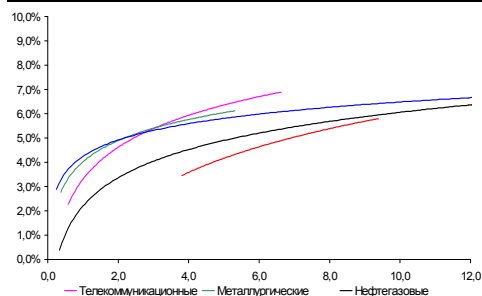
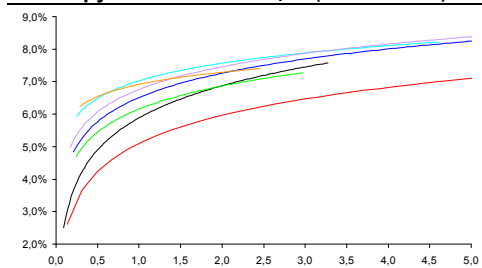


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,30	-5,336.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,45	-8,076.п.	↓
Russia-30	115,95	-0,43%	↓ 4,69
Rus-30 spread	139	126.п.	↑
Bra-40	135,15	-0,15%	↓ 7,91
Tur-30	166,18	-0,37%	↓ 5,97
Mex-34	112,50	-0,51%	↓ 5,75
CDS 5 Russia	137	56.п.	↑
CDS 5 Gazprom	193	66.п.	↑
CDS 5 Brazil	117	26.п.	↑
CDS 5 Turkey	166	66.п.	↑
CDS 5 Greece	1 007	236.п.	↑
CDS 5 Portugal	507	116.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,7263	0,22%	↑ -4,8 ↓
\$/Руб.	28,7272	0,95%	↑ -6,1 ↓
EUR/\$	1,3982	-0,06%	↓ 4,6 ↑
Ruble Basket	33,9272	0,90%	↑ 3,6 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	3,68%	-0,01	↓
NDF \$/Rub 12M	4,38%	-0,06	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,72%	0,04	↑
FWD €/Rub 3m	40,4892	0,91%	↑
FWD €/Rub 6m	40,7867	0,94%	↑
FWD €/Rub 12m	41,8362	1,83%	↑
3M Libor	0,3090	0,006.п.	
Libor overnight	0,2115	0,216.п.	↑
MIACR, 1d	3,16	06.п.	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 912	0,29%	↑ 8,0 ↑
DOW	11 855	-1,15%	↓ 2,4 ↑
S&P500	1 282	-1,12%	↓ 1,9 ↑
Bovespa	67 005	-0,24%	↓ -3,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	108,21	-4,65%	↓ 14,8 ↑
Gold	1398,43	-1,90%	↓ -1,4 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Нагнетание негативного новостного фона (со всех сторон – Япония, Ближний Восток, долговые проблемы периферии Европы) поддерживает "бегство в качество". Комментарии по итогам заседания ФРС США на время успокоили рынки. Российские еврооблигации всё ещё малочувствительны к происходящему.

Рублевые облигации

Рублевый долговой рынок также ощутил давление продавцов, сокращающих позиции из-за неопределенности дальнейшего развития ситуации. Вероятно, сегодняшний аукцион Минфина по размещению 5-летних ОФЗ не будет популярным.

