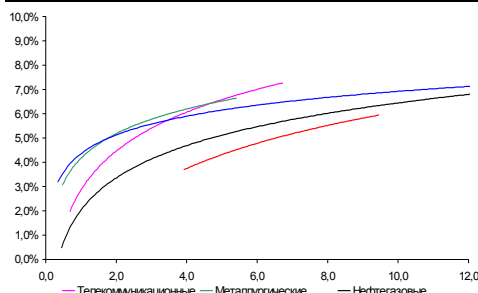
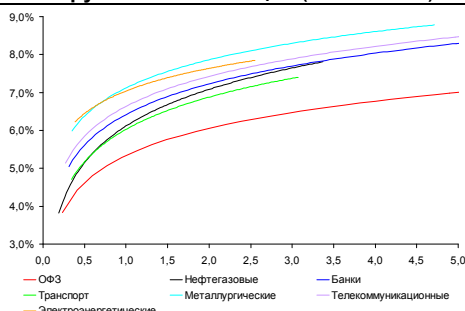


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,63	-0,576.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,70	-3,106.п. ↓	
Russia-30	114,63	-0,15% ↓	4,94
Rus-30 spread	131	46.п. ↑	
Bra-40	134,80	-0,11% ↓	7,93
Tur-30	166,25	-0,23% ↓	5,98
Mex-34	111,50	-1,33% ↓	5,83
CDS 5 Russia	140	-56.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	200	-26.п. ↓	
CDS 5 Brazil	114	16.п. ↑	
CDS 5 Turkey	155	-46.п. ↓	
CDS 5 Greece	818	76.п. ↑	
CDS 5 Portugal	419	146.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,3689	-0,15% ↓	-2,7 ↓
\$/Руб.	29,3175	-0,62% ↓	-4,5 ↓
EUR/\$	1,3626	0,34% ↑	1,9 ↑
Ruble Basket	33,9981	-0,38% ↓	3,4 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,5150	-0,51% ↓	3,39
NDF Rub 6m	29,8125	-0,53% ↓	3,96
NDF Rub 12m	30,5650	-0,55% ↓	4,86
FWD €/Rub 3m	40,1276	-0,18% ↓	
FWD €/Rub 6m	40,4876	-0,16% ↓	
FWD €/Rub 12m	41,3551	0,06% ↑	
3M Libor	0,3120	0,056.п. ↑	
Libor overnight	0,2374	0,246.п. ↑	
MIACR, 1d	2,51	-376.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 935	-0,03% ↓	9,3 ↑
DOW	12 162	0,57% ↑	5,0 ↑
S&P500	1 319	0,62% ↑	4,9 ↑
Bovespa	65 362	0,14% ↑	-5,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	99,26	-0,37% ↓	5,3 ↑
Gold	1351,15	0,26% ↑	-4,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Стабилизация ситуации в Египте и отсутствие значимых макроэкономических новостей помогут консолидировать долговой рынок. КО США остаются под давлением продавцов ввиду предложения новых выпусков на этой неделе на \$72 млрд.

Рублевые облигации

Инвесторы вчера оценивали итоги размещений прошлой недели и готовились к участию в новых выпусках. В рамках высвобождения лимитов под облигации Мечела наблюдались продажи в облигациях металлургических компаний. Минфин продолжает активные заимствования, предлагая инвесторам наиболее популярные выпуски.

Макроэкономика, стр. 2

Корпоративные кредиты выросли в 2010 г на 12.1%, розничные депозиты – на 31.2%; НЕЙТРАЛЬНО

Слабый спрос, о котором свидетельствует небольшой рост корпоративных кредитов, позволяет ожидать, что роспуск резервов будет небыстрым.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин отменил размещение бескупонных ОФЗ, назначенное на 9 февраля; инвесторам будут предложены ОФЗ на 60 млрд руб

АИЖК закрыла книгу по размещению облигаций А17, установив ставку купона на уровне 9,05% годовых

ОБОРОНПРОМ открывает книгу заявок по размещению облигаций на 21 млрд руб

Московский Кредитный Банк открывает книгу заявок по размещению облигаций БО-01 на 3 млрд руб

ТКС Банк открывает книгу заявок по размещению биржевых облигаций БО-03 на 1,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ВЭБ-Лизинг готовит 3 выпуска 10-летних облигаций суммарным объемом 15 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Активность на долговых рынках в понедельник была умеренной, преобладала консолидация котировок на фоне продолжившегося роста фондовых рынков. Аппетит к риску возрос после стабилизации ситуации в Египте и неплохого корпоративного фона.

