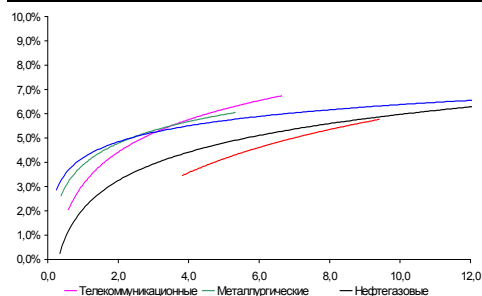
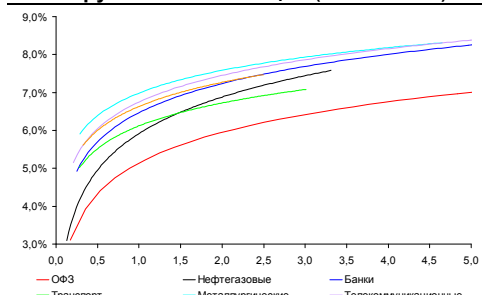


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,36	-4,62б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,53	-1,31б.п. ↓	
Russia-30	116,45	0,06% ↑	4,63
Rus-30 spread	127	3б.п. ↑	
Bra-40	134,95	0,22% ↑	7,91
Tur-30	166,60	0,30% ↑	5,95
Mex-34	112,50	-0,09% ↓	5,73
CDS 5 Russia	132	0б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	187	1б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	115	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	160	-1б.п. ↓	
CDS 5 Greece	983	-70б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	495	-20б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,6640	0,11% ↑	-5,0 ↓
\$/Руб.	28,5065	-0,07% ↓	-6,8 ↓
EUR/\$	1,3923	0,32% ↑	4,2 ↑
Ruble Basket	33,6239	-0,02% ↓	4,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	3,68%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 12M	4,38%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	5,73%	0,05 ↑	
FWD €/Rub 3m	40,0250	0,21% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,3062	0,20% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,0075	0,22% ↑	
3M Libor	0,3090	-0,05б.п. ↓	
Libor overnight	0,2135	0,22б.п. ↑	
MIACR, 1d	3,16	-1б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 959	0,71% ↑	10,6 ↑
DOW	11 993	-0,43% ↓	3,6 ↑
S&P500	1 296	-0,60% ↓	3,1 ↑
Bovespa	67 169	0,73% ↑	-3,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	111,41	-1,32% ↓	18,1 ↑
Gold	1415,13	-0,36% ↓	-0,3 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Тревожный поток новостей из Японии и ухудшающийся глобальный новостной фон провоцируют ажиотажный спрос на безрисковые активы на фоне резкого снижения "аппетита к риску". Российский рынок еврооблигаций устойчив, и мы пока не ожидаем активных продаж.

Рублевые облигации

Активность на рублевом долговом рынке оставалась невысокой. Основная часть сделок была сосредоточена в новых выпусках Газпром нефти, вышедших вчера на вторичный рынок. Бумаги открыли выше номинала.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин проведет 16 марта аукцион по размещению 5-летних ОФЗ 25077 в объеме 30 млрд руб
- Fitch поместило на пересмотр с "позитивным" прогнозом рейтинг "Тройки Диалог"
- ВЭБ не исключает размещения еврооблигаций в июле 2011 г
- ЦБ зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Альфа-Банка серии 01 на 5 млрд руб
- Ориентир по купону облигаций БНП Париба Банка серии 01 находится в диапазоне 8,10-8,45% годовых на срок до погашения
- Облигации Новикомбанк-1, Русь-Банк-4 включены в ломбардный список ЦБ
- Метрострой установил ставку 10-го купона по облигациям серии 01 на уровне 7% годовых
- КБ Восточный выкупил по оферте 96% выпуска биржевых облигаций серии БО-01

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Общий негативный новостной фон и попытки оценки последствий для глобальной экономики землетрясения в Японии вызвали падение как фондовых индексов, так и котировок на товарно-сырьевых рынках. Сегодняшнее сообщение о новой аварии, вызвавшей утечку радиации, на АЭС на северо-востоке Японии спровоцировало очередную волну ажиотажного спроса на безрисковые активы – доходность американского бенчмарка UST-10 опустилась до минимальных уровней с начала года, в моменте достигая 3,20% годовых. Наблюдается уменьшение угла наклона кривой американских КО, и мы видим потенциал для дальнейшего сужения спреда между 2- и 10-летними бумагами.

