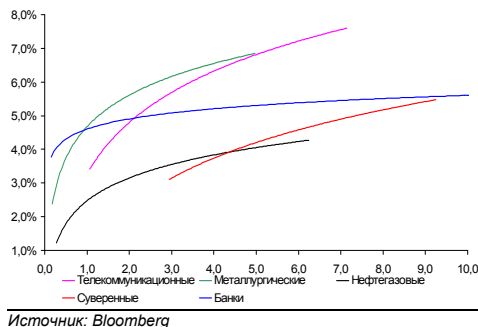
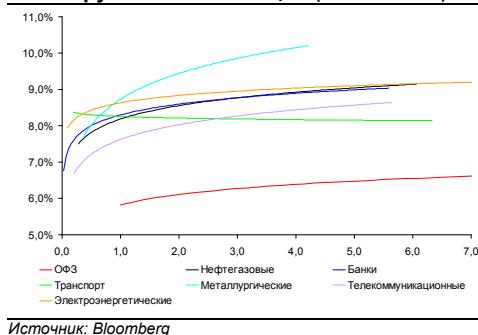


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,28	1,08б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,41	1,39б.п. ↑	
Russia-30	118,93	-0,17% ↓	4,07
Rus-30 spread	179	2б.п. ↑	
Bra-40	132,94	-0,19% ↓	8,04
Tur-30	170,00	0,00% ↓	5,61
Mex-34	130,66	-0,61% ↓	4,56
CDS 5 Russia	168,59	0б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	218	2б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	122	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	218	2б.п. ↑	
CDS 5 Greece	25 423	0б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 322	25б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,5822	0,24% ↑	-2,0 ↓
\$/Руб.	29,3623	-0,51% ↓	-9,4 ↓
EUR/\$	1,3085	0,51% ↑	1,0 ↑
Ruble Basket	33,4167	-0,26% ↓	9,0 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,49%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 12M	5,60%	0,00 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,82%	0,02 ↑	
FWD €/Rub 3m	38,9242	-0,16% ↓	
FWD €/Rub 6m	39,4368	-0,15% ↓	
FWD €/Rub 12m	40,4664	-0,15% ↓	
3M Libor	0,4737	0,00б.п. ↓	
Libor overnight	0,1485	0,15б.п. ↑	
MosPrime	5,05	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	50	-17 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 755	0,16% ↑	26,8 ↑
DOW	13 253	0,44% ↑	8,5 ↑
S&P500	1 403	0,60% ↑	11,5 ↑
Bovespa	67 749	-0,74% ↓	19,4 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	123,48	-1,26% ↓	14,8 ↑
Gold	1660,31	1,47% ↑	5,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

По итогам четверга распродажа безрисковых активов продолжилась, при этом потенциал дальнейшего роста доходности UST сохраняется. Облегчение, привнесенное реструктуризацией греческого долга, и благоприятные макроэкономические данные поддерживают "аппетит к риску". Рынок российских еврооблигаций ждет новых размещений.

Рублевые облигации

Интерес инвесторов по-прежнему сосредоточен в длинных выпусках с ценой ниже номинала и доходностью выше 8% годовых. Ситуация на денежном рынке останется стабильной, несмотря на возможный рост ставок по 1-дневным кредитам в первой половине следующей недели на фоне налоговых платежей.

Корпоративные новости, стр. 3

АЛРОСА дополнительно разместила 7-месячные ЕСР на \$260 млн с доходностью 3,75%

ХК Металлоинвест закрыл книгу по облигациям на 15 млрд руб, установив ставку на уровне 9% годовых, открыл книгу еще на 10 млрд руб

СКБ-банк готовит к размещению биржевые облигации на 24 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

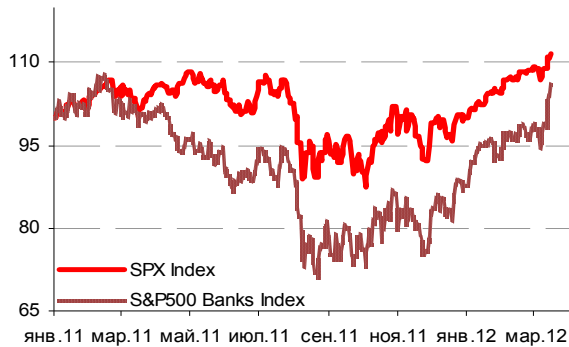
- S&P пересмотрело прогноз по рейтингам Украины на "негативный", рейтинги подтверждены на уровне "B+/B"
- Moody's понизило рейтинг Юниаструм банка с "Ba3" до "B2"; прогноз стабильный
- ЦБ зарегистрировал выпуск облигаций СДМ-Банка на 1,5 млрд руб
- Ставка 12-го купона по облигациям ЕБРР серии 04 составила 6,76% годовых
- ФБ ММВБ с 16 марта начинает вторичные торги облигациями Евразийского банка развития серии 02
- Ориентир ставки по облигациям ВымпелКома объемом 25 млрд руб понижен на 25 б.п. – до 9-9,5% годовых
- ТГК-1 выкупила по оферте 18,6% выпуска облигаций серии 01

