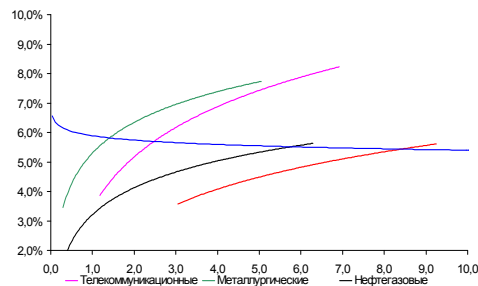
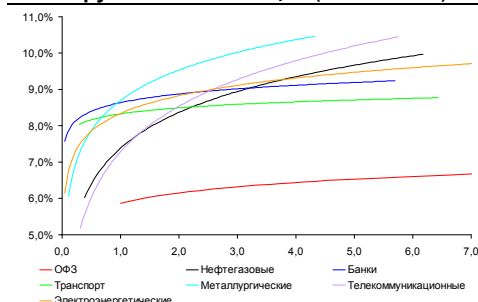


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,91	-1,586.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,10	-2,266.п.	↓
Russia-30	118,42	-0,01%	↓ 4,20
Rus-30 spread	229	26.п.	↑
Bra-40	133,37	0,01%	↑ 8,01
Tur-30	165,39	0,00%	↑ 5,91
Mex-34	131,00	0,43%	↑ 4,54
CDS 5 Russia	221,07	66.п.	↑
CDS 5 Gazprom	285	-56.п.	↓
CDS 5 Brazil	140	16.п.	↑
CDS 5 Turkey	259	46.п.	↑
CDS 5 Greece	6 429	-1146.п.	↓
CDS 5 Portugal	1 274	-126.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,2324	-0,02%	↓ 0,2 ↑
\$/Руб.	30,1175	-0,43%	↓ -6,9 ↓
EUR/\$	1,3102	-0,43%	↓ 1,1 ↑
Ruble Basket	34,3386	-0,37%	↓ 6,4 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,37%	-0,21	↓
NDF \$/Rub 12M	5,52%	-0,19	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,62%	-0,16	↓
FWD €/Rub 3m	39,9128	-0,38%	↓
FWD €/Rub 6m	40,4321	-0,37%	↓
FWD €/Rub 12m	41,5029	-0,36%	↓
3M Libor	0,5233	-0,386.п.	↓
Libor overnight	0,1415	0,146.п.	↑
MosPrime	4,51	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	2	-3	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 626	0,05%	↑ 17,8 ↑
DOW	12 845	-0,13%	↓ 5,1 ↑
S&P500	1 344	-0,04%	↓ 6,9 ↑
Bovespa	65 224	0,01%	↑ 14,9 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	115,35	0,94%	↑ 7,2 ↑
Gold	1721,78	-0,97%	↓ 9,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Противоречивые сведения и отсутствие какой-либо конкретики относительно Греции существенно ограничивали ход торгов в понедельник. Невнятный внешний фон сформировал столь же неопределенную траекторию движения цен. Рынок ждет комментариев Афин, а также сегодня глава ФРС США Б. Бернанке выступит перед банковским комитетом Сената.

Рублевые облигации

Активность вторичного рынка рублевого долга в понедельник была невысокой, внимание инвесторов переместилось в сектор первичных размещений, где объем предложения в понедельник-вторник возрос сразу на 26 млрд руб. Рублевый долг остается сильным при поддержке растущего к бивалютной корзине рубля и высокого уровня ликвидности в банковской системе.

Корпоративные новости, стр. 4

Теле2 увеличивает объем размещения облигаций до 7 млрд руб

Банк ЗЕНИТ соберет заявки еще на один выпуск облигаций объемом 3 млрд руб

Сэтл Групп выставил на 20 февраля оферту на выкуп облигаций серии 01 по номиналу

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

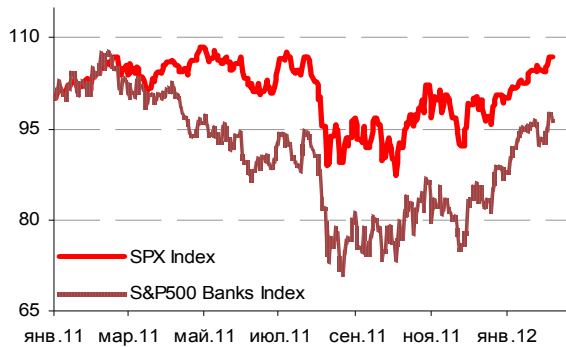
- Минфин 8 февраля проведет аукцион по размещению ОФЗ 26205 на 35 млрд руб вместо двух аукционов по продаже ОФЗ 25079 и 26204
- Ориентир по купону облигаций Связь-Банка серии 04 составляет 9- 9,25% годовых к годовой оферте
- ФБ ММВБ с 7 февраля начинает вторичные торги облигациями Связь-Банка серии 03 на 5 млрд руб
- Хортекс установил ставку 8-10-го купонов по облигациям серии 01 на уровне 0,5% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

