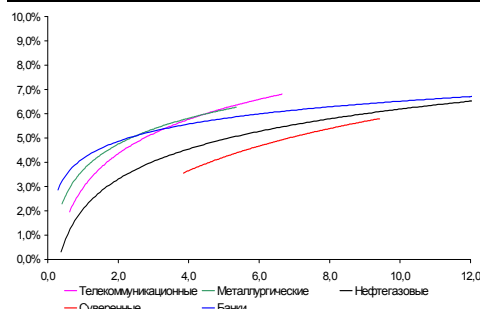
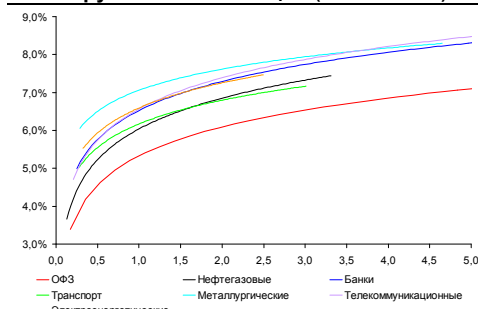


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,47	7,766.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,57	8,676.п. ↑	
Russia-30	116,50	0,52% ↑	4,62
Rus-30 spread	115	-176.п. ↓	
Bra-40	134,82	0,09% ↓	7,93
Tur-30	162,21	-0,51% ↓	6,22
Mex-34	113,00	0,22% ↑	5,74
CDS 5 Russia	137	-26.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	197	-36.п. ↓	
CDS 5 Brazil	119	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	176	16.п. ↑	
CDS 5 Greece	958	106.п. ↑	
CDS 5 Portugal	463	16.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,6277	-0,45% ↓	-5,2 ↓
\$/Руб.	28,3867	-1,01% ↓	-7,6 ↓
EUR/\$	1,3868	0,46% ↑	3,8 ↑
Ruble Basket	33,3269	-0,94% ↓	5,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	3,61%	-0,15 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4,37%	-0,19 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,75%	-0,18 ↓	
FWD €/Rub 3m	39,5914	-0,36% ↓	
FWD €/Rub 6m	39,8895	-0,35% ↓	
FWD €/Rub 12m	40,5915	-0,42% ↓	
3M Libor	0,3095	0,006.п. ↑	
Libor overnight	0,2235	0,236.п. ↑	
MIACR, 1d	3,24	-26.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 998	0,32% ↑	12,9 ↑
DOW	12 067	0,07% ↑	4,2 ↑
S&P500	1 308	0,16% ↑	4,0 ↑
Bovespa	67 282	1,57% ↑	-2,9 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	115,15	-0,75% ↓	22,1 ↑
Gold	1428,95	0,03% ↑	0,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

На хорошей макроэкономической статистике США возобновились продажи в Treasuries. Рынки верят в общее улучшение экономических условий США и надеются, что официальные данные по безработице в пятницу не разочаруют их.

Рублевые облигации

Укрепление рубля и улучшение ликвидности, связанное с завершением периода налоговых выплат, оказывают поддержку внутреннему рынку. Спрос сосредоточен в низкодоходных инструментах эмитентов с высоким кредитным качеством.

Макроэкономика, стр. 3

Оценка Росстата по инфляции за февраль составляет 0.8%; ПОЗИТИВНО

Даже при том, что инфляционные риски остаются высокими из-за роста мировых цен на сырье, низкий февральский показатель инфляции позволит ЦБ в марте воздержаться от повышения ставки рефинансирования.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин разместил ОФЗ 26203 на 18,38 млрд руб, средневзвешенная доходность - 7,62% годовых

ХКФ-банк 7 марта начнет road show еврооблигаций объемом \$ 300-500 млн

Магнит закрыл книгу по облигациям серии БО-05 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8% годовых

