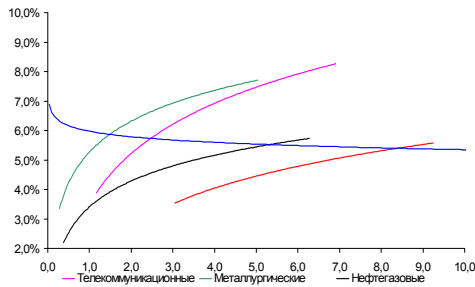
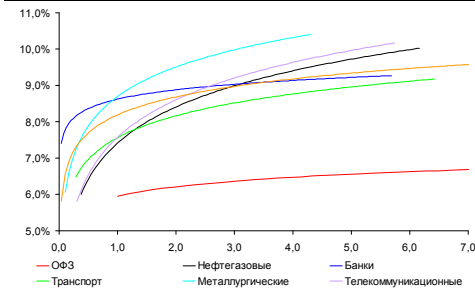


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,04	5,426.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,18	2,946.п. ↑	
Russia-30	118,53	0,11% ↑	4,18
Rus-30 spread	214	-86.п. ↓	
Bra-40	133,38	-0,01% ↓	8,01
Tur-30	165,37	0,00% ↓	5,91
Mex-34	130,52	-0,10% ↓	4,57
CDS 5 Russia	216,63	-16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	284	16.п. ↑	
CDS 5 Brazil	138	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	262	16.п. ↑	
CDS 5 Greece	6 491	-1546.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 196	-16.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,6795	-0,05% ↓	-1,7 ↓
\$/Руб.	29,6998	0,10% ↑	-7,9 ↓
EUR/\$	1,3265	-0,06% ↓	2,3 ↑
Ruble Basket	34,0948	0,14% ↑	6,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,37%	0,07 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5,46%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,58%	0,00	
FWD			
FWD €/Rub 3m	39,9462	0,02% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,4510	0,04% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,4787	-0,02% ↓	
Libor			
3M Libor	0,5100	-0,326.п. ↓	
Libor overnight	0,1420	0,146.п. ↑	
MosPrime	4,43	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	2	2 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 638	-0,33% ↓	18,7 ↑
DOW	12 890	0,05% ↑	5,5 ↑
S&P500	1 352	0,15% ↑	7,5 ↑
Bovespa	65 530	-0,46% ↓	15,5 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	118,13	0,60% ↑	9,8 ↑
Gold	1731,83	-0,15% ↓	9,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Новость о достижении согласия внутри Греции по пакету сокращения госрасходов вызвала оптимизм инвесторов, однако радость была недолгой – после закрытия рынков оказалось, что Еврогруппа не одобрила выделение долгожданной финансовой помощи, вновь отложив решение вопроса – на этот раз – до 15 февраля.

Рублевые облигации

Вторичный рынок рублевого долга взял паузу после нескольких дней ценового роста. Активность игроков переместилась в сектор первичного размещения.

Корпоративные новости, стр. 4

Теле2 закрыла книгу по облигациям серий 04 и 05, установив ставку купона на уровне 8,90% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

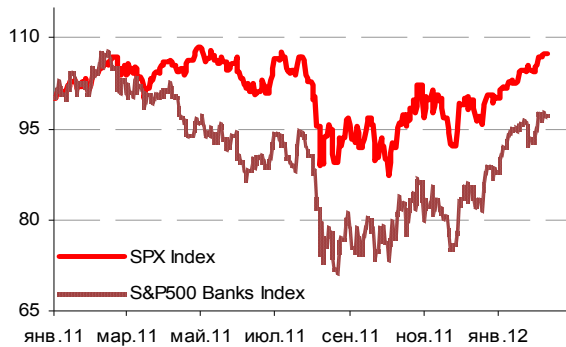
- ФБ ММВБ с 10 января начинает вторичные торги облигациями ЕАБР объемом 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 7 выпусков облигаций Металлоинвеста общим объемом 50 млрд руб
- ЦБ зарегистрировал облигации Банка Уралсиб серий 4-5 общим объемом 12 млрд руб
- Ставка купона по облигациям ОИЖК-2 установлена на уровне 11% годовых, размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 14 февраля
- Ставка 2-го купона по облигациям ИНГ БАНК (Евразия) серии 02 составит 8,25% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

