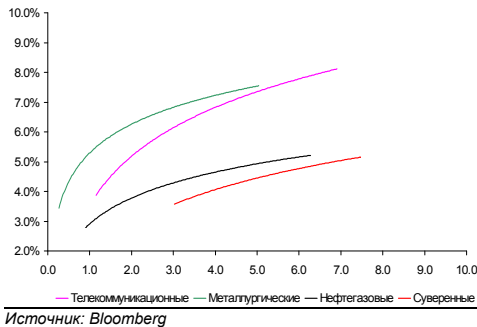
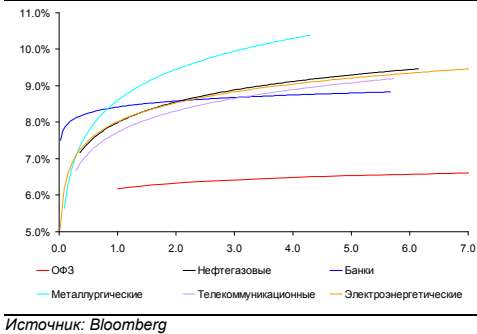


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1.93	-0.866 п. ↓	
30-YR UST, YTM	3.09	0.246 п. ↑	
Russia-30	118.49	-0.05% ↓	4.18
Rus-30 spread	225	26 п. ↑	
Bra-40	133.34	0.00% ↑	8.01
Tur-30	166.22	0.00% ↑	5.85
Mex-34	130.55	-0.17% ↓	4.57
CDS 5 Russia	218.67	26 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	287	86 п. ↑	
CDS 5 Brazil	142	26 п. ↑	
CDS 5 Turkey	266	26 п. ↑	
CDS 5 Greece	9 269	2 6976 п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 149	406 п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29.9440	-0.47% ↓	-0.8 ↓
\$/Руб.	30.0270	0.22% ↑	-6.6 ↓
EUR/\$	1.3023	-0.72% ↓	0.5 ↑
Ruble Basket	34.2145	-0.31% ↓	6.5 ↑
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	5.36%	0.01 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5.48%	0.00	
NDF \$/Rub 3Y	5.66%	0.01 ↑	
FWD €/Rub 3m	39.6853	-0.83% ↓	
FWD €/Rub 6m	40.2048	-0.81% ↓	
FWD €/Rub 12m	41.2773	-0.77% ↓	
3M Libor	0.4951	-0.256 п. ↓	
Libor overnight	0.1430	0.146 п. ↑	
MosPrime	4.58	06 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	4	3 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 661	1.05% ↑	19.6 ↑
DOW	12 781	-0.76% ↓	4.6 ↑
S&P500	1 343	-0.54% ↓	6.8 ↑
Bovespa	65 368	0.51% ↑	15.2 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	119.90	1.77% ↑	11.5 ↑
Gold	1720.78	0.28% ↑	9.2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

На международных рынках вновь негативный настрой – обсуждаются размеры помощи Греции (и вероятность ее выделения) и возможность понижения рейтингов крупнейших мировых банков агентством Moody's сразу на 2-3 ступени.

Рублевые облигации

Оптимизм инвесторов рублевого долгового рынка постепенно затихает, вынуждая бумаги консолидироваться на достигнутых уровнях. Без дополнительной подпитки свежими новостями дальнейший рост котировок будет затруднителен.

Макроэкономика, стр. 3

Промышленное производство сильно выросло в январе; ПОЗИТИВНО

Этот тренд поддерживается предвыборными расходами в 1Кв12 и ускорением розничного кредитования.

Корпоративные новости, стр. 3

Спрос на ОФЗ 26206 превысил предложение в 1,4 раза и составил 27,25 млрд руб

Башнефть закрыла книгу по облигациям серии 04 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых

Гидромашсервис закрыл книгу по облигациям серии 02 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,75%

НОТА-Банк полностью разместил облигации на 1 млрд руб, установив ставку купона в размере 11% годовых