ЛК УРАЛСИБ закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,50% годовых

ТрансФин-М начнет 9 марта размещение биржевых облигаций серии БО-06 на 500 млн руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$4,8 млрд до \$492,2 млрд
- S&P поместило рейтинги ВТБ, "ВТБ-Лизинга" и "ВТБ-Лизинг Финанса" в список CreditWatch с "негативным" прогнозом
- Куйбышевазот перенес размещение облигаций на 3 млрд руб на неопределенный срок
- ФБ ММВБ с 3 марта начинает вторичные торги облигациями Уралкалия серии БО-01
- ТехноНИКОЛЬ установила ставку 9-го купона по облигациям серии 02 на уровне 13,5% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Нестабильность на Ближнем Востоке всё ещё остается фактором, сдерживающим склонность инвесторов к риску. Тем не менее, общий настрой улучшился после вчерашней статистики США.

Так, отчет агентства ADP показал, что занятость в феврале выросла на 217 тыс (при прогнозе в 180 тыс), что добавило инвесторам уверенности в преддверии пятничного официального отчета по рынку труда. Около 90% созданных рабочих мест, согласно отчету ADP, пришлось на сферу услуг. Напомним, что последние 2 месяца расхождение между данными ADP и полученными по платежным ведомостям увеличивалось, поэтому мы не ожидаем резкого, превышающего прогноз роста рабочих мест в феврале. С учетом нормализации погодных условий январский спад (до 35 тыс по nonfarm payrolls) в феврале будет скомпенсирован.

В региональном отчете Beige Book также отражено улучшение общих экономических условий. Производственная активность растет в 11 из 12 регионов (что подкреплено новыми максимумами индекса ISM Manufacturing). Всё большее количество производителей (и розничных сетей) отмечают, что им удается переносить рост издержек на потребителей. Стоит учитывать тот факт, что отчет отражает ситуацию, характерную для экономики до стремительного роста нефтяных котировок, наблюдаемого с середины-конца февраля. При ограниченном характере увеличения среднего заработка крайне маловероятна дальнейшая трансформация "инфляции издержек" в потребительскую инфляцию.

На улучшающихся данных, вопреки покупкам со стороны ФРС (вчера Фед выкупал среднесрочные бумаги более чем на \$6 млрд) и сохраняющимся геополитическим рискам, продажи в КО США возобновились. Доходность UST-10 выросла на 8 б.п. (до 3,48% годовых). Инфляционные ожидания, характеризующиеся спредом 10-летних бумаг к TIPS аналогичной срочности, расширились до максимального уровня за 13 месяцев (249 б.п.). Российский суверенный долг продолжает расти в цене (116,5% номинала). На фоне продаж UST-10 и роста привлекательности Rus-30 спред двух бенчмарков сузился на 17 б.п.(115 б.п.).

Сегодня в США будут опубликованы недельные данные по обращениям за пособиями по безработице, а также индекс ISM в непродуцированной сфере за февраль. Также ФРС продолжит выкуп бумаг с погашением в 2018-2021 гг (на \$6-8 млрд).

В Европе пройдет заседание ЕЦБ (15:45 МСК). Хотя представители монетарных властей не раз подчеркивали, что на данный момент находят уровень ключевой процентной ставки адекватным ситуации в экономике, и изменения курса кредитно-денежной политики ЕС ожидать преждевременно, в связи с ускоряющейся инфляцией, которая уже третий месяц подряд находится выше таргета, сегодня мы скорее всего заметим некоторые изменения в речи главы ЕЦБ Ж.-К. Трише.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга продемонстрировал вчера рост котировок, поддержанный укреплением рубля после решения ЦБ о расширении границ валютного коридора и улучшением ситуации на денежном рынке после окончания периода налоговых выплат. Как мы и ожидали, основной спрос сосредоточился в низкодоходных инструментах с высоким кредитным качеством. Сделки прошли в бумагах Алросы, Газпрома, ФСК, ВТБ, РСХБ. Среди бумаг 2-го эшелона продолжили активно торговаться бумаги Вымпелкома, Евраз/Сибмета, АФК Системы. Причем новость о планах Евраз по увеличению заимствований не оказала давления на котировки компании. Напротив, закрытие книги по облигациям Русала со ставкой купона на уровне 8,3% вызвало спрос на уже обращающиеся выпуски металлургических компаний, чьи кредитные качества и предлагаемая доходность выглядят предпочтительнее.

