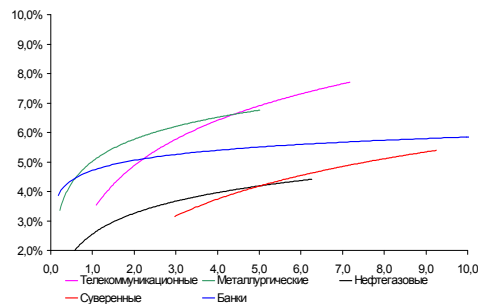
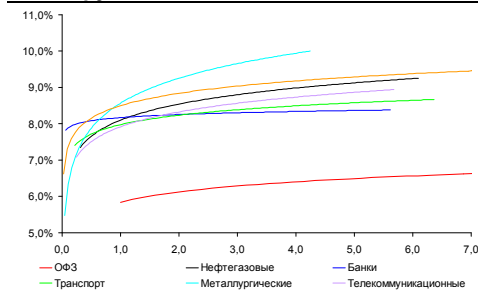


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,97	-5,226 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,10	-4,526 п.	↓
Russia-30	119,97	0,09%	↑ 3,92
Rus-30 spread	195	36 п.	↑
Bra-40	133,43	0,08%	↑ 8,00
Tur-30	169,95	0,00%	5,62
Mex-34	132,38	1,29%	↑ 4,46
CDS 5 Russia	178,27	-26 п.	↓
CDS 5 Gazprom	231	-86 п.	↓
CDS 5 Brazil	132	-36 п.	↓
CDS 5 Turkey	230	-26 п.	↓
CDS 5 Greece	24 093	18476 п.	↑
CDS 5 Portugal	1 192	166 п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,2960	0,02%	↑ -2,9 ↓
\$/Руб.	29,3099	0,29%	↑ -9,7 ↓
EUR/\$	1,3191	-0,95%	↓ 1,8 ↑
Ruble Basket	33,5969	-0,18%	↓ 8,9 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,29%	-0,16 ↓	
NDF \$/Rub 12M	5,45%	-0,08 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,64%	-0,13 ↓	
FWD €/Rub 3m	39,1278	-0,74% ↓	
FWD €/Rub 6m	39,6364	-0,76% ↓	
FWD €/Rub 12m	40,6867	-0,73% ↓	
3M Libor	0,4758	-0,406 п. ↓	
Libor overnight	0,1395	0,146 п. ↑	
MosPrime	4,78	06 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	13	-44 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 727	0,18% ↑	25,4 ↑
DOW	12 978	-0,02% ↓	6,2 ↑
S&P500	1 370	-0,32% ↓	8,9 ↑
Bovespa	67 782	1,45% ↑	19,4 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	124,45	-1,52% ↓	15,7 ↑
Gold	1712,98	-0,27% ↓	8,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На саммите ЕС в Брюсселе подписан пакт стабильности. Обеспокоенность развитием долгового кризиса в ЕС (Испания повысила целевой показатель бюджетного дефицита), а также перспективами глобального роста (Китай понижает ориентиры роста экономики) поддерживают спрос на UST. На российском внешнедолговом рынке ситуация остается стабильной, умеренный рост котировок продолжается. Ждем результатов участия частных кредиторов в греческой реструктуризации.

Рублевые облигации

Вторичный рынок рублевого долга в пятницу оставался без изменений, котировки продолжили консолидацию в преддверии президентских выборов и на фоне значительного числа размещений. Вместе с тем, закрытия книг, происходившие в конце прошлой недели, продемонстрировали готовность инвесторов к продолжению ценового роста.

Макроэкономика, стр. 3

Путин выиграл президентские выборы в первом туре; ПОЗИТИВНО

64% за Путина говорят о том, что несмотря на активизацию политических дискуссий общество в целом предпочитает status quo. Сегодня днем мы опубликуем более детальный обзор итогов выборов.

