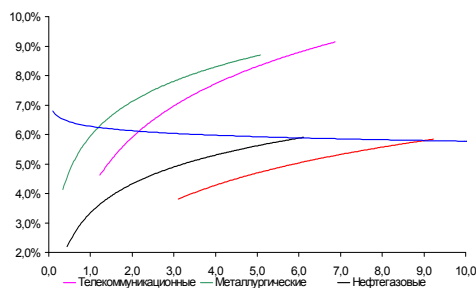
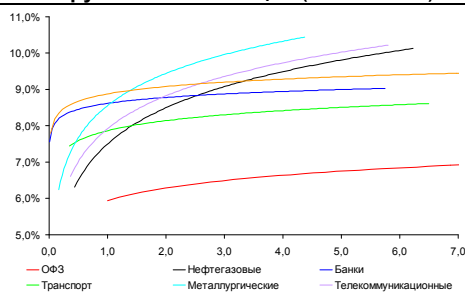


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,86	-0,70б.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,90	-1,15б.п.	↓
Russia-30	117,30	0,36%	↑ 4,39
Rus-30 spread	253	-6б.п.	↓
Bra-40	132,41	0,17%	↑ 8,08
Tur-30	159,31	0,00%	6,31
Mex-34	128,63	0,32%	↑ 4,69
CDS 5 Russia	252,52	-7б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	332	-14б.п.	↓
CDS 5 Brazil	162	-2б.п.	↓
CDS 5 Turkey	319	-4б.п.	↓
CDS 5 Greece	7 013	-7б.п.	↓
CDS 5 Portugal	1 187	3б.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,5445	-1,22%	↓ 4,5 ↑
\$/Руб.	31,6187	-0,44%	↓ -1,8 ↓
EUR/\$	1,2758	0,67%	↑ -1,6 ↓
Ruble Basket	35,5180	-0,02%	↓ 2,8 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,76%	0,09	↑
NDF \$/Rub 12M	5,90%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	6,09%	-0,08	↓
FWD €/Rub 3m	40,7866	0,20%	↑
FWD €/Rub 6m	41,3631	0,21%	↑
FWD €/Rub 12m	42,5871	0,23%	↑
3M Libor	0,5623	-0,26б.п.	↓
Libor overnight	0,1465	0,15б.п.	↑
MosPrime	4,71	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	10	-1	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 476	1,44%	↑ 6,8 ↑
DOW	12 482	0,48%	↑ 2,2 ↑
S&P500	1 294	0,36%	↑ 2,9 ↑
Bovespa	60 646	1,15%	↑ 6,9 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	111,66	0,64%	↑ 3,8 ↑
Gold	1655,66	0,72%	↑ 5,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Утренний позитив, спровоцированный неплохими данными макроэкономической статистики Китая и ЕС, а также удачными предшествующими размещениями стран зоны евро, сохранялся на рынке в течение почти всего вторника. Тем не менее, возобновившиеся дискуссии вокруг увеличения лимита госдолга США, переговоры Греции с кредиторами, а также покупки ФРС США в рамках ребалансировки портфеля оказывают давление на уровень доходности UST.

Рублевые облигации

Инвесторы по-прежнему сосредоточили интересы в облигациях 1-го эшелона с короткой дюрацией, опасаясь инвестиций в более длинные бумаги. На денежном рынке сохраняется повышенный спрос на ресурсы, предоставляемые монетарными органами власти. Сегодня состоится первое в этом году размещение Минфина.

Корпоративные новости, стр. 4

Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 25,2 млрд руб при предложении в 10 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

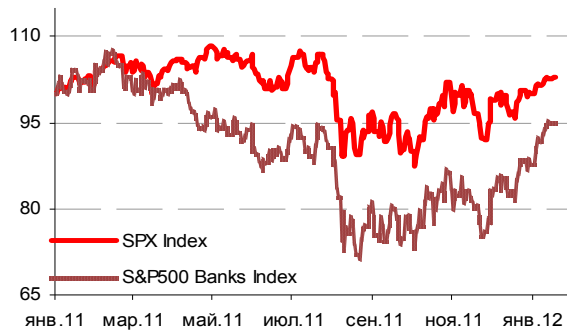
- Fitch понизило прогноз по рейтингам Газпрома, РусГидро и ГСС с "позитивного" до "стабильного" вслед за изменением прогноза РФ
- Минфин проведет размещение 3,5-летних ОФЗ 25079 на 20 млрд руб с доходностью 7,65-7,70%