ЛК УРАЛСИБ 17 февраля проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-09 объемом 1,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Росстат: Инфляция в РФ с 7 по 13 февраля составила 0,1%, с начала года - 0,7%
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$1,8 млрд - до \$509,1 млрд
- Москва установила ставку 10-го купона по облигациям 66-го выпуска в размере 8,89% годовых
- НОМОС-Банк установил ставку 3-6-го купонов по облигациям серии БО-01 в размере 9,1% годовых (+210 б.п.)
- ФБ ММВБ зарегистрировала 3 выпуска биржевых облигаций НПК объемом 15 млрд руб
- Южно-Уральская Корпорация жилищного строительства и ипотеки приняла решение разместить облигации на 2,5 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

«Китайская история» оказала краткосрочную поддержку международным рынкам. После закрытия европейских площадок фондовые индексы в США начали снижаться, реагируя на целый пласт негативной информации. Во-первых, вышедшие данные по экономике США оказались слабее прогнозов – в частности, цифры по промпроизводству. Во-вторых, опубликованный протокол последнего заседания ФРС продемонстрировал отсутствие единства в вопросе о необходимости увеличения программы выкупа активов. Наконец, в-третьих, вновь на первый план выходят события вокруг Греции. Несмотря на соблюдение Афинами всех требований «тройки» вопрос о выделении стране финансовой помощи продолжает затягиваться, а требования – ужесточаться. Теперь появились слухи, что Еврогруппа в ближайший понедельник может одобрить выделение лишь 30 млрд евро из 130-миллиардного пакета, необходимых для завершения сделки с кредиторами по реструктуризации долга. Остальные средства страна может получить уже после выборов, намеченных на апрель текущего года.

Сегодня состоится встреча глав Италии и Германии, на которой, в числе прочих, будет обсуждаться греческий вопрос. Кроме того, пройдут размещения долговых обязательств Франции и Испании – суммарно на 14,5 млрд евро. Дополнительным фактором давления на настроение инвесторов станет заявление агентства Moody's о возможности понижения рейтингов крупнейших мировых банков сразу на 2-3 ступени.

Рублевые облигации

Ценовой рост, наблюдавшийся на рынке рублевого долга в первой половине февраля, постепенно затухает. Игроки отыграли позитивные внешние новости и движение международных фондовых индексов; также уже заложено в цены и упрощение расчетов по госбумагам, и укрепление рубля. Для продолжения снижения доходностей игрокам необходим новый стимул, которого пока не наблюдается. О снижении покупательской активности свидетельствуют и меньший спрос на вчерашнем аукционе ОФЗ, и менее впечатляющие итоги последних размещений в корпоративном сегменте – когда ставки устанавливаются уже ближе к верхней границе диапазона и заметной переподписки не наблюдается. Кроме того, над российскими игроками довлеет приближение налогового периода, когда состояние рублевой ликвидности может ухудшиться, а ставки денежного рынка – возрасти.

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

Макроэкономика

Промышленное производство сильно выросло в январе; ПОЗИТИВНО

Рост промышленного производства на 0.4% м/м после стагнации в предыдущие два месяца привел к ускорению годовых темпов роста с 3.3% г/г в 4Кв11 до 3.8% г/г, немного обогнав наши ожидания. Мы воспринимаем это улучшение как сигнал, что тренд промышленного производства был поддержан предвыборными факторами. Позитивным моментом является то, что если раньше рост промышленного производства скорее отражал ожидания роста бюджетных расходов и потребления, сейчас эти ожидания, похоже, материализовались.

Резкое ускорение бюджетных расходов в январе (до 63% г/г) подтвердило предвыборную направленность бюджета в 1Кв12 и способствовало росту доходов как источника финансирования роста потребления. Более того, потребительский спрос также поддерживается сохраняющимся ускорением розничного кредитования (см. наш вчерашний комментарий). В то же время, январское ускорение импорта до 27% г/г против 12% г/г в декабре подтверждает потенциал роста внутреннего спроса в случае усиления волатильности на мировых рынках. Это, скорее всего, укрепит уверенность производителей и поддержит промышленный тренд, по крайней мере, в ближайшие несколько месяцев.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

Спрос на ОФЗ 26206 превысил предложение в 1,4 раза и составил 27,25 млрд руб

Объем спроса на ОФЗ 26206 на аукционе составил 27,25 млрд руб при предложении в 20 млрд руб. Размещенный объем выпуска составил 18,8 млрд руб по номиналу. Доходность по цене отсечения составила 7,50% годовых, по средневзвешенной цене - 7,49% годовых. Дата погашения займа - 14 июня 2017 г.