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

Макроэкономика

Оценка Росстата по инфляции за февраль составляет 0.8%; ПОЗИТИВНО

По данным Росстата, инфляция за последнюю неделю февраля составила всего 0.1%, таким образом, за весь февраль инфляция составила 0.8%. Эта цифра означает, что годовой показатель в феврале снизился до 9.5% против 9.6% в январе. Это позволит ЦБ приостановить ужесточение денежно-кредитной политики в марте.

По сравнению с нашим прогнозным значением инфляции в феврале на уровне 1.0%, предварительный прогноз роста цен в прошедшем месяце на 0.8% определенно позитивен. Рост цен замедлился по всем трем компонентам ИПЦ – продуктам питания, непродовольственным товарам и регулируемым услугам, что позволило годовой инфляции остаться на уровне 9.5%. Однако продолжающийся рост цен на сырье и сельхозпродукцию позволяет ожидать нового витка роста цен в следующие несколько месяцев. Мы по-прежнему считаем, что годовая инфляция в 1П11 превысит 10%.

Позитивно, однако, что благоприятный показатель инфляции в феврале, на наш взгляд, позволит Банку России «сделать паузу» в ужесточении денежно-кредитной политики. Мы полагаем, что в марте ставка рефинансирования останется без изменений из-за необходимости поддержки реального сектора, рост которого в январе был слабым.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

Минфин разместил ОФЗ 26203 на 18,38 млрд руб, средневзвешенная доходность - 7,62% годовых

Объем спроса на аукционе составил 37,9 млрд руб по номиналу при объеме предложения в 20 млрд руб. Минфин разместил 91% от заявленного объема на 18,38 млрд руб по номиналу. Доходность по цене отсечения составила 7,64% годовых, средневзвешенная доходность - 7,62% годовых. Ранее Минфин давал ориентир доходности в диапазоне 7,55-7,65%.

Также Минфин объявил о своих планах по размещению ОФЗ на следующей неделе. Так, запланированный ранее аукцион по размещению бескупонных ОФЗ проводится не будет. Минфин проведет лишь размещение 3-летних ОФЗ 25076 с первоначальным объемом в 30 млрд руб. Минфин напоминает, что при избыточном спросе внутри указанного им диапазона доходности он может пойти на увеличение объема размещения.

ХКФ-банк 7 марта начнет road show еврооблигаций объемом \$ 300-500 млн

Ориентира по ставке и сроках погашения пока нет. В настоящее время у банка в обращении находятся два выпуска еврооблигаций с купонами в 11% и 11,75% годовых, общим объемом в обращении на \$560 млн. Оба выпуска погашаются летом текущего года.

Магнит закрыл книгу по облигациям серии БО-05 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8% годовых

Спрос на облигации составил 7,1 млрд руб. Размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 4 марта. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купона. Промежуточной оферты на выкуп облигаций не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения по результатам бук-билдинга установлена на уровне 8% годовых, что соответствует нижней границе ранее объявленного диапазона и предполагает доходность к погашению на уровне 8,16%. Организаторы займа: ИК Тройка Диалог и Сбербанк России.

ЛК УРАЛСИБ закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,50% годовых

Размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 4 марта. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купона. Промежуточной оферты на выкуп облигаций не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения по результатам бук-билдинга установлена на уровне 9,50% годовых, что находится в середине ранее объявленного диапазона 9,25-9,75%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

ТрансФин-М начнет 9 марта размещение биржевых облигаций серии БО-06 на 500 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферты по выпуску не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

