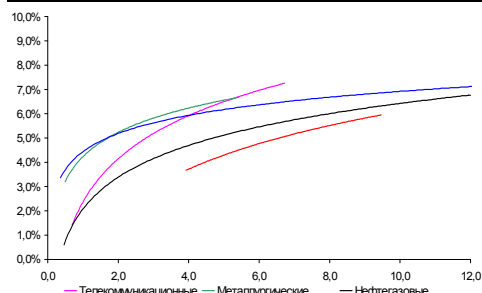
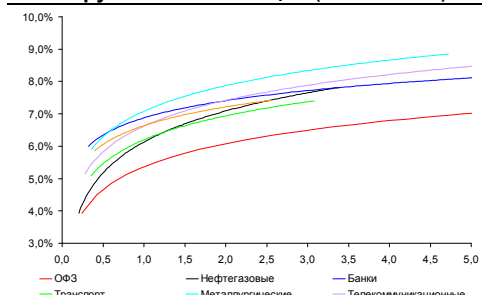


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,55	7,176.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,66	4,496.п. ↑	
Russia-30	114,50	-0,43% ↓	4,96
Rus-30 spread	141	0б.п. ↓	
Bra-40	135,50	-0,37% ↓	7,91
Tur-30	166,29	-0,68% ↓	5,98
Mex-34	112,00	-1,32% ↓	5,78
CDS 5 Russia	147	36.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	205	26.п. ↑	
CDS 5 Brazil	114	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	161	46.п. ↑	
CDS 5 Greece	824	126.п. ↑	
CDS 5 Portugal	398	96.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,3489	-0,25% ↓	-2,8 ↓
\$/Руб.	29,4065	-0,05% ↓	-3,8 ↓
EUR/\$	1,3638	-1,09% ↓	2,0 ↑
Ruble Basket	34,2346	-0,71% ↓	2,7 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,6650	-0,41% ↓	3,28
NDF Rub 6m	29,9700	-0,42% ↓	3,94
NDF Rub 12m	30,7350	-0,39% ↓	4,86
FWD €/Rub 3m	40,4027	-1,14% ↓	
FWD €/Rub 6m	40,7552	-1,15% ↓	
FWD €/Rub 12m	41,6265	-1,09% ↓	
3M Libor	0,3105	0,006.п.	
Libor overnight	0,2370	0,246.п. ↑	
MIACR, 1d	2,84	16.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 924	0,35% ↑	8,7 ↑
DOW	12 062	0,17% ↑	4,2 ↑
S&P500	1 307	0,24% ↑	3,9 ↑
Bovespa	66 765	0,11% ↑	-3,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	101,52	-0,54% ↓	7,7 ↑
Gold	1351,60	1,63% ↑	-4,7 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рынки хотят верить, что сегодняшний отчет по рынку труда (после данных от ADP и недельной статистики по пособиям) будет сильным и закладывают это в цены. От Ж-К. Трише и Б. Бернанке ничего нового услышать не удалось.

Рублевые облигации

Похоже, что решение ЦБ по ставкам уже отыграно. Оживление спадает в 1-ом эшелоне намечается коррекция. Металлургия все еще выглядит привлекательно. Ждем сегодняшнего закрытия книг по новым выпускам суммарно на 50 млрд руб.

Корпоративные новости, стр. 2

Алеф-Банк открывает книгу заявок по размещению облигаций объемом 1 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Индонезия впервые с 2008 г повысила на 25 б.п. базовую ставку
- Fitch понизило долгосрочный рейтинг Египта с "BB+" до "BB", агентство отметило возможность дальнейшего понижения
- Банк Русский Стандарт готовит два выпуска биржевых облигаций на 10 млрд руб
- Торги облигациями РСХБ-10, -11 переводятся в котировальный список А-1