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

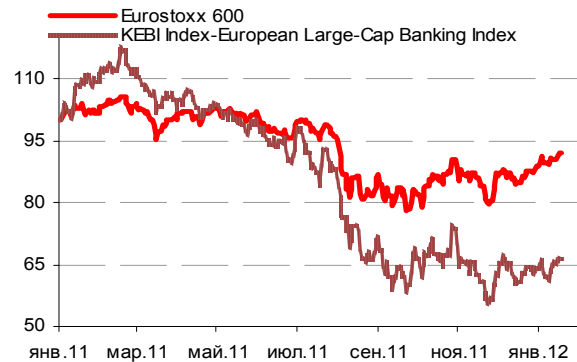
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	47,93	-0,46 ↓	BofA CDS 5Y	340	-7 ↓
3M Euribor - OIS 3M	85,30	-0,75 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	370	-1 ↓
Portugal CDS 5Y	1 187	3 ↑	Citigroup CDS 5Y	245	-3 ↓
Italy CDS 5Y	510	-10 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	176	-12 ↓
Greece CDS 5Y	7 013	-7 ↓	Societe Generale CDS 5Y	352	-21 ↓
Spain CDS 5Y	404	-6 ↓	Unicredit CDS 5Y	490	-21 ↓

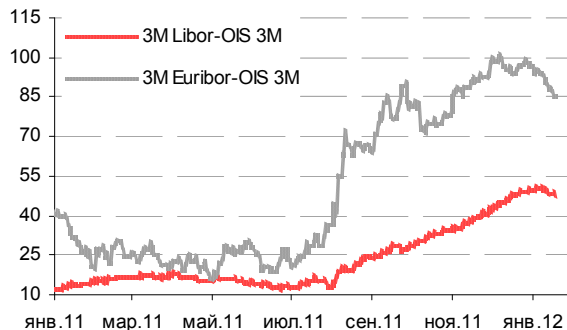
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



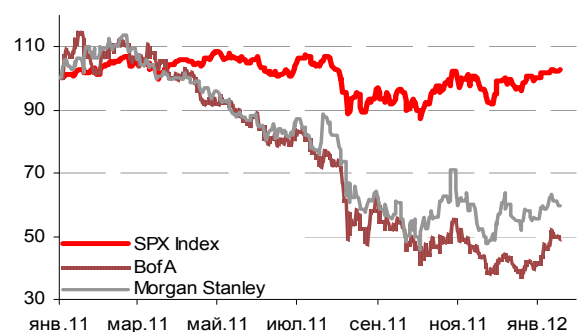
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



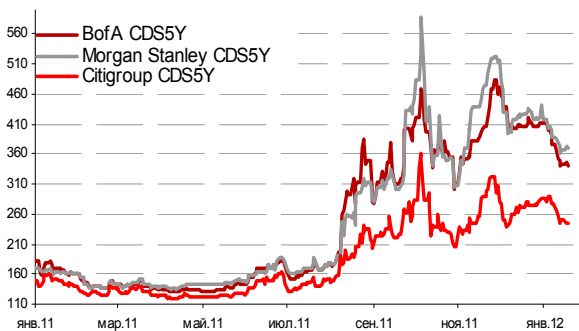
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



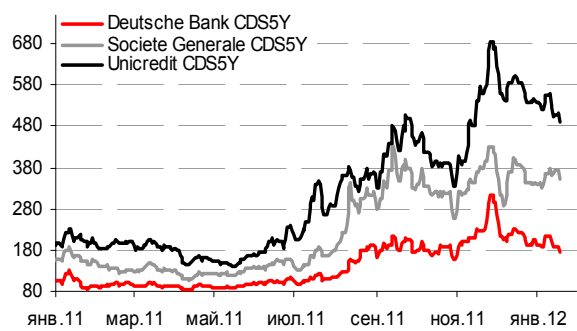
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Утренний позитив, спровоцированный неплохими данными макроэкономической статистики Китая и удачными предшествующими размещениями стран зоны евро, сохранялся на рынке в течение всего вторника. Решив взять передышку от плохих новостей, поддерживаемый благоприятным внешним фоном, рынок решил использовать возможность вырасти.