*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	Спред 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%	100,37	0,15%	3,53%	3,61%	182	-13,1	3,78	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,56	07.24.11	11,00%	140,02	-0,11%	4,56%	7,86%	236	-7,8	5,44	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,34	04.29.11	5,00%	100,70	0,53%	4,90%	4,97%	201	-16,9	7,16	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,41	06.24.11	12,75%	173,46	0,01%	5,91%	7,35%	244	-7,9	9,14	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,67	03.31.11	7,50%	116,50	0,52%	4,62%	6,44%	115	-17,1	11,17	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,20	05.14.11	3,00%	100,25	-0,00%	1,67%	2,99%	97	-5,9	0,19	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,61	10.12.11	6,45%	102,58	-0,10%	2,10%	6,29%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,96	10.20.11	5,06%	101,12	0,00%	4,83%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,73	08.03.11	8,75%	98,46	-0,19%	9,18%	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	Спред 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	0,00%	4,48%	9,12%	378	-9,0	-8	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,25	06.25.11	8,20%	106,13	-0,01%	3,38%	7,73%	268	-4,9	-118	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,11	06.24.11	9,25%	108,94	-0,11%	5,09%	8,49%	439	0,1	53	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,43	03.18.11	8,00%	106,58	-0,24%	6,13%	7,51%	442	-2,2	157	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,95	08.22.11	8,64%	103,50	-0,02%	7,89%	8,34%	719	-4,3	333	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,11	03.25.11	7,88%	104,63	0,00%	6,98%	7,53%	479	-9,7	242	1 000	USD	B+ / Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,03	05.13.11	7,34%	106,39	-0,05%	4,25%	6,89%	355	-2,5	-31	500	USD	/ Baa2 / BBB+/-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,13	05.25.11	5,97%	101,19	-0,01%	5,67%	5,90%	396	-9,0	111	300	USD	/ Baa3 / BB+/-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,14	05.10.11	6,81%	102,00	-0,27%	6,41%	6,67%	571	0,6	185	400	USD	/ Baa3 / BB+/-
ВТБ-11	12.10.2011	0,59	04.12.11	7,50%	103,39	-0,01%	1,87%	7,25%	116	-5,2	-269	450	USD	BBB+/- / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,33	06.30.11	8,25%	101,80	-0,01%	2,53%	8,10%	--	--	--	900	EUR	BBB+/- / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,57	04.30.11	6,61%	106,06	-0,16%	2,84%	6,23%	214	5,0	-172	1 054	USD	BBB+/- / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,50	03.04.11	6,47%	106,01	0,02%	4,80%	6,10%	309	-9,9	24	1 250	USD	BBB+/- / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,56	02.15.12	4,25%	99,48	0,48%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB+/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,08	05.29.11	6,88%	107,23	-0,03%	5,64%	6,41%	494	-4,3	108	1 706	USD	BBB+/- / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,09	08.22.11	6,32%	101,55	0,07%	6,04%	6,22%	534	-6,1	148	750	USD	BBBe / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,93	06.30.11	6,25%	104,71	-0,21%	5,88%	5,97%	132	-7,0	-3	693	USD	BBB+/- / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,63	05.22.11	5,45%	99,98	-0,02%	5,45%	5,45%	255	-9,4	83	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,04	07.09.11	6,90%	105,38	0,20%	6,14%	6,55%	324	-12,7	123	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,34	05.22.11	6,80%	99,82	0,08%	6,82%	6,81%	335	-8,6	91	1 000	USD	BBB / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,28	06.15.11	7,97%	101,50	-0,25%	2,59%	7,85%	189	75,3	-197	