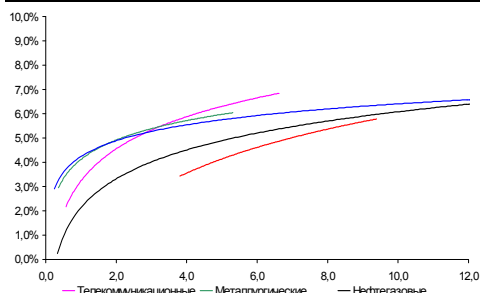
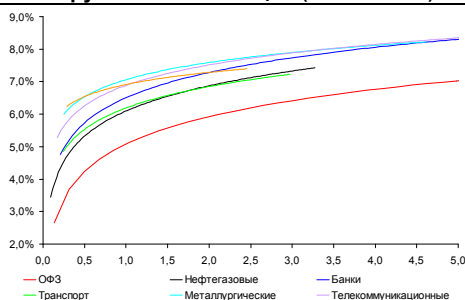


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	3,26	8,506.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,44	8,056.п. ↑	
Russia-30	116,00	0,04% ↑	4,69
Rus-30 spread	144	-8б.п. ↓	
Bra-40	134,90	-0,09% ↓	7,93
Tur-30	166,24	-0,20% ↓	5,97
Mex-34	113,00	0,16% ↑	5,72
CDS 5 Russia	137	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	190	-1б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	118	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	168	0б.п. ↓	
CDS 5 Greece	978	-12б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	542	32б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			<b>YTD%</b>
\$/Руб. ЦБП	28,7422	0,29% ↑	-4,8 ↓
\$/Руб.	28,5923	-0,43% ↓	-6,8 ↓
EUR/\$	1,4063	1,25% ↑	5,2 ↑
Ruble Basket	33,7955	0,20% ↑	4,0 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	3,56%	-0,12 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4,25%	-0,13 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,53%	-0,19 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,4138	0,69% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,6900	0,64% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,3563	0,55% ↑	
3M Libor	0,3090	0,006.п.	
Libor overnight	0,2065	0,21б.п. ↑	
MIACR, 1d	3,16	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
<b>Фондовые индексы</b>			
			<b>YTD%</b>
RTS	1 947	0,08% ↑	10,0 ↑
DOW	11 775	1,39% ↑	1,7 ↑
S&P500	1 274	1,34% ↑	1,3 ↑
Bovespa	66 216	0,32% ↑	-4,5 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	116,21	5,49% ↑	23,2 ↑
Gold	1411,80	1,06% ↑	-0,5 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

“Бегство в качество” приостановилось, наклон кривой Treasuries увеличивается. Совместная интервенция стран G7 дала рынку надежду на стабилизацию ситуации.

**Рублевые облигации**

Стабилизация рынков восстановила активность в рублевом сегменте. Продолжается вывод средств из облигаций АФК Системы, новое размещение снизит ликвидность обращающихся выпусков компании.

**Макроэкономика, стр. 2**

**Недельный рост резервов ЦБ РФ замедлился до \$0.1 млрд; НЕЙТРАЛЬНО**

Медленный рост резервов ЦБ в марте создает риск, что отток капитала в 1Кв10 превысит ожидаемые ЦБ \$20 млрд.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**РЖД могут разместить 20-летние евробонды в фунтах стерлингов**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- ФБ ММВБ с 18 марта начинает вторичные торги облигациями РУСАЛа и Полипласта
- Национальный Капитал выкупил по ofercie облигации серии 02 на 1,6 млрд руб, что составляет более половины выпуска

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Рынки несколько успокоились, частично отыграв падение предыдущего дня. Поступающие из Японии сведения вселили надежду на некоторую стабилизацию ситуации. К тому же опубликованная макроэкономическая статистика США суммарно была позитивной: потребительские цены в феврале выросли более существенно чем ожидалось (2,1%/г и 1,1%/г по CPI Core), количество первичных обращений за пособиями по безработице на прошлой неделе сократилось и составило 385 тыс, а индекс опережающих экономических индикаторов растет 8месяц подряд.

Новостной фон вызвал продажи долгосрочных КО США, доходность UST-10 выросла с минимальных уровней начала декабря до 3,26% годовых, что привело к сокращению спреда Rus-30 к UST-10 до 144 б.п (сужение спреда составило 8б.п.). Пока заметного сокращения позиций в российских еврооблигациях не наблюдается.