Оценить риски, порождаемые природной катастрофой, вызывающей целую цепь последствий, пока достаточно сложно. Рынки продолжают наблюдать за развитием ситуации и ждать хотя бы некоторой стабилизации, чтобы начать делать первые выводы. Российский долговой рынок остается крепким, и на данный момент активных продаж мы не ожидаем. Суверенный бенчмарк Rus-30 торгуется выше отметки в 116% от номинала, спред к UST-10 медленно расширяется, но пока только за счет повышенного спроса на безрисковый актив.

Правительства Индии и Китая объявили о пересмотре своей политики в сфере атомной энергетики. В Германии оппозиционные партии призывают вернуться к планам закрытия всех атомных электростанций в стране к 2020 году в связи с произошедшей в Японии аварией.

В США сегодня пройдет заседание Комитета по открытым рынкам, по итогам которого будет озвучено решение по ставке. Монетарная политика страны в условиях слабости рынка труда и недвижимости ещё достаточно долгое время будет оставаться стимулирующей, но заседание возобновит дискуссии по поводу того, каким образом и в какие сроки будет проходить сворачивание политики предоставления дополнительной ликвидности. Также, предвосхищая инфляционные цифры середины недели, будет опубликовано февральское значение импортных цен (прогноз 6,3% с 5,3% месяцем ранее) и производственный индекс Empire Manufacturing за март, который, по прогнозу, должен в очередной раз отразить позитивную динамику производственной сферы.

Рублевые облигации

В понедельник активность на рублевом долговом рынке оставалась невысокой. Как мы и ожидали, основная часть сделок – на сумму коло 2 млрд руб, была сосредоточена в облигациях Газпром нефти, три новых выпуска которой вышли вчера на вторичные торги. Облигации Газпром нефти с 5-летним сроком обращения открылись на 70 б.п. выше номинала, более длинный 7-летний выпуск прибавил при открытии 140 б.п.

В остальных выпусках активность была низкой, по большинству бумаг прошло 1-2 сделки. Можно отметить более высокую активность в бумагах НК Альянс, прибавивших в ходе торгов порядка ½ п.п. на фоне высокого объема сделок.

Продолжающееся ухудшение ситуации в Японии и возможность дальнейшего негативного развития событий будут оказывать давление на рублевый долговой рынок в ближайшие дни, сдерживая покупателей. Хотя пока напрямую эти события не влияют на рублевый долговой рынок, российские инвесторы будут следить за динамикой фондовых рынков, колебаний валютных курсов и нефтяных котировок вследствие событий в Японии.