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

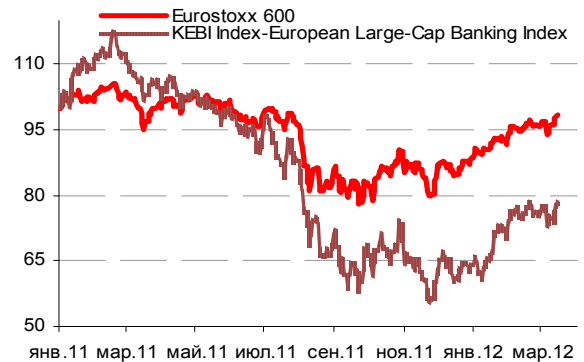
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	34,17	0,00		BofA CDS 5Y	224	↓
3M Euribor - OIS 3M	50,90	-0,70	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	297	↓
Portugal CDS 5Y	1 322	25	↑	Citigroup CDS 5Y	197	↓
Italy CDS 5Y	365	-1	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	140	↑
Greece CDS 5Y	25 423	0		Societe Generale CDS 5Y	253	↓
Spain CDS 5Y	404	1	↑	Unicredit CDS 5Y	317	↓

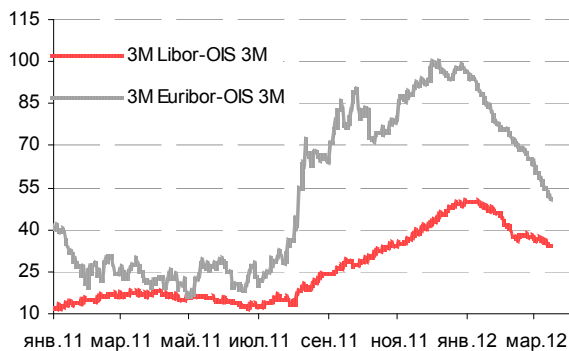
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



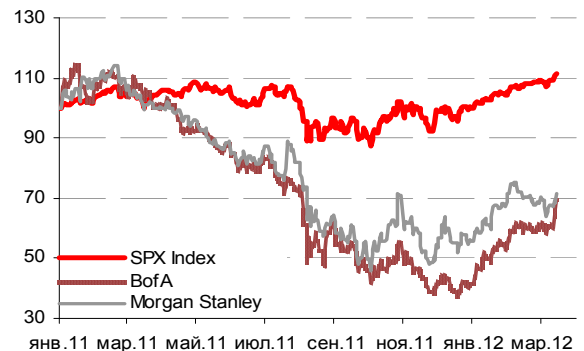
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



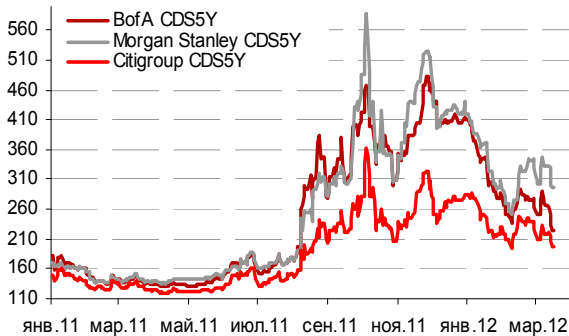
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



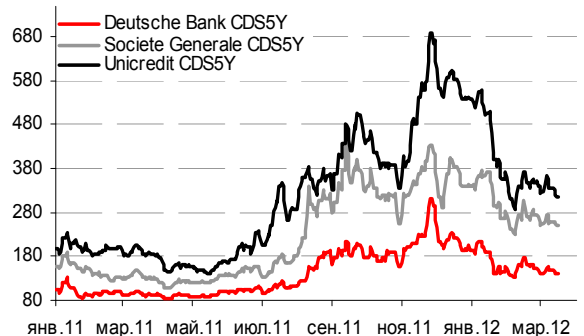
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