Корпоративные новости, стр. 4

Сбербанк разместил еврооблигации на 85 млн швейцарских франков с доходностью 3,1% годовых

Русфинанс Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-02 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,75% годовых

Банк Петрокоммерц закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,90% годовых

ОТП Банк закрыл книгу по облигациям БО-02 на 6 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,25% годовых

НПК закрыла книгу по облигациям серий БО-01 и БО-02 суммарно на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10% годовых

АК Трансаэро закрыла книгу по облигациям серии БО-01 на 2,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых

КБ ДельтаКредит принял программу заимствований суммарно на 39 млрд руб

Новороссийский морской торговый порт готовит к размещению биржевые облигации на 18 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

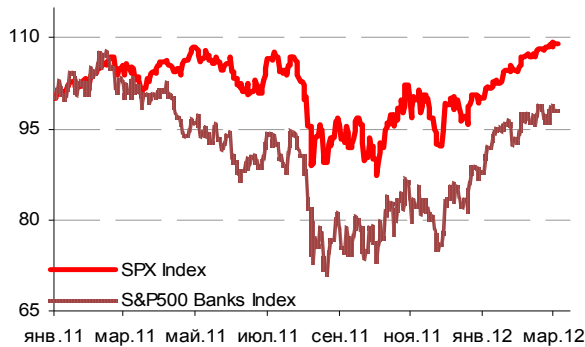
- Moody's понизило кредитный рейтинг Греции с уровня "Ca" до преддефолтного "C"
- Минфин 6 марта предложит банкам на депозитном аукционе 10 млрд руб; дата возврата средств – 28 марта
- Ставка 11-14-го купонов по облигациям ТГК-1 серии 01 установлена в размере 7,6% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

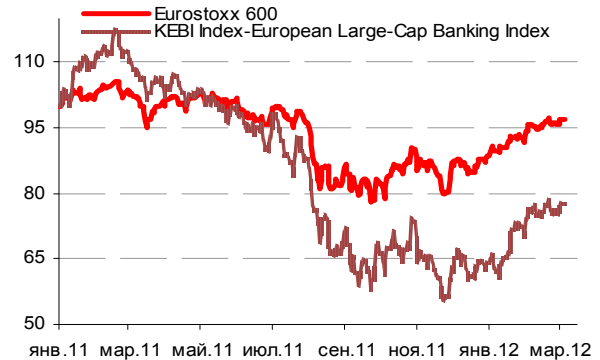
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	36,58	-0,24	↓	BofA CDS 5Y	253	0	↓
3M Euribor - OIS 3M	60,40	-2,10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	302	-7	↓
Portugal CDS 5Y	1 192	16	↑	Citigroup CDS 5Y	209	-2	↓
Italy CDS 5Y	361	5	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	142	2	↑
Greece CDS 5Y	24 093	1 847	↑	Societe Generale CDS 5Y	253	2	↑
Spain CDS 5Y	371	15	↑	Unicredit CDS 5Y	329	6	↑

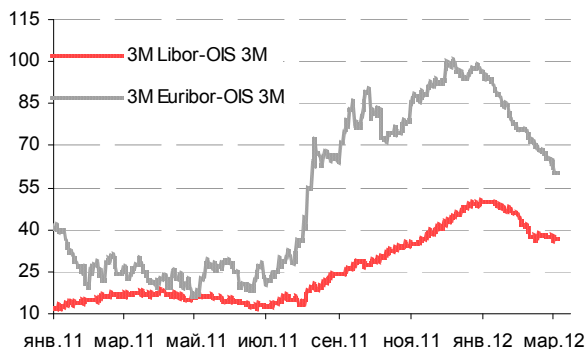
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



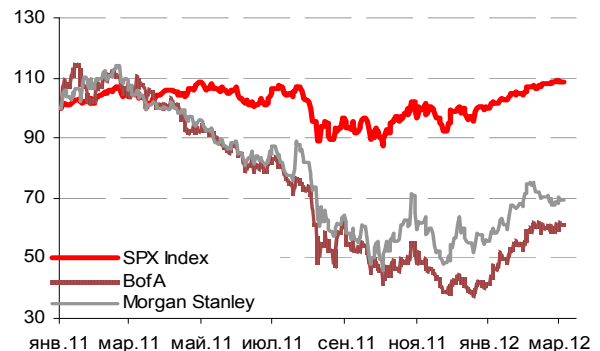
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