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

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,82	04.29.11	3,63%	100,74	0,08%	3,43%	3,60%	203	12,8	3,75	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,54	07.24.11	11,00%	141,29	0,05%	4,38%	7,79%	251	15,7	5,42	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,31	04.29.11	5,00%	100,80	0,12%	4,89%	4,96%	232	15,9	7,13	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,40	06.24.11	12,75%	174,23	0,02%	5,86%	7,32%	250	4,4	9,13	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,63	03.31.11	7,50%	116,45	0,06%	4,63%	6,44%	127	3,4	11,13	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,16	05.14.11	3,00%	100,20	0,00%	1,74%	2,99%	120	4,2	0,16	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,58	10.12.11	6,45%	102,49	0,02%	2,01%	6,29%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,92	10.20.11	5,06%	100,94	-0,00%	4,86%	5,02%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,69	08.03.11	8,75%	98,59	-0,12%	9,14%	8,87%	--	--	--	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,26	06.20.11	9,25%	101,25	0,00%	4,36%	9,14%	382	1,6	-1	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,22	06.25.11	8,20%	106,16	0,00%	3,24%	7,72%	270	5,1	-114	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,07	06.24.11	9,25%	109,20	0,30%	4,92%	8,47%	438	-8,5	54	400	USD	BBB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,40	03.18.11	8,00%	107,07	0,16%	5,99%	7,47%	459	10,1	162	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,92	08.22.11	8,64%	102,99	-0,11%	7,99%	8,38%	745	8,9	361	300	USD	B/ Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,08	03.25.11	7,88%	104,76	0,33%	6,95%	7,52%	509	10,3	258	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,00	05.13.11	7,34%	106,84	0,17%	4,00%	6,87%	346	-2,4	-38	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,10	05.25.11	5,97%	101,29	0,03%	5,65%	5,89%	425	14,0	127	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,10	05.10.11	6,81%	102,18	0,18%	6,37%	6,66%	583	2,8	200	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,56	04.12.11	7,50%	103,25	-0,00%	1,79%	7,26%	125	4,0	-258	450	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,29	06.30.11	8,25%	101,60	-0,01%	2,57%	8,12%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,53	04.30.11	6,61%	106,02	0,06%	2,79%	6,23%	225	2,2	-158	1 054	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,57	09.04.11	6,47%	106,05	0,03%	4,77%	6,10%	338	14,0	40	1 250	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,52	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,04	05.29.11	6,88%	107,37	0,22%	5,61%	6,40%	507	2,6	124	1 706	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,06	08.22.11	6,32%	101,79	0,19%	5,99%	6,20%	545	3,1	162	750	USD	BBBe/ Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,96	06.30.11	6,25%	105,72	0,51%	5,81%	5,91%	127	-2,7	-5	693	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,60	05.22.11	5,45%	100,29	-0,09%	5,40%	5,43%	283	19,2	77	600	USD	BBB/ Baa1e/ BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,02	07.09.11	6,90%	106,19	-0,01%	6,02%	6,50%	345	17,7	113	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,32	05.22.11	6,80%	100,13	-0,13%	6,78%	6,79%	343	6,0	93	1 000	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,25	06.15.11	7,97%	101,70	-0,03%	1,14%	7,84%	60	12,5	-323	300	USD	B+/ Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,11	06.28.11	7,93%	108,20	0,04%	4,13%	7,33%	359	4,2	-24	443	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,36	06.15.11	6,25%	104,16	0,07%	5,02%	6,00%	404	10,1	64	1 000	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,89	03.23.11	6,50%	104,31	0,02%	5,41%	6,23%	401	14,3	104	948	USD	BB/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,20	09.10.11	7,93%	97,63	2,63%	8,52%	8,12%	712	-147,1	415	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,35	07.21.11	9,75%	102,08	-0,00%	3,67%	9,55%	313	2,7	-70	200	USD	B/ Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,37	04.21.11	6,50%	100,66	0,11%	6,22%	6,46%	568	1,9	184	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,55	04.20.11	9,75%	102,50	-0,01%	9,16%	9,51%	862	6,7	479	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,58	04.20.11	8,75%	103,44	0,02%	2,89%	8,46%	235	0,0	-148	225	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,11	07.15.11	10,75%	111,07	0,03%	5,62%	9,68%	508	4,2	124	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,71	07.31.11	12,50%	112,52	0,76%	9,94%	11,11%	940	-9,8	556	100	USD	NR/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,15	07.08.11	11,25%	114,00	1,29%	7,96%	9,87%	656	-16,8	359	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,02	03.29.11	5,01%	98,78	0,40%	5,32%	5,07%	392	5,0	94	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-13	16.05.2013	2,01	05.16.11	7,18%	107,88	-0,01%	3,37%	6,65%	283	6,6	-100	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,60	07.14.11	7,13%	108,15	0,10%	4,04%	6,59%	307	8,0	-33	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,52	03.21.11	6,97%	100,56	0,12%	6,85%	6,93%	498	14,1	247	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,13	05.15.11	6,30%	104,13	0,73%	5,50%	6,05%	364	2,5	112	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,64	05.29.11	7,75%	111,35	0,59%	5,80%	6,96%	323	7,0	117	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,14	05.05.11	8,63%	100,61	-0,01%	4,11%	8,57%	357	7,1	-27	350	USD	B+/ Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,99	06.16.11	7,73%	99,27	0,01%	7,91%	7,79%	651	14,6	354	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,69	06.01.11	9,75%	100,00	0,00%	9,74%	9,75%	920	6,4	537	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,65	05.14.11	5,93%	102,99	0,22%	1,39%	5,76%	85	-29,1	-298	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,02	05.15.11	6,48%	107,39	0,17%	2,93%	6,03%	239	-2,5	-144	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,15	07.02.11	6,47%	107,51	0,16%	3,05%	6,02%	251	-1,5	-132	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,87	07.07.11	5,50%	104,44	0,04%	4,36%	5,27%	296	13,8	-2	1 500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-17	24.03.2017	5,11	03.24.11	5,40%	102,31	0,06%	4,95%	5,28%	309	15,6	58	1 250 USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,76	06.30.11	12,00%	106,62	-0,10%	3,44%	11,26%	290	16,7	-94	130 USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,67	11.16.11	8,30%	100,94	-0,00%	6,65%	8,22%	--	--	--	220 EUR	/	Ba2	/BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,74	07.18.11	10,51%	103,15	0,25%	9,83%	10,19%	797	11,4	545	100 USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,28	06.25.11	9,00%	101,72	0,46%	2,72%	8,85%	218	-161,7	-165	350 USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,26	06.20.11	11,00%	102,26	0,06%	2,33%	10,76%	179	-24,0	-204	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