Корпоративные новости, стр. 3

ВЭБ открывает книгу по размещению облигаций серии 09 на 15 млрд руб

АФК Система планирует 22 марта разместить облигации серии 04 на 19,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Moody's снизил кредитный рейтинг Португалии на две ступени до А3, прогноз - негативный
- Fitch снизило рейтинги Бахрейна на 2 ступени до BBB, оставило в списке Rating Watch "негативный"
- S&P понизило рейтинги Республики Беларусь на 1 ступень – до уровня В, прогноз - негативный
- Минфин планирует разместить на аукционе 16 марта ОФЗ 25077 в интервале доходности 7,5-7,6%
- S&P повысило рейтинги Банка БНП ПАРИБА до "BBB/A-3", прогноз - "стабильный"
- Биржевые облигации СКБ-банк-БО-03 включены в Ломбардный список ЦБ РФ
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации ЮТэйр общим объемом 3 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Поступающие из Японии новости (как ситуация вокруг реакторов, так и новые землетрясения) продолжают оказывать давление на рынок. Пока ситуация не стабилизировалась оценить возникающие риски сложно. Снижение фондовых индексов, товарных рынков на опасениях, что происходящие события могут затормозить общий экономический и промышленный рост, спровоцировали “бегство в качество”. Действия рейтинговых агентств, понизивших на две ступени рейтинги Бахрейна и Португалии, усугубили негативный новостной фон, напомнив о рисках на Ближнем Востоке и долговых проблемах периферийных стран ЕС.

Инвесторов несколько успокоили комментарии по итогам заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США: несмотря на сохраняющуюся высокую безработицу, а также находящийся ниже комфортного уровень инфляции, было отмечено улучшение общих макроэкономических показателей страны. Утверждение было подкреплено мартовским значением производственного индекса Empire Manufacturing, которое превзошло прогнозы и составило 17,5 пункта. В очередной раз ФРС подчеркнула, что монетарная политика останется стимулирующей продолжительное время, а скачок цен на энергоносители окажет лишь временный эффект, не представляя долгосрочной инфляционной угрозы. Отметим, что если длительная “мягкая” монетарная политика ФРС США осмыслена рынком и уже заложена в цены, то неопределенность относительно изменения вектора политики ЕЦБ, которого ждали в апреле, – в контексте дискуссий об оценке последствий японской трагедии для глобальной экономики – явление новое.

Стоимость импорта в США в феврале выросла на 6,9% г/г (или 1,4% м/м, при этом рост цен за вычетом продуктов питания и энергоносителей в феврале составил всего 0,4%). В годовом исчислении импортные цены на бензин выросли на 20,6%, продукты питания подорожали на 15,8%. Устойчивый рост стоимости импортируемого сырья и материалов с некоторой задержкой отразится в ценах производителей. При этом слабость рынка труда препятствует переносу растущих издержек на потребителей, что в средне- и долгосрочной перспективе является негативным моментом для производства, демонстрирующего последние полгода устойчиво сильные показатели.

В результате, хотя ажиотажная волна спроса на КО США вчера к концу дня несколько спала, долгосрочные бумаги закрылись по доходности ниже предшествующих уровней (по UST-10 снижение ставки составило 5 б.п. до 3,30% годовых). Российский суверенный долг Rus-30 в вечернюю торговую сессию снизился ниже 116% от номинала. Разнонаправленное движение Rus-30 и UST-10 привело к расширению спреда доходности двух бенчмарков на 12 б.п. (до 139 б.п.). Тем не менее, активных продаж российских еврооблигаций мы не наблюдаем.

Сегодня в США выйдут данные по февральской инфляции производителей (прогноз 4,7% г/г с 3,6% месяцем ранее), а также не самые сильные цифры по выданным разрешениям на строительство и заложенным новостройкам – ожидается 5%-ное снижение количества домов с учетом резкого падения (свыше 10%) разрешений на строительство месяцем ранее.

Рублевые облигации

Давление на рынок рублевого долга усилилось под влиянием динамики смежных финансовых рынков, негативно реагирующих на последствия землетрясения в Японии. Вчера международные рынки демонстрировали снижение, преобладало бегство в качество. Как следствие, упали как фондовые, так и сырьевые активы. Рубль продолжил снижаться относительно бивалютной корзины. В итоге рублевый долговой рынок также ощутил давление продавцов, сокращающих позиции из-за неопределенности дальнейшего развития ситуации.

Объем биржевых торгов возрос до 10,5 млрд руб, из которых треть приходилась на сделки с облигациями Газпромнефти. После исполнения форвардных контрактов накануне, вчера облигации Газпромнефти продемонстрировали снижение цен. Основной объем прошел по 7-летнему выпуску, который вернулся к номиналу. Также продажи затронули длинные выпуски Евраз, ММК и МТС. Кроме того, инвесторы продавали облигации Белоруссии (-0,7%) на фоне новости о снижении рейтингов Республики агентством S&P на 1 ступень – до уровня «В».

