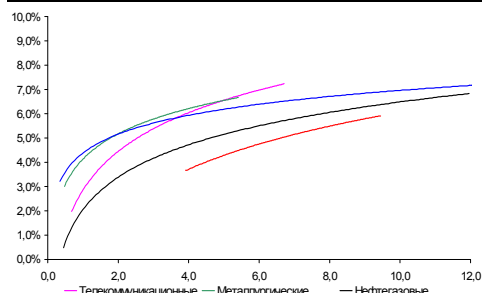
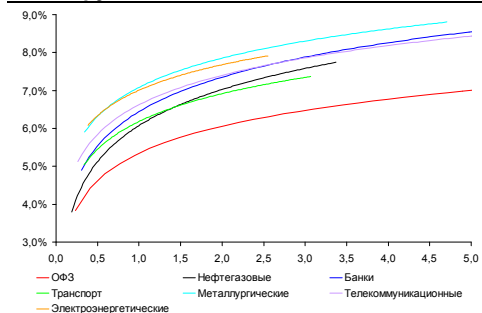


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	3,74	10,746.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,77	6,876.п. ↑	
Russia-30	114,95	0,28% ↑	4,89
Rus-30 spread	115	-16б.п. ↓	
Bra-40	134,70	-0,59% ↓	7,97
Tur-30	166,52	0,02% ↑	5,96
Mex-34	109,60	-2,36% ↓	5,95
CDS 5 Russia	140	0б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	198	-2б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	115	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	155	-1б.п. ↓	
CDS 5 Greece	830	13б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	426	7б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,2550	-0,39% ↓	-3,1 ↓
\$/Руб.	29,2340	-0,28% ↓	-4,4 ↓
EUR/\$	1,3649	0,78% ↑	2,1 ↑
Ruble Basket	34,0531	0,04% ↑	3,4 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,4425	-0,46% ↓	3,25
NDF Rub 6m	29,7400	-0,48% ↓	3,88
NDF Rub 12m	30,4750	-0,52% ↓	4,77
FWD €/Rub 3m	40,1350	0,40% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,4294	0,25% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,5275	0,80% ↑	
3M Libor	0,3120	0,00б.п.	
Libor overnight	0,2355	0,24б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,83	-5б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 917	0,31% ↑	8,3 ↑
DOW	12 233	0,59% ↑	5,7 ↑
S&P500	1 325	0,42% ↑	5,3 ↑
Bovespa	65 771	0,63% ↑	-5,1 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	100,10	0,99% ↑	6,2 ↑
Gold	1363,28	1,05% ↑	-3,9 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

КО США продолжают падать ускоренными темпами как в связи с ростом предложения новых бумаг, так и на сигналах восстановления экономики и опасениях инфляции. Однако российский долг не реагирует на падение базовых активов.

Сегодня инвесторы ожидают выступления Бернанке перед Бюджетным комитетом, надеясь на комментарии относительно возможности досрочного завершения QE-2.

**Рублевые облигации**

Инвесторы продолжают предъявлять повышенный спрос на облигации с плавающей ставкой в ожидании ужесточения денежно-кредитной политики.

Сегодня активность будет сосредоточена в новых выпусках, выходящих на рынок после вчерашнего размещения. Также ожидаем, что Минфину вновь удастся привлечь значительный объем средств на сегодняшних аукционах ОФЗ.

**Макроэкономика, стр. 3**

**Народный банк Китая повысил ключевые ставки по кредитам и депозитам на 25 б.п.**

**Корпоративные новости, стр. 3**

**ЛОКО-Банк закрыл книгу, установив ставку купона по облигациям серии БО-01 на уровне 8,5% годовых**  
**ПО УОМЗ планирует 25 февраля разместить по закрытой подписке 3-ий выпуск облигаций на 1,5 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Минфин предполагает разместить 9 февраля ОФЗ 25076 в интервале доходности 7-7,1%, ОФЗ 25078 - в интервале доходности 6,4-6,45%
- Ставка 3-6-го купонов по облигациям Глобэксбанк-БО-01 установлена на уровне 8,30% годовых (-95 б.п.)
- Группа ЛСР выкупила по оферте 9,38% выпуска облигаций серии 02 на 469,44 млн руб

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Несмотря на отсутствие важной макроэкономической информации, надежды на спокойную торговую неделю не оправдались. Вчера Банк Китая повысил ключевые процентные ставки на 25 б.п. Инвесторы давно ждали подобного решения, и оно уже было заложено в цены. Поэтому реакция мировых рынков была очень краткосрочной. Первоначально наблюдалось снижение как товарных рынков, так и фондовых. Однако надежды на восстановление экономического роста превалируют над игроками, что позволило вывести большинство индексов «в плюс» к закрытию рынков.