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчерашний блок данных по США выглядел обнадеживающе: индекс ISM в непроизводственной сфере достиг максимального с 2005 г значения в 59,4 пункта и уже 13-ый месяц подряд превышает отметку в 50 пунктов, что говорит об оживлении активности в сфере услуг, составляющей большую долю американской экономики. Наконец-то неплохие данные по первичным обращениям за пособиями по безработице, снизившиеся за неделю на 42 тыс до 415 тыс (лучше прогнозов) на фоне сильных цифр от агентства ADP добавили инвесторам уверенности, что сегодняшние цифры по рынку труда продемонстрируют некоторое улучшение и окажутся лучше прогнозов. (Ожидается, что в январе количество рабочих мест возросло на 146 тыс против 103 тыс месяцем ранее). В этих условиях даже небольшая позитивная динамика рынка труда США, с болезненным состоянием которого все уже практически смирились, вызовет рост склонности к риску, снизив привлекательность КО США.

Возобновившиеся продажи Treasuries заставили доходность американского бенчмарка достигнуть 9-месячного максимума, преодолев психологически важную отметку в 3,50% годовых. Движение UST-10 обусловило и динамику котировок российского суверенного долга. Выходящие статданные и дополнительное предложение бумаг со стороны Казначейства будут продолжать оказывать давление на котировки КО США. Напомним, за неделю доходность UST-10 прибавила 24 б.п. и сейчас стремится к 3, 56%.

Рублевые облигации

Рынок, судя по всему, полностью отыграл неожиданное для многих участников решение ЦБ о сохранении ставки рефинансирования без изменений. Вчера наблюдалась незначительная коррекция в бумагах 1-го эшелона, активность торгов сократилась. Единственным сектором, сохраняющим повышенный интерес инвесторов, остается металлургия. После открытия книги по сбору заявок по новым выпускам Мечела суммарно на 10 млрд руб, в облигациях эмитента наблюдались продажи. Также высокая активность сохранялась и в бумагах Евраза, близкого по кредитному качеству к Мечелу.

Сегодня в центре внимания будет закрытие книг по размещению целого ряда облигаций (на сумму порядка 50 млрд руб) и объявление ставок купонов по новым выпускам.

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

Корпоративные новости

Алеф-Банк открывает книгу заявок по размещению облигаций объемом 1 млрд руб

Закрытие книги состоится 11 февраля, размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 15 февраля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: БК Регион.