Потребительская инфляция в ЕС в декабре замедлилась существенно ниже ожиданий, снизившись с 3% до 2,7%г/г. Относительно успешно прошли и новые размещения суверенных долгов Греции, Бельгии и Испании, первое после снижения рейтинга размещение провел Европейский фонд финансовой стабильности.

Общий оптимистичный настрой был подкреплен и статистикой из США - индекс производственной активности ФРБ Нью-Йорка Empire Manufacturing в январе превысил ожидания (11 пунктов) и вырос до 13,48 пункта с 8,19 пункта ранее, вселив надежды на дальнейшее оздоровление и восстановление уровня промышленного производства США. Сезон корпоративной отчетности продолжает поставлять противоречивую информацию - лучше ожиданий оказалась квартальная отчетность Wells Fargo, при этом финансовые результаты Citigroup по итогам квартала оказались разочаровывающими.

Суверенный долг Rus-30 по итогам дня вырос до 117,3% от номинала (+0,25%), в корпоративном сегменте котировки подросли примерно на 0,3-0,5п.п. Суверенные спреды сузились, в том числе из-за снижения цен UST-10. Доходность безрискового бенчмарка UST-10 в ходе торгов росла до отметки в 1,9% годовых, по итогам дня закрывшись на уровне 1,86% годовых в результате выхода на рынок ФРС США с покупками в длинном сегменте кривой доходности в рамках программы Operation Twist.

Сегодня в США выйдет первая часть инфляционных показателей – цены производителей – за декабрь, а также статистика по темпам изменения промышленного производства в декабре. Ожидается замедление инфляции производителей и рост темпов промышленности. Bank of New York Mellon Corp., Goldman Sachs Group Inc., eBay Inc. опубликуют отчетность за прошедший квартал.

Рублевые облигации

Объем торгов в секторе негосударственного долга вчера резко возрос, превысив 9 млрд руб, однако более 40% сделок пришлось на облигации Газпромбанка-БО4 (-0,44%, УТР 8,39%), которые, видимо, носили технический характер. В остальном ситуация на рынке не претерпела значимых изменений. Инвесторы по-прежнему сосредоточили интересы в облигациях 1-го эшелона с короткой дюрацией, опасаясь инвестиций в более длинные бумаги.

На денежном рынке сохраняется повышенный спрос на ресурсы, предоставляемые монетарными органами власти. Вчера наблюдалось превышение спроса как на 7-дневном аукционе РЕПО с Банком России, так и на депозитном аукционе Минфина. Кроме того, на валютном рынке наблюдались продажи долларов в пользу ЦБ.

Сегодня состоится первое в этом году размещение Минфина. Эмитент предложит ОФЗ с погашением через 3,5 года на 20 млрд руб. Предлагаемый уровень доходности на аукционе находится на 25 б.п. ниже, чем на декабрьских размещениях данного выпуска.

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

Корпоративные новости

Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 25,2 млрд руб при предложении в 10 млрд руб

В аукционе приняли участие 4 банка. По итогам аукциона будет удовлетворена заявка 1-го банка на 10 млрд руб. Диапазон ставки купона в направленных заявках составлял 6,25–7,61% годовых. Ставка отсечения составила 7,21% годовых. Средневзвешенная ставка – 7,39% годовых. Дата возврата депозитов – 15 февраля 2012 г.