Сегодня утром министры финансов и главы ЦБ стран "группы семи" (G7) приняли решение о проведение совместной интервенции с целью ослабления йены, что придало рынкам уверенности и, с одной стороны, может остановить паническое "бегство в качество", а с другой – может охладить дискуссии о потребности Японии в сокращении своих позиций в Treasuries.

#### **Рублевые облигации**

любодинамика фондовых индексов вернули активность в сектор рублевого долга. Часть инвесторов предпочло воспользоваться появившимся спросом и сужением спредов для сокращения позиций. Однако в целом по рынку заметного снижения котировок не наблюдалось. Продолжился вывод средств из облигаций АФК Системы со стороны участников рынка, не планирующих принимать участие в размещении нового займа компании. Вчера эмитент закрыл книгу, установив ставку купона на 5 лет на уровне 7,65% годовых (дюрация выпуска – 2,41 года). Поскольку размещение частично будет проводиться за счет выкупа Системой обращающихся выпусков, их ликвидность на вторичном рынке сократится.

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

---

### **Макроэкономика**

#### **Недельный рост резервов ЦБ РФ замедлился до \$0.1 млрд; НЕЙТРАЛЬНО**

Согласно статистике ЦБ РФ, за неделю 4-11 марта международные резервы России выросли всего на \$0.1 млрд по сравнению со средним недельным ростом на \$2 млрд с начала года. На наш взгляд, это замедление указывает на возможное ускорение оттока капитала в марте вопреки нашим прогнозам и ожиданиям ЦБ РФ.

Замедление роста резервов ЦБ на фоне высоких цен на нефть и неизменного курса рубля к корзине – это тревожный знак. Это говорит о том, что сальдо текущего счета, растущее вместе с ценами на нефть, съедается падением счета движения капитала. По нашим расчетам,

недельный профицит текущего счета должен составлять около \$3.5 млрд в 1Кв10, и отсутствие динамики резервов ЦБ РФ говорит о том, что во вторую неделю марта отток капитала мог достичь прогнозируемых нами на месяц \$3 млрд. Хотя резервы ЦБ РФ выросли на \$4.8 млрд в январе и на \$9.7 млрд в феврале, рост резервов с начала марта составил всего \$3.5 млрд, что ставит под сомнение наши прогнозы и ожидания ЦБ РФ, согласно которым после сокращения с \$11 млрд в январе до \$6 млрд в феврале отток капитала из России будет продолжать сокращаться.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **РЖД могут разместить 20-летние евробонды в фунтах стерлингов**

РЖД могут разместить 20-летние евробонды в фунтах стерлингов со спредом около 325 б.п. к британским государственным облигациям (в четверг торговались на уровне 4,229% годовых). Таким образом, доходность может составить около 7,5% годовых.

Ранее назывался неофициальный ориентир в 300-325 б.п. к британским гособлигациям (доходность в диапазоне 7,2-7,5% годовых). Объем размещения составит около 500 млн фунтов стерлингов. Выпуск будет осуществляться по правилу Reg S. Организаторами размещения выступают Barclays Capital, Goldman Sachs International и "ВТБ Капитал".