Башнефть закрыла книгу по облигациям серии 04 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 17 февраля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты установлена по итогам бук-билдинга по верхней границе заявленного диапазона на уровне 9% годовых, что соответствует доходности в размере 9,20%. Организаторы займа: Газпромбанк и Сбербанк.

Гидромашсервис закрыл книгу по облигациям серии 02 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,75% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 17 февраля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой.

Ставка купона на срок до погашения установлена по итогам бук-билдинга на уровне 10,75% годовых при заявленном диапазоне 10,5-11,0%.

НОТА-Банк полностью разместил облигации на 1 млрд руб, установив ставку купона в размере 11% годовых

Размещение проходило на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на срок до оферты. Срок обращения выпуска составит 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы займа: Промсвязьбанк и НОТА-Банк. Выпуск отвечает всем критериям ЦБ РФ для включения в ломбардный список.

ЛК УРАЛСИБ 17 февраля проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-09 объемом 1,5 млрд руб

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 21 февраля. Срок обращения выпуска составит 3года. С начала текущего года компания разместила уже три займа общим номинальным объемом 8 млрд руб.

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	Доход-сть к опферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-15	29.04.2015	3.02	29.04.12	3.63%	102.61	0.00%	2.77%	3.53%	240	2.7	2.98	2 000	USD / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5.04	24.07.12	11.00%	139.45	0.14%	3.99%	7.89%	321	2.1	4.94	3 466	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4.81	10.03.12	7.85%	104.48	-0.05%	6.93%	7.51%	--	--	--	90 000	RUB BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6.78	29.04.12	5.00%	105.75	0.07%	4.16%	4.73%	285	4.5	6.64	3 500	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.26	24.06.12	12.75%	177.58	0.17%	5.50%	7.18%	357	-1.0	9.01	2 500	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-30													
Муниципальные	31.03.2030	5.46	31.03.12	7.50%	118.49	-0.05%	4.18%	6.33%	225	1.6	11.05	1 772	USD BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4.22	20.10.12	5.06%	101.76	0.08%	4.63%	4.98%	--	--	--	407	EUR BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3.04	03.08.12	8.75%	96.35	-0.07%	10.02%	9.08%	--	--	--	1 000	USD B- / B3 /