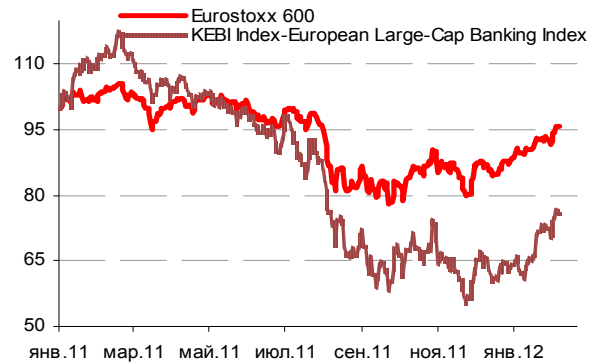
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	41,38	0,13	↑	BofA CDS 5Y	248	↓
3M Euribor - OIS 3M	75,40	-0,95	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	257	↓
Portugal CDS 5Y	1 274	-12	↓	Citigroup CDS 5Y	205	↓
Italy CDS 5Y	387	-4	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	132	↓
Greece CDS 5Y	6 429	-114	↓	Societe Generale CDS 5Y	234	↓
Spain CDS 5Y	355	1	↑	Unicredit CDS 5Y	295	↓

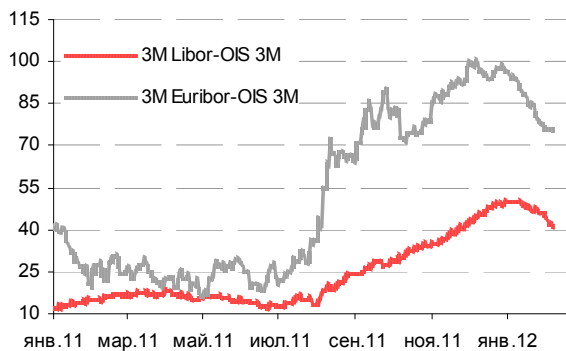
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



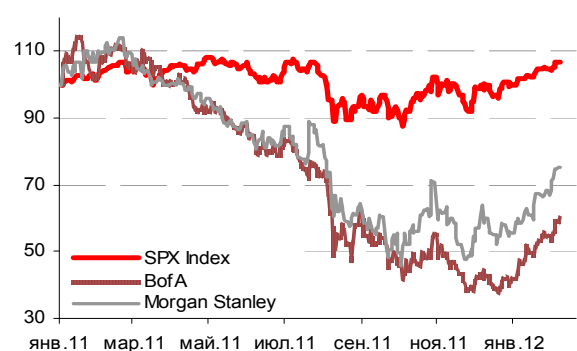
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



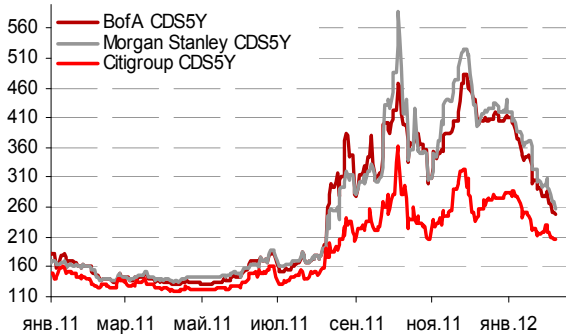
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



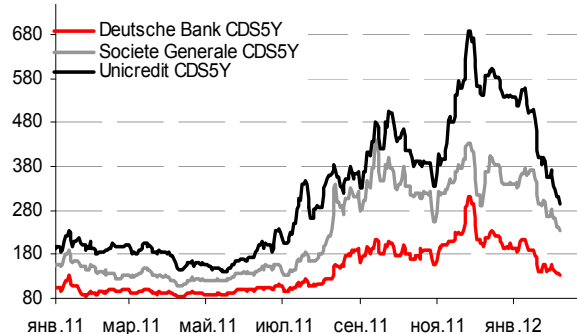
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Противоречивые сведения и отсутствие какой-либо конкретики относительно Греции существенно ограничивали ход торгов в понедельник. Так, установленный до полудня дедлайн в очередной раз был перенесен, подробностей ни от частных кредиторов, ни от политической элиты страны, ни от представителей “тройки” не поступало. По последней информации, часть необходимых мер по сокращению расходов бюджета страны в текущем году на 1,5% ВВП уже согласована, переговоры продолжатся сегодня.