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	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	3,93	04.29.11	3,63%	100,25	-0,15%	3,56%	3,62%	188	-5,4	3,86	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,64	07.24.11	11,00%	140,21	-0,08%	4,58%	7,85%	166	-7,6	5,52	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,41	04.29.11	5,00%	99,52	-0,18%	5,07%	5,02%	214	-6,3	7,22	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,46	06.24.11	12,75%	172,29	0,02%	6,00%	7,40%	245	-7,4	9,19	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,68	03.31.11	7,50%	114,50	-0,43%	4,96%	6,55%	141	-0,2	11,08	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,28	05.14.11	3,00%	100,43	0,00%	1,42%	2,99%	70	-7,3	0,27	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,69	10.12.11	6,45%	103,09	0,00%	1,86%	6,26%	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Москва-16	20.10.2016	5,04	10.20.11	5,06%	101,44	-0,01%	4,77%	4,99%	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Беларусь-15	03.08.2015	3,81	08.03.11	8,75%	99,77	-0,85%	8,81%	8,77%	--	--	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	0,38	06.20.11	9,25%	101,75	-0,12%	4,49%	9,09%	377	24,3	-10	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,34	06.25.11	8,20%	106,19	-0,00%	3,60%	7,72%	288	-5,6	-99	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,18	06.24.11	9,25%	102,17	-0,02%	8,22%	9,05%	751	-4,2	364	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,51	03.18.11	8,00%	104,25	0,00%	6,80%	7,67%	512	-9,2	221	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,99	02.22.11	8,64%	99,67	-0,03%	8,70%	8,66%	799	-4,2	412	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,18	03.25.11	7,88%	103,03	0,52%	7,29%	7,64%	510	-19,1	271	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,11	05.13.11	7,34%	106,22	0,00%	4,43%	6,91%	371	-5,2	-16	500	USD	/ Baa2 / BBB-/*
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,20	05.25.11	5,97%	98,50	-0,01%	6,33%	6,06%	465	-8,9	175	300	USD	/ Baa3 / BB+ /*
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,22	05.10.11	6,81%	100,77	0,08%	6,65%	6,76%	594	-6,5	207	400	USD	/ Baa3 / BB+ /*
ВТБ-11	12.10.2011	0,67	04.12.11	7,50%	103,59	-0,01%	2,21%	7,24%	149	-5,2	-237	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,41	06.30.11	8,25%	102,15	-0,02%	2,76%	8,08%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,65	04.30.11	6,61%	106,48	0,02%	2,77%	6,21%	205	-6,8	-182	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,57	03.04.11	6,47%	104,81	-0,10%	5,14%	6,17%	346	-6,3	56	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,45	02.15.11	4,25%	100,00	0,00%	4,25%	4,25%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,16	05.29.11	6,88%	106,59	-0,02%	5,76%	6,45%	504	-4,5	117	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,94	06.30.11	6,25%	103,32	-0,13%	5,99%	6,05%	132	-3,5	-1	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,70	05.22.11	5,45%	98,75	-0,25%	5,67%	5,52%	275	-4,4	72	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,10	07.09.11	6,90%	103,38	-0,21%	6,42%	6,68%	350	-5,8	135	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,38	05.22.11	6,80%	98,35	-0,32%	6,98%	6,91%	343	-3,6	98	1 000	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,36	06.15.11	7,97%	102,00	0,00%	2,40%	7,81%	168	-8,9	-218	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,22	06.28.11	7,93%	107,26	-0,01%	4,70%	7,40%	398	-4,9	11	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,47	