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	Доход-сть к опферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0.36	25.06.12	8.20%	101.75	-0.00%	3.22%	8.06%	296	-0.8	-371	500	USD BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1.29	24.06.12	9.25%	106.72	0.15%	4.09%	8.67%	383	-10.6	-284	392	USD BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2.72	18.03.12	8.00%	103.93	0.35%	6.57%	7.70%	620	-10.2	-36	600	USD BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0.02	22.02.12	8.64%	92.17	0.70%	10.69%	9.37%	1043	-15.4	376	300	USD B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4.52	25.03.12	7.88%	101.88	0.44%	7.46%	7.73%	668	-4.6	53	1 000	USD BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.56	28.04.12	7.75%	97.95	0.80%	8.07%	7.91%	675	-6.8	390	1 000	USD BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1.19	13.05.12	7.34%	103.83	-0.10%	4.13%	7.06%	387	9.9	-280	500	USD / Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.38	25.05.12	5.97%	97.07	0.52%	6.86%	6.15%	649	-12.6	-7	300	USD / Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.23	10.05.12	6.81%	93.25	-0.00%	8.42%	7.30%	816	2.6	149	400	USD / Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0.69	30.04.12	6.61%	103.14	0.07%	2.10%	6.41%	184	-9.4	-483	1 054	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2.75	04.03.12	6.47%	104.84	0.05%	4.74%	6.17%	438	0.9	-219	1 250	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3.76	15.02.13	4.25%	101.06	0.07%	3.96%	4.21%	--	--	--	193	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1.23	29.05.12	6.88%	103.85	-0.02%	6.13%	6.62%	586	2.8	-81	1 706	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.24	22.02.12	6.32%	100.48	0.14%	6.22%	6.28%	595	-0.4	-71	750	USD BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.68	30.06.12	6.25%	103.72	-0.10%	5.95%	6.03%	403	1.7	46	693	USD BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4.97	22.05.12	5.45%	101.63	0.12%	5.12%	5.36%	434	2.8	113	600	USD BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.53	09.07.12	6.90%	105.70	0.05%	6.03%	6.53%	471	4.8	186	1 600	USD BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.04	22.05.12	6.80%	100.95	0.07%	6.63%	6.74%	476	0.0	120	1 000	USD BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3.86	27.05.12	5.13%	99.61	-0.02%	5.23%	5.15%	467	4.3	-171	400	USD BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1.31	28.06.12	7.93%	105.83	0.03%	3.52%	7.50%	325	-0.6	-341	443	USD BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2.62	15.06.12	6.25%	102.79	0.16%	5.17%	6.08%	481	-3.4	-176	1 000	USD BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3.20	23.03.12	6.50%	103.74	0.16%	5.34%	6.27%	498	-2.1	-159	948	USD BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.38	10.03.12	7.93%	86.50	0.00%	12.24%	9.17%	1187	3.1	531	60	USD / B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1.59	21.04.12	6.50%	102.04	0.01%	5.21%	6.37%	495	1.4	-172	400	USD / Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.34	15.07.12	10.75%	107.27	0.06%	5.34%	10.02%	507	-3.0	-160	150	USD NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2.04	25.04.12	6.20%	98.23	0.10%	7.08%	6.31%	681	-2.3	15	500	USD / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0.93	31.07.12	12.50%	104.73	-0.02%	11.38%	11.94%	1112	2.8	445	100	USD NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.58	08.07.12	11.25%	107.82	0.09%	9.05%	10.43%	849	1.1	212	200	USD / Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3.29	29.03.12	5.01%	97.31	0.41%	5.84%	5.15%	548	-9.5	-109	400	USD / Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3.30	10.05.12	11.75%	91.00	0.00%	14.66%	12.91%	1430	3.0	773	62	USD / /
РенКап-16	21.04.2016	3.29	21.04.12	11.00%	89.50	1.13%	14.42%	12.29%	1405	-32.1	749	325	USD B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1.20	16.05.12	7.18%	105.08	0.06%	3.00%	6.83%	273	-3.1	-393	647	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1.81	14.07.12	7.13%	105.06	0.02%	4.34%	6.78%	407	0.6	-259	720	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4.50	15.05.12	6.30%	103.69	-0.02%	5.48%	6.07%	470	5.6	-145	584	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5.09	29.05.12	7.75%	110.38	0.01%	5.76%	7.02%	498	4.9	177	980	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3.80	03.06.12	6.00%	95.27	0.36%	6.69%	6.30%	614	-1.3	-24	800	USD / Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.33	16.06.12	7.73%	93.59	0.02%	9.77%	8.26%	941	2.5	284	200	USD B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.07	01.06.12	7.56%	90.97	0.36%	9.97%	8.31%	971	-6.7	304	200	USD B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1.20	15.05.12	6.48%	105.44	0.09%	2.04%	6.15%	177	-5.9	-489	500	USD / A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.33	02.07.12	6.47%	105.42	0.03%	2.44%	6.14%	217	-0.4	-449	500	USD / A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3.13	07.07.12	5.50%	104.73	0.13%	3.99%	5.25%	363	-1.3	-294	1 500	USD / A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4.45	24.03.12	5.40%	101.96	0.05%	4.96%	5.30%	418	4.0	-197	1 250	USD / A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1.92	21.04.12	11.50%	96.61	-0.10%	13.32%	11.90%	1305	7.8	639	175	USD / B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4.14	18.07.12	10.51%	87.50	1.88%	13.86%	12.02%	1331	-43.8	693	100	USD / B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1.93	18.03.12	7.00%	101.86	-0.02%	6.04%	6.87%	577	3.4	-89	500	USD NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