Невнятный внешний фон сформировал столь же неопределенную траекторию движения цен. Так, суверенный долг Rus-30 практически не изменился в цене, закрывшись на уровне 118,4% от номинала. После активных продаж предыдущей недели спрос на UST-10 частично восстановился. Доходность безрискового бенчмарка UST-10 по итогам понедельника составила 1,91% годовых. Тем не менее, мы не считаем, что можно утверждать об изменении текущей политики ФРС США после пятничного отчета по рынку труда - “печатный станок” все еще может быть запущен в случае, если новые признаки ухудшения ситуации на рынке труда и дефляционные риски проявят себя.

Сегодня глава ФРС Б. Бернанке выступит перед банковским комитетом Сената, а также пройдет первое на текущей неделе размещение 3-летних UST. Неделя обещает быть насыщенной – в четверг в Китае выйдут инфляционные показатели за январь (на цифры интересно посмотреть, т.к ожидания перехода к стимулирующей политике сильны, и смена курса будет зависеть от того, пройдены ли пиковые уровни роста цен). Также в четверг пройдут сразу 2 заседания – Банк Англии (регулятор довольно давно рассматривает вероятность расширения объема выкупа активов на своем балансе) и ЕЦБ. Дополнительное давление на цены безрисковых UST на новой неделе окажет новое предложение облигаций - начиная со вторника пройдут аукционы на 3-, 10- и 30-летним выпускам.

Рублевые облигации

Активность вторичного рынка рублевого долга в понедельник была невысокой. Помимо традиционного фактора «начала недели», причиной сокращения объемов торгов стал сдвиг внимания инвесторов в сектор первичных размещений. На фоне резко улучшившейся конъюнктуры целый ряд эмитентов объявили о планах размещения новых займов в ближайшее время, пользуясь открывшимся «окном». Всего в понедельник-вторник было заявлено новых эмиссий на 26 млрд руб.

Хотя внешний фон, поддерживавший долговой рынок в конце прошлой недели, несколько ослаб – ситуация на международных рынках выглядит невнятной, рублевый долг остается сильным при поддержке растущего к бивалютной корзине рубля и высокого уровня ликвидности в банковской системе.

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

Корпоративные новости**Теле2 увеличивает объем размещения облигаций до 7 млрд руб**

Сегодня эмитент начинает сбор заявок по размещению облигаций серий 04 и 05 суммарным объемом 7 млрд руб. Ранее эмитент предполагал проводить бук-билдинг лишь по облигациям серии 05 на 4 млрд руб. Заккрытие книги запланировано на 8 февраля, размещение выпусков пройдет 9 февраля.

Срок обращения займов составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по итогам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 9,2-9,7% годовых. Организаторы выпусков: ВТБ Капитал, Райффайзенбанк.

Банк ЗЕНИТ соберет заявки еще на один выпуск облигаций объемом 3 млрд руб

Спрос на облигации банка Зенит серии БО-04, книга заявок по которому была закрыта 3 февраля, составил 9 млрд руб, втрое превысив предложение. В ходе бук-билдинга Банком было получено более 60 заявок с диапазоном ставки купона 8,85–9,20% годовых. В итоге эмитент установил ставку купона к годовой оферте на уровне 8,90% годовых.

Пользуясь высоким спросом, эмитент решил предложить инвесторам еще один выпуск – серии БО-05 также на 3 млрд руб. Сбор заявок на новый займ пройдет сегодня, размещение на ФБ ММВБ состоится 14 февраля. Облигации серии БО-05 имеют аналогичные выпуску БО-04 параметры: срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Сэтл Групп выставил на 20 февраля оферту на выкуп облигаций серии 01 по номиналу

Объем выпуска – 1 млрд руб. Дата погашения – 15 мая 2012 г. В настоящее время облигации Сэтл Групп торгуются на уровне 99,8% от номинала.