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,14	06.28.11	7,93%	108,11	-0,06%	4,22%	7,34%	352	-2,3	-34	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,39	06.15.11	6,25%	103,91	0,04%	5,10%	6,01%	339	-10,4	54	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,92	03.23.11	6,50%	104,10	-0,18%	5,47%	6,24%	376	-4,7	91	948	USD	BBB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,96	03.10.11	8,88%	95,38	0,26%	10,07%	9,31%	836	-15,8	551	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,38	07.21.11	9,75%	102,68	0,01%	2,65%	9,50%	194	-13,0	-191	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,49	08.19.11	11,00%	13,50	0,00%	180,63%	81,48%	17993	12,8	17607	200	USD	NR / C / WD
НОМОС-13	21.10.2013	2,41	04.21.11	6,50%	100,43	0,35%	6,31%	6,47%	561	-19,4	176	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,58	04.20.11	9,75%	102,79	-0,01%	9,10%	9,49%	840	-4,6	454	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,61	04.20.11	8,75%	103,58	-0,01%	2,97%	8,45%	227	-5,8	-159	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,14	07.15.11	10,75%	110,80	0,04%	5,79%	9,70%	509	-7,1	123	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,74	07.31.11	12,50%	110,23	0,20%	10,38%	11,34%	968	-9,1	582	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,17	07.08.11	11,25%	112,17	0,08%	8,37%	10,03%	666	-11,3	381	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,05	03.29.11	5,01%	97,94	-0,26%	5,52%	5,12%	322	-2,6	97	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,90	05.10.11	11,75%	102,00	2,00%	11,22%	11,52%	951	-61,0	666	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,04	05.16.11	7,18%	107,77	0,01%	3,48%	6,66%	278	-5,5	-108	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,63	07.14.11	7,13%	108,28	0,01%	4,03%	6,58%	284	-7,8	-53	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,56	03.21.11	6,97%	100,46	0,08%	6,87%	6,94%	467	-11,4	231	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,15	05.15.11	6,30%	102,91	-0,28%	5,73%	6,12%	354	-4,2	117	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,66	05.29.11	7,75%	110,44	-0,27%	5,95%	7,02%	305	-5,0	133	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,17	05.05.11	8,63%	100,77	-0,01%	4,02%	8,56%	332	-8,8	-54	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,02	06.16.11	7,73%	98,90	0,22%	8,01%	7,82%	630	-14,8	345	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,72	06.01.11	9,75%	99,59	0,01%	9,84%	9,79%	914	-5,0	528	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,68	05.14.11	5,93%	103,31	0,04%	1,15%	5,74%	45	-12,0	-341	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,05	05.15.11	6,48%	107,42	-0,03%	2,97%	6,03%	227	-3,7	-159	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,19	07.02.11	6,47%	107,46	-0,05%	3,12%	6,02%	242	-3,0	-144	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,90	07.07.11	5,50%	103,89	-0,20%	4,50%	5,29%	279	-4,0	-6	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,13	03.24.11	5,40%	101,42	0,13%	5,12%	5,32%	293	-12,1	57	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,80	06.30.11	12,00%	106,96	-0,04%	3,36%	11,22%	266	-2,6	-120	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,70	11.16.11	8,30%	103,02	-0,01%	3,79%	8,06%	-	-	-	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,77	07.18.11	10,51%	103,01	0,88%	9,86%	10,21%	767	-28,6	530	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,31	06.25.11	9,00%	101,93	-0,02%	2,69%	8,83%	199	-4,7	-187	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,30	06.20.11	11,00%	102,27	0,12%	3,22%	10,76%	252	-50,0	-134	144	USD	B+/	Ba3	/