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

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	Доход-сть к оферте/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	3,10	29.04.12	3,63%	101,76	0,24%	3,05%	3,56%	272	-6,6	3,05	2 000 USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,91	24.01.12	11,00%	138,77	-0,08%	4,15%	7,93%	336	3,1	4,81	3 466 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,88	10.03.12	7,85%	102,99	0,34%	7,24%	7,62%	--	--	--	90 000 RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,84	29.04.12	5,00%	103,99	0,17%	4,42%	4,81%	312	0,2	6,70	3 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,22	24.06.12	12,75%	172,07	0,26%	5,86%	7,41%	400	-2,3	8,96	2 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,51	31.03.12	7,50%	117,30	0,36%	4,39%	6,39%	253	-6,1	11,02	1 772 USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-16	20.10.2016	4,30	20.10.12	5,06%	101,00	-0,05%	4,82%	5,01%	--	--	--	407 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,96	03.02.12	8,75%	88,51	-0,30%	12,89%	9,89%	--	--	--	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	Доход-сть к оферте/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	0,44	25.06.12	8,20%	101,88	0,03%	3,80%	8,05%	358	-10,1	-343	500 USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,37	24.06.12	9,25%	105,22	0,10%	5,41%	8,79%	519	-7,7	-182	392 USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,79	18.03.12	8,00%	101,76	0,20%	7,36%	7,86%	703	-6,2	13	600 USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,09	22.02.12	8,64%	89,00	0,56%	11,55%	9,70%	1133	-13,8	431	300 USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,57	25.03.12	7,88%	97,65	0,36%	8,40%	8,06%	761	-6,3	116	1 000 USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,55	28.04.12	7,75%	92,17	0,19%	9,01%	8,41%	771	-0,2	459	1 000 USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,27	13.05.12	7,34%	103,04	0,13%	4,92%	7,12%	470	-10,2	-232	500 USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,45	25.05.12	5,97%	93,13	0,30%	8,07%	6,41%	755	-7,1	84	300 USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,31	10.05.12	6,81%	92,00	0,55%	8,72%	7,40%	850	-12,2	148	400 USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,77	30.04.12	6,61%	102,98	0,05%	2,74%	6,42%	252	-6,9	-450	1 054 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,82	04.03.12	6,47%	102,86	0,31%	5,46%	6,29%	512	-9,9	-178	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,68	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,38%	4,27%	--	--	--	193 EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,31	29.05.12	6,88%	103,64	0,18%	6,17%	6,63%	595	-3,1	-106	1 706 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,32	22.02.12	6,32%	97,31	0,60%	6,86%	6,49%	664	-11,7	-37	750 USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,59	30.06.12	6,25%	100,53	0,73%	6,21%	6,22%	435	-5,3	35	693 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,04	22.05.12	5,45%	99,92	0,07%	5,46%	5,45%	468	0,3	131	600 USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,59	09.07.12	6,90%	104,01	-0,04%	6,28%	6,64%	499	3,4	187	1 600 USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,07	22.05.12	6,80%	99,28	0,18%	6,88%	6,85%	502	-1,3	102	1 000 USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,93	27.05.12	5,13%	97,45	0,07%	5,79%	5,26%	527	-0,3	-144	400 USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,39	28.06.12	7,93%	105,80	0,14%	3,77%	7,50%	355	-10,7	-347	443 USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,69	15.06.12	6,25%	102,02	0,23%	5,49%	6,13%	515	-7,7	-175	1 000 USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,27	23.03.12	6,50%	102,74	0,21%	5,66%	6,33%	533	-5,4	-157	948 USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,46	10.03.12	7,93%	87,32	0,95%	11,88%	9,08%	1136	-26,3	465	60 USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,67	21.04.12	6,50%	101,27	0,11%	5,72%	6,42%	550	-6,1	-151	400 USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,42	15.07.12	10,75%	106,99	0,05%	5,79%	10,05%	557	-4,3	-144	150 USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,12	25.04.12	6,20%	97,89	0,38%	7,22%	6,33%	700	-18,0	-2	500 USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,95	31.01.12	12,50%	104,01	0,13%	11,56%	12,02%	1134	-2,8	432	100 USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,65	08.07.12	11,25%	106,31	0,16%	9,48%	10,58%	896	-3,0	225	200 USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,36	29.03.12	5,01%	94,05	0,03%	6,86%	5,33%	652	0,2	-38	400 USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,37	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,31%	13,20%	1498	1,2	808	62 USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,30	21.04.12	11,00%	79,50	1,28%	18,09%	13,84%	1775	-39,2	1085	325 USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,28	16.05.12	7,18%	104,79	0,04%	3,45%	6,85%	323	-3,6	-378	647 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,89	14.07.12	7,13%	104,59	0,05%	4,68%	6,81%	446	-2,6	-256	720 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,57	15.05.12	6,30%	103,05	0,32%	5,63%	6,11%	484	-5,6	-161	584 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,16	29.05.12	7,75%	109,58	0,25%	5,92%	7,07%	513	-3,3	177	980 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,87	03.06.12	6,00%	91,70	0,91%	7,23%	6,54%	671	-11,3	0	800 USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,40	16.06.12	7,73%	90,66	0,01%	10,71%	8,53%	1018	1,4	347	200 USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,06	01.06.12	7,56%	88,76	0,14%	10,57%	8,52%	1035	-3,1	333	200 USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,28	15.05.12	6,48%	105,17	-0,01%	2,49%	6,16%	227	0,0	-475	500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,41	02.07.12	6,47%	105,29	0,08%	2,73%	6,14%	251	-5,9	-450	500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,21	07.07.12	5,50%	103,05	0,13%	4,54%	5,34%	421	-3,0	-270	1 500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,52	24.03.12	5,40%	101,99	0,36%	4,96%	5,29%	417	-6,4	-228	1 250 USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,99	21.04.12	11,50%	93,88	0,13%	14,76%	12,25%	1454	-6,2	752	175 USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,24	18.07.12	10,51%	90,00	3,45%	13,12%	11,68%	1260	-83,8	589	100 USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	2,00	18.03.12	7,00%	100,47	0,13%	6,76%	6,97%	654	-6,1	-48	500 USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