06.15.11	6,25%	101,71	-0,13%	5,75%	6,14%	407	-5,3	116	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,00	03.23.11	6,50%	103,02	-0,15%	5,75%	6,31%	407	-5,3	116	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,04	03.10.11	8,88%	96,00	0,00%	9,89%	9,24%	821	-9,1	530	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,46	07.21.11	9,75%	102,00	0,00%	5,31%	9,56%	460	-7,4	73	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,20	02.19.11	11,00%	15,00	0,00%	161,41%	73,33%	16069	21,6	15682	200	USD	NR / C / WD
НОМОС-13	21.10.2013	2,49	04.21.11	6,50%	100,00	0,00%	6,49%	6,50%	533	-6,6	191	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,66	04.20.11	9,75%	102,69	0,24%	9,13%	9,49%	841	-10,3	455	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,69	04.20.11	8,75%	103,56	0,00%	3,62%	8,45%	290	-6,7	-97	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,22	07.15.11	10,75%	109,88	0,00%	6,33%	9,78%	561	-5,2	174	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,82	07.31.11	12,50%	109,33	0,42%	10,58%	11,43%	986	-13,8	599	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,24	07.08.11	11,25%	110,05	0,33%	8,87%	10,22%	719	-17,2	429	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,11	03.29.11	5,01%	93,06	-0,37%	6,77%	5,38%	509	0,2	219	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,96	05.10.11	11,75%	98,63	0,00%	12,10%	11,91%	1042	-9,1	752	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,12	05.16.11	7,18%	107,34	-0,21%	3,79%	6,68%	307	4,8	-80	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,71	07.14.11	7,13%	106,92	-0,30%	4,59%	6,66%	342	4,6	0	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,63	03.21.11	6,97%	99,75	0,25%	7,02%	6,99%	484	-14,5	244	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,23	05.15.11	6,30%	102,54	-0,18%	5,81%	6,14%	362	-5,6	123	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,74	05.29.11	7,75%	109,90	-0,49%	6,05%	7,05%	313	-0,1	110	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,25	05.05.11	8,63%	100,61	-0,01%	6,05%	8,57%	534	-4,7	147	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,10	06.16.11	7,73%	97,50	0,03%	8,36%	7,93%	668	-9,9	378	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,80	06.01.11	9,75%	99,75	0,36%	9,80%	9,77%	908	-13,1	522	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,76	05.14.11	5,93%	102,97	-0,12%	2,06%	5,76%	135	9,7	-252	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,13	05.15.11	6,48%	106,76	-0,02%	3,37%	6,07%	265	-4,0	-121	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,27	07.02.11	6,47%	106,98	0,03%	3,43%	6,05%	271	-6,7	-116	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,98	07.07.11	5,50%	102,52	-0,04%	4,86%	5,36%	318	-8,0	28	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,21	03.24.11	5,40%	99,93	-0,16%	5,41%	5,40%	323	-5,9	83	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,88	06.30.11	12,00%	107,00	0,00%	4,04%	11,21%	332	-7,1	-54	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,78	11.16.11	8,30%	103,18	-0,00%	4,03%	8,04%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,85	07.18.11	10,51%	102,50	0,00%	9,98%	10,26%	779	-9,1	539	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,39	06.25.11	9,00%	102,23	-0,23%	3,20%	8,80%	249	48,5	-138	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,38	06.20.11	11,00%	102,48	-0,01%	4,28%	10,73%	356	-7,8	-30	235	USD	B+/	Ba3	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