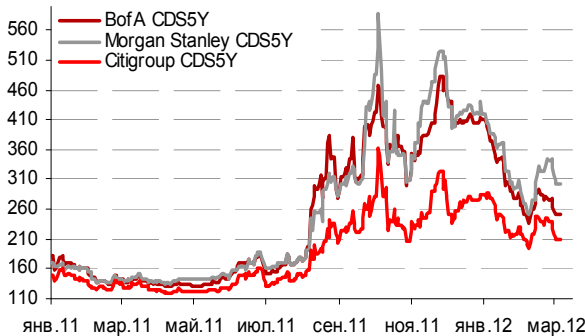
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



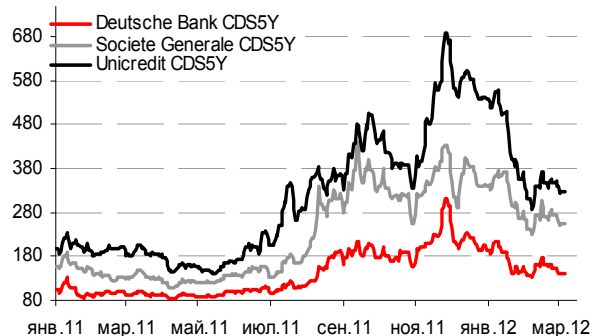
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ситуация на рынке в целом остается стабильной. Лидеры ЕС в пятницу на саммите ЕС подписали долгожданный "Договор о стабильности, координации и управлении в экономическом и валютном союзе", который должен будет вступить в силу не позднее начала 2013 года. Новый пакт предусматривает более строгие правила контроля над сбалансированностью бюджетных дефицитов стран, а также создание механизма так называемых "долговых тормозов".

Мировые фондовые площадки завершили неделю в условном "минусе". Спрос на безрисковые КО США во второй половине торговой сессии в пятницу вновь возрос – доходность бенчмарка UST-10 снизилась на 5 б.п. (1,97% годовых). На российском рынке еврооблигаций умеренный рост котировок продолжился. В корпоративном сегменте рынка цены выросли в пределах 0,3 п.п., суверенный долг Rus-30 закрылся на уровне 119,97% от номинала. Наиболее интересным событием сегодняшнего утра стал пересмотр властями Китая целевых показателей китайской экономики на текущий год. Так, Госсовет КНР будет стремиться к росту ВВП на уровне 7,5%, что является самым низким показателем с 2004 года, и вызывает обеспокоенность участников торгов перспективами глобального роста.

Текущая неделя в связи с длинными праздничными днями в РФ, вероятно, будет мало активной. Тем не менее, напомним, что 8 марта истекает срок подачи заявок от частных инвесторов на участие в программе реструктуризации греческого долга, выступающей необходимым условием предоставления стране финансовой помощи от ЕС и МВФ. Сегодня в США выйдут данные по заказам промышленных предприятий за январь (ожидается снижение показателя на 1,5%), а также февральское значение индекса ISM в непроизводственной сфере (по прогнозу, в феврале индекс снизился с 56,8 до 56,2 пункта).

Рублевые облигации

Вторичный рынок рублевого долга в пятницу оставался без изменений, котировки продолжили консолидацию в преддверии президентских выборов и на фоне значительного числа размещений. Вместе с тем, закрытия книг, происходившие в конце прошлой недели, продемонстрировали готовность инвесторов к продолжению ценового роста. Так, практически по всем выпускам ставки купона были установлены ниже прогнозного диапазона на фоне значительной переподписки. Выпуски выйдут на вторичный торги уже в середине текущей недели, оживив рынок накануне длинных праздников.

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

Макроэкономика

Путин выиграл президентские выборы в первом туре; ПОЗИТИВНО

По предварительным подсчетам голосов, Владимир Путин победил на президентских выборах с результатом 64%, что снимает необходимость во втором туре. Мы считаем, что данный результат позволит Путину

продолжить свой экономический курс и обеспечит терпимость властей к уличным протестам.

По итогам обработки почти 100% бюллетеней очевидно, что за Путина проголосовало намного более 50% избирателей, что делает его бесспорным победителем выборов и исключает второй тур. Его ближайшие конкуренты – Зюганов и Прохоров получили 17% и 8%, соответственно. Высокий результат Путина свидетельствует о том, что, несмотря на зафиксированную недавно активизацию политических дискуссий, российское общество в целом предпочитает сохранение status quo в условиях мировой нестабильности. Как мы сообщали в пятницу, победа в первом туре должна поддержать приверженность Путина к его текущей политике, что снижает риск ужесточения экономического режим в сторону дирижистского подхода.