*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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	3,81	04.29.11	3,63%	100,99	0,04%	3,36%	3,59%	189	-8,5	3,75	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,53	07.24.11	11,00%	141,26	0,17%	4,37%	7,79%	243	-11,6	5,41	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,30	04.29.11	5,00%	100,85	0,10%	4,88%	4,96%	225	-10,0	7,13	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,39	06.24.11	12,75%	174,21	0,00%	5,86%	7,32%	260	-8,5	9,12	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,61	03.31.11	7,50%	116,00	0,04%	4,69%	6,47%	144	-8,2	11,09	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	14.05.2011	0,16	05.14.11	3,00%	100,19	0,00%	1,75%	2,99%	115	-6,9	0,15	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.2011	0,57	10.12.11	6,45%	102,46	-0,01%	2,01%	6,30%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,91	10.20.11	5,06%	100,92	-0,06%	4,87%	5,02%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,67	08.03.11	8,75%	96,06	-0,07%	9,88%	9,11%	--	--	--	1 000	USD	B / B1 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,26	06.20.11	9,25%	101,25	0,00%	4,21%	9,14%	361	-10,0	-16	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,21	06.25.11	8,20%	106,19	-0,02%	3,18%	7,72%	257	-4,3	-120	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,07	06.24.11	9,25%	108,99	0,01%	5,00%	8,49%	439	-5,8	62	400	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,52	09.18.11	8,00%	106,95	0,21%	6,02%	7,48%	454	-13,6	164	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,91	08.22.11	8,64%	102,85	-0,13%	8,02%	8,40%	741	-2,0	365	300	USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,07	03.25.11	7,88%	104,67	0,16%	6,97%	7,52%	503	-11,4	260	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,99	05.13.11	7,34%	106,66	0,07%	4,07%	6,88%	346	-8,5	-31	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,09	05.25.11	5,97%	101,19	-0,04%	5,67%	5,90%	420	-6,5	130	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,10	05.10.11	6,81%	101,91	0,22%	6,42%	6,68%	582	-9,3	205	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,55	04.12.11	7,50%	103,12	-0,01%	1,94%	7,27%	133	-6,0	-244	450	USD	BBB/ / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,28	06.30.11	8,25%	101,52	-0,01%	2,70%	8,13%	--	--	--	900	EUR	BBB/ / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,53	04.30.11	6,61%	105,88	0,09%	2,86%	6,24%	225	-11,1	-152	1 054	USD	BBB/ / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,56	09.04.11	6,47%	105,92	-0,00%	4,81%	6,10%	333	-7,5	43	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%	107,31	0,22%	5,62%	6,41%	502	-8,7	125	1 706	USD	BBB/ / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,05	08.22.11	6,32%	101,75	0,17%	6,00%	6,21%	540	-8,0	163	750	USD	BBBe / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,92	06.30.11	6,25%	105,21	0,08%	5,85%	5,94%	141	-8,7	-1	693	USD	BBB/ / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,59	05.22.11	5,45%	99,99	-0,20%	5,45%	5,45%	282	-5,0	76	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,01	07.09.11	6,90%	105,87	-0,19%	6,07%	6,52%	343	-5,9	118	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,30	05.22.11	6,80%	99,60	-0,28%	6,84%	6,83%	359	-5,4	98	1 000	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,24	06.15.11	7,97%	101,62	-0,10%	1,23%	7,84%	63	29,9	-314	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,10	06.28.11	7,93%	108,20	0,04%	4,12%	7,33%	352	-7,1	-25	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,35	06.15.11	6,25%	104,09	-0,01%	5,03%	6,00%	398	-6,2	66	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,88	03.23.11	6,50%	104,54	0,00%	5,35%	6,22%	388	-7,5	98	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,19	09.10.11	7,93%	97,63	-0,26%	8,52%	8,12%	705	-1,1	415	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,34	07.21.11	9,75%	102,05	-0,00%	3,61%	9,55%	300	-8,9	-77	200	USD	B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,37	04.21.11	6,50%	100,51	-0,01%	6,28%	6,47%	568	-4,5	191	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,54	04.20.11	9,75%	102,50	0,00%	9,16%	9,51%	856	-4,8	479	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,57	04.20.11	8,75%	103,36	-0,11%	2,94%	8,47%	233	10,9	-143	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,10	07.15.11	10,75%	110,92	-0,06%	5,66%	9,69%	506	-2,3	129	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,70	07.31.11	12,50%	111,35	-0,11%	10,16%	11,23%	955	-2,6	578	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,14	07.08.11	11,25%	113,65	-0,31%	8,03%	9,90%	656	0,0	366	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,01	03.29.11	5,01%	98,09	0,23%	5,49%	5,11%	401	-13,1	112	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,85	05.10.11	11,75%	101,00	0,00%	11,48%	11,63%	1000	-7,4	711	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,00	05.16.11	7,18%	107,84	0,00%	3,38%	6,65%	278	-5,4	-99	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,59	07.14.11	7,13%	107,87	0,02%	4,14%	6,60%	309	-7,2	-24	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,52	03.21.11	6,97%	101,00	0,87%	6,75%	6,90%	481	-27,5	238	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,12	05.15.11	6,30%	103,80	0,00%	5,56%	6,07%	362	-8,3	119	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,62	05.29.11	7,75%	110,83	-0,18%	5,88%	6,99%	325	-5,4	119	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,13	05.05.11	8,63%	100,51	-0,00%	4,58%	8,58%	398	-11,0	21	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,98	06.16.11	7,73%	99,34	-0,05%	7,90%	7,78%	642	-6,2	352	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,68	06.01.11	9,75%	99,00	0,00%	9,98%	9,85%	937	-4,8	560	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,64	05.14.11	5,93%	102,90	0,05%	1,47%	5,76%	86	-14,0	-291	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,01	05.15.11	6,48%	107,20	0,06%	3,01%	6,04%	240	-8,4	-137	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,14	07.02.11	6,47%	107,31	0,11%	3,13%	6,03%	253	-10,3	-124	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	3,86	07.07.11	5,50%	104,46	0,06%	4,35%	5,26%	287	-9,1	-2	1 500 USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,10	03.24.11	5,40%	102,46	0,15%	4,92%	5,27%	298	-11,1	55	1 250 USD	/	A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,76	06.30.11	12,00%	106,51	-0,01%	3,48%	11,27%	288	-6,0	-89	130 USD	/	Ba3 /
УРСА-11-2	16.11.2011	0,66	11.16.11	8,30%	100,93	-0,00%	6,64%	8,22%	--	--	--	220 EUR	/	Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,73	07.18.11	10,51%	103,29	0,47%	9,80%	10,18%	785	-18,6	542	100 USD	/	B2 /
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,27	06.25.11	9,00%	101,50	-0,01%	3,31%	8,87%	271	-6,8	-106	350 USD	BB/	Ba1 /
ХКФ-11	20.06.2011	0,26	06.20.11	11,00%	102,17	-0,02%	2,40%	10,77%	179	-6,3	-197	144 USD	B+/	Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