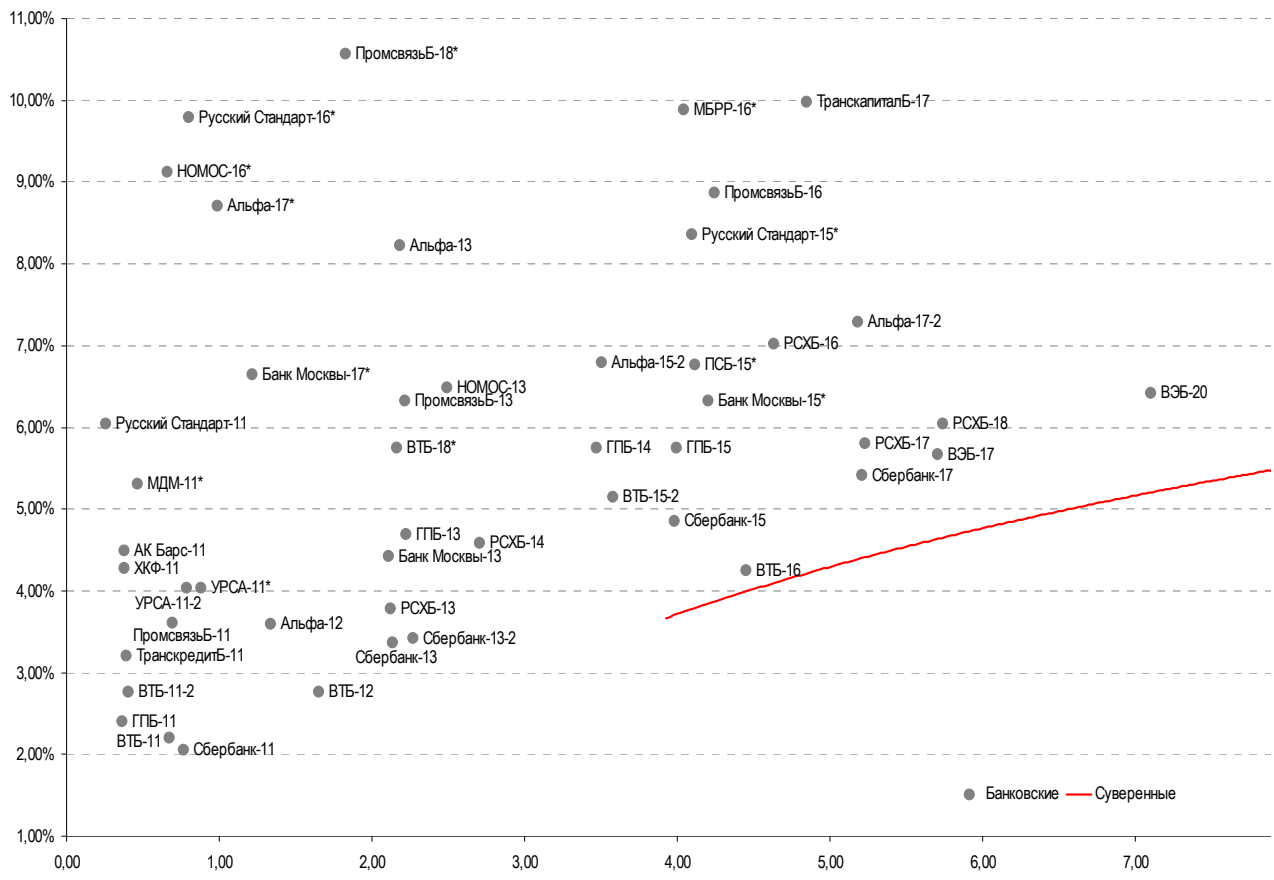
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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 дюрации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,80	12.09.11	4,56%	103,62	0,13%	2,52%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,87	03.01.11	9,63%	113,35	0,00%	2,94%	8,49%	223	-5,7	-164	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,14	07.22.11	4,51%	103,50	-0,03%	1,39%	4,35%	67	-2,7	-320	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,28	07.22.11	5,63%	103,49	-0,01%	2,84%	5,44%	212	-4,8	-175	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,02	04.11.11	7,34%	109,10	-0,01%	3,01%	6,73%	229	-4,9	-158	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,32	07.31.11	7,51%	109,73	-0,01%	3,40%	6,84%	268	-4,7	-118	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,79	02.25.11	5,03%	103,83	0,17%	3,68%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,45	10.31.11	5,36%	104,90	0,20%	3,92%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,13	07.31.11	8,13%	112,92	-0,07%	4,11%	7,20%	295	-4,5	-47	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,82	06.01.11	5,88%	105,45	0,20%	4,46%	5,57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,60	02.04.12	8,13%	113,83	0,46%	4,29%	7,14%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,30	05.29.11	5,09%	101,96	-0,18%	4,63%	4,99%	--	--	--	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,93	05.22.11	6,21%	105,76	-0,14%	5,05%	5,87%	287	-6,2	47	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,20	03.22.11	5,14%	101,66	0,20%	4,81%	5,05%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,76	11.02.11	5,44%	102,37	0,17%	5,01%	5,31%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,55	02.13.11	6,61%	106,97	0,15%	5,39%	6,17%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,58	04.11.11	8,15%	114,82	-0,43%	5,61%	7,09%	343	-1,4	103	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,97	08.01.11	7,20%	107,53	0,01%	4,71%	6,70%	179	-9,4	-35	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,91	03.07.11	6,51%	102,46	-0,74%	6,20%	6,35%	265	2,3	113	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,24	04.28.11	8,63%	120,82	-0,88%	6,82%	7,14%	328	0,8	83	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,01	02.16.11	7,29%	104,76	-0,91%	6,89%	6,96%	335	0,5	90	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,36	05.05.11	6,38%	107,48	0,00%	4,20%	5,93%	303	-6,8	-39	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,30	06.07.11	6,36%	104,72	-0,39%	5,46%	6,07%	328	-1,6	88	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,62	05.05.11	7,25%	108,36	-0,55%	6,01%	6,69%	308	-0,5	94	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,39	05.09.11	6,13%	100,01	-0,59%	6,12%	6,12%	320	-0,7	106	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,09	06.07.11	6,66%	101,80	-1,13%	