD	B/ B1 /

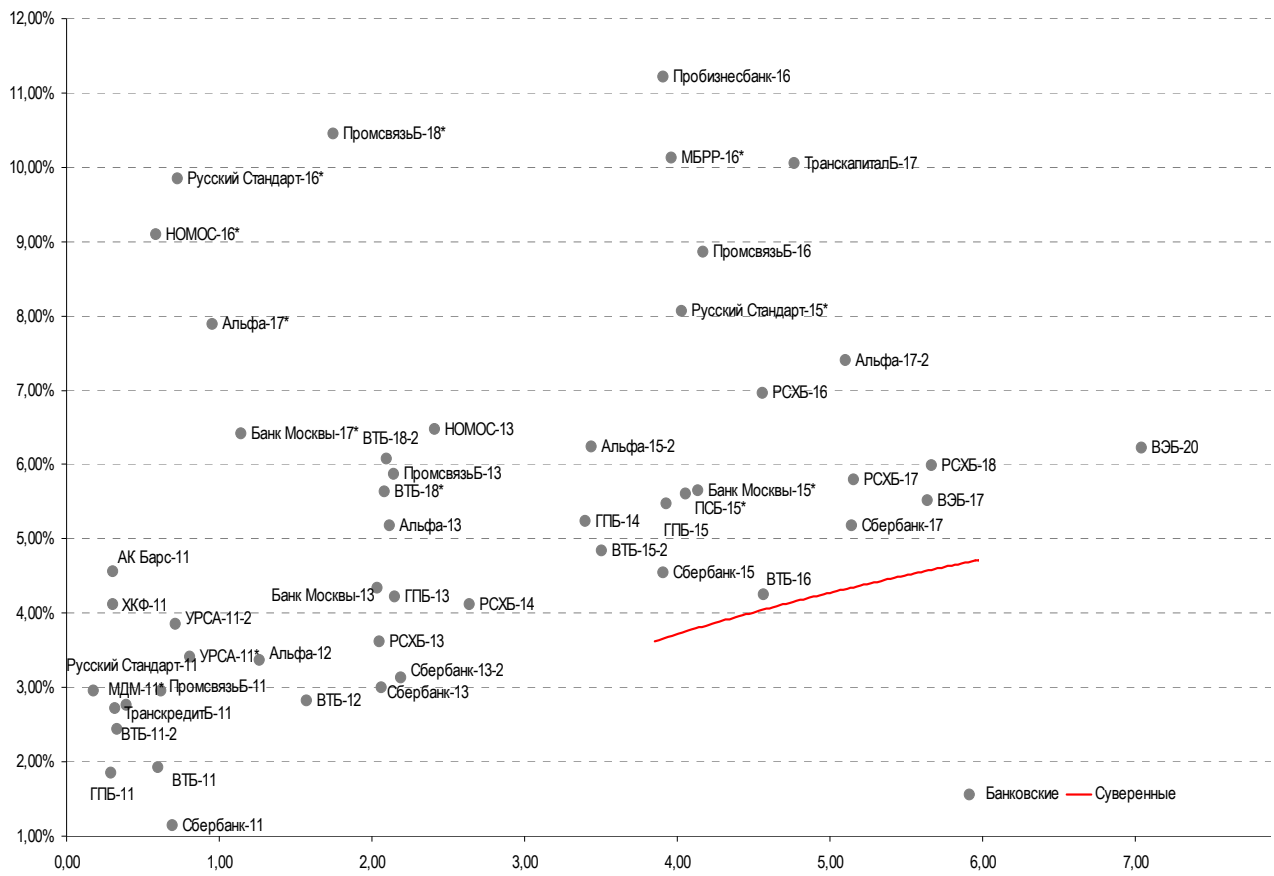
Телекоммуникационные

МТС-12	28.01.2012	0,89	07.28.11	8,00%	104,74	-0,31%	2,68%	7,64%	198	31,0	-187	400 USD	BB ⁺ /Ba2 ⁺	/BB ⁺
МТС-20	22.06.2020	6,65	06.22.11	8,63%	111,66	-0,28%	6,90%	7,72%	405	-0,6	190	750 USD	BB ⁺ /Ba2 ⁺	/BB ⁺
Вымпелком-11	22.10.2011	0,62	04.22.11	8,38%	103,93	0,06%	2,17%	8,06%	147	-16,3	-239	185 USD	BB ⁺ /Ba2 ⁺	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,98	04.30.11	8,38%	109,38	0,00%	3,82%	7,66%	312	-0,8	-74	801 USD	BB ⁺ /Ba2 ⁺	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,31	05.23.11	8,25%	110,18	-0,03%	5,95%	7,49%	379	-2,2	139	600 USD	BB ⁺ /Ba2 ⁺	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,28	08.02.11	6,49%	103,21	0,10%	5,73%	6,29%	405	-4,8	118	500 USD	BB ⁺ /Ba2 ⁺	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,39	04.30.11	9,13%	113,00	0,00%	6,80%	8,08%	464	-2,8	224	1 000 USD	BB ⁺ /Ba2 ⁺	/
Вымпелком-21	02.02.2021	7,11	08.02.11	7,75%	103,32	0,23%	7,27%	7,50%	441	-8,2	227	1 000 USD	BB ⁺ /Ba2 ⁺	/