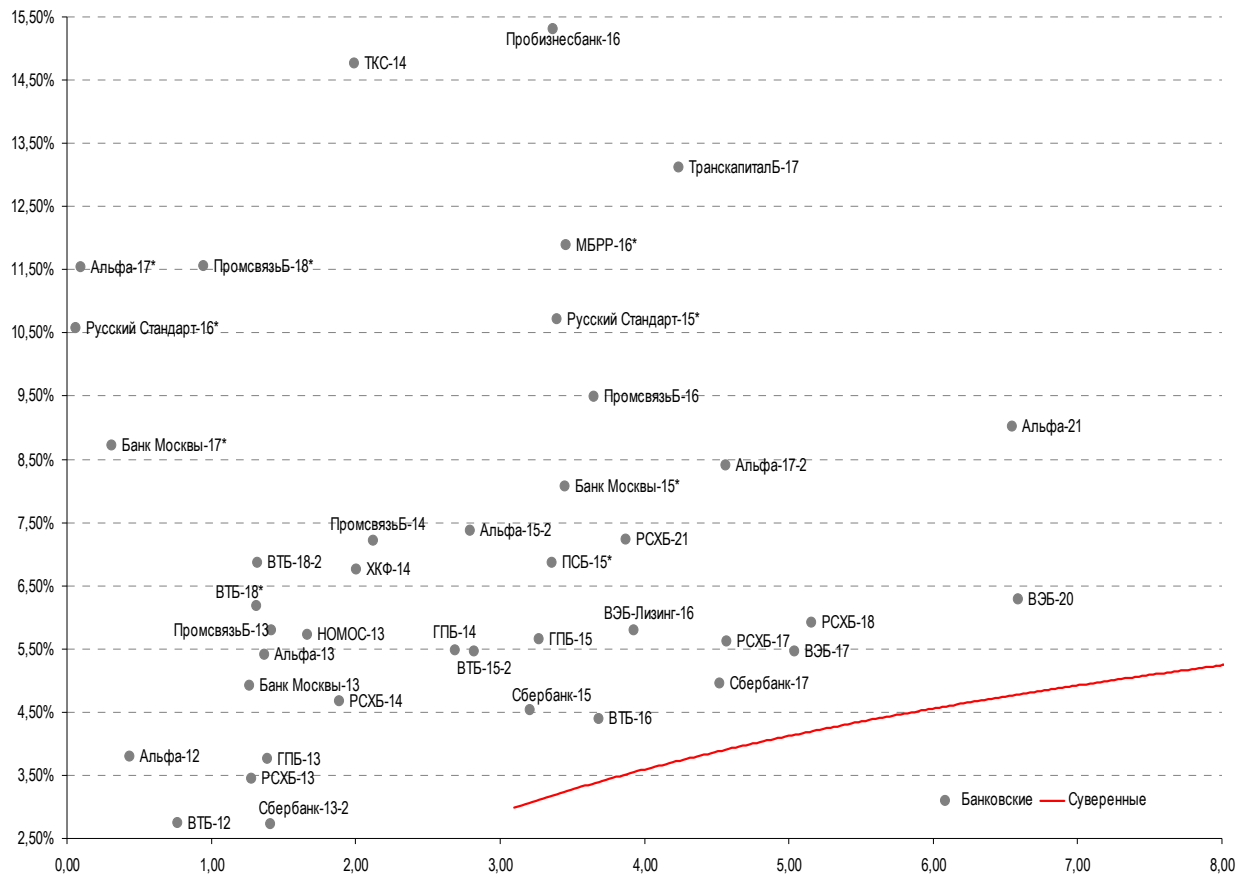
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые													
Газпром-12	09.12.2012	0,89	09.12.12	4,56%	101,66	-0,05%	2,64%	4,49%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,05	01.03.12	9,63%	107,12	0,03%	3,10%	8,99%	288	-3,8	-413	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,46	22.01.12	4,51%	102,98	1,57%	-1,88%	4,37%	-210	-331,4	-912	201 USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,60	22.01.12	5,63%	102,29	-0,03%	1,78%	5,50%	156	3,7	-545	80 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,18	11.04.12	7,34%	105,05	0,07%	3,12%	6,99%	290	-6,4	-411	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,43	31.01.12	7,51%	106,35	0,17%	3,23%	7,06%	301	-11,9	-400	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,96	25.02.12	5,03%	102,91	-0,07%	3,56%	4,89%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,64	31.10.12	5,36%	104,29	0,10%	3,71%	5,14%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,27	31.01.12	8,13%	109,60	0,10%	4,10%	7,41%	388	-4,4	-314	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,06	01.06.12	5,88%	103,64	-0,11%	4,67%	5,67%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,64	04.02.12	8,13%	109,72	-0,11%	4,63%	7,41%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,54	29.05.12	5,09%	102,48	0,17%	4,39%	4,97%	386	-3,2	-285	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,24	22.05.12	6,21%	106,53	0,23%	4,69%	5,83%	416	-3,8	-255	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,50	22.03.12	5,14%	102,22	0,06%	4,64%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,08	02.11.12	5,44%	102,14	0,06%	5,00%	5,33%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,94	13.02.12	6,61%	106,34	0,06%	5,35%	6,21%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,01	11.04.12	8,15%	115,29	0,20%	5,24%	7,07%	445	-2,4	109	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,25	01.02.12	7,20%	107,96	0,16%	4,14%	6,67%	285	-3,6	-27	568 USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,45	07.03.12	6,51%	103,30	0,45%	6,07%	6,30%	477	-3,4	165	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,15	28.04.12	8,63%	122,44	0,76%	6,67%	7,04%	482	-6,2	81	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,02	16.02.12	7,29%	106,98	0,62%	