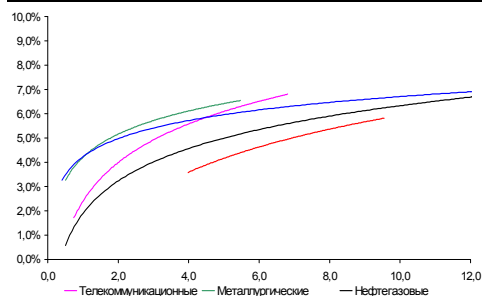
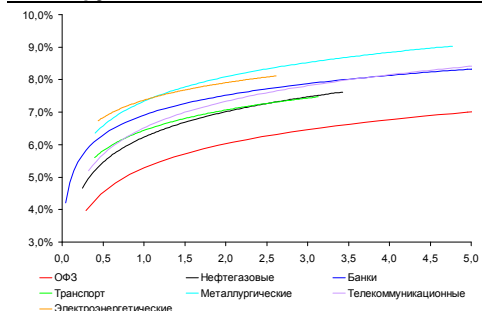


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Если всю прошлую неделю поддерживающий спрос на безрисковые активы исходил в основном от ФРС, то теперь мы вновь наблюдаем некоторое оживление интереса к КО США. Долговые проблемы периферийных стран, а также вопрос недооцененности юаня вновь выходят на первый план. Ждем китайской макроэкономической статистики.

Рублевые облигации

На внутреннем рынке сохраняется идея перевложения из облигаций Мечела в выпуски Евраз. Выпуски Белоруссии и Роснано на вторичном рынке, вероятно, останутся низколиквидными.

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,33	0,606.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,53	-0,206.п. ↓	
Russia-30	116,38	-0,11% ↓	4,68
Rus-30 spread	135	16.п. ↑	
Bra-40	136,25	0,09% ↑	7,83
Tur-30	171,43	-0,25% ↓	5,68
Mex-34	114,00	-0,65% ↓	5,63
CDS 5 Russia	142	06.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	204	06.п. ↑	
CDS 5 Brazil	107	16.п. ↑	
CDS 5 Turkey	144	16.п. ↑	
CDS 5 Greece	928	-126.п. ↓	
CDS 5 Portugal	486	56.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,0534	0,33% ↑	-0,4 ↓
\$/Руб.	29,9726	-0,22% ↓	-1,9 ↓
EUR/\$	1,3312	-0,27% ↓	-0,4 ↓
Ruble Basket	34,4165	-0,38% ↓	2,2 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,1700	-0,23% ↓	3,45
NDF Rub 6m	30,4800	-0,25% ↓	4,08
NDF Rub 12m	31,2250	-0,34% ↓	4,77
FWD €/Rub 3m	34,6329	-0,54% ↓	
FWD €/Rub 6m	34,9687	-0,55% ↓	
FWD €/Rub 12m	35,7866	-0,55% ↓	
3M Libor	0,3031	0,006.п.	
Libor overnight	0,2388	0,246.п. ↑	
MIACR, 1d	2,88	16.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 902	1,69% ↑	7,4 ↑
DOW	11 787	0,47% ↑	1,8 ↑
S&P500	1 293	0,74% ↑	2,8 ↑
Bovespa	70 609	-0,47% ↓	1,9 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	97,35	-0,77% ↓	3,2 ↑
Gold	1365,43	0,47% ↑	-3,8 ↓

Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчера в связи с праздничным днем в США рынки были малоактивны. Но уже сегодня заметен несколько оживившийся спрос на безрисковые активы на фоне ожидания итогов встречи министров финансов ЕС, а также встречи главы КНР Ху Цзиньтао с президентом США Б. Обамой.