Прочие

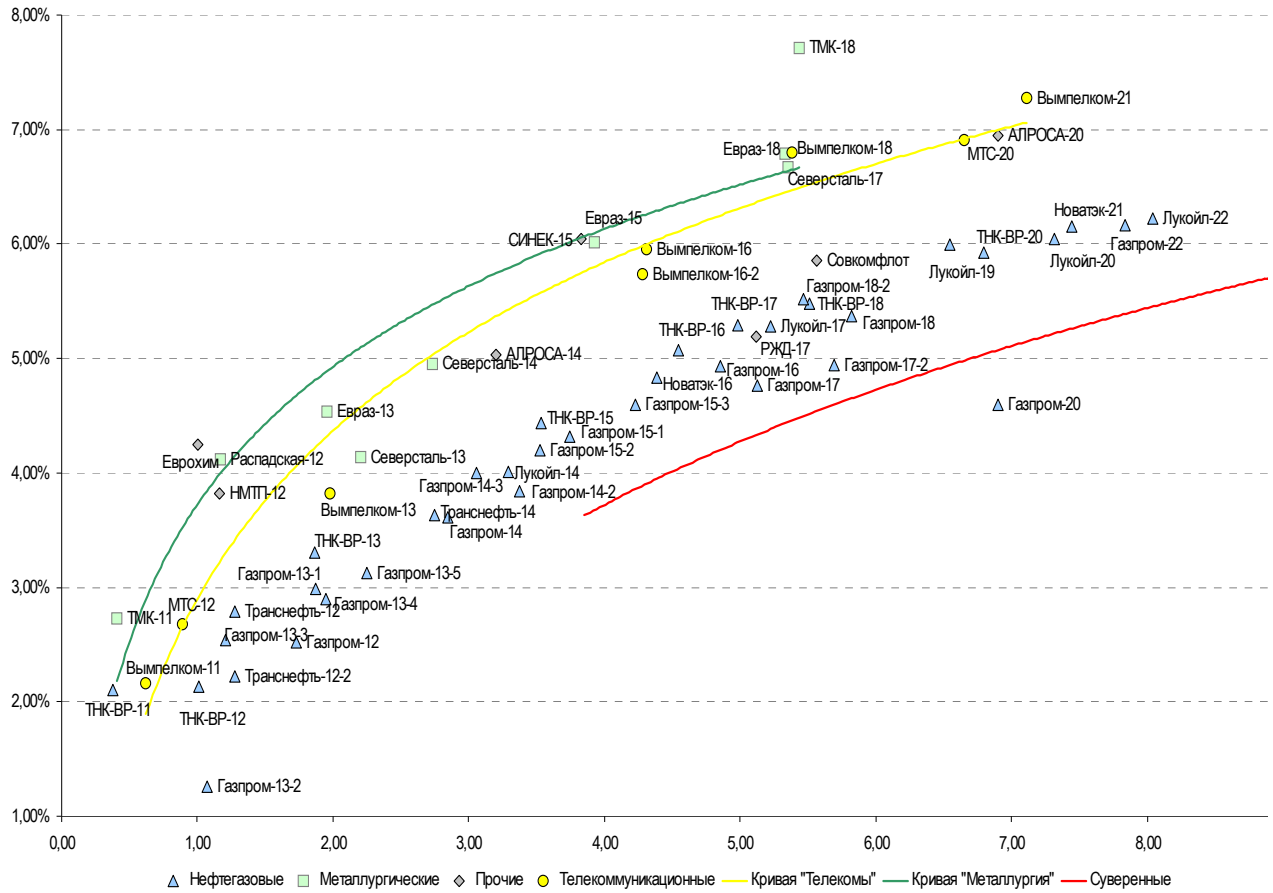
АПРОСА-20	03.11.2020	6,90	05.03.11	7,75%	105,56	-0,00%	6,95%	7,34%	409	-4,7	194	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,20	05.17.11	8,88%	112,85	0,09%	5,03%	7,86%	385	-3,6	48	500 USD	BB-/ Ba3	/BB-
Еврохим	21.03.2012	1,00	03.21.11	7,88%	103,70	0,01%	4,25%	7,59%	355	-3,3	-31	300 USD	BB/	/BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,29	03.19.11	10,00%	100,97	0,86%	9,70%	9,90%	852	-26,1	515	101 USD	NR/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,80	05.09.11	9,75%	100,50	0,00%	9,61%	9,70%	793	-2,4	506	150 USD	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,97	06.22.11	8,50%	97,69	0,00%	9,10%	8,70%	741	-2,3	454	31 USD	/	/B
НМТП-12	17.05.2012	1,16	05.17.11	7,00%	103,72	0,00%	3,82%	6,75%	312	-1,6	-74	300 USD	BB ⁺ /Ba1 ⁺	/
РЖД-17	03.04.2017	5,12	04.03.11	5,74%	102,83	-0,40%	5,19%	5,58%	303	5,2	63	1 500 USD	BBB/ Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,83	08.03.11	7,70%	106,33	-0,12%	6,04%	7,24%	436	0,5	149	250 USD	/ Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,56	04.27.11	5,38%	97,37	0,20%	5,86%	5,52%	369	-6,2	130	800 USD	/ (P)Baa3	/BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

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.