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению 5-летних ОФЗ. Хотя эмитент не снизил уровень приемлемого диапазона доходности при размещении по сравнению с предыдущим аукционом по данному выпуску (7,5-7,6%), мы предполагаем, что спрос будет невысоким вследствие сохраняющейся на рынках неопределенности

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

Корпоративные новости

ВЭБ открывает книгу по размещению облигаций серии 09 на 15 млрд руб

Сбор заявок будет проходить до 28 марта. Размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 31 марта. Срок обращения выпуска – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Организаторы займа: ВТБ Капитал, Сбербанк, Связь-Банки ВЭБ Капитал.

АФК Система планирует 22 марта разместить облигации серии 04 на 19,5 млрд руб

Сбор заявок на участие в размещении облигаций начнется 17 марта. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ориентир по ставке купона на срок до погашения установлен в диапазоне 7,50-7,75% годовых.

В рамках размещения нового займа, эмитент планирует провести выкуп облигаций 2-3-ей серий, обращающихся на рынке. Инвесторам предлагается выкуп облигаций серии 02 по цене 111,25% от номинала, серии 03 – по 109,15% от номинала. Выкуп будет проводиться с условием одновременного выставления заявок на приобретение облигаций нового займа. Период предъявления бумаг к выкупу - с 17 по 18 марта.