Сохранение высокого спроса на рискованные инструменты и значительный объем предложения новых выпусков КО США оказывают давление на американский долговой рынок, толкая доходности UST к новым вершинам. Так, 10-летние КО вчера выросли в доходности еще на 11 б.п. – до 3,74%, в преддверии сегодняшнего размещения 10-летних бумаг на \$24 млрд. Также Казначейство завтра собирается размещать 30-летний выпуск на \$16 млрд. Сегодня инвесторы будут следить за выступлением главы ФРС в Бюджетном Комитете. Все больше представителей экономической элиты выступают за досрочное сворачивание программы QE-2, указывая на наметившиеся признаки восстановления экономики и опасаясь всплеска инфляции. Поэтому от главы ФРС ожидают прояснения официальной позиции по этим вопросам.

#### **Рублевые облигации**

Активность торгов вчера заметно возросла. После расчетов по размещению облигаций, книги по которым были закрыты в пятницу, инвесторы реинвестировали неиспользованные средства на вторичном рынке. Заметно увеличился объем сделок в облигациях банковского сектора, достигнув рекордного с начала года уровня. На банковские облигации пришлось более трети биржевого оборота, составившего 6,2 млрд руб. Активно торговались бумаги банков 1-го круга – ВТБ, РСХБ, ВЭБа, Транскредитбанка. Также отметим сохранение высокой активности в облигациях с плавающей ставкой купона, привязанной к ставке РЕПО. Инвесторы закладывают в цены ужесточение денежно-кредитной политики и рост процентных ставок. Так, бумаги Транснефть-3 подорожали с начала года на 150-175 б.п., РЖД-14 прибавила в цене порядка 50 б.п.

Сегодня на вторичный рынок выходят сразу несколько эмитентов, разместивших облигации днем ранее (Промсвязьбанк-БО-03, КАМАЗ-БО-02, НК Альянс-БО-01). Открытие выпусков пройдет очень активно, по цене выше номинала.

В секторе госбумаг сегодня пройдет размещение ОФЗ суммарно на 60 млрд руб. При этом, Минфин оставляет за собой право увеличить объем эмиссии в случае значительного спроса. Предложенный инвесторам прайсинг (6,4-6,45% по 2-летним ОФЗ 25078 и 7,0-7,1% по 3-летним ОФЗ 25076) выглядит вполне адекватным рыночным условиям и соответствует уровням прошлых размещений.

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

---

## **Макроэкономика**

### **Народный банк Китая повысил ключевые ставки по кредитам и депозитам на 25 б.п.**

Центральный банк Китая с 9 февраля вновь повышает годовые ставки по кредитам и депозитам на 0,25 п.п. Ставка по кредитам повышена до 6,06% годовых, по депозитам – до 3%. Это третье повышение ставки Банком Китая с момента начала ужесточения денежно-кредитной политики. Данное решение было давно ожидаемо участниками рынка и направлено на сокращение ликвидности и управление инфляцией.

---

## **Корпоративные новости**

### **ЛОКО-Банк закрыл книгу, установив ставку купона по облигациям серии БО-01 на уровне 8,5% годовых**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купона и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона установлена по минимальной границе диапазона на уровне 8,50%, что соответствует доходности на уровне 8,68% годовых. Размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 10 февраля. Организаторы займа: Райффайзенбанк, НОМОС-Банк.

### **ПО УОМЗ планирует 25 февраля разместить по закрытой подписке 3-ий выпуск облигаций на 1,5 млрд руб**

Размещение будет проходить среди квалифицированных инвесторов по закрытой подписке. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга, который пройдет в период с 14 по 22 февраля. Ориентир по ставке купона 11-12% годовых. Организаторы выпуска: Росбанк и Банк Москвы.