Мы считаем, что результаты выборов позволят по-новому рассматривать уличные протесты. Хотя наблюдатели сообщили о случаях нарушений, и сегодня в Москве и других крупных городах пройдут акции протеста против итогов выборов, мы считаем, что победа Путина в первом туре позволит властям отнестись к этому довольно спокойно. Более того, учитывая, что митинги, как в поддержку, так и против Путина, становятся обычным делом в России, мы считаем, что рынок должен отнестись к данной новости относительно спокойно.

Сегодня днем мы опубликуем более детальный обзор итогов выборов.

*Наталья Орлова, Ph.D., главный экономист (+7 495) 795-3677
Дмитрий Долгин, аналитик (+7 495) 780-4724*

Корпоративные новости

Сбербанк разместил еврооблигации на 85 млн швейцарских франков с доходностью 3,1% годовых

Сбербанк РФ в пятницу доразмстил еврооблигации объемом 85 млн швейцарских франков. Срок обращения выпуска составляет 3,5 года с выплатой годовых купонных выплат. Суммарный объем выпуска в швейцарских франках с учетом нового доразмещения составляет 410 млн. Доходность выпуска аналогична доходности первоначального размещения – 3,1% (MS+ 289,7 б.п.). Организаторы: UBS, Credit Suisse и "Тройка Диалог".

Русфинанс Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-02 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,75% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 6 марта. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 8,75% годовых при первоначальном ориентире 8,81-9,28%. Организаторы займа: Росбанк и ИК Тройка Диалог.

Банк Петрокоммерц закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,90% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 6 марта. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По

итогах бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 8,90% годовых при первоначальном ориентире 9,25-9,75%.

ОТП Банк закрыл книгу по облигациям БО-02 на 6 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,25% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 6 марта. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 10,25% годовых при первоначальном ориентире 10,00-10,75%. Организаторы займа: Ситибанк и ВТБ Капитал.

НПК закрыла книгу по облигациям серий БО-01 и БО-02 суммарно на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10% годовых

Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ запланировано на 6 марта. Срок обращения выпусков составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферты по займам не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена на уровне 10% годовых при первоначальном диапазоне 10,35-10,85%. Организаторы займов: ВТБ Капитал и Райффайзенбанк.

АК Трансаэро закрыла книгу по облигациям серии БО-01 на 2,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 6 марта. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 12,25% годовых при первоначальном ориентире 11,5-12,5%. Организаторы займа: ИК Тройка Диалог и Сбербанк России.

КБ ДельтаКредит принял программу заимствований суммарно на 39 млрд руб

Совет директоров банка принял решение о размещении ипотечных и биржевых облигаций на общую сумму 39 млрд руб. В частности, банк планирует разместить биржевые облигации серий БО-01 и БО-02 объемом эмиссии по 3 млрд руб, облигации БО-03 и БО-04 по 4 млрд руб, облигации серий БО-05–БО-08 по 5 млрд руб. Также банк готовит к размещению ипотечные облигации 09-ИП объемом 5 млрд руб. Срок обращения биржевых облигаций составит 3 года, ипотечных – 5 лет.

Новороссийский морской торговый порт готовит к размещению биржевые облигации на 18 млрд руб