Вместе с тем, американский долг на этой неделе продолжит оставаться под давлением. На фоне отсутствия значимой макростатистики продажи будут поддержаны увеличением предложения новых бумаг со стороны Казначейства. Так, на эту неделю запланировано три аукциона суммарно на \$72 млрд. Вместе с тем, доходности американского долга сейчас находятся вблизи 9-месячных максимумов и после резкого роста на прошлой неделе (почти на 20 б.п.) попытаются удержаться на текущих уровнях.

Российский суверенный долг в целом продолжит следовать за КО США, сохраняя текущие спреды. Вместе с тем, интерес инвесторов к вложениям в ЕМ поддержит спрос в корпоративном сегменте долгового рынка.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в понедельник был неактивным. Инвесторы переваривают результаты прошедших размещений и готовятся к участию в новых выпусках. В частности, вчера продолжилось сокращение позиций в уже торгуемых выпусках Мечела и Евраз/Сибмета (снижение котировок составило 0,2-0,3%) в рамках высвобождения лимитов под новые выпуски Мечела, закрытие книги по которым состоится 18 февраля.

Минфин вновь меняет параметры ОФЗ, предлагаемых к размещению в среду. Так, вместо бескупонного 9-месячного выпуска на 5 млрд руб, инвесторам будут предложены 2-летние бумаги на 25 млрд руб. Данный выпуск пользовался повышенным спросом на предыдущем аукционе 2 февраля. В этот раз Минфин также планирует привлечь максимально возможный объем средств. Политика Минфина по ускоренному выполнению программы заимствований связана с намерением минимизировать стоимость заимствований, учитывая ожидаемый в текущем году рост ставок.

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

Макроэкономика

Корпоративные кредиты выросли в 2010 г на 12.1%, розничные депозиты – на 31.2%; НЕЙТРАЛЬНО

По данным ЦБ, размер банковских активов в России вырос за 2010 г на 14.9%. Несмотря на увеличение объема розничных депозитов на 31.2%, корпоративные кредиты выросли лишь на 12.1%, а розничные кредиты – на 14.3%.

Хотя мы не удивлены скромными темпами роста корпоративного и розничного кредитования, декабрьская статистика выглядит слабой. Портфель корпоративных кредитов вырос всего на 1.1%, показав замедление к ноябрю (1,6%), а не традиционный для окончания года всплеск. В сочетании с сильным ростом розничных депозитов эти цифры свидетельствуют о том, что спрос на кредиты остается невысоким. Приток депозитов, таким образом, ушел в увеличение портфеля ценных бумаг на 35.3%, а соотношение кредиты/депозиты упало до 87% против 95% в конце 2009 г. и 113% в конце 2008 г.

Неопределенные перспективы роста кредитования могут стать для банков основанием воздержаться от активного роспуска резервов; сейчас, в условиях невысокого спроса на кредиты, наиболее правильным видится осторожное отношение к управлению кредитными рисками. Мы ожидаем, что уровень плохих долгов, который сейчас составляет 5.3% для корпоративного портфеля и 6.9% для розничного, будет постепенно снижаться, однако банки могут предпочесть сохранять провизии на высоком уровне.

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

Корпоративные новости

Минфин отменил размещение бескупонных ОФЗ, назначенных на 9 февраля; инвесторам будут предложены ОФЗ на 60 млрд руб

В соответствии с программой заимствований Минфина в ближайшую среду должно было состояться два аукциона по размещению дебютного выпуска бескупонных ОФЗ на 5 млрд руб и 3-летних ОФЗ 25076 на 35 млрд руб. Однако эмитент принял решение вместо бескупонных ОФЗ провести аукцион по размещению 2-летних ОФЗ 25078 в объеме 25 млрд руб. Неделей ранее Минфин уже размещал ОФЗ 25078, заменив этим выпуском ранее планировавшийся выпуск 7-летних бумаг. На прошлом аукционе инвесторы предъявили колоссальный спрос, что позволило Минфину увеличить объем эмиссии с 30 млрд руб до 100 млрд руб. В этот раз Минфин также намерен идти по пути максимального удовлетворения заявок, и в случае необходимости – увеличить объем эмиссии.