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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,81	04.29.11	3,63%	100,83	0,09%	3,41%	3,60%	191	-11,9	3,75	2 000	USD	BBB / Baa3 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,54	07.24.11	11,00%	141,04	-0,18%	4,41%	7,80%	245	-6,8	5,42	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,30	04.29.11	5,00%	100,57	-0,23%	4,92%	4,97%	226	-6,2	7,13	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,39	06.24.11	12,75%	174,04	-0,11%	5,87%	7,33%	257	6,5	9,12	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,62	03.31.11	7,50%	115,95	-0,43%	4,69%	6,47%	139	12,0	11,10	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,16	05.14.11	3,00%	100,19	-0,01%	1,77%	2,99%	117	-3,1	0,16	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,57	10.12.11	6,45%	102,47	-0,03%	2,03%	6,29%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,92	10.20.11	5,06%	100,83	-0,10%	4,88%	5,02%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,68	08.03.11	8,75%	95,96	-2,67%	9,90%	9,12%	--	--	--	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	0,26	06.20.11	9,25%	101,25	0,00%	4,31%	9,14%	372	-10,6	-9	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,22	06.25.11	8,20%	106,17	0,01%	3,22%	7,72%	262	-7,6	-119	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,07	06.24.11	9,25%	108,91	-0,27%	5,05%	8,49%	445	6,9	64	400	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,40	03.18.11	8,00%	106,54	-0,50%	6,13%	7,51%	464	4,9	173	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,91	08.22.11	8,64%	102,72	-0,27%	8,05%	8,41%	745	0,1	364	300	USD	B/ Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,08	03.25.11	7,88%	104,36	-0,39%	7,03%	7,55%	507	-2,2	262	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,99	05.13.11	7,34%	106,37	-0,44%	4,21%	6,90%	362	16,1	-19	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,09	05.25.11	5,97%	101,12	-0,16%	5,69%	5,90%	419	-5,5	128	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,10	05.10.11	6,81%	101,80	-0,37%	6,45%	6,69%	585	1,9	204	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,55	04.12.11	7,50%	103,16	-0,09%	1,92%	7,27%	132	6,7	-249	450	USD	BBB/ / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,29	06.30.11	8,25%	101,56	-0,04%	2,66%	8,12%	--	--	--	900	EUR	BBB/ / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,53	04.30.11	6,61%	105,90	-0,12%	2,86%	6,24%	226	1,2	-155	1 054	USD	BBB/ / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,57	09.04.11	6,47%	105,74	-0,29%	4,86%	6,11%	336	-1,4	45	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%	107,10	-0,26%	5,66%	6,42%	506	-1,2	125	1 706	USD	BBB/ / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,05	08.22.11	6,32%	101,48	-0,31%	6,05%	6,22%	545	-0,1	164	750	USD	BBBe/ Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,90	06.30.11	6,25%	104,74	-0,92%	5,88%	5,97%	143	15,3	1	693	USD	BBB/ / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,60	05.22.11	5,45%	99,94	-0,35%	5,46%	5,45%	280	-3,0	77	600	USD	BBB/ Baa1e/ BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,01	07.09.11	6,90%	105,76	-0,40%	6,08%	6,53%	342	-3,5	116	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,30	05.22.11	6,80%	99,61	-0,53%	6,84%	6,83%	354	11,1	97	1 000	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,25	06.15.11	7,97%	101,73	0,03%	0,96%	7,83%	36	-24,3	-345	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,11	06.28.11	7,93%	108,13	-0,07%	4,16%	7,34%	356	-2,9	-25	443	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,36	06.15.11	6,25%	104,03	-0,12%	5,05%	6,01%	399	-5,5	65	1 000	USD	BB/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,88	03.23.11	6,50%	104,24	-0,07%	5,43%	6,24%	393	-7,9	102	948	USD	BB/ Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,20	09.10.11	7,93%	97,88	0,26%	8,46%	8,10%	697	-15,9	405	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,35	07.21.11	9,75%	101,90	-0,18%	4,15%	9,57%	355	42,5	-25	200	USD	B/ Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,37	04.21.11	6,50%	100,49	-0,18%	6,29%	6,47%	569	1,9	189	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,54	04.20.11	9,75%	102,50	-0,01%	9,17%	9,51%	857	-5,5	476	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,57	04.20.11	8,75%	103,47	0,03%	2,81%	8,46%	221	-14,0	-159	225	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,10	07.15.11	10,75%	110,88	-0,17%	5,69%	9,70%	510	2,0	129	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,71	07.31.11	12,50%	111,38	-1,02%	10,15%	11,22%	956	16,0	575	100	USD	NR/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,15	07.08.11	11,25%	114,00	0,00%	7,96%	9,87%	647	-9,7	355	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,01	03.29.11	5,01%	98,17	-0,62%	5,47%	5,10%	398	6,0	107	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-13	16.05.2013	2,01	05.16.11	7,18%	107,73	-0,14%	3,44%	6,66%	284	0,8	-97	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,59	07.14.11	7,13%	107,65	-0,47%	4,22%	6,62%	316	8,9	-18	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,52	03.21.11	6,97%	100,44	-0,12%	6,87%	6,94%	491	-7,1	247	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,12	05.15.11	6,30%	103,21	-0,89%	5,67%	6,10%	371	7,6	127	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,62	05.29.11	7,75%	110,29	-0,96%	5,97%	7,03%	331	7,9	128	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,14	05.05.11	8,63%	100,50	-0,10%	4,75%	8,58%	415	58,8	35	350	USD	B+/ Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,99	06.16.11	7,73%	99,30	0,03%	7,91%	7,78%	641	-10,3	350	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,69	06.01.11	9,75%	99,00	-1,00%	9,98%	9,85%	938	17,8	557	200	USD	B-/ B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,65	05.14.11	5,93%	102,87	-0,11%	1,54%	5,76%	94	9,2	-287	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,02	05.15.11	6,48%	107,01	-0,36%	3,11%	6,06%	251	11,6	-130	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,15	07.02.11	6,47%	107,07	-0,41%	3,24%	6,04%	265	13,1	-116	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,87	07.07.11	5,50%	104,35	-0,09%	4,38%	5,27%	288	-7,3	-3	1 500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-17	24.03.2017	5,10	03.24.11	5,40%	102,14	-0,16%	4,98%	5,29%	302	-6,7	58	1 250 USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,76	06.30.11	12,00%	106,46	-0,15%	3,61%	11,27%	301	11,2	-80	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%	103,10	-0,04%	9,84%	10,20%	788	-8,9	543	100 USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,28	06.25.11	9,00%	101,52	-0,19%	3,36%	8,87%	276	58,0	-105	350 USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,26	06.20.11	11,00%	102,10	-0,15%	2,83%	10,77%	223	43,8	-158	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