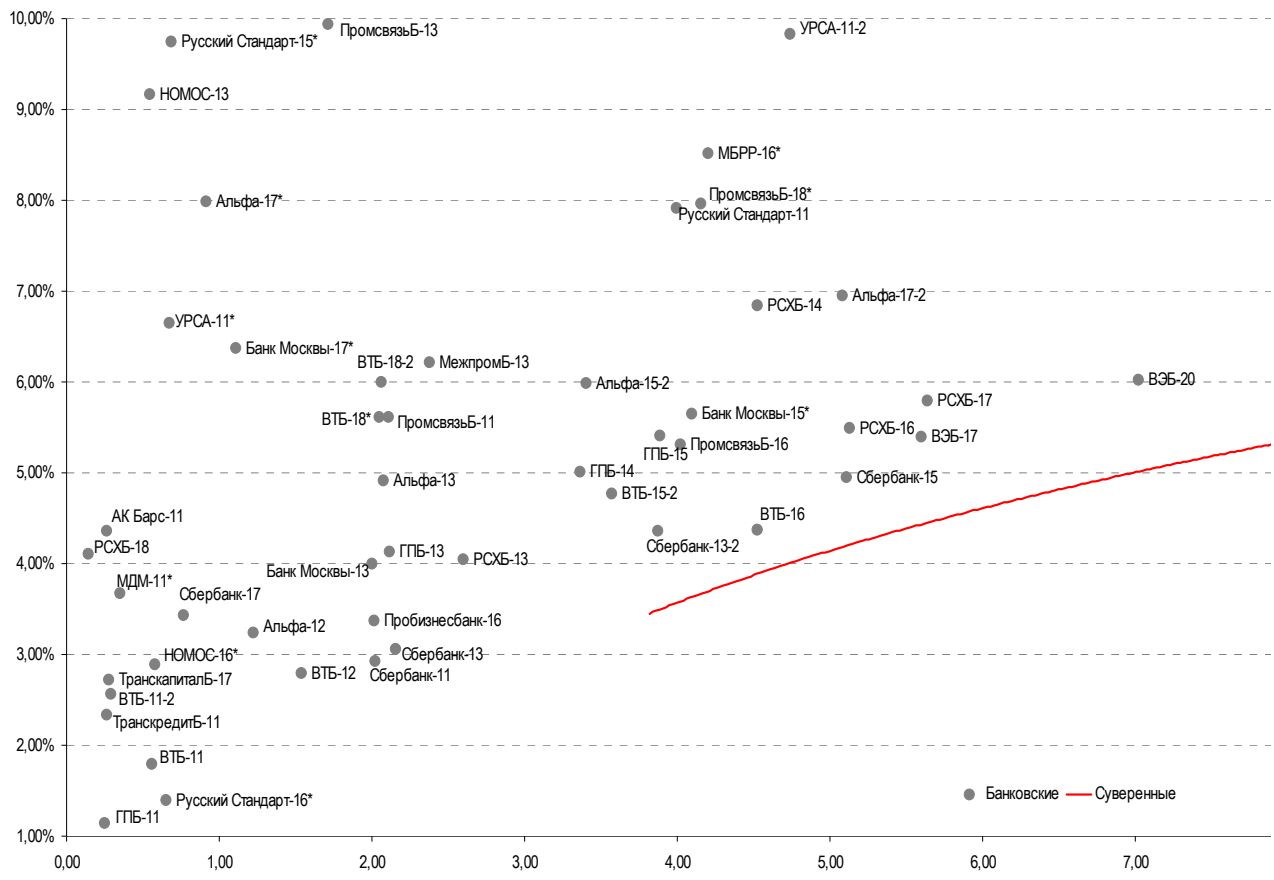
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,69	12.09.11	4,56%	103,40	-0,02%	2,52%	4,41%	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,84	09.01.11	9,63%	113,17	0,17%	2,68%	8,50%	214	-3,6	-169	1 750 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,03	07.22.11	4,51%	103,20	-0,00%	1,34%	4,37%	80	5,9	-304	281 USD	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	1,17	07.22.11	5,63%	104,02	0,10%	2,11%	5,41%	157	-2,8	-226	106 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,91	04.11.11	7,34%	109,11	-0,04%	2,79%	6,73%	225	7,9	-159	400 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,21	07.31.11	7,51%	110,60	0,07%	2,86%	6,79%	232	2,6	-152	500 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,81	02.25.12	5,03%	104,01	-0,03%	3,57%	4,84%	--	--	--	780 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,34	10.31.11	5,36%	105,12	-0,01%	3,82%	5,10%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,02	07.31.11	8,13%	113,74	0,33%	3,75%	7,14%	277	0,9	-62	1 250 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,71	06.01.11	5,88%	106,29	-0,27%	4,21%	5,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,49	02.04.12	8,13%	114,02	-0,25%	4,14%	7,13%	--	--	--	850 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,19	05.29.11	5,09%	103,51	0,40%	4,26%	4,92%	286	5,1	-12	1 000 USD	BBB/	(P)Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,83	05.22.11	6,21%	108,16	0,46%	4,57%	5,74%	270	7,3	19	1 350 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,08	03.22.11	5,14%	101,89	-0,31%	4,77%	5,04%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,65	11.02.11	5,44%	103,28	-0,34%	4,84%	5,27%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,78	02.13.12	6,61%	107,20	0,10%	5,33%	6,16%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,49	04.11.11	8,15%	117,58	0,43%	5,15%	6,93%	329	9,0	77	1 100 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,88	08.01.11	7,20%	108,29	0,01%	4,38%	6,65%	181	16,9	-51	647 USD	BBB+/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	8,10	09.07.11	6,51%	106,28	1,17%	5,73%	6,13%	238	-10,1	84	1 300 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,33	04.28.11	8,63%	125,45	1,44%	6,48%	6,88%	313	-8,1	63	1 200 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,57	08.16.11	7,29%	109,20	1,46%	6,55%	6,67%	202	-10,6	69	1 250 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,25	05.05.11	6,38%	108,50	0,10%	3,85%	5,88%	287	8,9	-53	900 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,20	06.07.11	6,36%	107,01	0,55%	5,03%	5,94%	317	6,2	65	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,53	05.05.11	7,25%	110,01	0,77%	5,76%	6,59%	319	5,7	87	600 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,30	05.09.11	6,13%	102,26	0,93%	5,81%	5,99%	324	4,8	93	1 000 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,06	06.07.11	6,66%	106,63	0,00%	5,84%	6,24%	249	4,6	95	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,35	08.03.11	5,33%	102,67	0,18%	4,71%	5,19%	285	12,6	33	600 USD	BBB-/	Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,42	08.03.11	6,60%	104,46	0,15%	6,00%	6,32%	264	2,5	111	650 USD	BBB-e/	Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,34	07.18.11	6,88%	101,61	-0,01%	2,12%	6,77%	158	6,1	-226	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,97	03.20.11	6,13%	103,93	0,19%	2,19%	5,89%	164	-13,5	-219	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,89	09.13.11	7,50%	109,22	0,18%	2,72%	6,87%	218	-4,0	-166	600 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,50	08.02.11	6,25%	107,47	0,49%	4,14%	5,82%	274	0,7	-23	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,51	07.18.11	7,50%	113,00	0,89%	4,72%	6,64%	286	-3,2	34	1 000 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,95	03.20.11	6,63%	107,90	0,00%	5,08%	6,14%	322	16,8	71	800 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,62	09.13.11	7,88%	115,00	0,23%	5,28%	6,85%	271	13,3	66	1 100 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,77	08.02.11	7,25%	110,72	0,71%	5,69%	6,55%	312	6,8	80	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,23	06.27.11	5,38%	103,39	-0,00%	2,65%	5,20%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,24	06.27.11	6,10%	104,81	0,70%	2,28%	5,82%	174	-50,7	-210	500 USD	BBB/	Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,78	09.05.11	5,67%	106,21	0,01%	3,45%	5,34%	248	11,7	-92	1 300 USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,92	04.24.11	8,88%	109,27	0,30%	4,23%	8,12%	369	-9,6	-15	1 156 USD	B+/	B2 /B+
Евраз-15	10.11.2015	3,89	05.10.11	8,25%	109,20	0,00%	5,95%	7,55%	455	14,7	158	577 USD	B+/	B2 /B+
Евраз-18	24.04.2018	5,30	04.24.11	9,50%	116,25	0,00%	6,60%	8,17%	474	16,8	222	511 USD	B+/	B2 /B+
Распадская-12	22.05.2012	1,13	05.22.11	7,50%	104,00	0,10%	4,01%	7,21%	347	-3,3	-37	300 USD	/	B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,17	07.29.11	9,75%	112,81	0,00%	4,03%	8,64%	349	5,8	-35	544 USD	BB-/	Ba3 /B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,70	04.19.11	9,25%	113,20	0,15%	4,62%	8,17%	364	6,3	25	375 USD	BB-/	Ba3 /B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,32	04.25.11	6,70%	101,00	0,00%	6,51%	6,63%	465	16,9	213	1 000 USD	BB-/	Ba3 /B+
ТМК-11	29.07.2011	0,37	07.29.11	10,00%	102,48	-0,08%	3,22%	9,76%	268	21,9	-115	187 USD	B/	B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,41	07.27.11	7,75%	100,94	0,12%	7,57%	7,68%	571	14,5	319	500 USD	B/	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,85	07.28.11	8,00%	104,72	0,05%	2,48%	7,64%	194	-1,4	-190	400 USD	BB/	Ba2 /B+
МТС-20	22.06.2020	6,63	06.22.11	8,63%	113,05	0,31%	6,71%	7,63%	414	12,8	182	750 USD	BB/	Ba2 /B+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,58	04.22.11	8,38%	103,58	0,04%	2,36%	8,09%	182	-3,2	-202	185 USD	BB+/	Ba2 /B+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,94	04.30.11	8,38%	108,33	0,21%	4,23%	7,73%	369	-4,7	-14	801 USD	BB+/	Ba2 /B+
Вымпелком-16	23.05.2016	4,28	05.23.11	8,25%	110,81	0,33%	5,80%	7,45%	394	9,0	143	600 USD	BB+/	Ba2 /B+
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,24	08.02.11	6,49%	103,23	-0,07%	5,72%	6,29%	432	16,6	135	500 USD	BB+/	Ba2 /B+
Вымпелком-18	30.04.2018	5,36	04.30.11	9,13%	113,73	0,60%	6,67%	8,02%	481	5,6	229	1 000 USD	BB+/	Ba2 /B+
Вымпелком-21	02.02.2021	7,07	08.02.11	7,75%	103,27	-0,07%	7,28%	7,50%	471	18,5	239	1 000 USD	BB+/	Ba2 /B+