Также главными новостями этой недели станут данные макроэкономической статистики по Китаю, которые выйдут в четверг, включая инфляционные показатели (прогнозируется снижение инфляции в декабре с 5,1% до 4,6% по индексу потребительских цен и с 6,1% до 5,7% по данному индекса цен производителей). Рынки ждут этих данных, пытаясь предугадать, когда произойдет следующее увеличение обязательной нормы банковских резервов в свете предпринимаемых монетарными властями страны мер для сдерживания перегрева экономики. Подобное снижение вполне вероятно с учетом произошедшего снижения цен на сельскохозяйственную продукцию (только по овощам цены снизились сразу на 10%). Но несмотря на некоторую, как ожидается, стабилизацию ситуации, говорить об устойчивом эффекте сдерживания инфляции пока по крайней мере преждевременно.

Начиная с сегодняшнего дня, ФРС США планирует всю неделю производить выкуп активов в рамках второго раунда количественного смягчения (суммарно более чем на \$86млрд), что должно оказать дополнительное влияние на котировки КО США. А 20 января Казначейство проведет аукцион по 10-летним TIPS, несколько увеличив объем по сравнению с прошлым аукционом в начале ноября (объем размещения составит \$13 млрд).

Сегодня же в США будет опубликовано январское значение индекса производственной активности Empire Manufacturing, ожидается рост показателя с 10,57 до 13 пунктов. Но всё же наиболее важными станут цифры с рынка жилья США, которые начнут выходить с середины недели (статистика по новостройкам, выданным разрешениями на строительство, а также продажам на вторичном рынке недвижимости за декабрь). В целом же основной акцент внимания сместится на результаты квартальной отчетности компаний: на этой неделе отчитаются такие гиганты, как Citigroup, Goldman Sachs, Wells Fargo и Morgan Stanley. Негативом для технологического сектора вчера стала корпоративная новость об уходе в связи с состоянием здоровья CEO компании Apple Стива Джобса. На фоне этого события особое внимание сегодня будет уделено выходящей отчетности компании и прогнозу, который будет дан на следующий квартал.

Рублевые облигации

В понедельник на рынке сохранялась невысокая активность. Сделок в облигациях Белоруссии, вышедших на торги в пятницу, как и в бумагах Роснано, начавших торговаться вчера. Частично это связано со структурой инвесторов, участвовавших в размещении облигаций. В частности, ранее сообщалось, что ВЭБ выкупил более 70% облигаций Роснано на 24 млрд руб при объеме эмиссии в 33 млрд руб. Таким

образом, несмотря на значительный объем эмиссии, данные выпуски, скорее всего, останутся низколиквидными на вторичном рынке.

Из торговавшихся бумаг продолжилась фиксация прибыли в длинных бумагах Мечела с перевложением в облигации Евраза с близкой дюрацией. В результате доходность выпусков Мечела с офертой в 2015 г достигла 10%.

Завтра Минфин проведет первое в этом году размещение ОФЗ – на 30 млрд руб. С учетом низкой активности инвесторов и ожидания повышения ставки ЦБ, мы не ожидаем заметного спроса при размещении.