АИЖК закрыла книгу по размещению облигаций А17, установив ставку купона на уровне 9,05% годовых

Объем выпуска – 8 млрд руб. Дата погашения выпуска 15 апреля 2022 г. По облигациям предусмотрена выплата ежеквартального купонного дохода. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения. Ставка купона была установлена на срок до погашения и находится внутри прогнозного диапазона 8,90-9,15%. Размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 9 февраля. Организаторами выпуска являются Ренессанс Капитал, Райффайзенбанк, ИК ВЭБ Капитал. Агент по размещению - ТрансКредитБанк.

ОБОРОНПРОМ открывает книгу заявок по размещению облигаций на 21 млрд руб

Сбор заявок продлится до 17 февраля. Размещение займа на ФБ ММВБ состоится 21 февраля. Объем эмиссии составляет 21,091089 млрд руб.

Срок обращения выпуска – 9 лет. Облигации обеспечены государственной гарантией РФ. Организатор выпуска: ВТБ Капитал.

Московский Кредитный Банк открывает книгу заявок по размещению облигаций БО-01 на 3 млрд руб

Сбор заявок продлится до 18 февраля. Размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 22 февраля. Срок обращения выпуска составит 3 года 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 составляет 9,0-9,5%. Организаторы выпуска: Росбанк, Райффайзенбанк.

ТКС Банк открывает книгу заявок по размещению биржевых облигаций БО-03 на 1,5 млрд руб

Сбор заявок продлится до 18 февраля. Размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 22 февраля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона составляет 13,0-14,5% годовых, что соответствует доходности 13,42-15,03%. Организатор займа: ИК Тройка Диалог.