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,87	05.03.11	7,75%	106,36	0,46%	6,84%	7,29%	426	10,8	195	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,17	05.17.11	8,88%	113,33	0,09%	4,86%	7,83%	389	9,2	49	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим	21.03.2012	0,96	03.21.11	7,88%	103,51	0,03%	4,31%	7,61%	377	2,3	-6	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,23	03.19.11	10,00%	97,80	-4,27%	10,69%	10,22%	971	147,0	631	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,77	05.09.11	9,75%	101,75	0,00%	9,28%	9,58%	788	14,8	491	150 USD	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,92	06.22.11	8,50%	94,94	0,08%	9,85%	8,95%	845	12,9	547	31 USD	/	/ B
НМТП-12	17.05.2012	1,12	05.17.11	7,00%	103,70	-0,01%	3,74%	6,75%	320	6,8	-63	300 USD	BB+ /*-/ Ba1 /*-/	/
РЖД-17	03.04.2017	5,09	04.03.11	5,74%	104,43	0,73%	4,88%	5,50%	302	2,6	51	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,79	08.03.11	7,70%	106,94	0,27%	5,88%	7,20%	448	7,4	150	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,53	04.27.11	5,38%	98,04	0,24%	5,73%	5,48%	387	12,5	136	800 USD	/ (P)Baa3	/ BBB-