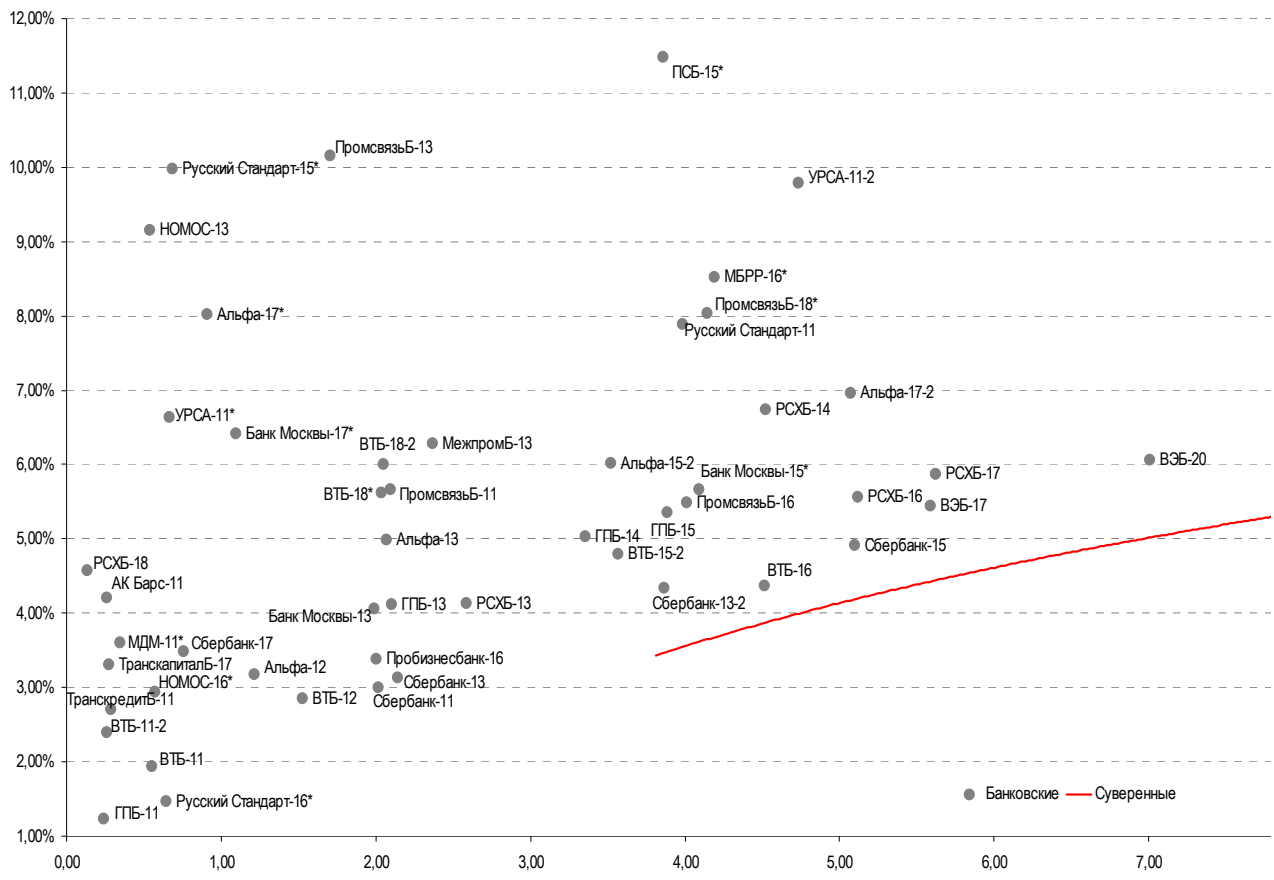
### Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	1,68	12.09.11	4,56%	103,41	-0,04%	2,51%	4,41%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,83	09.01.11	9,63%	113,21	0,18%	2,64%	8,50%	203	-15,7	-174	1 750 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,02	07.22.11	4,51%	103,10	-0,03%	1,41%	4,37%	80	-6,4	-297	281 USD	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	1,16	07.22.11	5,63%	103,83	-0,02%	2,25%	5,42%	164	-10,1	-213	106 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,90	04.11.11	7,34%	108,91	0,38%	2,87%	6,74%	226	-24,8	-151	400 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,20	07.31.11	7,51%	110,65	0,05%	2,82%	6,79%	222	-7,7	-155	500 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,80	02.25.12	5,03%	103,79	-0,35%	3,65%	4,85%	--	--	--	780 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,33	10.31.11	5,36%	105,02	-0,12%	3,84%	5,11%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,01	07.31.11	8,13%	113,26	-0,08%	3,88%	7,17%	283	-3,8	-49	1 250 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,70	06.01.11	5,88%	106,00	-0,17%	4,28%	5,54%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,48	02.04.12	8,13%	113,72	-0,16%	4,21%	7,14%	--	--	--	850 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,18	05.29.11	5,09%	103,16	-0,02%	4,34%	4,94%	286	-6,9	-3	1 000 USD	BBB/	(P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,82	05.22.11	6,21%	107,50	0,10%	4,69%	5,78%	275	-10,3	32	1 350 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,08	03.22.11	5,14%	101,95	-0,08%	4,75%	5,04%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,65	11.02.11	5,44%	103,33	-0,07%	4,84%	5,26%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,77	02.13.12	6,61%	107,23	-0,06%	5,32%	6,16%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,48	04.11.11	8,15%	116,89	-0,13%	5,25%	6,97%	331	-5,9	88	1 100 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,87	08.01.11	7,20%	108,12	0,08%	4,43%	6,66%	179	-15,5	-46	647 USD	BBB+/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	8,08	09.07.11	6,51%	105,43	-0,09%	5,83%	6,17%	258	-7,4	95	1 300 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,25	04.28.11	8,63%	123,83	-0,30%	6,60%	6,97%	334	-5,9	74	1 200 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,46	08.16.11	7,29%	107,44	-0,33%	6,68%	6,78%	225	-123,9	83	1 250 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,24	05.05.11	6,38%	108,31	-0,24%	3,90%	5,89%	285	0,8	-48	900 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,18	06.07.11	6,36%	106,30	-0,01%	5,16%	5,98%	321	-8,0	78	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,51	05.05.11	7,25%	109,05	-0,15%	5,96%	6,65%	326	-6,3	101	600 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,28	05.09.11	6,13%	101,11	-0,64%	5,97%	6,06%	334	0,3	109	1 000 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,00	06.07.11	6,66%	103,75	0,00%	6,19%	6,42%	293	-8,5	130	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,34	08.03.11	5,33%	102,30	-0,11%	4,79%	5,21%	285	-5,6	42	600 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,41	08.03.11	6,60%	104,24	-0,17%	6,03%	6,34%	277	-6,2	114	650 USD	BBB-e/	Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,33	07.18.11	6,88%	