*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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	3,92	04.29.11	3,63%	100,18	0,13%	3,58%	3,62%	167	-14,4	3,85	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,63	07.24.11	11,00%	140,27	0,03%	4,57%	7,84%	144	-10,2	5,50	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,40	04.29.11	5,00%	99,77	0,26%	5,03%	5,01%	190	-12,9	7,21	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,45	06.24.11	12,75%	172,40	0,22%	5,99%	7,40%	225	-13,1	9,18	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,67	03.31.11	7,50%	114,95	0,28%	4,89%	6,52%	115	-16,2	11,10	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	14.05.2011	0,26	05.14.11	3,00%	100,48	0,06%	1,14%	2,99%	28	-33,0	0,26	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.2011	0,68	10.12.11	6,45%	103,04	-0,05%	1,86%	6,26%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,02	10.20.11	5,06%	101,38	-0,02%	4,78%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,80	08.03.11	8,75%	100,55	0,46%	8,60%	8,70%	--	--	--	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	0,36	06.20.11	9,25%	101,88	0,00%	3,97%	9,08%	312	-11,9	-59	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,32	06.25.11	8,20%	106,16	-0,02%	3,57%	7,72%	272	-7,2	-99	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,17	06.24.11	9,25%	102,09	-0,05%	8,25%	9,06%	740	-6,0	369	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%	489	-11,0	223	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,97	02.22.11	8,64%	99,62	-0,03%	8,72%	8,67%	786	-7,4	415	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,17	03.25.11	7,88%	102,98	0,00%	7,30%	7,65%	489	-11,5	273	1 000	USD	B+ / Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,10	05.13.11	7,34%	106,03	-0,17%	4,50%	6,92%	364	-0,2	-7	500	USD	/ Baa2 / BBB-/-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,19	05.25.11	5,97%	98,98	0,27%	6,21%	6,03%	431	-17,6	165	300	USD	/ Baa3 / BB+ /-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,20	05.10.11	6,81%	101,36	-0,13%	6,53%	6,72%	568	-5,5	197	400	USD	/ Baa3 / BB+ /-
ВТБ-11	12.10.2011	0,66	04.12.11	7,50%	103,52	-0,04%	2,22%	7,25%	136	-3,8	-235	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,39	06.30.11	8,25%	102,08	-0,04%	2,76%	8,08%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,63	04.30.11	6,61%	106,29	-0,10%	2,84%	6,22%	199	-2,2	-173	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,56	03.04.11	6,47%	104,45	-0,37%	5,24%	6,19%	333	-0,7	67	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	2,14	05.29.11	6,88%	106,38	-0,18%	5,79%	6,46%	494	-4,9	122	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,92	06.30.11	6,25%	103,13	-0,23%	6,00%	6,06%	124	-5,1	1	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,69	05.22.11	5,45%	98,73	-0,35%	5,68%	5,52%	255	-3,1	79	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,08	07.09.11	6,90%	103,37	-0,35%	6,42%	6,68%	329	-4,4	139	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,37	05.22.11	6,80%	98,34	-0,28%	6,98%	6,91%	324	-7,7	99	1 000	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,35	06.15.11	7,97%	101,94	-0,06%	2,36%	7,82%	151	4,9	-221	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,21	06.28.11	7,93%	107,39	-0,08%	4,62%	7,39%	377	-4,8	6	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,46	06.15.11	6,25%	102,06	-0,22%	5,65%	6,12%	374	-4,5	108	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,98	03.23.11	6,50%	103,02	-0,26%	5,75%	6,31%	384	-4,5	118	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,03	03.10.11	8,88%	96,00	0,00%	9,89%	9,24%	799	-10,9	532	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,45	07.21.11	9,75%	102,00	0,00%	5,18%	9,56%	432	-10,8	61	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,18	02.19.11	11,00%	15,00	0,00%	162,76%	73,33%	16190	19,4	15819	200	USD	NR / C / WD
НОМОС-13	21.10.2013	2,47	04.21.11	6,50%	100,00	0,00%	6,49%	6,50%	508	-15,1	193	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,65	04.20.11	9,75%	103,40	0,17%	8,97%	9,43%	812	-11,9	440	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,68	04.20.11	8,75%	103,56	0,00%	3,52%	8,45%	267	-10,0	-105	225	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,20	07.15.11	10,75%	109,88	0,00%	6,30%	9,78%	545	-8,5	174	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,81	07.31.11	12,50%	110,15	0,42%	10,42%	11,35%	956	-16,9	585	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,23	07.08.11	11,25%	111,31	1,08%	8,59%	10,11%	669	-37,4	402	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,10	03.29.11	5,01%	92,24	-0,54%	7,00%	5,43%	509	2,6	243	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,95	05.10.11	11,75%	98,88	0,25%	12,03%	11,88%	1013	-17,5	747	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,11	05.16.11	7,18%	107,37	-0,18%	3,75%	6,68%	290	-0,1	-81	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,69	07.14.11	7,13%	107,13	0,01%	4,50%	6,65%	308	-15,8	-7	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,62	03.21.11	6,97%	99,79	0,04%	7,01%	6,98%	461	-12,4	245	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,21	05.15.11	6,30%	102,31	-0,74%	5,85%	6,16%	344	2,9	128	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,72	05.29.11	7,75%	109,34	-0,80%	6,14%	7,09%	301	4,7	126	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,24	05.05.11	8,63%	100,57	-0,02%	6,06%	8,58%	521	-2,0	149	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,09	06.16.11	7,73%	98,42	0,05%	8,13%	7,85%	622	-12,2	356	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%	895	-8,0	523	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,75	05.14.11	5,93%	103,04	-0,10%	1,90%	5,76%	104	3,3	-267	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,12	05.15.11	6,48%	106,72	-0,16%	3,37%	6,07%	252	-0,6	-119	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,25	07.02.11	6,47%	106,93	-0,16%	3,43%	6,05%	258	-1,3	-114	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,97	07.07.11	5,50%	102,56	-0,49%	4,85%	5,36%	294	1,6	28	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,19	03.24.11	5,40%	99,60	-0,58%	5,48%	5,42%	307	-0,1	91	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,86	06.30.11	12,00%	107,00	0,00%	3,92%	11,21%	307	-10,4	-64	130	USD	/	Ba3	/	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,77	11.16.11	8,30%	103,14	0,02%	4,01%	8,05%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,83	07.18.11	10,51%	102,50	0,00%	9,98%	10,26%	757	-11,5	541	100	USD	/	B2	/	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,38	06.25.11	9,00%	102,23	0,01%	3,01%	8,80%	215	-14,2	-156	350	USD	BB/	Ba1	/	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,36	06.20.11	11,00%	102,43	-0,04%	4,16%	10,74%	331	-3,1	-40	144	USD	B+/	Ba3	/	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