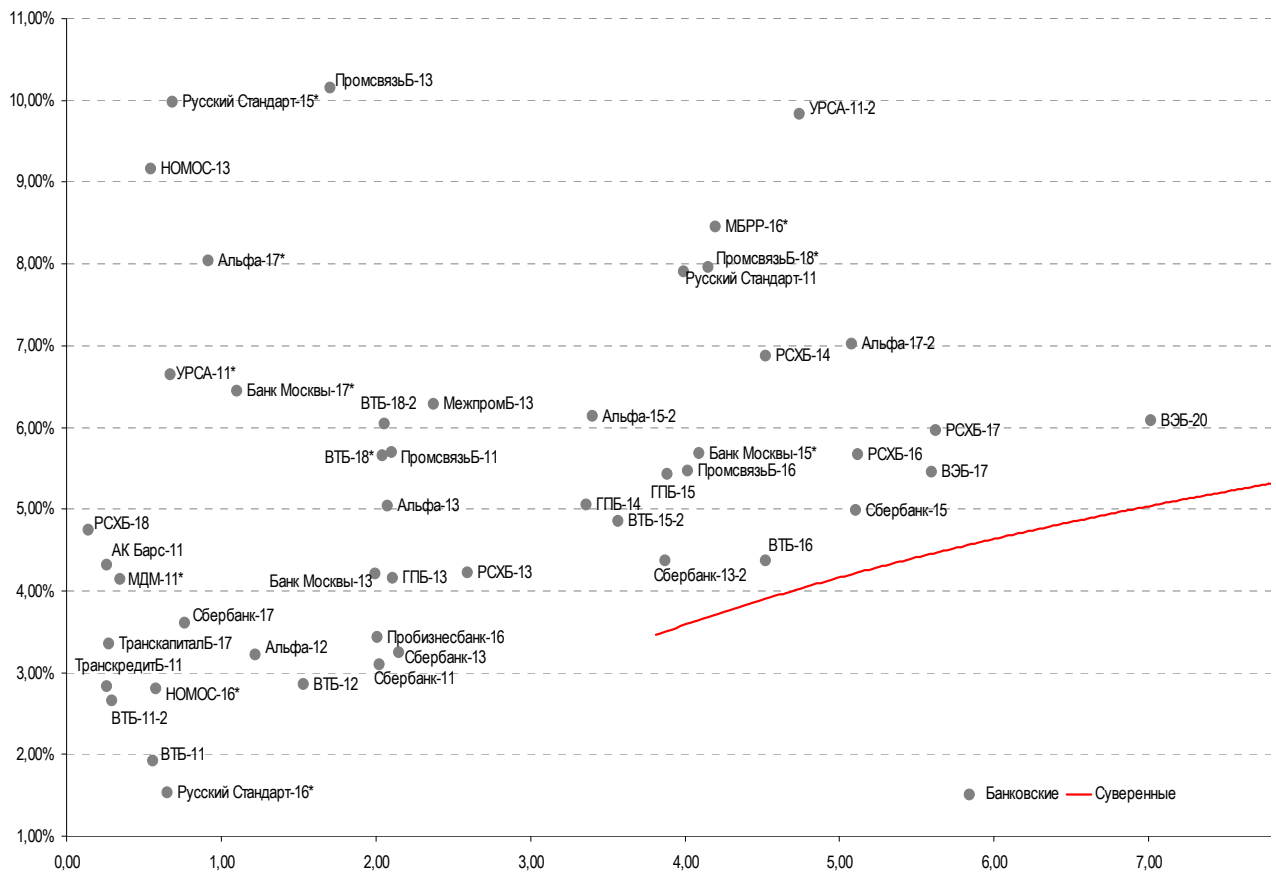
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,69	12.09.11	4,56%	103,34	-0,06%	2,55%	4,41%	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,83	09.01.11	9,63%	112,88	-0,25%	2,82%	8,53%	222	7,5	-159	1 750 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,03	07.22.11	4,51%	103,10	-0,09%	1,42%	4,37%	83	2,8	-298	281 USD	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	1,17	07.22.11	5,63%	103,79	-0,22%	2,30%	5,42%	170	13,0	-210	106 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,91	04.11.11	7,34%	108,97	-0,13%	2,85%	6,74%	225	0,4	-156	400 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,21	07.31.11	7,51%	110,55	-0,05%	2,87%	6,79%	228	-4,0	-153	500 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,80	02.25.12	5,03%	103,99	-0,03%	3,58%	4,84%	--	--	--	780 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,34	10.31.11	5,36%	105,17	0,05%	3,80%	5,10%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,02	07.31.11	8,13%	113,04	-0,62%	3,96%	7,19%	289	11,5	-45	1 250 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,70	06.01.11	5,88%	105,97	-0,31%	4,29%	5,54%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,48	02.04.12	8,13%	113,69	-0,29%	4,22%	7,15%	--	--	--	850 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,19	05.29.11	5,09%	102,67	-0,82%	4,46%	4,96%	296	10,1	5	1 000 USD	BBB/	(P)Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,82	05.22.11	6,21%	107,34	-0,76%	4,72%	5,79%	276	5,9	32	1 350 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,08	03.22.11	5,14%	101,80	-0,09%	4,78%	5,05%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,65	11.02.11	5,44%	103,16	-0,11%	4,86%	5,27%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,78	02.13.12	6,61%	107,07	-0,13%	5,35%	6,17%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,48	04.11.11	8,15%	116,74	-0,71%	5,28%	6,98%	332	3,0	87	1 100 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,87	08.01.11	7,20%	107,92	-0,34%	4,50%	6,67%	183	2,0	-42	647 USD	BBB+/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	8,08	09.07.11	6,51%	105,24	-0,98%	5,86%	6,19%	255	17,8	94	1 300 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,26	04.28.11	8,63%	123,76	-1,35%	6,60%	6,97%	330	17,4	73	1 200 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,47	08.16.11	7,29%	107,47	-1,58%	6,68%	6,78%	223	21,1	81	1 250 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,25	05.05.11	6,38%	108,32	-0,16%	3,90%	5,89%	283	-4,1	-51	900 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,19	06.07.11	6,36%	106,03	-0,92%	5,21%	5,99%	325	8,0	80	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,51	05.05.11	7,25%	108,94	-0,97%	5,91%	6,65%	325	5,6	99	600 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,28	05.09.11	6,13%	101,05	-1,19%	5,98%	6,06%	332	7,2	106	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%	254	5,3	92	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,34	08.03.11	5,33%	102,28	-0,38%	4,80%	5,21%	283	-1,1	39	600 USD	BBB-/	Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,41	08.03.11	6,60%	104,15	-0,30%	6,04%	6,34%	274	