Источник: *Влоотберг, 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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch			
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	1,72	12.09.11	4,56%	103,45	-0,04%	2,53%	4,41%	-	-	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,87	09.01.11	9,63%	112,93	0,03%	2,91%	8,52%	221	-7,5	-165	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,07	07.22.11	4,51%	103,36	-0,03%	1,28%	4,36%	58	-2,6	-328	281	USD	/	/	
Газпром-13-3	22.07.2013	1,20	07.22.11	5,63%	103,56	-0,13%	2,58%	5,43%	188	5,7	-198	106	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,94	04.11.11	7,34%	109,35	0,03%	2,74%	6,72%	204	-6,7	-182	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,24	07.31.11	7,51%	110,34	0,03%	3,03%	6,81%	233	-6,6	-153	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,84	02.25.12	5,03%	103,95	-0,20%	3,61%	4,84%	-	-	-	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,37	10.31.11	5,36%	105,10	-0,07%	3,84%	5,10%	-	-	-	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,05	07.31.11	8,13%	113,15	-0,17%	3,96%	7,18%	277	-1,6	-60	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,74	06.01.11	5,88%	106,01	-0,19%	4,29%	5,54%	-	-	-	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,52	02.04.12	8,13%	114,01	-0,17%	4,17%	7,13%	-	-	-	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,22	05.29.11	5,09%	102,54	-0,15%	4,49%	4,97%	278	-5,6	-7	1 000	USD	BBB/	(P)Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,86	05.22.11	6,21%	106,89	0,24%	4,82%	5,81%	262	-14,6	26	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,12	03.22.11	5,14%	102,14	-0,20%	4,72%	5,03%	-	-	-	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,69	11.02.11	5,44%	102,97	-0,21%	4,90%	5,28%	-	-	-	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,82	02.13.12	6,61%	107,17	-0,32%	5,34%	6,16%	-	-	-	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,51	04.11.11	8,15%	116,21	0,03%	5,37%	7,01%	317	-10,3	81	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,90	08.01.11	7,20%	107,95	-0,15%	4,51%	6,67%	162	-4,8	-39	647	USD	BBB+/	/A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,85	03.07.11	6,51%	103,70	-0,64%	6,05%	6,28%	258	0,4	114	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,23	04.28.11	8,63%	122,33	-0,52%	6,71%	7,05%	324	-3,1	80	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,45	08.16.11	7,29%	106,50	-0,21%	6,76%	6,84%	219	-115,7	85	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,29	05.05.11	6,38%	108,28	0,12%	3,93%	5,89%	274	-10,9	-63	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,22	06.07.11	6,36%	106,07	-0,35%	5,21%	5,99%	301	-2,9	65	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,54	05.05.11	7,25%	108,80	-0,62%	5,94%	6,66%	304	-0,2	103	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,32	05.09.11	6,13%	100,88	-0,85%	6,00%	6,07%	310	2,0	110	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,05	06.07.11	6,66%	104,00	0,48%	6,16%	6,40%	269	-13,9	125	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,38	08.03.11	5,33%	102,52	0,25%	4,74%	5,20%	255	-15,5	18	600	USD	BBB-e/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,45	08.03.11	6,60%	104,01	0,43%	6,06%	6,35%	259	-13,7	116	650	USD	BBB-e/	Baa3	/BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,38	07.18.11	6,88%	101,72	-0,00%	2,23%	6,76%	153	-6,8	-233	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,00	03.20.11	6,13%	104,28	0,00%	1,97%	5,87%	127	-5,9	-259	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,86	03.13.11	7,50%	108,54	0,00%	3,12%	6,91%	242	-5,5	-144	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,53	08.02.11	6,25%	106,70	-0,07%	4,37%	5,86%	266	-7,2	-19	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,54	07.18.11	7,50%	111,68	0,13%	4,99%	6,72%	280	-12,7	43	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,98	03.20.11	6,63%	107,20	0,11%	5,22%	6,18%	302	-11,9	66	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,46	03.13.11	7,88%	114,00	0,35%	5,45%	6,91%	325	-16,1	89	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,79	08.02.11	7,25%	109,15	-0,50%	5,91%	6,64%	302	-2,2	101	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,27	06.27.11	5,38%	103,43	-0,02%	2,69%	5,20%	-	-	-	700	EUR	BBB/	Baa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,27	06.27.11	6,10%	105,11	-0,04%	2,15%	5,81%	145	-2,3	-241	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	2,74	03.05.11	5,67%	106,07	-0,11%	3,52%	5,35%	233	-3,1	-103	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	1,95	04.24.11	8,88%	109,13	0,00%	4,36%	8,13%	366	-5,3	-20	1 156	USD	B/	B2	/B+
Евраз-15	10.11.2015	3,93	05.10.11	8,25%	109,75	0,00%	5,84%	7,52%	413	-9,3	128	577	USD	B/	B2	/B+
Евраз-18	24.04.2018	5,33	04.24.11	9,50%	115,16	0,00%	6,78%	8,25%	459	-9,7	222	511	USD	B/	B2	/B+
Распадская-12	22.05.2012	1,17	05.22.11	7,50%	104,17	-0,01%	3,96%	7,20%	326	-4,9	-60	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,20	07.29.11	9,75%	112,81	0,00%	4,10%	8,64%	340	-5,3	-46	544	USD	BB-/	Ba3	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,73	04.19.11	9,25%	112,62	-0,13%	4,85%	8,21%	366	-2,8	29	375	USD	BB-/	Ba3	/B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,35	04.25.11	6,70%	100,13	0,00%	6,67%	6,69%	448	-9,6	211	1 000	USD	BB-/	Ba3	/B+
ТМК-11	29.07.2011	0,41	07.29.11	10,00%	102,90	-0,05%	2,75%	9,72%	205	3,5	-181	187	USD	B/	B1	/
ТМК-18	27.01.2018	5,43	07.27.11	7,75%	100,31	0,05%	7,69%	7,73%	549	-10,5	313	500	USD	B/	B1	/