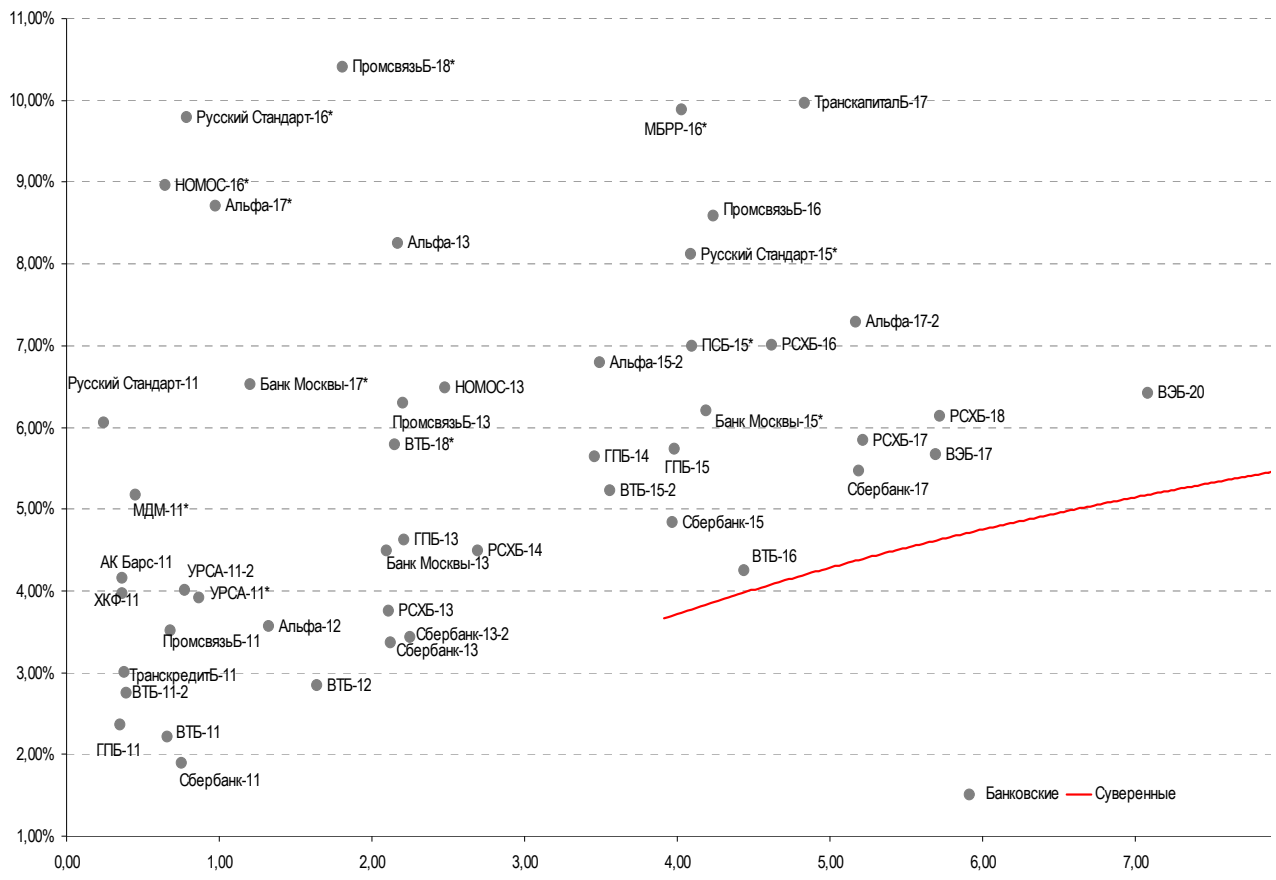
### Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	1,79	12.09.11	4,56%	103,46	-0,08%	2,60%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,86	03.01.11	9,63%	113,14	-0,08%	3,00%	8,51%	215	-4,8	-157	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,13	07.22.11	4,51%	103,46	-0,04%	1,36%	4,35%	51	-8,0	-320	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,27	07.22.11	5,63%	103,51	-0,07%	2,72%	5,43%	187	-8,0	-184	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,01	04.11.11	7,34%	109,01	-0,10%	3,03%	6,74%	217	-3,8	-154	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,31	07.31.11	7,51%	109,72	-0,09%	3,38%	6,84%	253	-4,5	-119	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,77	02.25.11	5,03%	103,56	-0,14%	3,77%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,44	10.31.11	5,36%	104,86	-0,07%	3,93%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,12	07.31.11	8,13%	112,77	-0,16%	4,14%	7,20%	273	-10,1	-43	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,80	06.01.11	5,88%	105,70	0,21%	4,39%	5,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,59	02.04.12	8,13%	113,65	-0,17%	4,32%	7,15%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,29	05.29.11	5,09%	101,74	-0,29%	4,68%	5,00%	--	--	--	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,91	05.22.11	6,21%	105,31	0,26%	5,14%	5,90%	273	-16,9	57	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,18	03.22.11	5,14%	101,69	-0,18%	4,81%	5,05%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,75	11.02.11	5,44%	102,14	-0,18%	5,05%	5,33%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,54	02.13.11	6,61%	106,73	-0,18%	5,43%	6,19%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,56	04.11.11	8,15%	114,23	-0,34%	5,70%	7,13%	329	-5,4	113	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,96	08.01.11	7,20%	107,78	0,07%	4,64%	6,68%	151	-9,4	-39	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,89	03.07.11	6,51%	102,23	-0,30%	6,23%	6,37%	249	-7,0	120	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,22	04.28.11	8,63%	120,71	-0,77%	6,83%	7,14%	309	-3,8	84	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,96	02.16.11	7,29%	104,26	-1,28%	6,93%	6,99%	320	0,0	95	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,35	05.05.11	6,38%	107,61	0,08%	4,15%	5,92%	274	-17,6	-41	