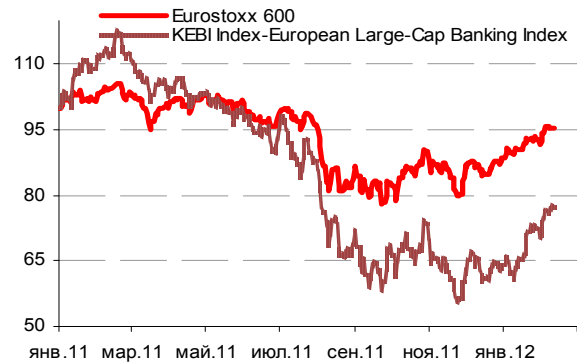
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	38,85	-0,88 ↓	BofA CDS 5Y	247	9 ↑
3M Euribor - OIS 3M	72,50	-1,15 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	257	7 ↑
Portugal CDS 5Y	1 196	-1 ↓	Citigroup CDS 5Y	204	11 ↑
Italy CDS 5Y	370	0 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	148	5 ↑
Greece CDS 5Y	6 491	-154 ↓	Societe Generale CDS 5Y	259	22 ↑
Spain CDS 5Y	348	-4 ↓	Unicredit CDS 5Y	325	27 ↑

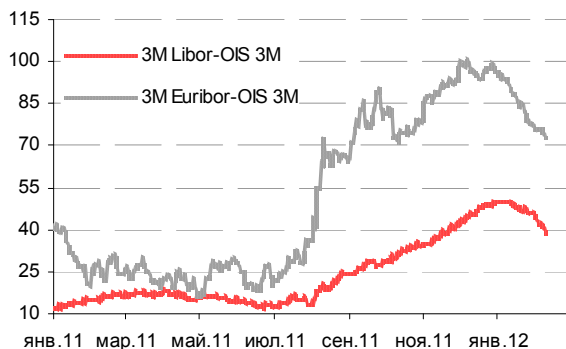
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



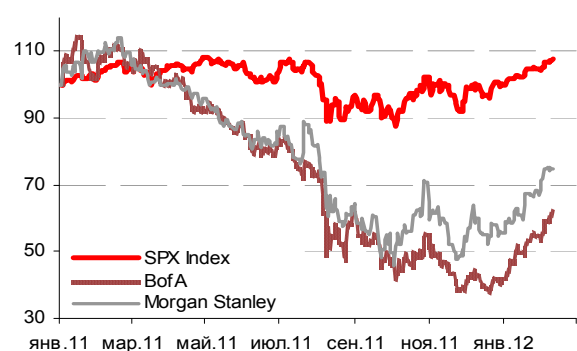
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



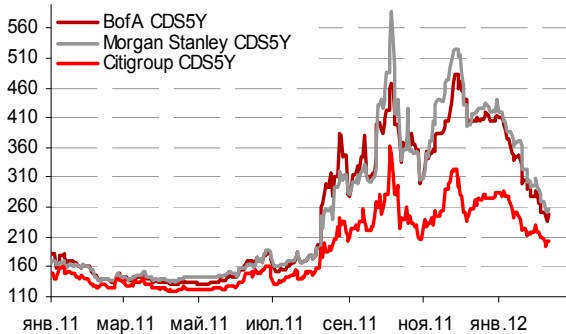
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



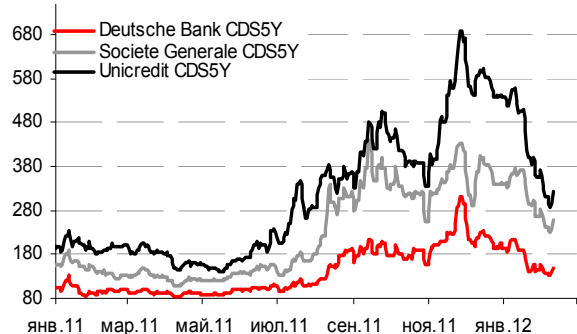
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Большую часть вчерашнего дня котировки ценных бумаг двигались в рамках бокового тренда, ближе ко второй половине дня рынком завладел позитивный настрой. Так, сначала Банк Англии анонсировал увеличение программы выкупа активов (в рамках ожиданий рынка, увеличив программу QE на 50 млрд фунтов стерлингов – до 325 тыс фунтов стерлингов).