6,71%	6,81%	486	-4,5	85	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,58	05.05.12	6,38%	106,18	0,31%	4,01%	6,00%	368	-11,2	-322	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,63	07.06.12	6,36%	104,25	0,17%	5,43%	6,10%	465	-2,1	-180	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,07	05.05.12	7,25%	106,61	0,50%	6,17%	6,80%	487	-5,7	178	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,86	09.05.12	6,13%	100,26	0,40%	6,08%	6,11%	479	-3,3	167	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,65	07.06.12	6,66%	102,63	0,49%	6,31%	6,49%	501	-3,8	189	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,61	03.02.12	5,33%	102,69	0,10%	4,59%	5,19%	406	-1,1	-265	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,78	03.02.12	6,60%	102,67	0,09%	6,21%	6,43%	492	1,4	179	650 USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,17	20.03.12	6,13%	100,77	0,01%	1,61%	6,08%	140	-10,4	-562	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,10	13.03.12	7,50%	105,10	0,09%	2,96%	7,14%	274	-8,4	-428	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,74	02.02.12	6,25%	104,39	0,20%	4,68%	5,99%	435	-6,3	-255	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,93	18.07.12	7,50%	107,82	-0,03%	5,51%	6,96%	499	2,4	-172	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,39	20.03.12	6,63%	104,42	0,19%	5,63%	6,34%	484	-2,9	-161	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,94	13.03.12	7,88%	110,54	0,28%	5,81%	7,12%	502	-4,1	166	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,12	02.02.12	7,25%	107,52	0,44%	6,05%	6,74%	476	-4,4	166	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,44	27.06.12	5,38%	100,80	-0,01%	3,43%	5,34%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,44	27.06.12	6,10%	101,99	0,01%	1,57%	5,98%	135	-4,8	-566	500 USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,00	05.03.12	5,67%	104,40	0,18%	3,50%	5,43%	329	-8,7	-373	1 300 USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	1,21	24.04.12	8,88%	104,82	0,11%	4,90%	8,47%	468	-9,2	-234	534 USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,31	10.05.12	8,25%	102,24	0,46%	7,56%	8,07%	722	-13,2	32	577 USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,80	24.04.12	9,50%	104,11	1,05%	8,63%	9,13%	785	-20,7	140	509 USD	B+/ B2 