Телекоммуникационные

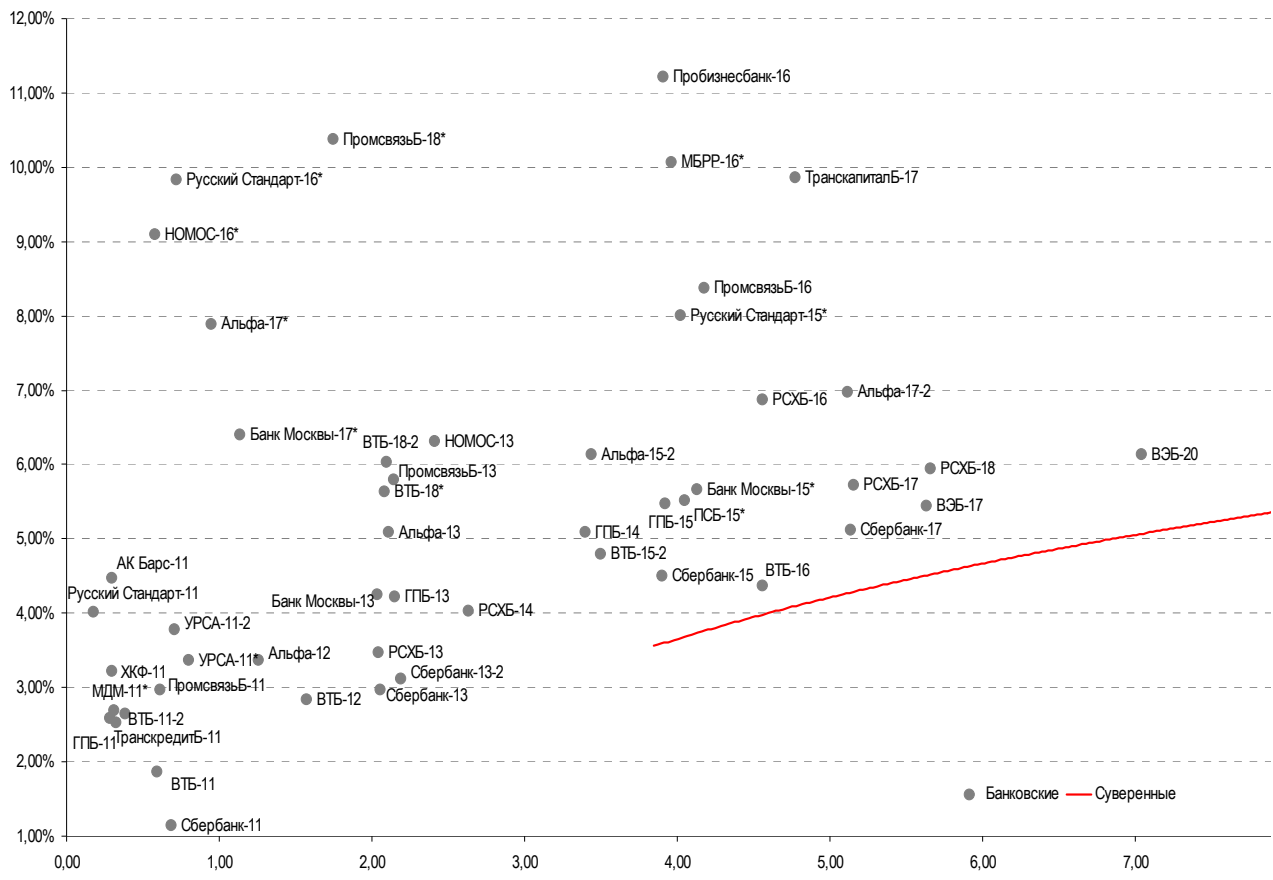
МТС-12	28.01.2012	0,88	07.28.11	8,00%	104,71	-0,00%	2,68%	7,64%	198	-5,8	-188	400 USD	BB ^{*/} -/	Ba2 ^{*/} -/	/BB+
МТС-20	22.06.2020	6,65	06.22.11	8,63%	111,65	-0,46%	6,91%	7,73%	401	-2,7	200	750 USD	BB ^{*/} -/	Ba2 ^{*/} -/	/BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,62	04.22.11	8,38%	103,85	0,07%	2,24%	8,06%	154	-17,9	-232	185 USD	BB+ ^{*/} -/	Ba2 ^{*/} -/	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1,98	04.30.11	8,38%	109,38	0,00%	3,81%	7,66%	310	-5,3	-75	801 USD	BB+ ^{*/} -/	Ba2 ^{*/} -/	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,31	05.23.11	8,25%	110,26	-0,36%	5,93%	7,48%	374	-1,4	137	600 USD	BB+ ^{*/} -/	Ba2 ^{*/} -/	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,28	08.02.11	6,49%	103,49	0,08%	5,67%	6,27%	396	-11,2	111	500 USD	BB+ ^{*/} -/	Ba2 ^{*/} -/	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,38	04.30.11	9,13%	113,40	0,00%	6,73%	8,05%	454	-9,7	217	1 000 USD	BB+ ^{*/} -/	Ba2 ^{*/} -/	/