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-15	29.04.2015	3,92	04.29.11	3,63%	100,05	-0,04%	3,61%	3,62%	182	-0,1	3,85	2 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,63	07.24.11	11,00%	140,23	0,06%	4,57%	7,84%	154	-3,1	5,51	3 466 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,40	04.29.11	5,00%	99,51	-0,02%	5,07%	5,02%	203	-2,7	7,21	3 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,45	06.24.11	12,75%	172,03	-0,08%	6,01%	7,41%	238	1,3	9,17	2 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,69	03.31.11	7,50%	114,63	-0,15%	4,94%	6,54%	131	3,8	11,08	1 899 USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин													
Минфин-11	14.05.2011	0,27	05.14.11	3,00%	100,42	-0,00%	1,39%	2,99%	61	-2,5	0,26	1 750 USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-11	12.10.2011	0,68	10.12.11	6,45%	103,09	0,00%	1,80%	6,26%	--	--	--	374 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,03	10.20.11	5,06%	101,40	-0,01%	4,77%	4,99%	--	--	--	407 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,80	08.03.11	8,75%	100,10	0,25%	8,72%	8,74%	--	--	--	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,37	06.20.11	9,25%	101,88	0,00%	4,01%	9,08%	324	-5,4	-56	300 USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,32	06.25.11	8,20%	106,19	0,00%	3,56%	7,72%	279	-2,6	-101	500 USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,17	06.24.11	9,25%	102,14	-0,02%	8,23%	9,06%	746	-1,0	366	400 USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,49	03.18.11	8,00%	104,25	0,00%	6,79%	7,67%	500	-1,2	222	600 USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,98	02.22.11	8,64%	99,65	-0,01%	8,71%	8,67%	794	-1,4	413	300 USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,17	03.25.11	7,88%	102,98	-0,05%	7,30%	7,65%	501	0,2	272	1 000 USD	B+ / Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,10	05.13.11	7,34%	106,21	-0,02%	4,42%	6,91%	365	-1,0	-16	500 USD	/ Baa2 / BBB-/-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,19	05.25.11	5,97%	98,71	0,02%	6,28%	6,04%	449	-1,6	170	300 USD	/ Baa3 / BB+ /-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,21	05.10.11	6,81%	101,50	0,05%	6,51%	6,71%	574	-2,6	193	400 USD	/ Baa3 / BB+ /-
ВТБ-11	12.10.2011	0,66	04.12.11	7,50%	103,56	-0,02%	2,17%	7,24%	140	-1,4	-240	450 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,39	06.30.11	8,25%	102,12	-0,01%	2,69%	8,08%	--	--	--	900 EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,64	04.30.11	6,61%	106,41	-0,02%	2,78%	6,21%	201	-1,2	-179	1 054 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,56	03.04.11	6,47%	104,83	-0,03%	5,13%	6,17%	334	-0,6	56	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,44	02.15.11	4,25%	100,00	0,00%	4,25%	4,25%	--	--	--	388 EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,15	05.29.11	6,88%	106,58	0,04%	5,76%	6,45%	499	-2,4	118	1 706 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,93	06.30.11	6,25%	103,37	-0,03%	5,99%	6,05%	129	3,3	-3	693 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,69	05.22.11	5,45%	99,08	-0,08%	5,61%	5,50%	258	-0,4	67	600 USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,09	07.09.11	6,90%	103,73	-0,14%	6,37%	6,65%	333	0,2	130	1 600 USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,38	05.22.11	6,80%	98,61	-0,10%	6,95%	6,90%	332	1,6	94	1 000 USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,35	06.15.11	7,97%	102,00	0,00%	2,23%	7,81%	146	-6,0	-234	300 USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,21	06.28.11	7,93%	107,47	0,20%	4,59%	7,38%	382	-10,9	2	443 USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,46	06.15.11	6,25%	102,28	0,49%	5,58%	6,11%	379	-15,5	101	1 000 USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,99	03.23.11	6,50%	103,28	0,37%	5,68%	6,29%	389	-10,5	111	948 USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,03	03.10.11	8,88%	96,00	0,00%	9,89%	9,24%	810	-1,1	532	60 USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,45	07.21.11	9,75%	102,00	0,00%	5,20%	9,56%	443	-4,4	63	200 USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,18	02.19.11	11,00%	15,00	0,00%	162,48%	73,33%	16171	25,6	15791	200 USD	NR / C / WD
НОМОС-13	21.10.2013	2,48	04.21.11	6,50%	100,00	0,00%	6,49%	6,50%	523	-2,2	192	400 USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,65	04.20.11	9,75%	103,23	0,49%	9,01%	9,45%	823	-13,0	443	125 USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,68	04.20.11	8,75%	103,56	0,00%	3,54%	8,45%	277	-3,6	-104	225 USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,21	07.15.11	10,75%	109,88	0,00%	6,31%	9,78%	554	-2,1	173	150 USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,81	07.31.11	12,50%	109,69	0,02%	10,50%	11,40%	973	-2,2	593	100 USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,23	07.08.11	11,25%	110,12	-0,03%	8,85%	10,22%	706	-0,6	428	200 USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,10	03.29.11	5,01%	92,74	-0,08%	6,86%	5,40%	507	0,9	229	400 USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,95	05.10.11	11,75%	98,63	0,00%	12,10%	11,91%	1031	-1,2	753	50 USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,11	05.16.11	7,18%	107,56	0,08%	3,67%	6,67%	290	-6,0	-90	647 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,70	07.14.11	7,13%	107,12	0,10%	4,51%	6,65%	324	-6,3	-7	720 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,62	03.21.11	6,97%	99,75	-0,04%	7,02%	6,99%	473	0,2	245	500 USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,22	05.15.11	6,30%	103,07	0,19%	5,71%	6,11%	341	-4,4	113	584 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,73	05.29.11	7,75%	110,21	-0,10%	6,00%	7,03%	296	-0,1	106	980 USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,24	05.05.11	8,63%	100,59	-0,01%	6,00%	8,57%	523	-1,5	142	350 USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,09	06.16.11	7,73%	98,37	0,80%	8,14%	7,86%	635	-21,2	357	200 USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,79	06.01.11	9,75%	99,75	0,00%	9,80%	9,77%	903	-1,6	523	200 USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,75	05.14.11	5,93%	103,14	-0,00%	1,79%	5,75%	101	-2,8	-279	750 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,12	05.15.11	6,48%	106,90	0,13%	3,30%	6,06%	253	-8,3	-128	500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,25	07.02.11	6,47%	107,10	0,14%	3,36%	6,04%	259	-8,2	-121	500 USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,97	07.07.11	5,50%	103,06	0,18%	4,72%	5,34%	293	-5,9	15	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,20	03.24.11	5,40%	100,18	0,19%	5,36%	5,39%	307	-4,5	79	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,87	06.30.11	12,00%	107,00	0,00%	3,95%	11,21%	317	-4,0	-63	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	0,77	11.16.11	8,30%	103,12	-0,06%	4,05%	8,05%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,84	07.18.11	10,51%	102,50	0,00%	9,98%	10,26%	768	-0,7	540	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,38	06.25.11	9,00%	102,22	0,02%	3,07%	8,80%	230	-11,5	-151	350	USD	BB/	Ba1	/	
ХКФ-11	20.06.2011	0,37	06.20.11	11,00%	102,47	-0,01%	4,11%	10,74%	334	-4,6	-46	235	USD	B+/	Ba3	/	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