В частности, компания планирует разместить облигации серии БО-01 на 5 млрд руб, облигации серий БО-02 и БО-03 объемом эмиссии по 4 млрд руб, облигации серии БО-04 на 3 млрд руб и серии БО-05 – на 2 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента и по требованию их владельцев.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,97	29.04.12	3,63%	104,09	0,04%	2,27%	3,48%	188	0,9	2,94	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,00	24.07.12	11,00%	142,23	0,00%	3,55%	7,73%	271	4,2	4,91	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,76	10.03.12	7,85%	104,47	0,09%	6,93%	7,51%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,74	29.04.12	5,00%	107,52	0,16%	3,91%	4,65%	253	3,6	6,61	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,25	24.06.12	12,75%	179,77	0,21%	5,35%	7,09%	338	2,7	9,01	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,45	31.03.12	7,50%	119,97	0,09%	3,92%	6,25%	195	3,1	11,11	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,17	20.10.12	5,06%	102,58	0,04%	4,43%	4,94%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,99	03.08.12	8,75%	95,14	0,28%	10,47%	9,20%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,31	25.06.12	8,20%	101,72	-0,01%	2,49%	8,06%	222	-9,9	-444	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,24	24.06.12	9,25%	106,50	0,01%	4,07%	8,69%	380	-2,0	-286	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,67	18.03.12	8,00%	106,05	0,10%	5,80%	7,54%	540	-1,9	-113	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,11	22.08.12	8,64%	95,46	0,25%	9,81%	9,05%	920	-1,8	288	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,48	25.03.12	7,88%	103,93	0,19%	7,01%	7,58%	617	0,7	8	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,54	28.04.12	7,75%	99,90	0,24%	7,76%	7,76%	638	2,5	385	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,14	13.05.12	7,34%	104,04	-0,00%	3,82%	7,05%	354	-0,6	-311	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,34	25.05.12	5,97%	99,64	0,21%	6,07%	5,99%	568	-3,8	-85	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,18	10.05.12	6,81%	96,75	1,31%	7,57%	7,04%	730	-28,7	64	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,64	30.04.12	6,61%	103,19	-0,04%	1,68%	6,40%	140	1,7	-525	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,78	04.09.12	6,47%	106,83	0,07%	4,02%	6,05%	363	-0,6	-291	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,71	15.02.13	4,25%	101,87	0,34%	3,73%	4,17%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,18	29.05.12	6,88%	105,38	0,10%	5,83%	6,52%	555	-0,5	-110	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,19	22.08.12	6,32%	102,78	0,61%	5,76%	6,14%	548	-10,8	-117	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,76	30.06.12	6,25%	106,22	0,03%	5,76%	5,88%	379	4,9	41	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,93	22.05.12	5,45%	103,36	0,22%	4,77%	5,27%	393	0,4	122	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,40	13.08.12	5,38%	103,30	0,35%	4,62%	5,20%	378	-3,3	-231	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,51	09.07.12	6,90%	109,42	0,41%	5,48%	6,31%	410	-0,3	157	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,10	22.05.12	6,80%	105,59	0,69%	6,19%	6,44%	421	-2,5	84	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,81	27.05.12	5,13%	101,12	0,09%	4,83%	5,07%	422	1,9	-210	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,26	28.06.12	7,93%	105,58	-0,02%	3,54%	7,51%	326	0,7	-339	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,57	15.06.12	6,25%	104,89	0,17%	4,36%	5,96%	396	-4,6	-257	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,15	23.03.12	6,50%	106,55	0,42%	4,48%	6,10%	409	-11,2	-245	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,34	10.03.12	7,93%	89,61	4,81%	11,21%	8,85%	1082	-139,8	428	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,54	21.04.12	6,50%	102,29	0,07%	5,01%	6,35%	474	-3,9	-192	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,29	15.07.12	10,75%	107,60	0,04%	4,90%	9,99%	462	-5,1	-203	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,99	25.04.12	6,20%	98,61	0,02%	6,90%	6,29%	663	1,0	-3	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,87	31.07.12	12,50%	105,00	0,10%	11,31%	11,90%	1103	-1,0	438	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,54	08.07.12	11,25%	109,27	-0,06%	8,64%	10,30%	803	5,6	171	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,24	29.03.12	5,01%	98,89	0,21%	5,35%	5,07%	496	-3,9	-157	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,25	10.05.12	11,75%	91,00	0,00%	14,69%	12,91%	1430	3,0	776	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,24	21.04.12	11,00%	89,30	-0,09%	14,52%	12,32%	1413	6,1	759	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,15	16.05.12	7,18%	105,29	0,02%	2,66%	6,81%	238	-3,0	-427	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,76	14.07.12	7,13%	106,27	0,10%	3,60%	6,70%	333	-5,9	-333	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,46	15.05.12	6,30%	106,67	0,25%	4,83%	5,91%	399	-0,8	-210	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,05	29.05.12	7,75%	113,67	0,26%	5,15%	6,82%	431	-0,5	160	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,75	03.06.12	6,00%	99,58	-0,14%	6,06%	6,03%	545	6,4	-87	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,29	16.06.12	7,73%	96,85	-0,07%	8,72%	7,98%	833	4,9	179	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,04	01.06.12	7,56%	94,93	0,42%	8,89%	7,97%	862	-9,1	196	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,15	15.05.12	6,48%	105,46	0,02%	1,83%	6,14%	156	-2,9	-510	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,28	02.07.12	6,47%	105,78	0,04%	2,02%	6,11%	175	-3,9	-491	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,08	07.07.12	5,50%	106,90	0,60%	3,30%	5,14%	291	-17,4	-363	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,40	24.03.12	5,40%	103,76	0,44%	4,56%	5,20%	372	-5,1	-237	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,42	07.08.12	4,95%	101,98	0,39%	4,50%	4,85%	365	-4,0	-243	1 000	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,59	07.08.12	6,13%	103,22	0,28%	5,69%	5,93%	432	2,3	178	750	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,87	21.04.12	11,50%	97,42	0,29%	12,91%	11,80%	1263	-13,7	598	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,51	18.07.12	10,51%	94,99	6,50%	11,79%	11,07%	1152	-158,1	486	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,88	18.03.12	7,00%	103,22	0,11%	5,31%	6,78%	503	-4,7	-162	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