По итогам четверга распродажа безрисковых активов продолжилась – доходность UST-10 в моменте достигла 2,34% годовых (+7б.п.), при этом потенциал дальнейшего роста доходности UST сохраняется (в перспективе ближайших месяцев кривая наклона UST, вероятно, будет приобретать привычную крутизну). Снижение котировок UST США сдерживалось операциями ФРС – во второй половине дня Фед вновь выходил с покупками на длинном конце кривой Treasuries, обеспечив закрытие UST-10 по доходности на уровне 2,28% годовых.

Рост склонности к риску и ослабление уверенности в необходимости новых стимулирующих мер через дальнейший выкуп UST поддержала суммарно сильная макроэкономическая статистика США, вышедшая для инвесторов на первый план. Число первичных обращений за пособиями по безработице на предшествующей неделе снизилось на 14 тыс – до минимального уровня за последние 4 года в 351 тыс. Лучше ожиданий оказалась и статистика по производственной активности – индекс Empire Manufacturing от ФРБ Нью-Йорка в марте вырос до 20,2 пункта (ожидалось снижение до 17, 5 пунктов), аналогичный индекс от ФРБ Филадельфии в марте достиг 12, 5 пунктов (при прогнозе 12 пунктов).

Суверенная кривая российских еврооблигаций в преддверии нового предложения остается под давлением. Суверенный долг Rus-30 еще снизился в цене до 118,9% от номинала (-0,2%), в корпоративном сегменте также ощущалось неадекватное давление на цены, выразившееся в “проседании” котировок в пределах 0,2-0,3п.п. Сегодня в США выйдет наиболее интересная часть инфляционной статистики за февраль – индекс потребительских цен. А также будут опубликованы данные по промышленному производству за февраль и предварительное мартовское значение индекса потребительского доверия от Университета Мичигана.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга сохраняется позитивный тренд, хотя объем сделок сократился вдвое. Интерес инвесторов по-прежнему сосредоточен в длинных выпусках с ценой ниже номинала и доходностью выше 8% годовых. Несмотря на начало налоговых выплат, ситуация на денежном рынке остается стабильной. Мы ожидаем сохранения такой ситуации на следующей неделе, несмотря на возможный рост ставок по 1-дневным кредитам в первой половине недели на фоне налоговых платежей.

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

Корпоративные новости

АПРОСА дополнительно разместила 7-месячные ЕСП на \$260 млн с доходностью 3,75%

АК “АПРОСА” разместила 7-месячные еврокоммерческие бумаги (ЕСР) на сумму \$260 млн с доходностью 3,75% годовых в дополнение к уже размещенным вечером в среду 9- и 12-месячным ЕСП на общую сумму \$1 млрд.

ХК Металлоинвест закрыл книгу по облигациям на 15 млрд руб, установив ставку на уровне 9%, открыл книгу еще на 10 млрд руб

Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ состоится 19 марта. Ожидается, что вторичные торги начнутся 12 апреля. Объем эмиссии облигаций серий 01 составляет 5 млрд руб, серии 05 – 10 млрд руб.

Срок обращения выпусков составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена на уровне 9% годовых при первоначальном ориентире 9,5-10,0%.

Спрос в ходе бук-билдинга превысил предложение в 3,2 раза, составив 48 млрд руб, что позволило эмитенту предложить инвесторам еще один выпуск серии 06 на 10 млрд руб. Сбор заявок на новый выпуск пройдет сегодня. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 22 марта. Выпуск имеет аналогичные параметры. Организаторы займов: ИК Тройка Диалог и ВТБ Капитал.