Позже из официальных анонимных источников в прессу просочилась новость о достижении соглашения по реформированию бюджета в Афинах. Наконец, комментарии главы ЕЦБ после заседания банка также были восприняты позитивно. В частности, Марио Драги отметил, что отмечаются "предварительные сигналы" стабилизации экономики, и, хотя понижающие риски сохраняются, но в текущем месяце они уже не названы "существенными". Глава ЕЦБ подтвердил, что лидеры греческих партий согласовали новые, более жесткие меры бюджетной экономии, требуемые для получения финансовой помощи от ЕС и заключения соглашения о списании части госдолга с частными кредиторами.

В результате позитивных новостей фондовые рынки закрывались в зеленой зоне, тогда как снижение спроса на безрисковые активы привело к росту 10-летних UST выше уровня в 2% годовых. Дополнительное давление на цены долговых обязательств США на этой неделе оказывают аукционы по размещению новых выпусков.

Тем не менее, новостной фон к сегодняшнему открытию рынков резко сменился на негативный. Хотя Греции удалось достичь соглашения о необходимых мерах по сокращению расходов, ожидаемого инвесторами одобрения пакета финансовой помощи на 130 млрд евро так и не последовало. Министры стран Еврозоны вновь отложили одобрение программы помощи до 15 февраля, дожидаясь итогов голосования в парламенте Греции (намечено на среду), а также ожидая ряд других гарантий от страны. В результате азиатские биржи демонстрируют негативную динамику, фьючерс на S&P500 снижается в пределах 0,5%. Таким образом, нервозность на рынках по «греческому вопросу» сохранится еще до середины следующей недели.

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга сократилась на фоне продолжающего расти предложения новых выпусков. После роста котировок на 0,7-1,5 п.п. в течение последних дней, игроки «взяли паузу» в ожидании сигналов для сохранения позитивного тренда. Хотя показатели финансовых рынков внутри страны остаются благоприятными (высокий уровень рублевой ликвидности, укрепляющийся рубль), нарастание «психоза» вокруг Греции и вероятная негативная сегодняшняя реакция международных рынков на решение Еврогруппы отложить вопрос о выделении помощи, - сдержат желание инвесторов наращивать покупки, хотя и не приведут к снижению интереса на первичном рынке.

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

Корпоративные новости**Теле2 закрыла книгу по облигациям серий 04 и 05, установив ставку купона на уровне 8,90% годовых**