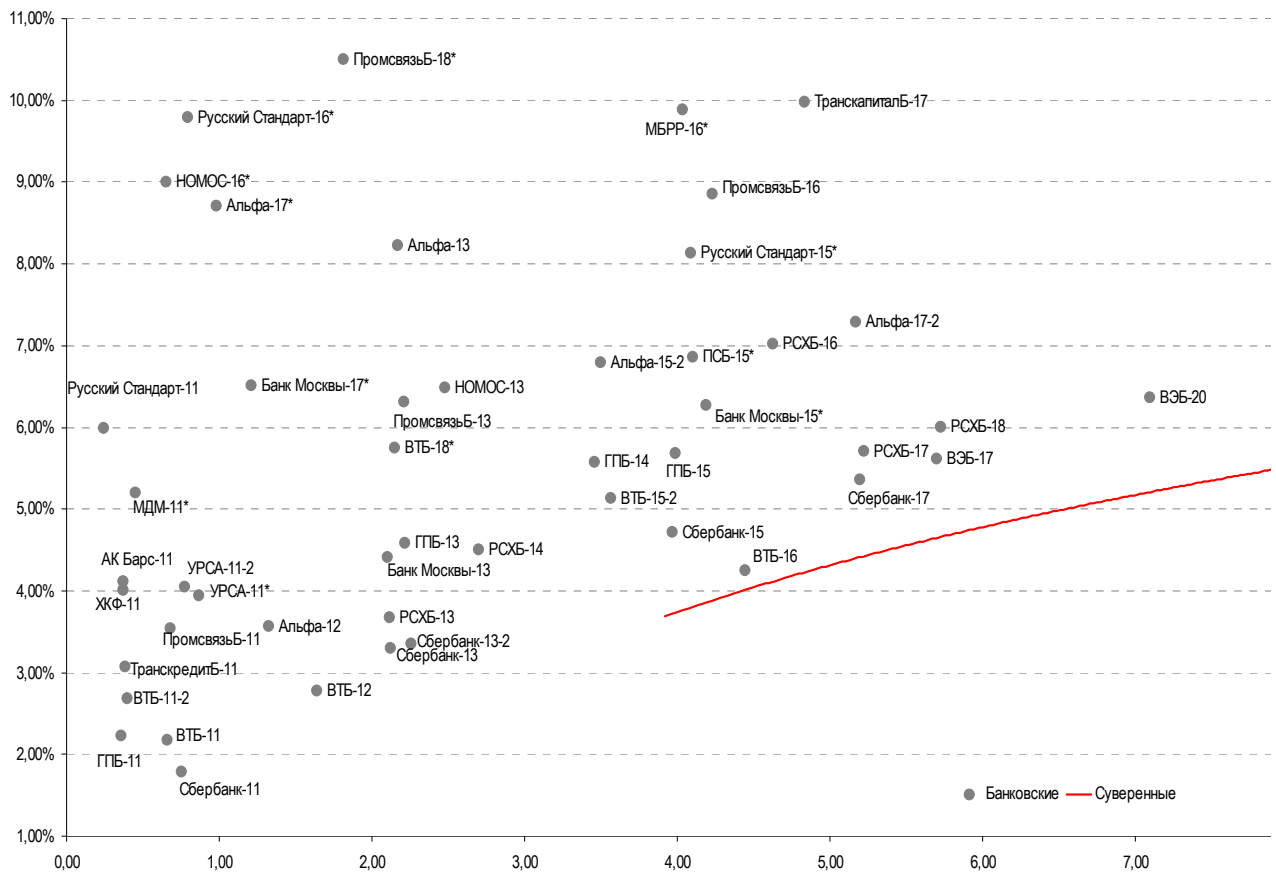
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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 дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,79	12.09.11	4,56%	103,54	0,14%	2,56%	4,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,86	03.01.11	9,63%	113,23	-0,03%	2,97%	8,50%	219	-1,1	-161	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,13	07.22.11	4,51%	103,50	-0,00%	1,36%	4,35%	59	-1,6	-321	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,27	07.22.11	5,63%	103,59	-0,02%	2,72%	5,43%	195	-1,6	-185	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,01	04.11.11	7,34%	109,11	0,01%	2,98%	6,73%	221	-2,5	-159	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,31	07.31.11	7,51%	109,82	-0,03%	3,35%	6,84%	257	-0,9	-123	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,78	02.25.11	5,03%	103,70	0,12%	3,72%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,44	10.31.11	5,36%	104,93	0,09%	3,91%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,12	07.31.11	8,13%	112,95	-0,03%	4,09%	7,19%	283	-1,4	-48	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,81	06.01.11	5,88%	105,47	0,13%	4,45%	5,57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,59	02.04.12	8,13%	113,85	0,12%	4,28%	7,14%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,29	05.29.11	5,09%	102,04	-0,03%	4,61%	4,99%	--	--	--	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,91	05.22.11	6,21%	105,04	-0,42%	5,19%	5,91%	290	7,9	62	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,19	03.22.11	5,14%	101,87	0,28%	4,77%	5,04%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,75	11.02.11	5,44%	102,33	0,27%	5,02%	5,32%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,54	02.13.11	6,61%	106,92	0,26%	5,39%	6,18%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,57	04.11.11	8,15%	114,62	0,44%	5,64%	7,11%	335	-8,7	106	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,96	08.01.11	7,20%	107,70	-0,02%	4,64%	6,69%	161	-1,8	-42	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,90	03.07.11	6,51%	102,53	-0,15%	6,19%	6,35%	256	2,4	112	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,27	04.28.11	8,63%	121,65	-0,05%	6,76%	7,09%	313	1,0	75	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,05	02.16.11	7,29%	105,62	-0,03%	6,83%	6,90%	320	0,8	81	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,35	05.05.11	6,38%	107,53	-0,03%	4,18%	5,93%	291	-1,4	-40	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,29	06.07.11	6,36%	105,16	0,17%	5,38%	6,04%	309	-4,1	81	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,61	05.05.11	7,25%	108,72	0,19%	5,95%	6,67%	292	-4,8	89	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,38	05.09.11	6,13%	100,38	0,22%	6,07%	6,10%	304	-4,9	101	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,09	06.07.11	6,66%	102,29	0,25%	6,37%	6,51%	274	-2,5	130	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,44	08.03.11	5,33%	100,55	#N/A	5,20%	5,30%	291	-0,7	62	600	USD	BBB-e/ Baa3e / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,47	08.03.11	6,60%	100,75	#N/A	6,50%	6,55%	346	-1,8	143	650	USD	BBB-e/ Baa3e / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,44	07.18.11	6,88%	