101,51	-0,06%	2,28%	6,77%	167	8,1	-210	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,96	03.20.11	6,13%	103,88	0,06%	2,21%	5,90%	160	-12,1	-217	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,89	09.13.11	7,50%	108,94	0,07%	2,84%	6,88%	223	-9,4	-153	600 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,49	08.02.11	6,25%	106,48	-0,04%	4,41%	5,87%	293	-6,3	4	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,50	07.18.11	7,50%	112,50	-0,44%	4,81%	6,67%	287	1,6	44	1 000 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,94	03.20.11	6,63%	107,35	-0,51%	5,18%	6,17%	324	2,0	81	800 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,61	09.13.11	7,88%	114,63	-0,33%	5,34%	6,87%	270	-2,7	65	1 100 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,75	08.02.11	7,25%	109,41	-0,13%	5,87%	6,63%	324	-6,7	99	500 USD	BBB-/	Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,23	06.27.11	5,38%	103,35	-0,00%	2,66%	5,21%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,23	06.27.11	6,10%	104,83	0,08%	2,24%	5,82%	163	-11,7	-214	500 USD	BBB/	Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,77	09.05.11	5,67%	106,30	0,00%	3,42%	5,33%	237	-6,6	-96	1 300 USD	BBB/	Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	1,91	04.24.11	8,88%	109,13	0,19%	4,28%	8,13%	368	-15,4	-9	1 156 USD	B+/	B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	3,88	05.10.11	8,25%	109,20	0,00%	5,95%	7,55%	447	-7,5	158	577 USD	B+/	B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,30	04.24.11	9,50%	116,25	0,00%	6,59%	8,17%	465	-8,3	222	511 USD	B+/	B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,13	05.22.11	7,50%	103,85	-0,07%	4,11%	7,22%	351	0,8	-26	300 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,16	07.29.11	9,75%	112,63	0,00%	4,09%	8,66%	348	-5,4	-29	544 USD	BB-/	Ba3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,69	04.19.11	9,25%	112,59	-0,02%	4,81%	8,22%	376	-5,8	44	375 USD	BB-/	Ba3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,31	04.25.11	6,70%	100,50	0,00%	6,60%	6,67%	466	-8,2	223	1 000 USD	BB-/	Ba3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,36	07.29.11	10,00%	102,26	-0,13%	3,65%	9,78%	304	27,0	-73	187 USD	B/	B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,40	07.27.11	7,75%	100,81	0,07%	7,59%	7,69%	565	-9,5	322	500 USD	B/	B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-12	28.01.2012	0,84	07.28.11	8,00%	104,62	-0,07%	2,53%	7,65%	193	1,4	-184	400 USD	BB/	Ba2 / B+
МТС-20	22.06.2020	6,62	06.22.11	8,63%	112,46	-0,07%	6,79%	7,67%	415	-7,6	191	750 USD	BB/	Ba2 / B+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,57	04.22.11	8,38%	103,41	-0,09%	2,55%	8,10%	194	7,8	-183	185 USD	BB+/	Ba2 / B+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,93	04.30.11	8,38%	108,01	0,04%	4,37%	7,75%	376	-7,4	-1	801 USD	BB+/	Ba2 / B+
Вымпелком-16	23.05.2016	4,27	05.23.11	8,25%	110,03	0,01%	5,97%	7,50%	402	-8,6	159	600 USD	BB+/	Ba2 / B+
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,23	08.02.11	6,49%	102,99	0,07%	5,78%	6,30%	430	-9,1	140	500 USD	BB+/	Ba2 / B+
Вымпелком-18	30.04.2018	5,34	04.30.11	9,13%	112,81	-0,04%	6,82%	8,09%	488	-7,5	245	1 000 USD	BB+/	Ba2 / B+
Вымпелком-21	02.02.2021	7,06	08.02.11	7,75%	103,07	0,17%	7,30%	7,52%	467	-11,1	242	1 000 USD	BB+/	Ba2 / B+