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,28	06.07.11	7,36%	104,58	-0,55%	5,49%	6,08%	308	-1,0	92	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,61	05.05.11	6,25%	108,34	-0,35%	6,01%	6,69%	288	-4,1	98	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,37	05.09.11	6,13%	100,03	-0,35%	6,12%	6,12%	299	-4,7	109	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,08	06.07.11	6,66%	101,98	-0,30%	6,41%	6,53%	267	-6,9	137	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,44	08.03.11	5,33%	100,70	#N/A	5,16%	5,29%	276	-15,0	60	600	USD	BBB-e/ Baa3e /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,47	08.03.11	6,60%	100,80	#N/A	6,49%	6,55%	336	-10,1	146	650	USD	BBB-e/ Baa3e /BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,44	07.18.11	6,88%	102,25	-0,04%	1,73%	6,72%	88	-1,5	-284	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,07	03.20.11	6,13%	103,84	-0,01%	2,60%	5,90%	175	-8,0	-197	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,93	03.13.11	7,50%	108,10	0,10%	3,45%	6,94%	260	-13,7	-111	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,59	08.02.11	6,25%	105,51	-0,20%	4,71%	5,92%	281	-5,4	15	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,60	07.18.11	7,50%	110,58	-0,32%	5,24%	6,78%	283	-4,5	67	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,04	03.20.11	6,63%	105,90	-0,08%	5,48%	6,26%	307	-10,0	91	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,51	03.13.11	7,88%	112,44	-0,08%	5,72%	7,00%	331	-10,1	115	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,84	08.02.11	7,25%	107,90	-0,14%	6,10%	6,72%	296	-7,4	106	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,33	06.27.11	5,38%	103,51	-0,08%	2,75%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,34	06.27.11	6,10%	104,98	-0,06%	2,42%	5,81%	156	-4,2	-215	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,81	03.05.11	5,67%	105,60	-0,27%	3,72%	5,37%	231	-5,7	-84	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	2,01	04.24.11	8,88%	108,31	0,08%	4,85%	8,19%	400	-12,6	29	1 156	USD	B/ B2 /B+
Евраз-15	10.11.2015	3,99	05.10.11	8,25%	107,85	-0,27%	6,31%	7,65%	441	-4,1	174	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%	464	-11,6	248	511	USD	B/ B2 /B+