9,4	112	650 USD	BBB-e/	Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,34	07.18.11	6,88%	101,55	-0,06%	2,24%	6,77%	165	7,1	-216	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,97	03.20.11	6,13%	103,50	-0,41%	2,59%	5,92%	200	35,3	-181	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,89	09.13.11	7,50%	108,78	-0,40%	2,93%	6,89%	233	15,4	-148	600 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,49	08.02.11	6,25%	106,39	-1,01%	4,44%	5,87%	294	19,9	3	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,51	07.18.11	7,50%	113,00	0,00%	4,72%	6,64%	275	-10,0	31	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%	312	-9,9	68	800 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,62	09.13.11	7,88%	115,00	0,00%	5,28%	6,85%	262	-9,4	59	1 100 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,75	08.02.11	7,25%	108,83	-1,71%	5,95%	6,66%	329	16,7	103	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,23	06.27.11	5,38%	103,29	-0,09%	2,72%	5,21%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,24	06.27.11	6,10%	104,72	-0,09%	2,34%	5,83%	174	0,5	-207	500 USD	BBB/	Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,78	09.05.11	5,67%	106,05	-0,15%	3,51%	5,35%	244	-3,7	-90	1 300 USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,91	04.24.11	8,88%	108,79	-0,44%	4,45%	8,16%	385	16,7	4	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%	446	-9,6	155	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%	464	-10,0	219	511 USD	B+/	B2 /B+
Распадская-12	22.05.2012	1,13	05.22.11	7,50%	103,89	-0,11%	4,09%	7,22%	350	3,2	-31	300 USD	/	B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,16	07.29.11	9,75%	112,56	-0,22%	4,13%	8,66%	353	4,1	-28	544 USD	BB-/	Ba3 /B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,69	04.19.11	9,25%	112,54	-0,58%	4,83%	8,22%	377	12,3	43	375 USD	BB-/	Ba3 /B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,31	04.25.11	6,70%	100,50	-0,50%	6,60%	6,67%	464	-0,5	220	1 000 USD	BB-/	Ba3 /B+
ТМК-11	29.07.2011	0,37	07.29.11	10,00%	102,42	-0,06%	3,33%	9,76%	273	5,3	-107	187 USD	B/	B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,40	07.27.11	7,75%	100,65	-0,28%	7,62%	7,70%	566	-4,5	322	500 USD	B/	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,85	07.28.11	8,00%	104,33	-0,37%	2,90%	7,67%	231	36,9	-150	400 USD	BB/	Ba2 /B+
МТС-20	22.06.2020	6,62	06.22.11	8,63%	112,11	-0,83%	6,84%	7,69%	417	3,3	192	750 USD	BB/	Ba2 /B+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,58	04.22.11	8,38%	103,53	-0,05%	2,41%	8,09%	182	-0,1	-199	185 USD	BB+/	Ba2 /B+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,94	04.30.11	8,38%	107,85	-0,44%	4,46%	7,77%	386	16,6	5	801 USD	BB+/	Ba2 /B+
Вымпелком-16	23.05.2016	4,27	05.23.11	8,25%	109,80	-0,91%	6,02%	7,51%	406	11,5	161	600 USD	BB+/	Ba2 /B+
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,24	08.02.11	6,49%	102,91	-0,31%	5,80%	6,31%	430	-2,1	139	500 USD	BB+/	Ba2 /B+
Вымпелком-18	30.04.2018	5,34	04.30.11	9,13%	112,60	-0,99%	6,86%	8,10%	490	8,8	245	1 000 USD	BB+/	Ba2 /B+
Вымпелком-21	02.02.2021	7,06	08.02.11	7,75%	102,72	-0,54%	7,35%	7,54%	469	-1,6	243	1 000 USD	BB+/	Ba2 /B+