6,43%	6,54%	288	7,1	136	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,46	07.18.11	6,88%	102,32	-0,01%	1,73%	6,72%	101	-4,7	-286	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,08	03.20.11	6,13%	103,81	0,08%	2,67%	5,90%	196	-12,6	-191	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,94	03.13.11	7,50%	107,78	-0,09%	3,63%	6,96%	291	-0,6	-95	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,61	08.02.11	6,25%	105,56	0,05%	4,71%	5,92%	303	-10,6	12	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,61	07.18.11	7,50%	110,40	-0,40%	5,28%	6,79%	310	-0,3	70	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,05	03.20.11	6,63%	105,45	-0,41%	5,56%	6,28%	338	-0,9	98	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,52	03.13.11	7,88%	111,85	-0,54%	5,81%	7,04%	363	0,8	123	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,85	08.02.11	7,25%	107,50	-0,07%	6,15%	6,74%	323	-7,8	109	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,35	06.27.11	5,38%	103,20	0,06%	3,00%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,35	06.27.11	6,10%	104,95	-0,03%	2,47%	5,82%	176	-3,1	-211	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,82	03.05.11	5,67%	105,83	0,09%	3,65%	5,36%	249	-10,0	-93	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,03	04.24.11	8,88%	108,00	0,00%	5,02%	8,22%	430	-5,2	44	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,00	05.10.11	8,25%	107,65	0,23%	6,36%	7,66%	468	-15,1	178	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,39	04.24.11	9,50%	113,65	0,69%	7,05%	8,36%	487	-21,9	247	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,25	05.22.11	7,50%	103,34	0,12%	4,81%	7,26%	409	-15,2	23	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,28	07.29.11	9,75%	111,23	-0,01%	4,90%	8,77%	418	-5,1	31	544	USD	BBB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,80	04.19.11	9,25%	111,28	-0,05%	5,37%	8,31%	421	-4,9	79	375	USD	BBB-/ Baa3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,42	04.25.11	6,70%	99,50	-1,00%	6,79%	6,73%	461	9,7	221	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,49	07.29.11	10,00%	103,16	0,01%	3,39%	9,69%	267	-10,6	-119	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,96	07.28.11	8,00%	106,32	-0,02%	1,50%	7,52%	78	-4,6	-308	400	USD	BBB-/ Baa2 / B+
МТС-20	22.06.2020	6,73	06.22.11	8,63%	111,75	-0,55%	6,90%	7,72%	398	-0,4	184	750	USD	BBB-/ Baa2 / B+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,70	04.22.11	8,38%	104,47	-0,01%	2,05%	8,02%	133	-5,1	-254	185	USD	BBB-/ Baa2 / B+
Вымпелком-13	30.04.2013	2,06	04.30.11	8,38%	108,91	0,50%	4,16%	7,69%	344	-29,3	-42	801	USD	BBB-/ Baa2 / B+
Вымпелком-16	23.05.2016	4,38	05.23.11	8,25%	107,94	-0,30%	6,45%	7,64%	427	-2,0	187	600	USD	BBB-/ Baa2 / B+
Вымпелком-18	30.04.2018	5,45	04.30.11	9,13%	112,00	0,00%	6,98%	8,15%	480	-9,1	240	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / B+