Распадская-12	22.05.2012	1,23	05.22.11	7,50%	103,29	-0,05%	4,83%	7,26%	397	-4,9	26	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,26	07.29.11	9,75%	111,29	-0,03%	4,85%	8,76%	399	-7,1	28	544	USD	BB-/ *+ / Baa3 /B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,79	04.19.11	9,25%	111,32	-0,00%	5,34%	8,31%	393	-15,3	78	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%	438	-11,5	222	1 000	USD	BB-/ *+ / Baa3 /B+
ТМК-11	29.07.2011	0,47	07.29.11	10,00%	103,18	0,03%	3,16%	9,69%	231	-17,6	-141	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,50	07.27.11	7,75%	100,00	0,50%	7,75%	7,75%	534	-21,0	318	500	USD	B/ (P)B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-12	28.01.2012	0,95	07.28.11	8,00%	105,21	0,05%	2,53%	7,60%	167	-15,1	-204	400	USD	BB *-/ Baa2 *- /BB+
МТС-20	22.06.2020	6,71	06.22.11	8,63%	111,75	0,00%	6,90%	7,72%	377	-9,5	187	750	USD	BB *-/ Baa2 *- /BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,68	04.22.11	8,38%	104,39	-0,05%	2,05%	8,02%	120	-3,4	-252	185	USD	BB+ *-/ Baa2 *- /
Вымпелком-13	30.04.2013	2,04	04.30.11	8,38%	107,85	0,00%	4,62%	7,77%	377	-8,5	5	801	USD	BB+ *-/ Baa2 *- /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,36	05.23.11	8,25%	108,17	0,03%	6,40%	7,63%	399	-12,4	183	600	USD	BB+ *-/ Baa2 *- /
Вымпелком-16-2	02.02.2012	4,33	08.02.11	6,49%	101,33	0,42%	6,18%	6,41%	377	-21,6	161	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%	457	-11,6	241	1 000	USD	BB+ *-/ Baa2 *- /
Вымпелком-21	02.02.2021	7,15	08.02.11	7,75%	101,69	0,85%	7,50%	7,62%	437	-21,8	247	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%	402	-9,5	212	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,23	05.17.11	8,88%	102,81	-0,36%	7,99%	8,63%	657	-3,8	342	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,06	03.21.11	7,88%	103,78	-0,30%	4,36%	7,59%	351	19,0	-21	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,20	03.19.11	10,00%	76,49	-0,31%	18,38%	13,07%	1697	-4,7	1381	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,86	05.09.11	9,75%	101,13	0,17%	9,45%	9,64%	755	-15,5	489	150 USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	4,03	06.22.11	8,50%	97,10	-0,28%	9,25%	8,75%	734	-3,8	468	31 USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,22	05.17.11	7,00%	103,73	0,05%	3,96%	6,75%	310	-13,1	-61	300 USD	BB+ /*-/ Ba1 /*-/
СИНЕК-15	03.08.2015	3,89	08.03.11	7,70%	106,28	-0,31%	6,08%	7,24%	417	-2,9	151	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,62	04.27.11	5,38%	97,37	0,52%	5,85%	5,52%	272	-18,7	129	800 USD	/ (P)Ba3 / BBB-