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	3,05	29.04.12	3,63%	102,39	0,09%	2,84%	3,54%	253	-2,9	3,01	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,06	24.07.12	11,00%	139,72	-0,03%	3,97%	7,87%	320	0,2	4,96	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,84	10.03.12	7,85%	104,53	0,01%	6,92%	7,51%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,80	29.04.12	5,00%	104,97	0,16%	4,28%	4,76%	294	-2,3	6,66	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,25	24.06.12	12,75%	175,75	0,23%	5,62%	7,25%	371	-1,0	8,99	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,48	31.03.12	7,50%	118,42	-0,01%	4,20%	6,33%	229	1,7	11,06	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,28	20.10.12	5,06%	115,94	-0,74%	1,52%	4,37%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,07	03.08.12	8,75%	94,87	0,72%	10,55%	9,22%	--	--	--	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	0,38	25.06.12	8,20%	101,88	0,00%	3,22%	8,05%	299	-4,5	-371	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,32	24.06.12	9,25%	106,48	0,02%	4,36%	8,69%	413	-2,6	-256	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,74	18.03.12	8,00%	103,51	-0,01%	6,73%	7,73%	641	0,7	-20	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,04	22.02.12	8,64%	91,11	0,18%	10,98%	9,48%	1074	-4,4	405	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,54	25.03.12	7,88%	101,16	0,11%	7,61%	7,78%	684	-2,7	69	1 000	USD	BBB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,56	28.04.12	7,75%	96,12	0,11%	8,36%	8,06%	702	-1,6	408	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,22	13.05.12	7,34%	103,92	0,06%	4,12%	7,06%	389	-5,7	-281	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,41	25.05.12	5,97%	95,21	-0,02%	7,43%	6,27%	690	1,1	51	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,26	10.05.12	6,81%	93,00	0,00%	8,48%	7,32%	825	0,1	156	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,71	30.04.12	6,61%	103,25	-0,01%	2,10%	6,40%	187	-0,2	-482	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,77	04.03.12	6,47%	104,31	-0,03%	4,94%	6,20%	462	1,1	-199	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,63	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,39%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,26	29.05.12	6,88%	103,69	-0,02%	6,16%	6,63%	593	0,3	-77	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,27	22.02.12	6,32%	100,15	-0,09%	6,28%	6,31%	605	1,9	-64	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,70	30.06.12	6,25%	103,48	0,17%	5,97%	6,04%	406	0,2	36	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,99	22.05.12	5,45%	100,88	0,04%	5,27%	5,40%	450	-1,0	130	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,55	09.07.12	6,90%	105,46	0,08%	6,06%	6,54%	473	-1,3	179	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,05	22.05.12	6,80%	100,54	0,12%	6,74%	6,76%	483	0,3	112	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,88	27.05.12	5,13%	98,66	0,01%	5,48%	5,19%	495	0,1	-145	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,34	28.06.12	7,93%	106,09	-0,12%	3,41%	7,48%	318	8,4	-351	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,64	15.06.12	6,25%	102,26	-0,01%	5,38%	6,11%	506	0,7	-154	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,22	23.03.12	6,50%	103,25	-0,07%	5,50%	6,30%	518	2,4	-143	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,40	10.03.12	7,93%	86,50	0,00%	12,21%	9,17%	1168	0,6	529	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,61	21.04.12	6,50%	101,75	0,08%	5,41%	6,39%	517	-4,9	-152	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,37	15.07.12	10,75%	107,20	0,06%	5,47%	10,03%	524	-5,1	-145	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,07	25.04.12	6,20%	98,19	0,00%	7,09%	6,31%	686	-0,1	17	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,95	31.07.12	12,50%	104,70	0,97%	11,39%	11,94%	1116	-23,2	447	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,60	08.07.12	11,25%	107,30	0,44%	9,20%	10,48%	867	-12,4	228	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,31	29.03.12	5,01%	95,77	-0,04%	6,33%	5,23%	601	1,7	-60	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,32	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,35%	13,20%	1503	0,4	842	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,27	21.04.12	11,00%	82,50	0,00%	16,97%	13,33%	1665	0,6	1005	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,23	16.05.12	7,18%	105,36	-0,16%	2,86%	6,81%	263	12,1	-407	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,84	14.07.12	7,13%	105,14	-0,02%	4,33%	6,78%	410	0,7	-259	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,52	15.05.12	6,30%	103,83	-0,24%	5,45%	6,07%	468	5,2	-147	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,11	29.05.12	7,75%	110,20	-0,68%	5,79%	7,03%	502	13,2	182	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,82	03.06.12	6,00%	94,78	-0,18%	6,76%	6,33%	623	2,9	-16	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,35	16.06.12	7,73%	92,28	0,45%	10,19%	8,38%	988	-13,5	327	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,01	01.06.12	7,56%	89,93	0,00%	10,26%	8,41%	1002	0,1	333	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,23	15.05.12	6,48%	105,36	-0,02%	2,19%	6,15%	195	0,6	-474	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,36	02.07.12	6,47%	105,52	-0,12%	2,44%	6,13%	221	7,9	-448	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,15	07.07.12	5,50%	104,18	0,09%	4,17%	5,28%	385	-2,6	-275	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,47	24.03.12	5,40%	101,94	-0,08%	4,97%	5,30%	420	1,5	-196	1 250	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,94	21.04.12	11,50%	95,94	-1,07%	13,67%	11,99%	1344	57,2	675	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,15	18.07.12	10,51%	85,89	0,00%	14,33%	12,24%	1380	0,4	741	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,95	18.03.12	7,00%	101,53	-0,00%	6,21%	6,89%	598	0,1	-71	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