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,95	05.03.11	7,75%	104,12	0,00%	7,15%	7,44%	423	-8,8	209	1 000	USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,25	05.17.11	8,88%	103,40	-0,28%	7,82%	8,58%	665	2,3	323	500	USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,08	03.21.11	7,88%	104,07	-0,02%	4,15%	7,57%	343	-4,1	-44	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,22	03.19.11	10,00%	76,86	-0,26%	18,20%	13,01%	1704	2,4	1362	101	USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,79	02.09.11	9,75%	100,95	0,00%	9,50%	9,66%	782	-9,1	492	150	USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	4,05	06.22.11	8,50%	97,38	0,00%	9,17%	8,73%	749	-9,1	459	31	USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,24	05.17.11	7,00%	103,68	-0,02%	4,03%	6,75%	331	-4,1	-56	300	USD	BB+/-/ Ba1 +/- /
СИНЕК-15	03.08.2015	3,91	08.03.11	7,70%	106,38	-0,09%	6,06%	7,24%	438	-6,9	147	250	USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,63	04.27.11	5,38%	96,87	0,00%	5,94%	5,55%	302	-8,8	136	800	USD	/ (P)Baa3 / BBB-

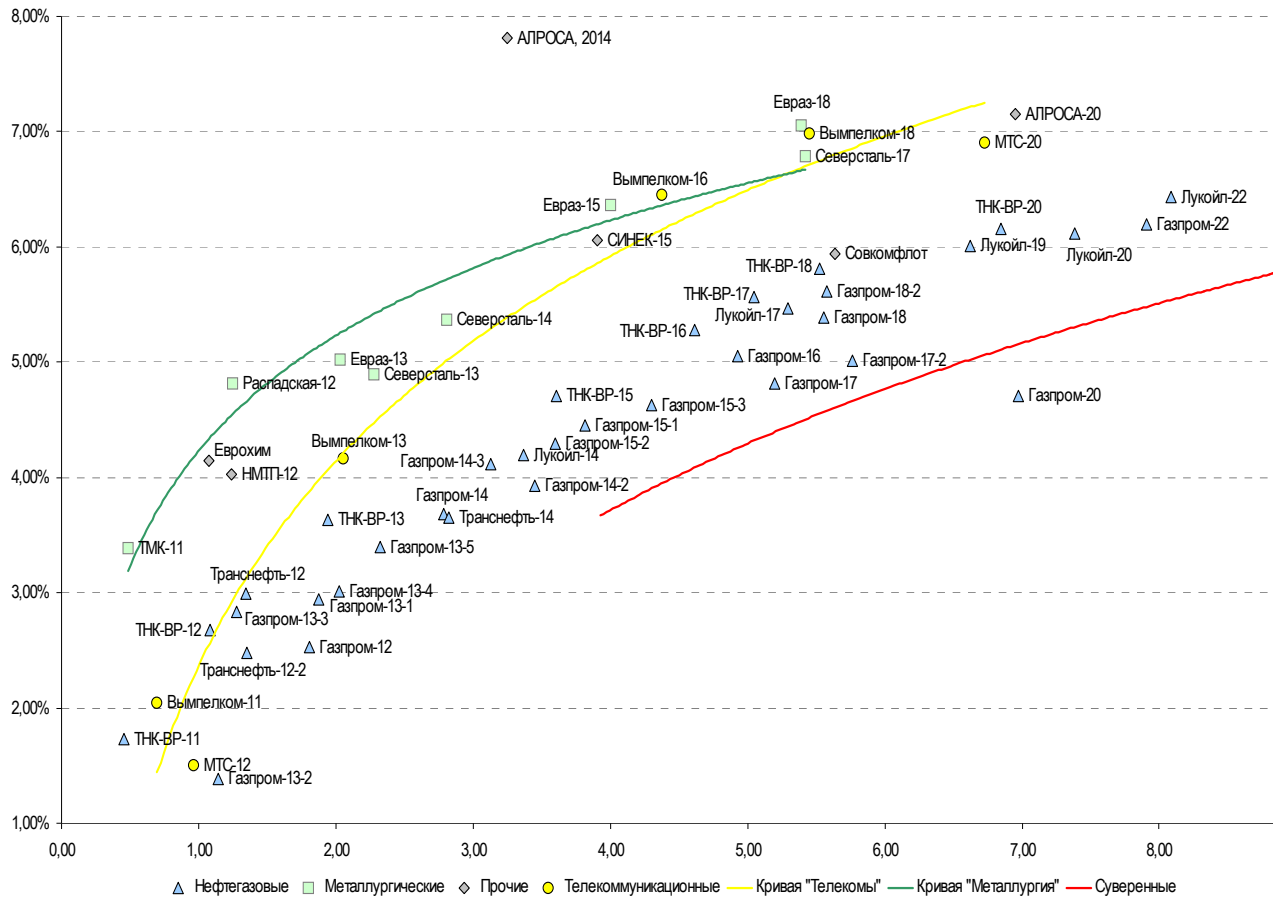
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.