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,08	27.04.12	6,75%	91,21	1,70%	8,59%	7,40%	780	-32,4	444	850 USD	B+/ B2 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,77	23.06.12	7,75%	89,69	-0,01%	10,73%	8,64%	1021	2,1	350	350 USD	B/ B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,82	21.01.12	6,50%	92,18	0,38%	8,63%	7,05%	810	-8,2	140	750 USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,34	22.05.12	7,50%	100,48	0,00%	6,00%	7,46%	578	-1,7	-123	300 USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,40	29.01.12	9,75%	107,28	0,14%	4,76%	9,09%	454	-10,4	-248	544 USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2,05	19.04.12	9,25%	107,47	0,32%	5,67%	8,61%	545	-15,8	-157	375 USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,88	26.01.12	6,25%	95,99	0,15%	7,31%	6,51%	678	-2,1	7	500 USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,78	25.04.12	6,70%	96,21	0,09%	7,52%	6,96%	673	-0,4	28	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,63	27.01.12	7,75%	86,53	0,21%	10,85%	8,96%	1007	-2,8	362	500 USD	B+/ B1 /
Телекоммуникационные													
МТС-12	28.01.2012	0,03	28.01.12	8,00%	100,12	0,00%	3,40%	7,99%	318	-38,8	-383	400 USD	BB / B2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,26	22.06.12	8,63%	111,45	0,28%	6,82%	7,74%	552	-2,0	240	750 USD	BB / B2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,23	30.04.12	8,38%	104,34	0,21%	4,84%	8,03%	462	-17,6	-240	801 USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,32	29.03.12	4,58%	96,44	0,03%	6,15%	4,74%	593	-0,9	-108	200 USD	/ Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,71	23.05.12	8,25%	103,41	0,47%	7,32%	7,98%	679	-11,3	8	600 USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,50	02.02.12	6,49%	97,64	0,85%	7,17%	6,65%	665	-22,6	-6	500 USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,33	01.03.12	6,25%	94,21	0,41%	7,64%	6,64%	711	-7,9	40	500 USD	/ Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,85	30.04.12	9,13%	102,26	0,70%	8,65%	8,92%	786	-13,1	141	1 000 USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,30	02.02.12	7,75%	91,60	1,16%	9,13%	8,46%	784	-15,7	471	1 000 USD	BB/ Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,86	01.03.12	7,50%	89,48	0,97%	9,12%	8,39%	782	-11,5	470	1 500 USD	BB/ Baa3 /