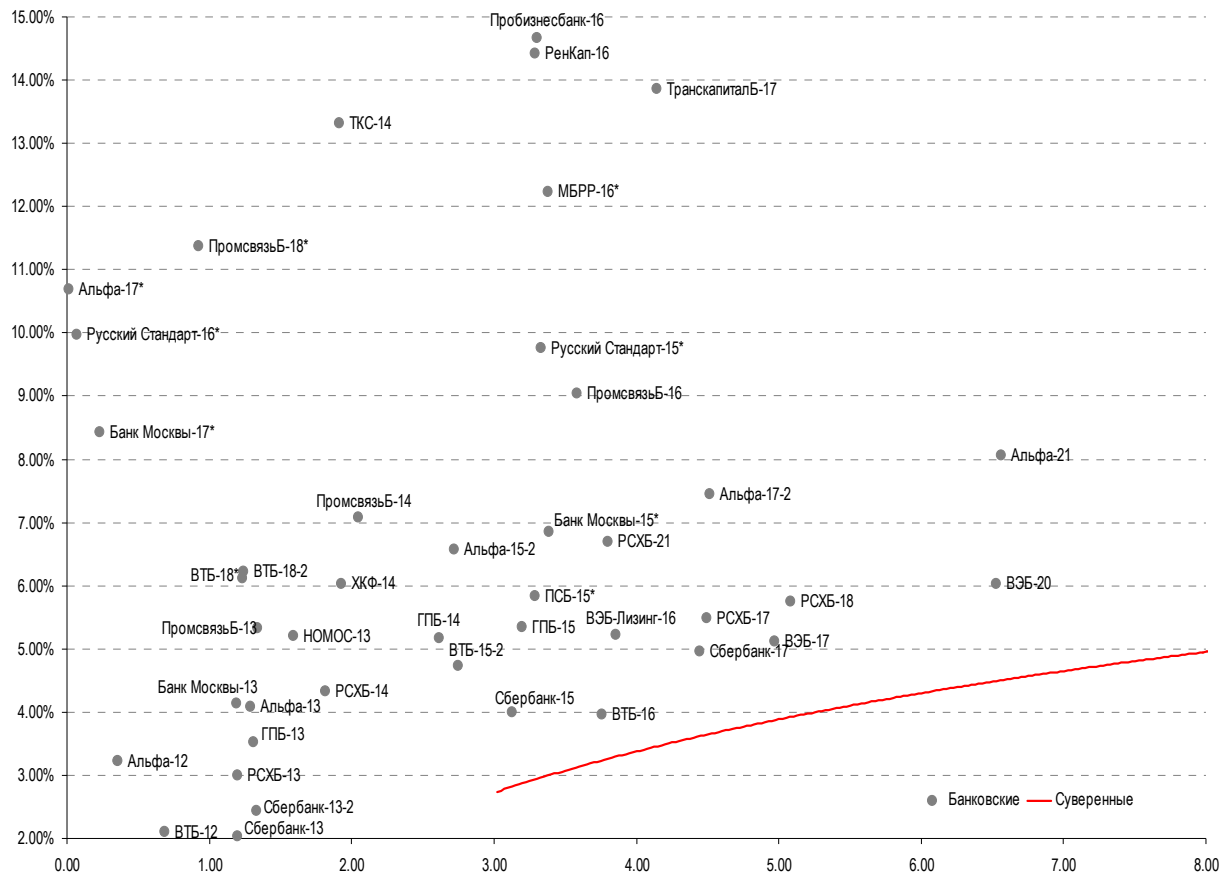
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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-ность погаш-ю	Текущ дох-ность	Спред по дю-рации спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Нефтегазовые																
Газпром-12	09.12.2012	0.81	09.12.12	4.56%	102.11	0.01%	1.91%	4.47%	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0.98	01.03.12	9.63%	107.27	0.06%	2.51%	8.97%	224	-5.7	-443	1 750	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.68	22.07.12	4.51%	101.79	-0.03%	1.83%	4.43%	156	6.1	-510	120	USD	/	/	
Газпром-13-3	22.07.2013	0.82	22.07.12	5.63%	103.28	0.03%	1.55%	5.45%	128	-2.5	-538	54	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1.10	11.04.12	7.34%	105.44	0.17%	2.52%	6.96%	226	-13.8	-441	400	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1.40	31.07.12	7.51%	106.74	-0.03%	2.75%	7.04%	249	3.8	-418	500	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-14	25.02.2014	1.89	25.02.12	5.03%	104.73	0.13%	2.60%	4.80%	--	--	--	780	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2.56	31.10.12	5.36%	105.69	0.11%	3.13%	5.08%	--	--	--	700	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2.28	31.07.12	8.13%	110.12	0.04%	3.77%	7.38%	351	0.3	-316	1 250	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2.99	01.06.12	5.88%	107.26	0.04%	3.50%	5.48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2.76	04.02.13	8.13%	112.33	0.03%	3.66%	7.23%	--	--	--	850	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3.46	29.05.12	5.09%	103.57	0.16%	4.06%	4.92%	351	-0.9	-287	1 000	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-16	22.11.2016	4.17	22.05.12	6.21%	108.08	0.23%	4.32%	5.75%	376	-1.8	-261	1 350	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-17	22.03.2017	4.43	22.03.12	5.14%	104.82	0.01%	4.07%	4.90%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5.01	02.11.12	5.44%	104.56	0.05%	4.51%	5.20%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-18	13.02.2018	5.18	13.02.13	6.61%	110.09	0.04%	4.64%	6.00%	--	--	--	1 200	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4.94	11.04.12	8.15%	116.11	0.25%	5.06%	7.02%	428	-0.1	107	1 100	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.35	01.08.12	7.20%	108.84	0.22%	4.23%	6.62%	291	-2.0	6	485	USD	BBB+ /	/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7.45	07.03.12	6.51%	107.96	0.84%	5.47%	6.03%	415	-5.7	130	1 300	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.03	28.04.12	8.63%	121.48	0.24%	6.74%	7.10%	482	-1.3	125	1 200	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-37	16.08.2037	12.45	16.08.12	7.29%	108.79	0.84%	6.57%	6.70%	465	-6.1	108	1 250	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2.51	05.05.12	6.38%	107.55	0.18%	3.44%	5.93%	308	-4.7	-349	900	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4.56	07.06.12	6.36%	106.57	0.19%	4.93%	