Вымпелком-21	02.02.2021	7,11	08.02.11	7,75%	103,68	0,23%	7,22%	7,47%	432	-13,1	232	1 000 USD	BB+ ^{*/} -/	Ba2 ^{*/} -/	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,89	05.03.11	7,75%	105,59	-0,46%	6,94%	7,34%	405	-2,9	204	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,20	05.17.11	8,88%	112,98	0,01%	4,99%	7,86%	380	-7,7	43	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
Еврохим	21.03.2012	1,00	03.21.11	7,88%	103,69	-0,02%	4,24%	7,59%	354	-3,8	-32	300 USD	BB/	/	/BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,26	03.19.11	10,00%	97,30	-0,30%	10,84%	10,28%	965	2,3	628	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,80	05.09.11	9,75%	100,88	0,00%	9,51%	9,67%	781	-9,2	496	150 USD	/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,97	06.22.11	8,50%	97,69	0,00%	9,10%	8,70%	739	-9,1	454	31 USD	/	/	/B
НМТП-12	17.05.2012	1,16	05.17.11	7,00%	103,66	-0,05%	3,86%	6,75%	316	-1,3	-70	300 USD	BB+ ^{*/} -/	Ba1 ^{*/} -/	/
РЖД-17	03.04.2017	5,12	04.03.11	5,74%	103,04	-0,47%	5,15%	5,57%	295	-0,5	59	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,83	08.03.11	7,70%	106,18	-0,39%	6,08%	7,25%	437	1,1	152	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,56	04.27.11	5,38%	97,75	0,22%	5,79%	5,50%	359	-13,7	123	800 USD	/	(P)Baa3	/BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.