Техническое размещение займов на ФБ ММВБ пройдет 13 февраля. Срок обращения облигаций – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 8,90% годовых при первоначальном диапазоне 9,2-9,7%.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 10: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,04	29.04.12	3,63%	102,55	0,07%	2,79%	3,53%	242	-3,7	3,00	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,05	24.07.12	11,00%	139,42	0,00%	4,01%	7,89%	317	-1,2	4,95	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,83	10.03.12	7,85%	104,89	-0,00%	6,85%	7,48%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,80	29.04.12	5,00%	105,55	0,33%	4,19%	4,74%	280	-4,7	6,66	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,25	24.06.12	12,75%	176,22	0,26%	5,58%	7,24%	355	-8,4	9,00	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,48	31.03.12	7,50%	118,53	0,11%	4,18%	6,33%	214	-7,6	11,06	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,24	20.10.12	5,06%	101,60	0,08%	4,67%	4,98%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,06	03.08.12	8,75%	95,54	0,06%	10,31%	9,16%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: 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	Спред 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%	101,75	0,00%	3,43%	8,06%	317	-5,0	-342	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,31	24.06.12	9,25%	106,48	0,13%	4,33%	8,69%	407	-11,7	-252	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,74	18.03.12	8,00%	103,56	0,05%	6,71%	7,72%	634	-3,1	-14	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,03	22.02.12	8,64%	91,26	-0,04%	10,94%	9,46%	1068	0,4	408	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,53	25.03.12	7,88%	101,18	-0,03%	7,61%	7,78%	677	-0,2	76	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,56	28.04.12	7,75%	96,63	0,05%	8,28%	8,02%	688	-0,6	408	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,21	13.05.12	7,34%	103,86	-0,01%	4,15%	7,06%	389	-0,5	-271	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,40	25.05.12	5,97%	95,97	0,72%	7,20%	6,22%	682	-22,7	34	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,25	10.05.12	6,81%	92,50	-0,27%	8,61%	7,36%	835	5,6	176	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,71	30.04.12	6,61%	102,73	-0,01%	2,76%	6,43%	250	-0,9	-409	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,76	04.03.12	6,47%	104,48	0,21%	4,87%	6,19%	450	-9,0	-198	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,62	15.02.12	4,25%	100,83	1,34%	4,02%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,25	29.05.12	6,88%	103,82	0,07%	6,13%	6,62%	587	-2,1	-72	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,26	22.02.12	6,32%	98,99	0,07%	6,52%	6,38%	626	-2,2	-33	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,68	30.06.12	6,25%	103,41	-0,16%	5,98%	6,04%	394	-4,2	39	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,98	22.05.12	5,45%	100,61	0,28%	5,33%	5,42%	449	-6,6	132	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,54	09.07.12	6,90%	105,25	-0,21%	6,09%	6,56%	470	3,4	190	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,03	22.05.12	6,80%	100,00	0,00%	6,80%	6,80%	476	-5,4	121	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,87	27.05.12	5,13%	98,75	0,00%	5,45%	5,19%	487	-1,1	-140	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,33	28.06.12	7,93%	105,83	-0,14%	3,57%	7,50%	331	8,9	-328	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,63	15.06.12	6,25%	102,33	-0,04%	5,35%	6,11%	498	0,2	-150	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,21	23.03.12	6,50%	103,18	-0,03%	5,52%	6,30%	514	-0,3	-134	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,39	10.03.12	7,93%	86,50	0,00%	12,22%	9,17%	1185	-1,0	537	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,61	21.04.12	6,50%	101,97	0,11%	5,27%	6,37%	501	-8,1	-158	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,36	15.07.12	10,75%	107,17	0,03%	5,47%	10,03%	521	-3,7	-139	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,06	25.04.12	6,20%	98,13	-0,07%	7,12%	6,32%	686	2,9	27	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,94	31.07.12	12,50%	104,96	0,10%	11,33%	11,91%	1107	-3,2	448	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,60	08.07.12	11,25%	107,44	0,14%	9,16%	10,47%	857	-5,3	231	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,30	29.03.12	5,01%	96,35	0,06%	6,14%	5,20%	577	-3,1	-71	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,30	10.05.12	11,75%	88,50	0,00%	15,53%	13,28%	1516	-1,1	868	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,29	21.04.12	11,00%	87,00	0,00%	15,29%	12,64%	1492	-1,1	844	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,22	16.05.12	7,18%	104,66	-0,11%	3,38%	6,86%	312	7,1	-347	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,83	14.07.12	7,13%	104,98	0,11%	4,40%	6,79%	414	-7,4	-245	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,51	15.05.12	6,30%	102,73	-0,34%	5,69%	6,13%	485	6,7	-116	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,10	29.05.12	7,75%	109,49	0,31%	5,92%	7,08%	508	-7,2	191	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,81	03.06.12	6,00%	94,44	-0,01%	6,81%	6,35%	623	-0,9	-4	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,35	16.06.12	7,73%	93,56	0,03%	9,77%	8,26%	940	-2,2	292	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,09	01.06.12	7,56%	90,53	0,21%	10,09%	8,35%	983	-6,2	324	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,22	15.05.12	6,48%	104,96	-0,44%	2,46%	6,17%	220	34,2	-439	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,35	02.07.12	6,47%	105,51	0,37%	2,42%	6,13%	216	-28,8	-443	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,15	07.07.12	5,50%	104,38	0,03%	4,11%	5,27%	374	-2,3	-274	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,46	24.03.12	5,40%	101,76	-0,03%	5,00%	5,31%	417	-0,2	-185	1 250	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,93	21.04.12	11,50%	95,75	-0,31%	13,78%	12,01%	1352	16,0	693	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,14	18.07.12	10,51%	85,89	0,00%	14,33%	12,24%	1375	-0,9	748	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,94	18.03.12	7,00%	101,63	0,00%	6,16%	6,89%	590	-1,1	-69	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