СКБ-банк готовит к размещению биржевые облигации на 24 млрд руб

Банк принял решение разместить 6 выпусков биржевых облигаций общим объемом 24 млрд руб. В частности, банк планирует разместить облигации серий БО-07 – БО-09 объемом эмиссии по 3 млрд руб, а также облигации серий БО-10 – БО-12 – по 5 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента и по требованию их владельцев.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: 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	2,94	29.04.12	3,63%	104,06	-0,10%	2,27%	3,48%	171	8,0	2,91	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,96	24.07.12	11,00%	140,63	-1,10%	3,75%	7,82%	265	28,3	4,87	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,91	10.09.12	7,85%	105,10	0,11%	6,80%	7,47%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,71	29.04.12	5,00%	107,39	-0,18%	3,93%	4,66%	226	8,3	6,58	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,24	24.06.12	12,75%	180,90	-0,42%	5,28%	7,05%	300	3,5	9,00	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,40	31.03.12	7,50%	118,93	-0,17%	4,07%	6,31%	179	1,9	11,01	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,14	20.10.12	5,06%	103,15	0,04%	4,29%	4,91%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,96	03.08.12	8,75%	95,28	-0,13%	10,44%	9,18%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: 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
Альфа-12	25.06.2012	0,28	25.06.12	8,20%	101,56	0,07%	2,44%	8,07%	207	-27,2	-436	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,21	24.06.12	9,25%	106,34	0,01%	4,08%	8,70%	371	2,5	-272	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,64	18.03.12	8,00%	105,95	-0,01%	5,81%	7,55%	525	5,0	-98	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,28	22.08.12	6,30%	95,01	-0,40%	7,53%	6,63%	669	15,7	73	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,45	25.03.12	7,88%	103,78	0,07%	7,04%	7,59%	594	4,5	24	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,51	28.04.12	7,75%	99,90	-0,04%	7,76%	7,76%	609	6,2	384	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,11	13.05.12	7,34%	103,82	-0,03%	3,93%	7,07%	356	5,5	-287	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,31	25.05.12	5,97%	100,06	-0,07%	5,95%	5,96%	538	6,9	-85	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,15	10.05.12	6,81%	98,25	0,13%	7,22%	6,93%	685	1,0	42	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,61	30.04.12	6,61%	103,12	-0,03%	1,54%	6,41%	117	7,0	-526	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,75	04.09.12	6,47%	106,94	-0,14%	3,96%	6,05%	340	9,7	-284	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,68	15.02.13	4,25%	104,82	0,62%	2,93%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,15	29.05.12	6,88%	106,79	-0,21%	5,56%	6,44%	519	8,1	-123	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,16	22.08.12	6,32%	102,57	-0,25%	5,80%	6,16%	543	9,0	-100	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,72	30.06.12	6,25%	105,98	-0,44%	5,78%	5,90%	350	2,4	50	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,90	22.05.12	5,45%	103,99	-0,30%	4,64%	5,24%	354	12,2	-216	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,37	13.08.12	5,38%	103,84	-0,41%	4,49%	5,18%	339	15,6	-230	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,49	09.07.12	6,90%	110,35	-0,32%	5,34%	6,25%	367	10,6	141	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,11	22.05.12	6,80%	107,52	-0,37%	5,93%	6,32%	371	3,0	71	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,78	27.05.12	5,13%	101,48	-0,11%	4,73%	5,05%	389	8,9	-207	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,23	28.06.12	7,93%	105,69	-0,06%	3,36%	7,51%	299	8,2	-343	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,54	15.06.12	6,25%	105,02	-0,12%	4,29%	5,95%	373	9,4	-251	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,12	23.03.12	6,50%	106,96	-0,28%	4,35%	6,08%	378	13,5	-245	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,45	10.09.12	7,93%	88,50	-0,57%	11,62%	8,96%	1078	23,5	482	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,51	21.04.12	6,50%	102,51	0,04%	4,85%	6,34%	448	0,9	-195	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,26	15.07.12	10,75%	107,72	0,08%	4,69%	9,98%	432	-3,2	-211	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,96	25.04.12	6,20%	98,94	0,02%	6,75%	6,27%	638	2,8	-5	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,84	31.07.12	12,50%	105,00	-0,23%	11,30%	11,90%	1094	9,5	451	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,51	08.07.12	11,25%	109,12	-0,09%	8,66%	10,31%	782	8,4	187	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,21	29.03.12	5,01%	99,10	-0,20%	5,29%	5,06%	473	10,9	-150	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,22	10.05.12	11,75%	91,00	0,00%	14,71%	12,91%	1415	4,9	791	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,22	21.04.12	11,00%	91,99	-0,28%	13,61%	