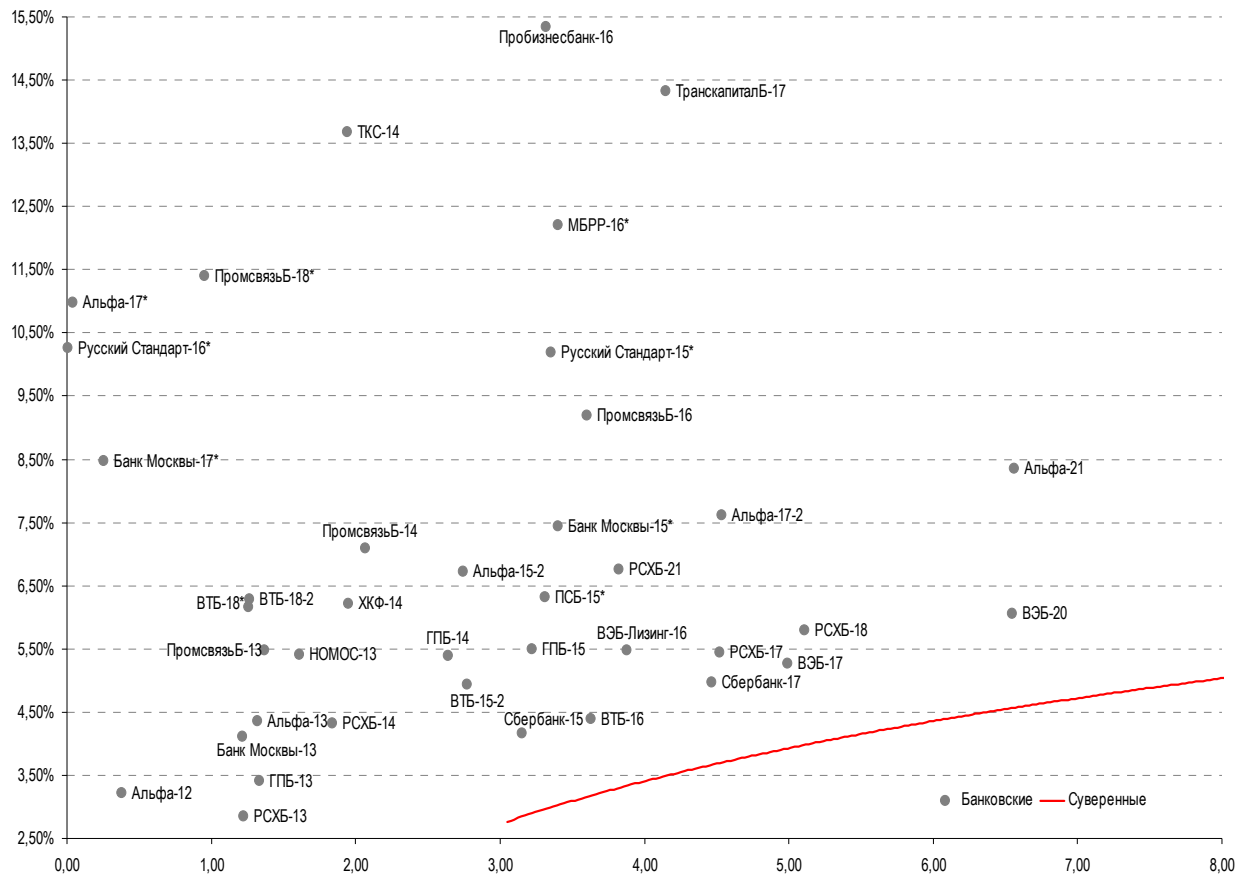
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые													
Газпром-12	09.12.2012	0,84	09.12.12	4,56%	101,93	-0,04%	2,20%	4,47%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,00	01.03.12	9,63%	107,22	-0,10%	2,71%	8,98%	248	7,7 -421	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	0,71	22.07.12	4,51%	102,01	0,10%	1,61%	4,42%	138	-15,4 -531	120 USD	/ /	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,84	22.07.12	5,63%	102,96	0,00%	2,04%	5,46%	181	-2,1 -488	54 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	1,13	11.04.12	7,34%	105,10	-0,10%	2,90%	6,99%	267	8,0 -402	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	1,43	31.07.12	7,51%	106,58	-0,04%	2,94%	7,05%	270	2,1 -399	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	25.02.2014	1,91	25.02.12	5,03%	103,81	-0,08%	3,08%	4,85%	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	2,58	31.10.12	5,36%	105,24	-0,13%	3,32%	5,10%	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	2,30	31.07.12	8,13%	109,35	-0,13%	4,12%	7,43%	389	5,2 -280	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	3,01	01.06.12	5,88%	106,16	-0,11%	3,85%	5,53%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,78	04.02.13	8,13%	111,55	-0,24%	3,96%	7,28%	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	3,49	29.05.12	5,09%	102,90	-0,19%	4,26%	4,95%	373	5,7 -267	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	4,19	22.05.12	6,21%	107,02	-0,02%	4,56%	5,80%	403	0,7 -236	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	4,46	22.03.12	5,14%	103,94	0,06%	4,26%	4,94%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5,03	02.11.12	5,44%	104,22	0,02%	4,58%	5,22%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,90	13.02.12	6,61%	108,77	0,00%	4,89%	6,07%	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,96	11.04.12	8,15%	115,67	-0,11%	5,15%	7,04%	438	2,0 118	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	01.02.2020	6,37	01.08.12	7,20%	108,19	-0,07%	4,45%	6,66%	311	2,2 17	485 USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,42	07.03.12	6,51%	104,29	0,03%	5,94%	6,24%	460	-0,5 166	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	10,99	28.04.12	8,63%	119,85	-0,46%	6,87%	7,20%	496	5,8 125	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	11,98	16.02.12	7,29%	107,25	-0,17%	6,69%	6,80%	479	3,0 108	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	2,53	05.05.12	6,38%	107,02	-0,07%	3,66%	5,96%	334	2,8 -326	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	4,59	07.06.12	6,36%	106,35	-0,09%	4,98%	5,98%	421	1,7 -194	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	6,05	05.05.12	7,25%	110,15	-0,14%	5,61%	