5.96%	415	0.9	-200	500	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6.03	05.05.12	7.25%	110.76	0.16%	5.52%	6.55%	420	2.8	134	600	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6.82	09.05.12	6.13%	103.09	0.07%	5.67%	5.94%	435	4.5	151	1 000	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.62	07.06.12	6.66%	106.22	0.19%	5.84%	6.27%	452	3.0	168	500	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3.62	03.08.12	5.33%	102.73	0.12%	4.57%	5.18%	401	0.3	-237	600	USD	BBB- /	Baa3 /	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6.96	03.08.12	6.60%	105.97	0.28%	5.74%	6.23%	442	1.4	158	650	USD	/	Baa3 /	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0.09	20.03.12	6.13%	100.08	-0.49%	5.20%	6.12%	493	490.8	-173	500	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1.02	13.03.12	7.50%	105.67	-0.00%	2.14%	7.10%	187	1.2	-479	600	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2.75	02.08.12	6.25%	106.13	0.16%	4.03%	5.89%	367	-3.2	-290	500	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3.86	18.07.12	7.50%	111.11	0.40%	4.69%	6.75%	414	-6.8	-224	1 000	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4.33	20.03.12	6.63%	107.69	0.23%	4.90%	6.15%	435	-1.5	-203	800	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4.89	13.03.12	7.88%	114.28	0.30%	5.11%	6.89%	433	-1.1	-182	1 100	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.28	02.08.12	7.25%	111.15	0.35%	5.50%	6.52%	418	-0.2	134	500	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0.36	27.06.12	5.38%	101.13	-0.02%	2.18%	5.32%	--	--	--	700	EUR	BBB /	Baa1 /	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0.36	27.06.12	6.10%	101.55	-0.03%	1.80%	6.01%	154	8.3	-513	500	USD	BBB /	Baa1 /	/
Транснефть-14	05.03.2014	1.92	05.03.12	5.67%	104.80	0.12%	3.23%	5.41%	297	-4.0	-370	1 300	USD	BBB /	Baa1 /	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	1.13	24.04.12	8.88%	105.08	0.03%	4.43%	8.45%	417	-1.0	-250	534	USD	B+ /	B1 /	BB-
Евраз-15	10.11.2015	3.24	10.05.12	8.25%	105.33	0.23%	6.61%	7.83%	625	-4.4	-32	577	USD	B+ /	B1 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	4.75	24.04.12	9.50%	108.24	0.11%	7.79%	8.78%	701	2.8	86	509	USD	B+ /	B1 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5.03	27.04.12	6.75%	95.48	0.31%	7.68%	7.07%	690	-1.0	369	850	USD	B+ /	B1 /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	3.71	23.06.12	7.75%	94.03	0.07%	9.45%	8.24%	890	2.0	252	350	USD	B- /	B3 /	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3.90	21.07.12	6.50%	98.67	0.18%	6.85%	6.59%	630	-0.8	-8	750	USD	/	Ba3 /	BB-
Распадская-12	22.05.2012	0.27	22.05.12	7.50%	100.72	-0.02%	4.70%	7.45%	443	6.9	-224	300	USD	/	B1 /	B+