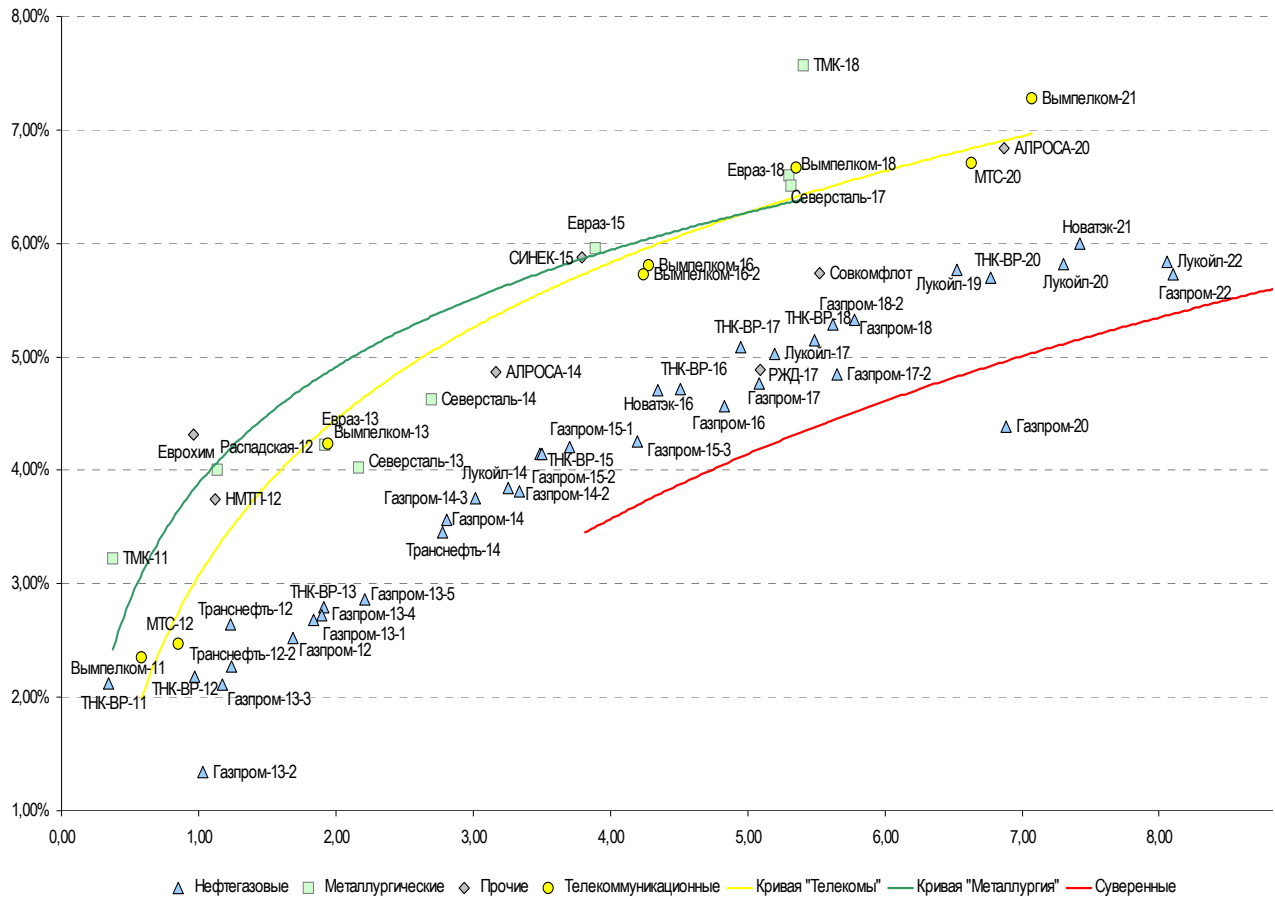
Источник: *Bloomberg*, Отдел исследований Альфа-Банка

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.