11,96%	1304	13,7	681	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,12	16.05.12	7,18%	105,14	-0,24%	2,67%	6,82%	230	24,0	-413	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,73	14.07.12	7,13%	106,79	0,03%	3,27%	6,67%	290	1,8	-353	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,43	15.05.12	6,30%	107,38	-0,49%	4,67%	5,87%	357	17,3	-212	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,03	29.05.12	7,75%	115,31	-0,45%	4,86%	6,72%	376	15,2	111	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,72	03.06.12	6,00%	99,44	-0,06%	6,08%	6,03%	524	6,8	-72	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,26	16.06.12	7,73%	96,92	-0,03%	8,70%	7,98%	814	5,8	191	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,01	01.06.12	7,56%	95,96	-0,19%	8,62%	7,88%	825	9,0	182	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,12	15.05.12	6,48%	105,46	0,01%	1,72%	6,14%	135	1,7	-508	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,25	02.07.12	6,47%	105,75	-0,03%	1,95%	6,12%	158	5,5	-485	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,05	07.07.12	5,50%	106,15	-0,32%	3,51%	5,18%	295	15,2	-328	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,37	24.03.12	5,40%	103,72	-0,60%	4,56%	5,21%	346	19,9	-223	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,39	07.08.12	4,95%	101,71	-0,62%	4,56%	4,87%	346	20,5	-224	1 000	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,57	07.08.12	6,13%	103,84	-0,63%	5,61%	5,90%	394	14,2	168	750	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,84	21.04.12	11,50%	98,04	0,40%	12,58%	11,73%	1221	-17,9	578	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,48	18.07.12	10,51%	89,50	0,00%	13,31%	11,75%	1295	4,1	652	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,85	18.03.12	7,00%	103,15	0,02%	5,32%	6,79%	496	2,6	-147	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 9: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	0,73	09.12.12	4,56%	102,04	-0,01%	1,71%	4,47%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,94	01.09.12	9,63%	107,29	-0,05%	1,92%	8,97%	155	6,8	-488	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,60	22.07.12	4,51%	101,89	-0,04%	1,28%	4,42%	91	8,5	-551	120	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,74	22.07.12	5,63%	103,35	-0,08%	1,01%	5,44%	64	12,6	-578	54	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,02	11.04.12	7,34%	105,64	-0,11%	1,99%	6,95%	162	13,0	-481	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,32	31.07.12	7,51%	107,06	0,02%	2,25%	7,01%	188	1,4	-454	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,89	25.02.13	5,03%	105,08	-0,00%	2,32%	4,79%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,48	31.10.12	5,36%	106,70	-0,02%	2,68%	5,03%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,20	31.07.12	8,13%	111,96	-0,16%	2,87%	7,26%	250	10,8	-393	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,90	01.06.12	5,88%	107,97	0,02%	3,22%	5,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,68	04.02.13	8,13%	113,63	-0,02%	3,11%	7,15%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,38	29.05.12	5,09%	106,40	-0,13%	3,24%	4,79%	268	8,4	-355	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,10	22.05.12	6,21%	110,57	-0,22%	3,73%	5,62%	289	11,2	-307	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,36	22.03.12	5,14%	106,54	0,12%	3,68%	4,82%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,93	02.11.12	5,44%	106,37	-0,06%	4,14%	5,11%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,10	13.02.13	6,61%	111,69	0,07%	4,32%	5,91%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,88	11.04.12	8,15%	118,89	-0,09%	4,55%	6,85%	345	7,9	-225	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,32	01.08.12	7,20%	111,08	-0,45%	3,46%	6,48%	178	20,6	-47	485	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,63	07.09.12	6,51%	111,34	-0,21%	5,05%	5,85%	338	8,4	112	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,23	28.04.12	8,63%	128,22	-0,58%	6,25%	6,73%	397	4,1	97	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,71	16.08.12	7,29%	115,18	-0,44%	6,10%	6,33%	382	2,5	83	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,43	05.05.12	6,38%	108,93	-0,02%	2,84%	5,85%	247	4,4	-396	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,50	07.06.12	6,36%	110,69	-0,02%	4,06%	5,74%	296	6,5	-273	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,99	05.05.12	7,25%	115,15	-0,10%	4,85%	6,30%	318	7,3	78	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,79	09.05.12	6,13%	107,97	-0,02%	4,98%	5,67%	331	5,9	105	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,62	07.06.12	6,66%	111,75	-0,03%	5,16%	5,96%	349	6,1	123	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,55	03.08.12	5,33%	106,11	-0,24%	3,62%	5,02%	279	12,6	-317	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,94	03.08.12	6,60%	111,77	-0,21%	4,95%	5,91%	328	8,8	102	