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,85	05.03.11	7,75%	105,45	-0,86%	6,96%	7,35%	430	3,3	204	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,16	05.17.11	8,88%	113,21	-0,11%	4,90%	7,84%	383	-5,7	49	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим	21.03.2012	0,96	03.21.11	7,88%	103,46	-0,05%	4,35%	7,61%	376	-1,5	-5	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,23	03.19.11	10,00%	97,36	-0,45%	10,83%	10,27%	976	5,3	642	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,76	05.09.11	9,75%	101,75	0,00%	9,28%	9,58%	779	-9,6	487	150 USD	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,92	06.22.11	8,50%	94,94	-0,00%	9,85%	8,95%	835	-9,4	544	31 USD	/	/ B
НМТП-12	17.05.2012	1,12	05.17.11	7,00%	103,65	-0,05%	3,78%	6,75%	318	-2,1	-63	300 USD	BB+ /*-/ Ba1 /*-	/
РЖД-17	03.04.2017	5,08	04.03.11	5,74%	103,23	-1,15%	5,11%	5,56%	315	12,9	71	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,79	08.03.11	7,70%	106,27	-0,62%	6,05%	7,25%	455	7,1	164	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,52	04.27.11	5,38%	97,31	-0,75%	5,87%	5,52%	391	3,9	147	800 USD	/ (P)Baa3	/ BBB-