6,58%	428	2,4 142	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	6,84	09.05.12	6,13%	103,19	0,11%	5,66%	5,94%	432	-1,7 138	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	7,63	07.06.12	6,66%	105,06	-0,11%	5,99%	6,34%	466	1,4 172	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Новатэк-16	03.02.2016	3,65	03.08.12	5,33%	102,49	-0,00%	4,63%	5,20%	410	0,3 -229	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	6,97	03.08.12	6,60%	104,83	0,17%	5,90%	6,30%	457	-2,5 163	650 USD	/ Baa3 / BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.2012	#NUM!	20.03.12	6,13%	100,75	0,67%	-0,16%	6,08%	#N/A	#N/A #N/A	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,05	13.03.12	7,50%	105,13	-0,04%	2,73%	7,13%	250	2,9 -419	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,77	02.08.12	6,25%	104,95	-0,02%	4,46%	5,95%	414	0,9 -246	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,88	18.07.12	7,50%	109,51	-0,05%	5,08%	6,85%	455	1,4 -184	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,34	20.03.12	6,63%	105,63	0,00%	5,35%	6,27%	482	0,2 -157	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,89	13.03.12	7,88%	111,59	-0,03%	5,60%	7,06%	483	0,4 -132	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,29	02.08.12	7,25%	109,47	-0,04%	5,75%	6,62%	442	0,7 148	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	27.06.2012	0,39	27.06.12	5,38%	100,89	-0,00%	2,97%	5,33%	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,39	27.06.12	6,10%	101,75	-0,02%	1,57%	6,00%	133	2,6 -536	500 USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	05.03.2014	1,95	05.03.12	5,67%	104,49	-0,02%	3,41%	5,43%	318	0,5 -351	1 300 USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	1,15	24.04.12	8,88%	105,20	-0,01%	4,42%	8,44%	419	0,3 -250	534 USD	B+/ B1 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	3,26	10.05.12	8,25%	105,36	-0,13%	6,61%	7,83%	629	4,1 -31	577 USD	B+/ B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,77	24.04.12	9,50%	107,22	-0,04%	8,00%	8,86%	723	0,6 108	509 USD	B+/ B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	5,05	27.04.12	6,75%	94,53	0,02%	7,88%	7,14%	711	-0,5 390	850 USD	B+/ B1 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	3,74	23.06.12	7,75%	93,99	0,65%	9,45%	8,25%	892	-17,6 253	350 USD	B-/ B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,92	21.07.12	6,50%	96,82	0,13%	7,35%	6,71%	682	-3,1 43	750 USD	/ Baa3 / BB-	