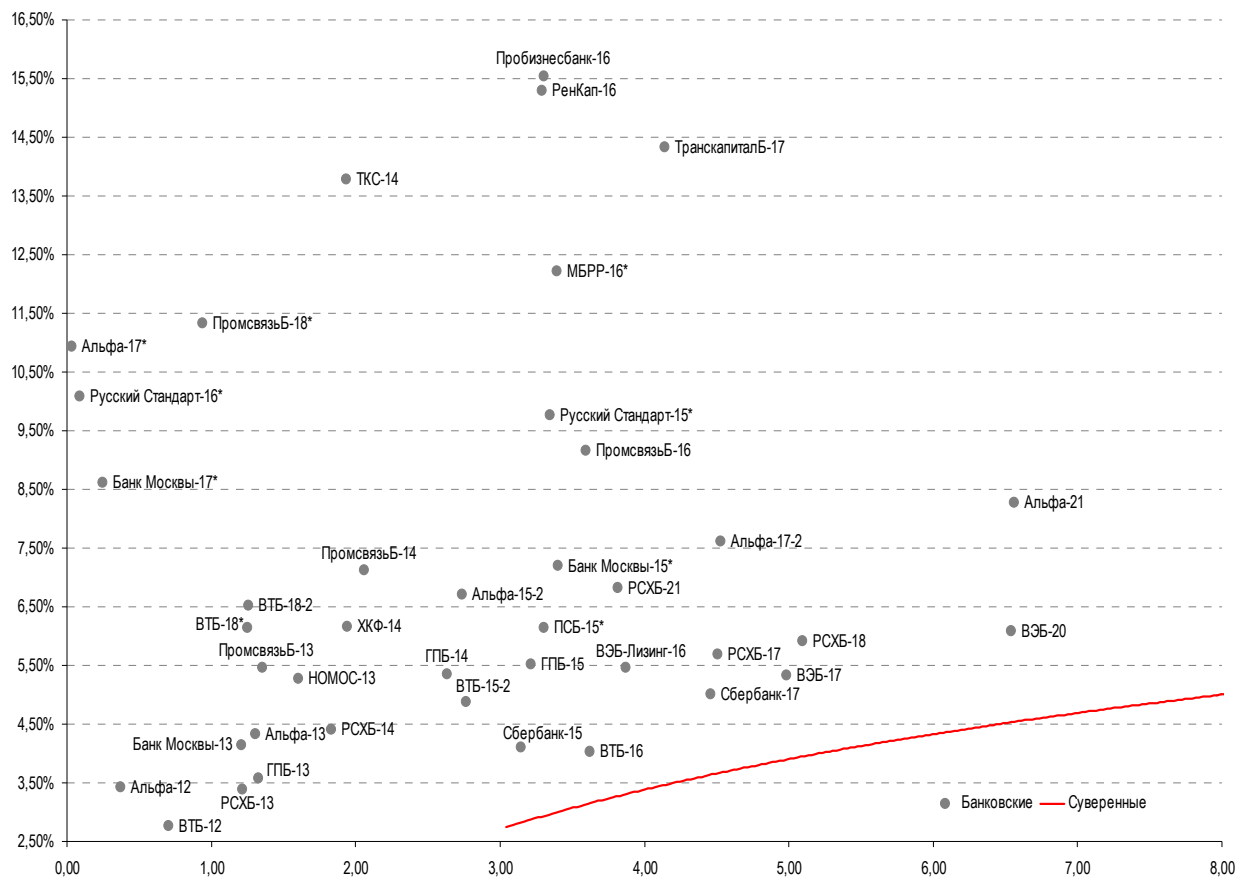
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 12: 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 дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-12	09.12.2012	0,83	09.12.12	4,56%	102,06	0,14%	2,02%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,99	01.03.12	9,63%	106,63	0,04%	3,20%	9,03%	294	-6,2	-365	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	0,70	22.07.12	4,51%	101,78	-0,12%	1,90%	4,43%	164	16,3	-495	120	USD	/ /	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,83	22.07.12	5,63%	102,50	0,00%	2,55%	5,49%	229	-3,4	-430	54	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	1,12	11.04.12	7,34%	104,82	0,53%	3,11%	7,01%	285	-48,8	-375	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	1,42	31.07.12	7,51%	105,91	0,07%	3,36%	7,09%	310	-6,3	-349	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	25.02.2014	1,91	25.02.12	5,03%	104,54	0,40%	2,71%	4,81%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	2,58	31.10.12	5,36%	105,52	0,17%	3,21%	5,08%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	2,29	31.07.12	8,13%	108,89	0,13%	4,30%	7,46%	404	-7,1	-255	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	3,00	01.06.12	5,88%	106,94	0,87%	3,60%	5,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,78	04.02.13	8,13%	111,81	0,63%	3,86%	7,27%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	3,48	29.05.12	5,09%	102,39	0,21%	4,40%	4,97%	382	-7,1	-245	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	4,18	22.05.12	6,21%	107,28	0,44%	4,50%	5,79%	392	-11,7	-235	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	4,45	22.03.12	5,14%	104,27	0,27%	4,19%	4,93%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5,02	02.11.12	5,44%	104,39	0,37%	4,55%	5,21%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,90	13.02.12	6,61%	109,24	0,41%	4,80%	6,05%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,94	11.04.12	8,15%	113,73	-0,80%	5,49%	7,16%	465	15,3	-136	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	01.02.2020	6,34	01.08.12	7,20%	107,25	-0,12%	4,74%	6,71%	334	4,0	55	485	USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,39	07.03.12	6,51%	103,38	-0,12%	6,06%	6,30%	466	1,7	186	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	10,89	28.04.12	8,63%	117,74	-0,46%	7,03%	7,33%	500	-1,2	145	