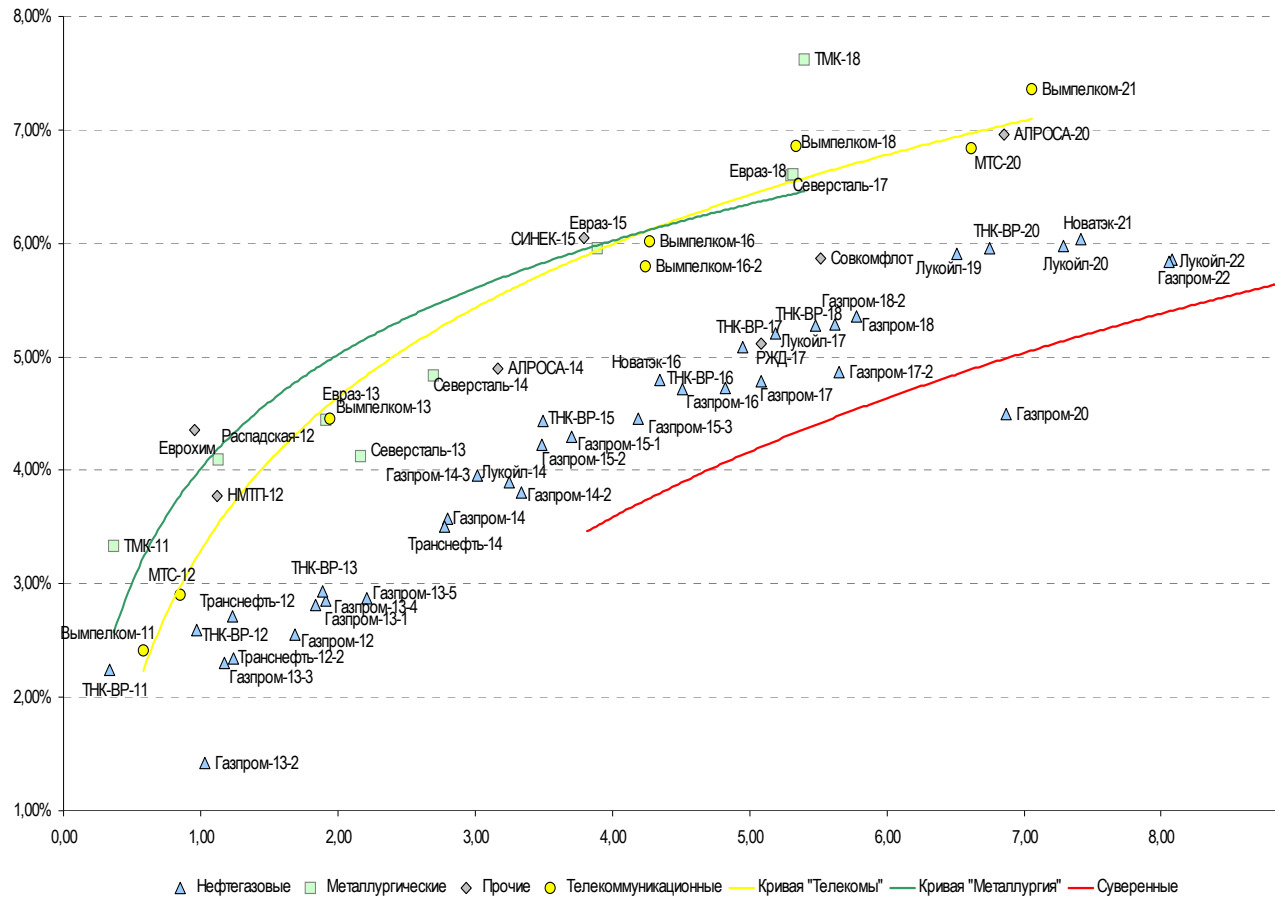
Источник: *Bloomberg*, Отдел исследований Альфа-Банка

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.