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,01	20.03.12	6,13%	99,75	0,00%	27,95%	6,14%	2758	443,3	2115	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,97	13.09.12	7,50%	105,63	-0,27%	1,75%	7,10%	138	30,8	-505	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,67	02.08.12	6,25%	108,24	-0,08%	3,23%	5,77%	266	7,6	-357	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,79	18.07.12	7,50%	114,25	-0,25%	3,90%	6,56%	306	12,4	-290	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,26	20.03.12	6,63%	111,77	-0,13%	4,01%	5,93%	317	8,9	-279	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,99	13.09.12	7,88%	118,06	-0,12%	4,41%	6,67%	331	8,6	66	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,24	02.08.12	7,25%	116,66	0,43%	4,69%	6,21%	302	-1,3	77	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,28	27.06.12	5,38%	100,98	-0,04%	1,80%	5,33%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,28	27.06.12	6,10%	101,31	0,01%	1,38%	6,02%	101	-4,0	-541	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	1,89	05.09.12	5,67%	106,57	-0,20%	2,24%	5,32%	187	14,0	-456	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,05	24.04.12	8,88%	105,33	-0,17%	3,89%	8,43%	352	18,9	-290	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,16	10.05.12	8,25%	107,22	-0,08%	6,01%	7,69%	545	7,1	-78	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,70	24.04.12	9,50%	112,50	-0,41%	6,95%	8,44%	585	14,8	15	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,97	27.04.12	6,75%	98,94	-0,98%	6,96%	6,82%	586	26,0	321	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,64	23.06.12	7,75%	97,53	-0,30%	8,44%	7,95%	761	14,4	165	350	USD	B-/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,82	21.07.12	6,50%	100,16	-0,38%	6,45%	6,49%	562	16,1	-34	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,18	22.05.12	7,50%	100,75	0,04%	3,30%	7,44%	293	-25,1	-350	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,30	29.07.12	9,75%	107,38	-0,03%	4,15%	9,08%	378	5,4	-265	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,89	19.04.12	9,25%	109,22	-0,07%	4,57%	8,47%	420	7,3	-223	375	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,86	26.07.12	6,25%	101,68	-0,17%	5,81%	6,15%	497	10,3	-99	500	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,66	25.04.12	6,70%	102,77	-0,16%	6,11%	6,52%	501	9,7	-69	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,77	27.07.12	7,75%	99,64	-0,40%	7,83%	7,78%	673	14,9	103	500	USD	B+/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	6,16	22.06.12	8,63%	116,66	-0,09%	6,03%	7,39%	436	7,1	210	750	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,06	30.04.12	8,38%	105,03	-0,03%	3,75%	7,97%	338	5,9	-305	801	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,16	29.03.12	4,58%	99,40	0,01%	4,85%	4,60%	448	3,7	-194	200	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,57	23.05.12	8,25%	108,99	-0,27%	5,80%	7,57%	496	13,4	-100	600	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,47	02.08.12	6,49%	103,33	-0,20%	5,53%	6,28%	469	11,8	-127	500	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,33	01.09.12	6,25%	100,25	-0,28%	6,19%	6,24%	536	12,5	-60	500	USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,75	30.04.12	9,13%	110,14	-0,20%	7,05%	8,29%	595	10,3	26	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,52	02.08.12	7,75%	99,95	-0,54%	7,75%	7,75%	608	14,2	383	1 000	USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	7,14	01.09.12	7,50%	98,56	-0,45%	7,71%	7,61%	604	12,2	379	1 500	USD	BB/ Baa3 /

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,38	03.05.12	7,75%	107,94	-0,31%	6,53%	7,18%	486	10,5	260	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,39	17.05.12	8,88%	110,90	-0,16%	4,49%	8,00%	412	10,4	-230	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,01	21.03.12	7,88%	99,51	-0,01%	41,76%	7,91%	4139	624,8	3496	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,55	19.03.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	924	4,7	301	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,10	09.05.12	9,75%	106,50	0,00%	7,69%	9,15%	712	4,6	89	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,24	22.06.12	8,50%	100,50	0,00%	8,34%	8,46%	777	4,7	154	31 USD	/ Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,17	17.05.12	7,00%	100,68	0,00%	2,88%	6,95%	251	-3,0	-392	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,37	03.04.12	5,74%	106,82	-0,32%	4,22%	5,37%	312	13,3	-257	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,02	03.08.12	7,70%	102,50	-3,20%	6,85%	7,51%	629	114,4	6	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,80	27.04.12	5,38%	96,55	-0,18%	6,11%	5,57%	501	10,0	-69	800 USD	/ Ba2	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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) 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, 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.