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

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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,97	04.29.11	3,63%	100,56	-0,03%	3,48%	3,60%	208	3,1	3,91	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,48	01.24.11	11,00%	140,87	-0,13%	4,53%	7,81%	262	4,9	5,36	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,46	04.29.11	5,00%	100,50	0,02%	4,93%	4,98%	231	3,5	7,28	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,55	06.24.11	12,75%	174,18	-0,35%	5,89%	7,32%	256	3,1	9,27	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,78	03.31.11	7,50%	116,38	-0,11%	4,68%	6,44%	135	0,8	11,26	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,32	05.14.11	3,00%	100,55	-0,00%	1,27%	2,98%	70	0,1	0,32	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,73	10.12.11	6,45%	103,25	-0,03%	1,93%	6,25%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,08	10.20.11	5,06%	101,89	-0,03%	4,68%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,72	02.03.11	8,75%	103,58	-0,41%	7,80%	8,45%	--	--	--	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	0,42	06.20.11	9,25%	102,00	0,00%	4,39%	9,07%	382	-2,3	-13	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,38	06.25.11	8,20%	106,17	-0,01%	3,74%	7,72%	317	0,8	-78	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,23	06.24.11	9,25%	108,85	0,08%	5,32%	8,50%	475	-3,2	80	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,55	03.18.11	8,00%	104,97	0,12%	6,61%	7,62%	521	-1,1	209	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,03	02.22.11	8,64%	100,43	0,12%	8,54%	8,60%	797	-1,7	401	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,23	03.25.11	7,88%	103,12	-0,08%	7,27%	7,64%	537	4,2	275	1 000	USD	B+ / Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,16	05.13.11	7,34%	106,74	0,01%	4,25%	6,87%	368	-0,1	-27	500	USD	/ Baa1 / BBB- /-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,24	05.25.11	5,97%	97,49	0,03%	6,58%	6,12%	518	1,8	205	300	USD	/ Baa2 / BB+ /-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,26	05.10.11	6,81%	100,22	0,32%	6,76%	6,79%	619	-5,5	224	400	USD	/ Baa2 / BB+ /-
ВТБ-11	12.10.2011	0,72	04.12.11	7,50%	104,22	-0,06%	1,68%	7,20%	111	6,7	-284	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,45	06.30.11	8,25%	102,71	-0,04%	2,07%	8,03%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,69	04.30.11	6,61%	106,48	-0,03%	2,86%	6,21%	228	2,0	-167	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,62	03.04.11	6,47%	105,64	0,06%	4,94%	6,12%	354	0,8	41	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,50	02.15.11	4,25%	100,11	0,21%	4,22%	4,25%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,20	05.29.11	6,88%	107,15	0,36%	5,67%	6,42%	510	-5,3	115	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	13,03	06.30.11	6,25%	104,11	0,05%	5,93%	6,00%	140	-0,2	4	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,76	05.22.11	5,45%	100,30	0,10%	5,40%	5,43%	277	1,9	72	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,17	07.09.11	6,90%	105,37	-0,01%	6,15%	6,55%	352	3,8	121	1 600	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,48	05.22.11	6,80%	100,12	0,50%	6,79%	6,79%	346	-6,0	90	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,41	06.15.11	7,97%	102,25	0,00%	2,39%	7,79%	182	-2,9	-214	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,27	06.28.11	7,93%	107,74	0,01%	4,55%	7,36%	398	-0,2	2	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,51	