Северсталь-13	29.07.2013	1.39	29.07.12	9.75%	107.16	0.00%	4.60%	9.10%	433	1.2	-233	544	USD	BB /	Ba2 /	BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1.97	19.04.12	9.25%	108.24	0.01%	5.19%	8.55%	493	1.3	-174	375	USD	BB /	Ba2 /	BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3.93	26.07.12	6.25%	99.39	0.17%	6.41%	6.29%	586	-0.6	-52	500	USD	BB /	Ba2 /	BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4.73	25.04.12	6.70%	99.76	0.27%	6.75%	6.72%	597	-0.7	-18	1 000	USD	BB /	Ba2 /	BB-
ТМК-18	27.01.2018	4.82	27.07.12	7.75%	95.11	0.02%	8.82%	8.15%	804	4.8	189	500	USD	B+ /	B1 /	/
Телекоммуникационные																
МТС-20	22.06.2020	6.21	22.06.12	8.63%	113.83	0.31%	6.45%	7.58%	514	0.5	229	750	USD	BB /	Ba2 /	BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1.15	30.04.12	8.38%	105.08	0.00%	4.01%	7.97%	375	1.2	-292	801	USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2.24	29.03.12	4.58%	98.41	-0.11%	5.29%	4.65%	503	7.6	-164	200	USD	/	Ba3 /	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3.64	23.05.12	8.25%	105.83	0.11%	6.66%	7.80%	610	0.7	-28	600	USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.55	02.08.12	6.49%	100.45	0.10%	6.36%	6.46%	581	0.8	-57	500	USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4.27	01.03.12	6.25%	97.58	-0.01%	6.83%	6.41%	628	4.2	-10	500	USD	/	Ba3 /	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4.82	30.04.12	9.13%	108.18	0.45%	7.45%	8.44%	667	-4.3	52	1 000	USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6.58	02.08.12	7.75%	98.20	0.53%	8.03%	7.89%	671	-2.8	387	1 000	USD	BB /	Ba3 /	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6.91	01.03.12	7.50%	95.56	0.37%	8.16%	7.85%	684	0.2	399	1 500	USD	BB /	Ba3 /	/
Прочие																
АЛРОСА-20	03.11.2020	6.43	03.05.12	7.75%	105.73	0.28%	6.86%	7.33%	554	1.1	270	1 000	USD	BB- /	(P)Ba3 /	BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	2.47	17.05.12	8.88%	109.49	0.12%	5.13%	8.11%	476	-2.3	-180	500	USD	BB- /	Ba3 /	BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0.10	21.03.12	7.88%	100.38	0.59%	3.84%	7.85%	358	-584.5	-309	300	USD	BB /	/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	2.63	19.03.12	10.00%	100.50	0.00%	9.80%	9.95%	944	2.9	287	101	USD	NR /	/	C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3.19	09.05.12	9.75%	107.00	0.00%	7.58%	9.11%	721	2.7	65	150	USD	B /	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3.32	22.06.12	8.50%	97.50	0.00%	9.28%	8.72%	892	2.9	235	31	USD	/	Ba3 /	B+

НМТП-12	17.05.2012	0.25	17.05.12	7.00%	100.85	-0.02%	3.56%	6.94%	329	8.0	-337	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4.44	03.04.12	5.74%	104.30	0.19%	4.78%	5.50%	400	0.7	-215	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB-
СИНЕК-15	03.08.2015	3.10	03.08.12	7.70%	102.00	-2.75%	7.04%	7.55%	667	95.1	11	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4.86	27.04.12	5.38%	92.51	0.55%	6.99%	5.81%	621	-6.2	6	800 USD	/	Ba2	/BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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) 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.