102,30	-0,02%	1,66%	6,72%	89	-1,4	-291	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,07	03.20.11	6,13%	103,85	0,02%	2,60%	5,90%	183	-3,9	-197	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,93	03.13.11	7,50%	107,99	0,08%	3,51%	6,94%	274	-6,0	-106	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,60	08.02.11	6,25%	105,73	0,15%	4,66%	5,91%	286	-5,6	8	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,60	07.18.11	7,50%	110,94	0,41%	5,17%	6,76%	288	-9,8	59	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,04	03.20.11	6,63%	105,97	0,44%	5,46%	6,25%	317	-9,4	89	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,52	03.13.11	7,88%	112,54	0,46%	5,70%	7,00%	341	-9,1	113	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,84	08.02.11	7,25%	108,04	0,26%	6,07%	6,71%	304	-5,7	101	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,34	06.27.11	5,38%	103,59	0,02%	2,70%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,34	06.27.11	6,10%	105,05	0,12%	2,38%	5,81%	161	-11,3	-220	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,81	03.05.11	5,67%	105,88	0,25%	3,63%	5,35%	237	-11,3	-95	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,02	04.24.11	8,88%	108,22	0,05%	4,90%	8,20%	413	-4,5	32	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	3,99	05.10.11	8,25%	108,14	0,17%	6,24%	7,63%	445	-5,5	167	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,38	04.24.11	9,50%	113,65	0,00%	7,05%	8,36%	476	-0,8	247	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,24	05.22.11	7,50%	103,33	-0,01%	4,79%	7,26%	402	-1,0	22	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,27	07.29.11	9,75%	111,32	-0,03%	4,84%	8,76%	407	-0,9	26	544	USD	BB-/ *+/ Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,79	04.19.11	9,25%	111,32	-0,03%	5,35%	8,31%	408	-1,4	77	375	USD	BB-/ *+/ Baa3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,41	04.25.11	6,70%	99,53	0,00%	6,79%	6,73%	449	-0,7	221	1 000	USD	BB-/ *+/ Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,48	07.29.11	10,00%	103,15	-0,01%	3,26%	9,69%	248	-2,5	-132	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,50	07.27.11	7,75%	99,50	0,00%	7,84%	7,79%	555	-0,7	327	500	USD	B/ (P)B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,95	07.28.11	8,00%	105,15	-0,57%	2,60%	7,61%	182	57,3	-198	400	USD	BB *-/ Baa2 *- / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,72	06.22.11	8,63%	111,75	0,00%	6,90%	7,72%	386	-1,8	183	750	USD	BB *-/ Baa2 *- / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,69	04.22.11	8,38%	104,44	-0,02%	2,00%	8,02%	123	-1,3	-257	185	USD	BB+ *-/ Baa2 *- /
Вымпелком-13	30.04.2013	2,04	04.30.11	8,38%	107,85	-0,98%	4,62%	7,77%	385	46,1	5	801	USD	BB+ *-/ Baa2 *- /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,37	05.23.11	8,25%	108,13	0,05%	6,41%	7,63%	412	-1,9	184	600	USD	BB+ *-/ Baa2 *- /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,34	08.02.11	6,49%	100,90	-0,35%	6,28%	6,44%	399	7,6	171	500	USD	BB+ *-/ (P)Baa2 *- /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,44	04.30.11	9,13%	112,00	0,00%	6,98%	8,15%	469	-0,7	240	1 000	USD	BB+ *-/ Baa2 *- /
Вымпелком-21	02.02.2021	7,13	08.02.11	7,75%	100,83	-0,43%	7,63%	7,68%	459	4,5	256	1 000	USD	BB+ *-/ (P)Baa2 *- /