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	11,91	16.02.12	7,29%	106,17	-0,03%	6,78%	6,86%	474	-5,2	119	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	2,52	05.05.12	6,38%	107,07	-0,03%	3,64%	5,95%	326	-0,3	-322	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	4,58	07.06.12	6,36%	105,59	0,03%	5,14%	6,02%	430	-1,7	-171	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	6,04	05.05.12	7,25%	109,49	0,06%	5,71%	6,62%	431	-1,0	154	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	6,82	09.05.12	6,13%	102,22	-0,44%	5,80%	5,99%	440	6,6	160	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	7,62	07.06.12	6,66%	104,66	0,40%	6,04%	6,36%	464	-5,3	185	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Новатэк-16	03.02.2016	3,64	03.08.12	5,33%	101,77	0,04%	4,83%	5,23%	425	-2,2	-202	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	6,96	03.08.12	6,60%	104,34	0,38%	5,97%	6,33%	457	-5,5	178	650	USD	/ Baa3 / BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,11	20.03.12	6,13%	100,08	0,00%	5,25%	6,12%	499	-2,7	-160	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,04	13.03.12	7,50%	104,51	-0,00%	3,25%	7,18%	299	-1,5	-360	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,77	02.08.12	6,25%	104,77	0,31%	4,52%	5,97%	415	-12,8	-233	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,87	18.07.12	7,50%	109,20	0,11%	5,15%	6,87%	457	-4,0	-170	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,34	20.03.12	6,63%	105,35	0,24%	5,41%	6,29%	483	-6,6	-144	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,88	13.03.12	7,88%	111,20	0,23%	5,67%	7,08%	484	-5,8	-118	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,27	02.08.12	7,25%	108,89	0,06%	5,84%	6,66%	444	-1,0	165	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	27.06.2012	0,38	27.06.12	5,38%	101,24	0,33%	2,03%	5,32%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,38	27.06.12	6,10%	101,28	-0,04%	2,70%	6,03%	244	6,6	-415	500	USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	05.03.2014	1,94	05.03.12	5,67%	103,87	0,06%	3,71%	5,46%	345	-4,0	-314	1 300	USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	1,14	24.04.12	8,88%	105,16	-0,03%	4,43%	8,44%	417	0,6	-243	534	USD	B+/ B1 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	3,25	10.05.12	8,25%	105,01	-0,11%	6,71%	7,86%	634	2,0	-14	577	USD	B+/ B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,76	24.04.12	9,50%	107,14	0,15%	8,01%	8,87%	718	-4,2	116	509	USD	B+/ B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	5,04	27.04.12	6,75%	94,61	0,02%	7,86%	7,13%	702	-1,3	385	850	USD	B+/ B1 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	3,73	23.06.12	7,75%	93,89	-0,24%	9,49%	8,25%	890	5,7	263	350	USD	B-/ B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,91	21.07.12	6,50%	97,81	-0,05%	7,08%	6,65%	650	0,3	23	750	USD	/ Baa3 / BB-	
Распадская-12	22.05.2012	0,28	22.05.12	7,50%	100,77	-0,04%	4,67%	7,44%	441	11,7	-218	300	USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	1,40	29.07.12	9,75%	107,22	0,05%	4,61%	9,09%	435	-5,2	-224	544	USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-14	19.04.2014	1,99	19.04.12	9,25%	108,24	-0,04%	5,21%	8,55%	495	1,0	-164	375	USD	BBB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-16	26.07.2016	3,95	26.07.12	6,25%	98,78	0,02%	6,57%	6,33%	598	-1,5	-28	500	USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-17	25.10.2017	4,74	25.04.12	6,70%	98,98	0,07%	6,92%	6,77%	608	-2,5	6	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-	
ТМК-18	27.01.2018	4,84	27.07.12	7,75%	94,58	0,02%	8,94%	8,19%	810	-1,3	209	500	USD	B+/ B1 /	
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	6,22	22.06.12	8,63%	112,93	-0,03%	6,59%	7,64%	519	0,5	239	750	USD	BB/ Baa2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	1,16	30.04.12	8,38%	105,09	-0,01%	4,05%	7,97%	379	-0,6	-280	801	USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	2,26	29.03.12	4,58%	98,28	-0,06%	5,35%	4,66%	509	2,0	-150	200	USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	3,66	23.05.12	8,25%	105,74	-0,18%	6,68%	7,80%	610	3,9	-17	600	USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,56	02.08.12	6,49%	100,06	-0,10%	6,48%	6,49%	589	1,9	-38	500	USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	4,28	01.03.12	6,25%	97,27	0,01%	6,90%	6,43%	632	-1,2	5	500	USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,82	30.04.12	9,13%	107,23	0,12%	7,64%	8,51%	680	-3,5	79	1 000	USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,58	02.08.12	7,75%	97,06	0,29%	8,22%	7,98%	682	-4,5	402	1 000	USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,91	01.03.12	7,50%	94,68	0,26%	8,29%	7,93%	689	-3,7	410	1 500	USD	BB/ Baa3 /	