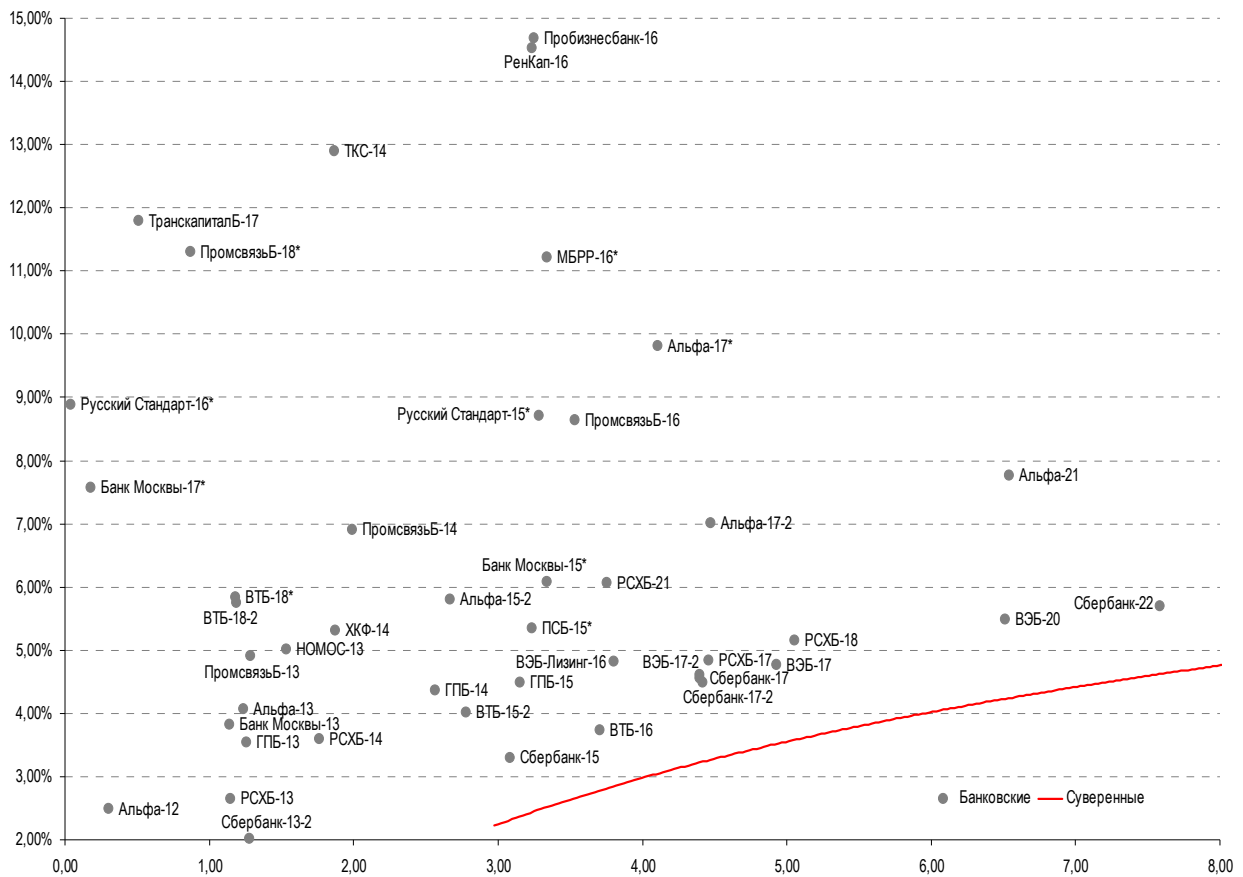
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-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	0,76	09.12.12	4,56%	102,11	-0,01%	1,73%	4,47%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,97	01.09.12	9,63%	107,46	0,13%	1,97%	8,96%	170	-18,2	-496	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,63	22.07.12	4,51%	101,67	-0,04%	1,79%	4,43%	152	5,0	-514	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,77	22.07.12	5,63%	103,33	-0,02%	1,22%	5,44%	94	0,3	-571	54	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,05	11.04.12	7,34%	105,78	0,05%	2,00%	6,94%	172	-6,8	-493	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,35	31.07.12	7,51%	107,10	0,20%	2,33%	7,01%	206	-15,8	-460	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,93	25.02.13	5,03%	105,00	0,13%	2,40%	4,79%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,51	31.10.12	5,36%	106,49	0,14%	2,79%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,23	31.07.12	8,13%	112,00	0,28%	2,91%	7,25%	264	-12,5	-401	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,93	01.06.12	5,88%	107,62	0,18%	3,35%	5,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,71	04.02.13	8,13%	113,20	0,34%	3,30%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,42	29.05.12	5,09%	106,49	0,47%	3,23%	4,78%	262	-9,8	-370	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,13	22.05.12	6,21%	111,48	0,50%	3,54%	5,57%	293	-8,2	-338	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,39	22.03.12	5,14%	105,64	0,19%	3,88%	4,86%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,96	02.11.12	5,44%	105,68	0,36%	4,28%	5,15%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,13	13.02.13	6,61%	110,69	0,06%	4,51%	5,97%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,91	11.04.12	8,15%	119,73	0,42%	4,42%	6,80%	358	-3,9	87	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,36	01.08.12	7,20%	111,83	0,91%	3,26%	6,44%	188	-25,0	-65	485	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,44	07.03.12	6,51%	111,40	0,91%	5,05%	5,84%	367	-6,1	113	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,31	28.04.12	8,63%	129,26	1,57%	6,18%	6,67%	421	-8,7	83	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,75	16.08.12	7,29%	115,36	1,93%	6,09%	6,32%	412	-10,2	74	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,46	05.05.12	6,38%	108,92	0,16%	2,87%	5,85%	260	6,7	-405	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,53	07.06.12	6,36%	109,80	0,41%	4,25%	5,79%	341	-4,5	-268	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,01	05.05.12	7,25%	113,92	0,80%	5,04%	6,36%	366	-7,4	112	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,80	09.05.12	6,13%	106,70	0,90%	5,16%	5,74%	378	-7,2	124	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,62	07.06.12	6,66%	110,05	0,95%	5,37%	6,05%	399	-6,5	146	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,58	03.08.12	5,33%	105,09	0,50%	3,91%	5,07%	330	-10,1	-302	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,96	03.08.12	6,60%	110,74	0,89%	5,09%	5,96%	371	-7,0	118	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,04	20.03.12	6,13%	100,13	-0,06%	2,99%	6,12%	271	76,6	-394	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,97	13.03.12	7,50%	106,22	0,27%	