<i>Прочие</i>													
АПРОСА-20	03.11.2020	6,94	05.03.11	7,75%	104,12	0,00%	7,15%	7,44%	412	-1,8	209	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,24	05.17.11	8,88%	103,18	-0,03%	7,88%	8,60%	661	-1,4	330	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,06	03.21.11	7,88%	104,10	-0,01%	4,09%	7,57%	332	-1,5	-49	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,21	03.19.11	10,00%	76,73	-0,02%	18,28%	13,03%	1701	-1,2	1370	101 USD	NR/ / C
ЛенпецСМУ	09.11.2015	3,77	02.09.11	9,75%	100,95	0,00%	9,50%	9,66%	771	-1,2	492	150 USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	4,03	06.22.11	8,50%	97,38	0,00%	9,18%	8,73%	738	-1,2	460	31 USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,23	05.17.11	7,00%	103,68	-0,01%	4,01%	6,75%	323	-1,2	-57	300 USD	BB+ /*-/ Ba1 /*-/
СИНЕК-15	03.08.2015	3,90	08.03.11	7,70%	106,61	0,07%	6,00%	7,22%	420	-3,2	142	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,62	04.27.11	5,38%	96,87	0,00%	5,95%	5,55%	291	-1,8	137	800 USD	/ (P)Ba3 / BBB-