06.15.11	6,25%	102,45	0,05%	5,54%	6,10%	414	0,9	102	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,04	03.23.11	6,50%	103,75	0,06%	5,58%	6,27%	418	0,9	105	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,10	03.10.11	8,88%	98,50	0,00%	9,24%	9,01%	784	2,5	472	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,49	01.21.11	9,75%	103,07	0,00%	3,61%	9,46%	304	-2,5	-92	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,29	02.19.11	11,00%	16,00	0,00%	150,49%	68,75%	14991	22,9	14596	200	USD	NR / C / C
НОМОС-13	21.10.2013	2,53	04.21.11	6,50%	99,97	-0,00%	6,51%	6,50%	553	2,2	198	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,70	04.20.11	9,75%	101,81	0,28%	9,33%	9,58%	876	-5,5	481	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,74	04.20.11	8,75%	103,48	0,10%	4,01%	8,46%	344	-14,8	-51	225	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,26	07.15.11	10,75%	109,82	-0,05%	6,42%	9,79%	585	2,8	190	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,76	01.31.11	12,50%	109,17	0,00%	10,62%	11,45%	1004	0,8	609	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,28	07.08.11	11,25%	108,58	-0,02%	9,22%	10,36%	732	3,1	469	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,17	03.29.11	5,01%	97,45	0,08%	5,63%	5,14%	423	0,5	111	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	4,00	05.10.11	11,75%	97,75	0,00%	12,33%	12,02%	1093	2,5	780	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,17	05.16.11	7,18%	107,86	0,11%	3,62%	6,65%	305	-4,5	-90	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,75	07.14.11	7,13%	107,64	-0,07%	4,37%	6,62%	339	4,3	-15	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,68	03.21.11	6,97%	100,35	-0,06%	6,89%	6,95%	499	4,0	237	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,28	05.15.11	6,30%	102,99	0,08%	5,73%	6,12%	383	1,1	120	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,79	05.29.11	7,75%	110,75	-0,07%	5,93%	7,00%	330	4,9	125	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,30	05.05.11	8,63%	100,90	-0,29%	5,45%	8,55%	488	94,7	92	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,14	06.16.11	7,73%	97,33	0,64%	8,40%	7,94%	700	-13,5	388	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,85	06.01.11	9,75%	99,60	0,00%	9,84%	9,79%	926	0,8	531	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,81	05.14.11	5,93%	103,50	-0,04%	1,62%	5,73%	105	4,4	-290	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,18	05.15.11	6,48%	107,38	-0,09%	3,16%	6,03%	259	4,4	-136	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,31	07.02.11	6,47%	107,48	-0,07%	3,27%	6,02%	270	3,7	-125	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	4,03	07.07.11	5,50%	103,27	-0,02%	4,68%	5,32%	328	3,0	15	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,25	03.24.11	5,40%	100,58	0,20%	5,29%	5,37%	339	-1,2	76	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,92	06.30.11	12,00%	106,99	-0,00%	4,40%	11,22%	383	-0,7	-13	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	0,83	11.16.11	8,30%	103,15	-0,11%	4,30%	8,05%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,87	07.18.11	10,51%	100,44	-0,26%	10,42%	10,47%	852	8,3	589	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,44	06.25.11	9,00%	102,50	0,03%	3,17%	8,78%	260	-10,0	-135	350	USD	BB/	Ba1	/	
ХКФ-11	20.06.2011	0,42	06.20.11	11,00%	102,98	-0,02%	3,80%	10,68%	323	1,4	-72	265	USD	B+/	Ba3	/	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