1,35%	7,06%	107	-30,1	-558	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,70	02.08.12	6,25%	107,54	0,27%	3,50%	5,81%	311	-8,2	-343	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,82	18.07.12	7,50%	113,90	0,31%	4,00%	6,58%	339	-4,4	-293	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,29	20.03.12	6,63%	110,92	0,47%	4,20%	5,97%	359	-6,8	-273	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,86	13.03.12	7,88%	117,66	0,75%	4,50%	6,69%	365	-10,6	-243	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,26	02.08.12	7,25%	114,94	0,78%	4,94%	6,31%	356	-6,7	103	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,31	27.06.12	5,38%	101,02	-0,06%	2,02%	5,33%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,31	27.06.12	6,10%	101,33	-0,02%	1,77%	6,02%	150	-3,0	-516	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	1,92	05.09.12	5,67%	106,61	0,57%	2,27%	5,32%	200	-29,3	-466	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,08	24.04.12	8,88%	105,54	0,01%	3,83%	8,41%	356	-2,6	-310	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,19	10.05.12	8,25%	107,09	0,04%	6,07%	7,70%	567	0,9	-86	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,73	24.04.12	9,50%	112,75	0,21%	6,91%	8,43%	607	0,4	-2	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,01	27.04.12	6,75%	99,74	0,50%	6,80%	6,77%	596	-5,0	325	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,67	23.06.12	7,75%	97,37	0,20%	8,49%	7,96%	788	-1,1	156	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,85	21.07.12	6,50%	100,78	0,23%	6,29%	6,45%	568	-1,9	-64	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,21	22.05.12	7,50%	100,59	-0,03%	4,62%	7,46%	434	4,5	-231	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,33	29.07.12	9,75%	107,25	-0,03%	4,35%	9,09%	407	0,6	-258	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,92	19.04.12	9,25%	109,25	0,09%	4,62%	8,47%	435	-4,5	-231	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,89	26.07.12	6,25%	101,73	0,30%	5,80%	6,14%	519	-3,5	-113	500	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,69	25.04.12	6,70%	102,28	0,44%	6,21%	6,55%	537	-4,4	-72	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,80	27.07.12	7,75%	98,61	0,50%	8,05%	7,86%	721	-5,7	112	500	USD	B+/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	6,17	22.06.12	8,63%	115,02	0,26%	6,27%	7,50%	490	1,7	236	750	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,10	30.04.12	8,38%	105,12	0,02%	3,79%	7,97%	351	-3,0	-314	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,19	29.03.12	4,58%	99,18	0,00%	4,95%	4,61%	468	1,6	-198	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,60	23.05.12	8,25%	108,19	0,11%	6,02%	7,63%	541	0,8	-91	600	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,50	02.08.12	6,49%	102,86	0,14%	5,66%	6,31%	505	0,2	-127	500	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,36	01.09.12	6,25%	99,19	0,18%	6,45%	6,31%	584	0,1	-48	500	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,77	30.04.12	9,13%	109,43	0,16%	7,20%	8,34%	636	1,4	27	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,56	02.08.12	7,75%	100,39	-0,04%	7,69%	7,72%	631	6,7	377	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	7,17	01.09.12	7,50%	98,27	0,07%	7,76%	7,64%	638	5,1	384	1 500	USD	BB/ Baa3 /