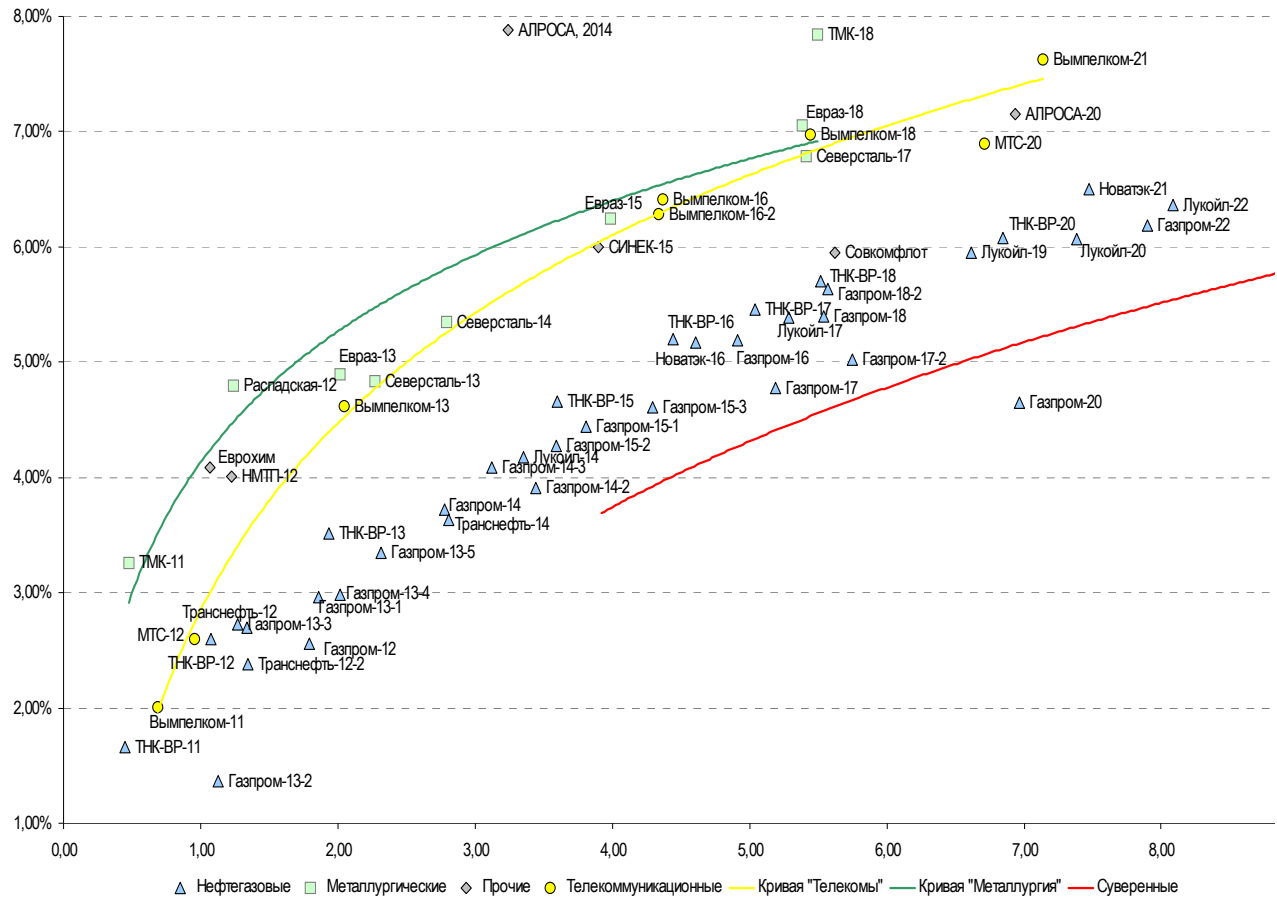
Источник: *Bloomberg*, Отдел исследований Альфа-Банка

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.