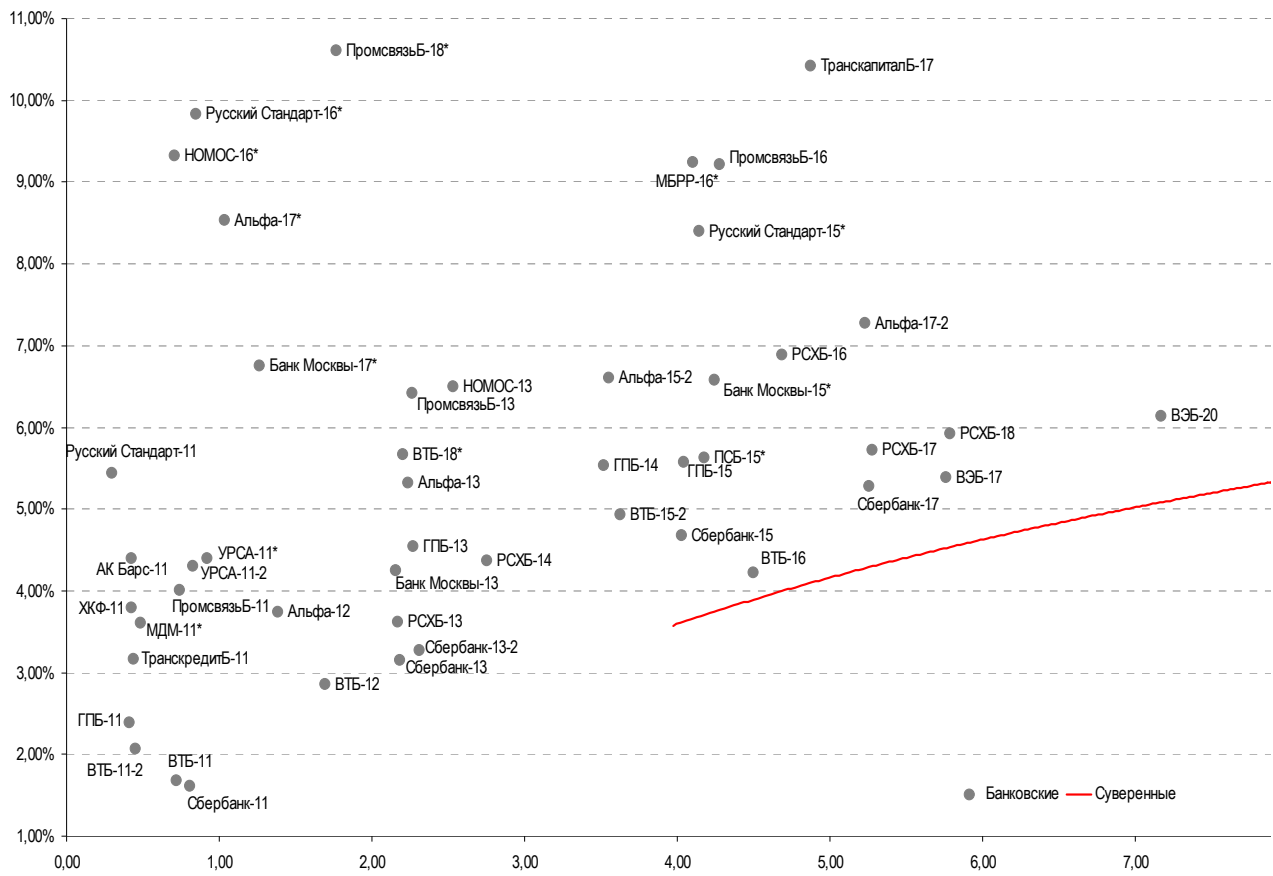
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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 дюрации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,85	12.09.11	4,56%	103,35	-0,01%	2,72%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,92	03.01.11	9,63%	113,54	0,02%	2,98%	8,48%	241	-0,8	-154	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,91	01.22.11	4,51%	102,81	0,00%	1,41%	4,38%	84	-0,1	-311	362	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,05	01.22.11	5,63%	103,65	-0,08%	2,14%	5,43%	157	7,7	-239	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,07	04.11.11	7,34%	109,27	0,04%	3,01%	6,72%	244	-1,6	-151	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,29	01.31.11	7,51%	109,96	-0,27%	3,37%	6,83%	280	11,9	-115	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,83	02.25.11	5,03%	103,75	-0,02%	3,73%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,50	10.31.11	5,36%	104,74	-0,01%	3,98%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,07	01.31.11	8,13%	113,54	0,01%	3,98%	7,16%	300	1,7	-55	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,86	06.01.11	5,88%	105,47	0,04%	4,46%	5,57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,41	02.04.11	8,13%	114,34	0,10%	4,19%	7,11%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,35	05.29.11	5,09%	102,98	0,08%	4,40%	4,94%	--	--	--	1 000	USD	BBB/(P)Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,98	05.22.11	6,21%	106,50	0,22%	4,92%	5,83%	302	-1,8	39	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,24	03.22.11	5,14%	101,45	0,05%	4,85%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,81	11.02.11	5,44%	102,20	0,01%	5,05%	5,32%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,59	02.13.11	6,61%	106,65	-0,10%	5,45%	6,19%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,64	04.11.11	8,15%	116,69	0,26%	5,33%	6,98%	271	-1,1	65	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,78	02.01.11	7,20%	106,99	0,02%	4,65%	6,73%	367	1,3	12	725	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,98	03.07.11	6,51%	104,33	0,11%	5,97%	6,24%	264	-2,0	104	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,37	04.28.11	8,63%	122,67	0,36%	6,69%	7,03%	336	-3,8	80	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,16	02.16.11	7,29%	106,45	0,41%	6,76%	6,85%	343	-4,0	87	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,41	05.05.11	6,38%	107,75	0,02%	4,15%	5,92%	275	1,8	-38	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,35	06.07.11	6,36%	106,39	0,35%	5,17%	5,97%	327	-4,0	64	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,68	05.05.11	7,25%	109,82	0,38%	5,81%	6,60%	318	-2,1	88	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,45	05.09.11	6,13%	101,31	0,52%	5,94%	6,05%	332	-3,4	101	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,17	06.07.11	6,66%	104,05	0,47%	6,16%	6,40%	283	-6,5	122	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,50	07.18.11	6,88%	102,78	-0,04%	1,29%	6,69%	72	6,2	-324	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,13	03.20.11	6,13%	104,30	-0,03%	2,38%	5,87%	180	2,4	-215	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,99	03.13.11	7,50%	108,69	0,05%	3,28%	6,90%	271	-2,4	-124	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,55	02.02.11	6,25%	107,15	0,02%	4,30%	5,83%	290	1,9	-22	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,67	