Прочие													
АПРОСА-20	03.11.2020	6,40	03.05.12	7,75%	107,52	0,65%	6,59%	7,21%	522	-4,1	268	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,42	17.05.12	8,88%	111,05	0,29%	4,48%	7,99%	420	-11,7	-245	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,04	21.03.12	7,88%	99,63	-0,63%	15,65%	7,90%	1538	1293,5	872	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,58	19.03.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	941	2,5	287	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,11	09.05.12	9,75%	99,00	0,00%	10,08%	9,85%	968	2,6	315	150 USD	B/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,27	22.06.12	8,50%	100,50	0,56%	8,34%	8,46%	794	-15,1	141	31 USD	/ Ba3 / B+
НМТП-12	17.05.2012	0,20	17.05.12	7,00%	100,76	-0,03%	3,14%	6,95%	286	1,7	-379	300 USD	BB-/ B1 /
РЖД-17	03.04.2017	4,40	03.04.12	5,74%	106,69	0,29%	4,26%	5,38%	342	-1,7	-267	1 500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,05	03.08.12	7,70%	102,25	0,00%	6,94%	7,53%	655	2,3	2	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,83	27.04.12	5,38%	96,63	0,29%	6,09%	5,56%	525	-1,0	-84	800 USD	/ Ba2 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: 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) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее – «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.