<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,86	05.03.11	7,75%	105,97	0,24%	6,89%	7,31%	426	-12,1	201	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,16	05.17.11	8,88%	113,54	0,25%	4,80%	7,82%	375	-14,3	42	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим	21.03.2012	0,95	03.21.11	7,88%	103,58	0,03%	4,21%	7,60%	360	-8,9	-17	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,24	03.19.11	10,00%	101,66	4,35%	9,49%	9,84%	844	-138,0	512	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,76	05.09.11	9,75%	101,75	0,00%	9,28%	9,58%	780	-7,4	491	150 USD	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,91	06.22.11	8,50%	94,83	-0,12%	9,88%	8,96%	840	-4,1	551	31 USD	/	/ B
НМТП-12	17.05.2012	1,11	05.17.11	7,00%	103,74	0,02%	3,68%	6,75%	308	-7,8	-69	300 USD	BB+ /*-/ Ba1 /*-	/
РЖД-17	03.04.2017	5,08	04.03.11	5,74%	103,77	0,05%	5,01%	5,53%	306	-9,2	64	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,78	08.03.11	7,70%	106,29	-0,08%	6,04%	7,24%	456	-5,3	167	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,52	04.27.11	5,38%	97,74	0,15%	5,79%	5,50%	385	-11,0	142	800 USD	/ (P)Baa3	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.