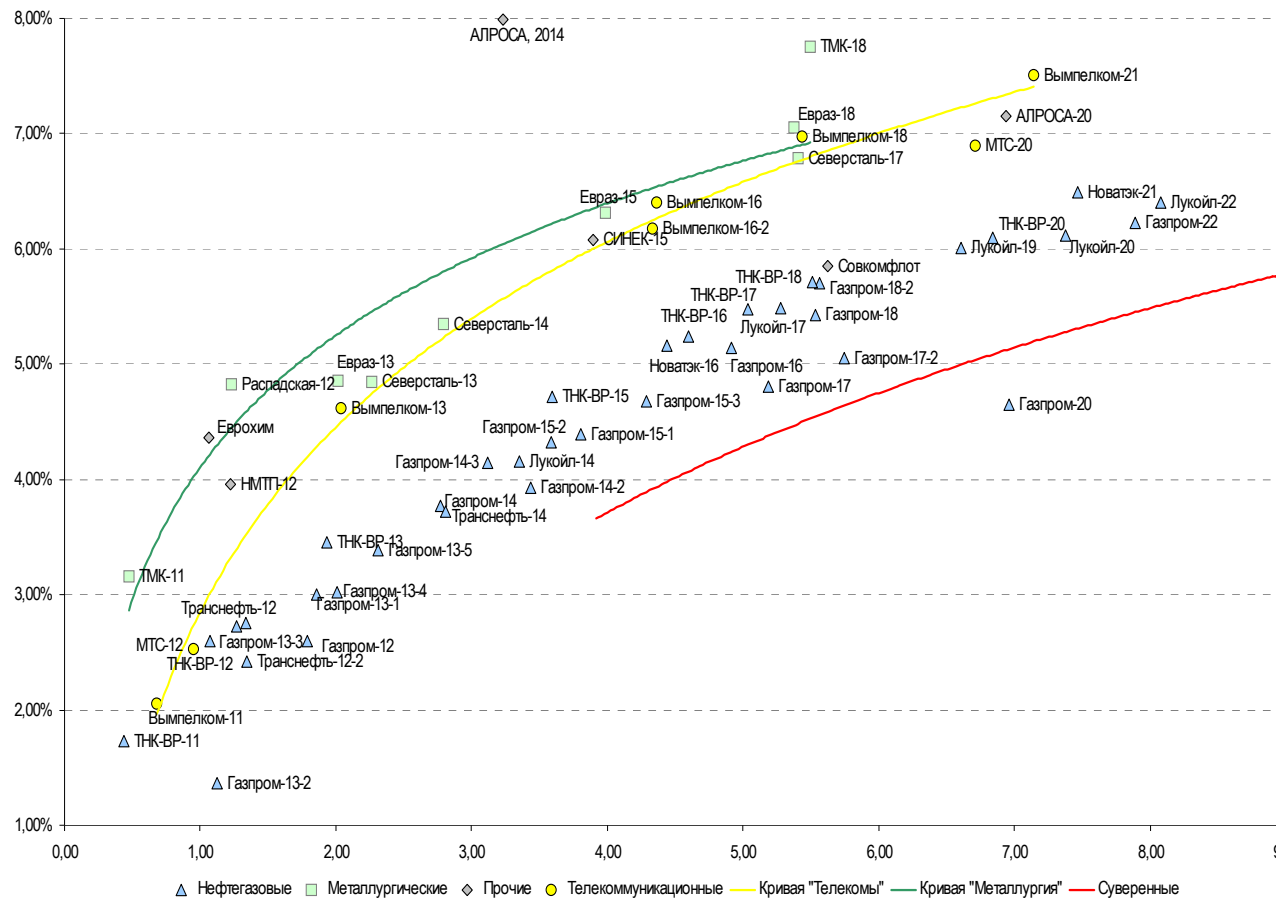
Источник: *Bloomberg*, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

**Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.