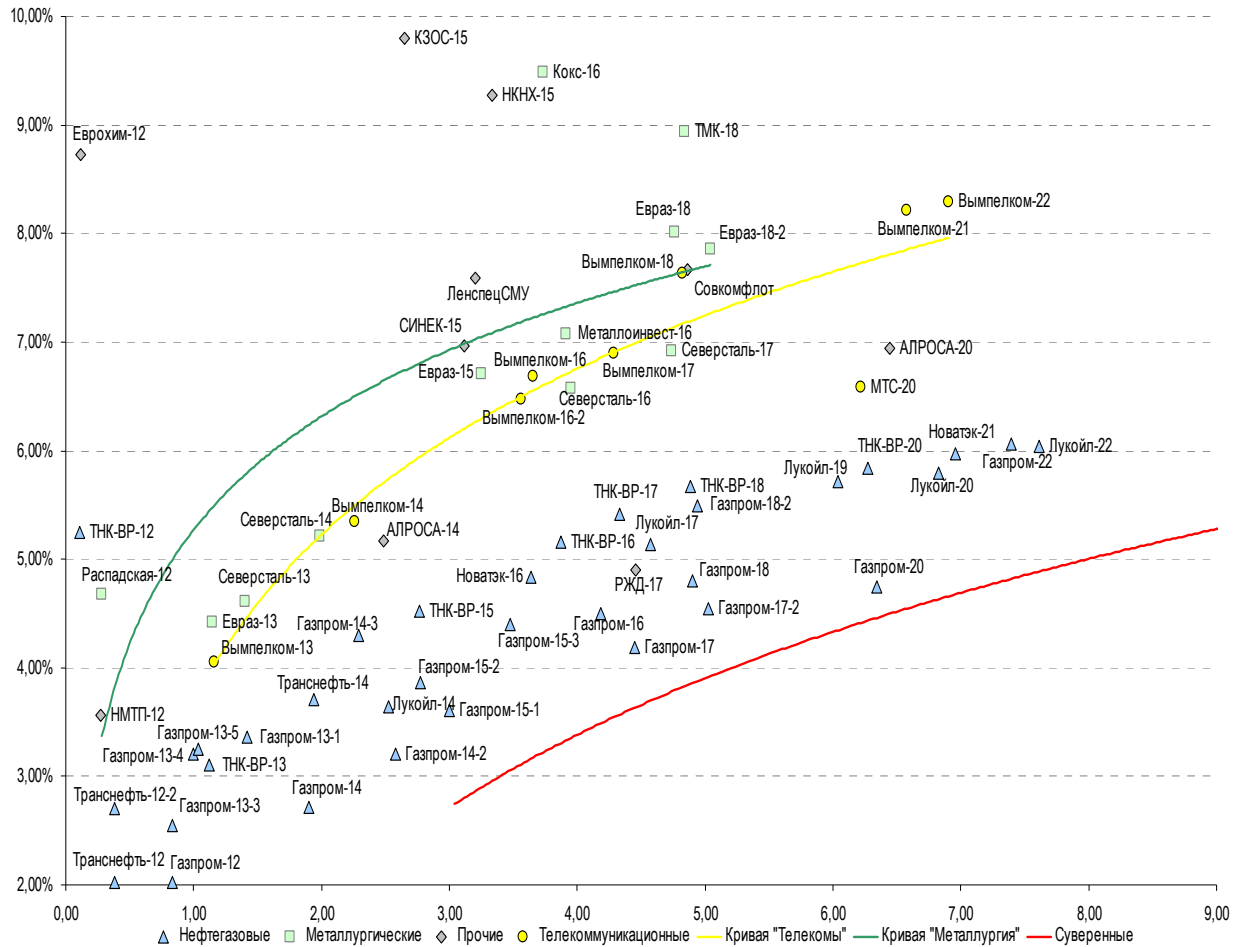
Прочие													
АПРОСА-20	03.11.2020	6,44	03.05.12	7,75%	105,19	0,17%	6,95%	7,37%	555	-2,6	275	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,48	17.05.12	8,88%	109,44	0,14%	5,17%	8,11%	480	-7,3	-168	500 USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,11	21.03.12	7,88%	99,87	-0,81%	8,73%	7,88%	847	680,4	187	300 USD	BB/ / BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,65	19.03.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	943	-1,3	295	101 USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,21	09.05.12	9,75%	107,00	0,00%	7,59%	9,11%	721	-1,5	73	150 USD	B/ /
НКНХ-15	22.12.2015	3,33	22.06.12	8,50%	97,50	0,00%	9,28%	8,72%	891	-1,3	243	31 USD	/ Ba3 / B+
НМТП-12	17.05.2012	0,27	17.05.12	7,00%	100,90	0,15%	3,56%	6,94%	330	-60,0	-329	300 USD	BB-/ B1 /
РЖД-17	03.04.2017	4,46	03.04.12	5,74%	103,78	-0,09%	4,90%	5,53%	406	1,0	-195	1 500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,12	03.08.12	7,70%	102,25	-1,21%	6,96%	7,53%	659	38,8	11	250 USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,86	27.04.12	5,38%	89,54	0,98%	7,67%	6,00%	683	-21,4	82	800 USD	/ Ba2 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Илл. 14: 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) 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) 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.