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,45	03.05.12	7,75%	100,97	0,25%	7,59%	7,68%	630	-1,3	318	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,54	17.05.12	8,88%	109,06	0,20%	5,38%	8,14%	504	-7,1	-186	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,18	21.03.12	7,88%	101,00	-0,00%	2,10%	7,80%	188	-6,6	-513	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,71	19.03.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	947	1,0	257	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,19	09.02.12	9,75%	107,00	0,00%	7,61%	9,11%	728	0,9	38	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,40	22.06.12	8,50%	99,35	0,02%	8,70%	8,56%	817	0,9	146	31 USD	/ Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,33	17.05.12	7,00%	100,77	0,02%	4,57%	6,95%	435	-8,2	-267	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,52	03.04.12	5,74%	103,34	0,37%	5,00%	5,55%	422	-6,6	-223	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,06	03.02.12	7,70%	100,50	0,00%	7,53%	7,66%	720	1,0	30	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,92	27.04.12	5,38%	88,66	0,84%	7,85%	6,06%	707	-15,7	370	800 USD	/ Ba2	/ BBB-

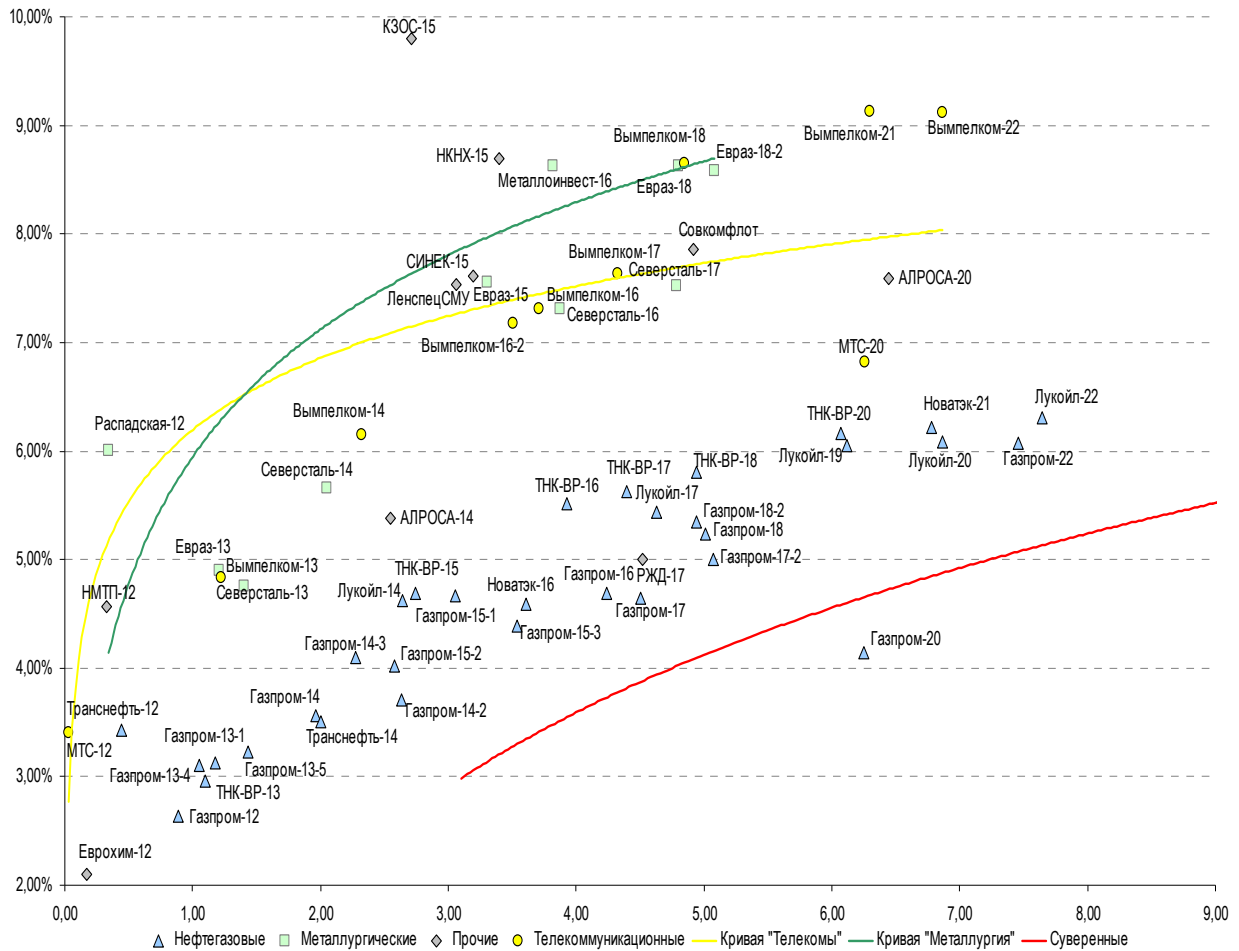
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) 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.