Распадская-12	22.05.2012	0,29	22.05.12	7,50%	100,75	0,00%	4,82%	7,44%	459	-3,8 -211	300 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	1,41	29.07.12	9,75%	107,23	-0,04%	4,63%	9,09%	440	2,0 -229	544 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-14	19.04.2014	2,00	19.04.12	9,25%	108,33	-0,02%	5,19%	8,54%	496	0,4 -173	375 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-16	26.07.2016	3,96	26.07.12	6,25%	98,52	0,02%	6,64%	6,34%	611	-0,2 -29	500 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-17	25.10.2017	4,75	25.04.12	6,70%	98,63	0,01%	6,99%	6,79%	622	-0,3 7	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-	
ТМК-18	27.01.2018	4,85	27.07.12	7,75%	94,60	0,05%	8,94%	8,19%	817	-1,1 201	500 USD	B+/ B1 /	
Телекоммуникационные													
МТС-20	22.06.2020	6,22	22.06.12	8,63%	112,90	0,02%	6,59%	7,64%	526	-0,4 232	750 USD	BB/ Baa2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	1,17	30.04.12	8,38%	105,15	-0,03%	4,04%	7,97%	380	1,8 -289	801 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	2,27	29.03.12	4,58%	98,27	-0,09%	5,35%	4,66%	512	4,3 -157	200 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	3,67	23.05.12	8,25%	106,14	-0,02%	6,58%	7,77%	605	0,7 -34	600 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,57	02.08.12	6,49%	100,26	-0,00%	6,42%	6,48%	589	0,4 -51	500 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	4,29	01.03.12	6,25%	97,63	-0,00%	6,81%	6,41%	628	0,4 -11	500 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,83	30.04.12	9,13%	107,29	-0,01%	7,63%	8,51%	686	0,0 71	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,59	02.08.12	7,75%	96,98	0,07%	8,23%	7,99%	689	-1,1 395	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,92	01.03.12	7,50%	94,83	0,00%	8,27%	7,91%	693	0,0 399	1 500 USD	BB/ Baa3 /	

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,44	03.05.12	7,75%	104,37	0,54%	7,07%	7,43%	573	-8,5	279	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,49	17.05.12	8,88%	109,33	-0,56%	5,22%	8,12%	490	22,8	-170	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,12	21.03.12	7,88%	100,75	0,05%	1,65%	7,82%	142	-51,9	-527	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,66	19.03.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	948	0,3	288	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,14	09.02.12	9,75%	107,00	0,00%	7,59%	9,11%	727	0,1	67	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,35	22.06.12	8,50%	100,25	2,82%	8,42%	8,48%	810	-85,6	150	31 USD	/ Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,28	17.05.12	7,00%	100,75	0,01%	4,20%	6,95%	396	-6,6	-273	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,47	03.04.12	5,74%	103,86	0,07%	4,88%	5,53%	411	-1,7	-204	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,13	03.08.12	7,70%	104,89	1,34%	6,12%	7,34%	581	-43,6	-80	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,88	27.04.12	5,38%	90,52	0,04%	7,44%	5,94%	667	-1,0	51	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.