07.18.11	7,50%	112,71	0,15%	4,84%	6,65%	294	-0,8	32	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,11	03.20.11	6,63%	108,11	0,26%	5,08%	6,13%	318	-2,6	55	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,59	03.13.11	7,88%	115,18	0,33%	5,30%	6,84%	267	-2,2	77	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,70	02.02.11	7,25%	110,00	0,00%	5,81%	6,59%	319	3,7	88	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,39	06.27.11	5,38%	103,97	-0,01%	2,53%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,40	06.27.11	6,10%	105,29	0,00%	2,35%	5,80%	178	0,0	-217	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,87	03.05.11	5,67%	106,65	0,07%	3,41%	5,32%	244	-0,3	-111	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,07	04.24.11	8,88%	108,38	0,00%	4,92%	8,19%	435	0,4	39	1 156	USD	B/ B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,04	05.10.11	8,25%	108,00	0,06%	6,29%	7,64%	490	1,0	177	577	USD	B/ B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,44	04.24.11	9,50%	114,00	0,00%	7,01%	8,33%	510	2,6	248	511	USD	B/ B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,29	05.22.11	7,50%	103,50	-0,03%	4,77%	7,25%	420	2,5	25	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,23	01.29.11	9,75%	111,88	0,00%	4,72%	8,72%	414	0,3	19	544	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,85	04.19.11	9,25%	111,90	0,03%	5,22%	8,27%	424	0,7	70	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,47	04.25.11	6,70%	100,09	0,02%	6,68%	6,69%	478	2,3	216	1 000	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,51	01.29.11	10,00%	103,35	-0,01%	3,57%	9,68%	300	-1,0	-95	187	USD	B/ B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,97	01.28.11	8,00%	105,76	1,05%	2,29%	7,56%	172	-105,2	-223	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,81	06.22.11	8,63%	114,84	0,23%	6,49%	7,51%	387	0,2	156	750	USD	BB/ (P)Baa2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,74	04.22.11	8,38%	105,08	-0,05%	1,63%	7,97%	106	4,8	-289	185	USD	BB+/-/ Baa2 /-
Вымпелком-13	30.04.2013	2,10	04.30.11	8,38%	108,90	0,00%	4,24%	7,69%	367	0,4	-29	801	USD	BB+/-/ Baa2 /-
Вымпелком-16	23.05.2016	4,43	05.23.11	8,25%	110,57	0,03%	5,91%	7,46%	401	1,8	139	600	USD	BB+/-/ Baa2 /-
Вымпелком-18	30.04.2018	5,52	04.30.11	9,13%	115,00	0,00%	6,50%	7,93%	460	2,6	198	1 000	USD	BB+/-/ Baa2 /-

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	7,05	05.03.11	7,75%	107,60	0,22%	6,68%	7,20%	406	0,5	175	1 000	USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,32	05.17.11	8,88%	113,30	0,02%	5,01%	7,83%	404	1,2	49	500	USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,12	03.21.11	7,88%	104,71	0,10%	3,74%	7,52%	316	-9,3	-79	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,39	03.19.11	10,00%	98,33	0,00%	10,50%	10,17%	910	2,5	597	101	USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,83	02.09.11	9,75%	100,78	0,00%	9,55%	9,68%	815	2,5	502	150	USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	4,09	06.22.11	8,50%	97,38	0,00%	9,17%	8,73%	777	2,5	465	31	USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,28	05.17.11	7,00%	103,90	0,01%	3,95%	6,74%	338	-0,4	-57	300	USD	BB+/- / Ba1 /-
СИНЕК-15	03.08.2015	3,81	02.03.11	7,70%	105,97	0,14%	6,17%	7,27%	477	-1,2	165	250	USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,69	04.27.11	5,38%	98,47	0,23%	5,65%	5,46%	303	-0,3	97	800	USD	/(P)Baa3/ BBB-

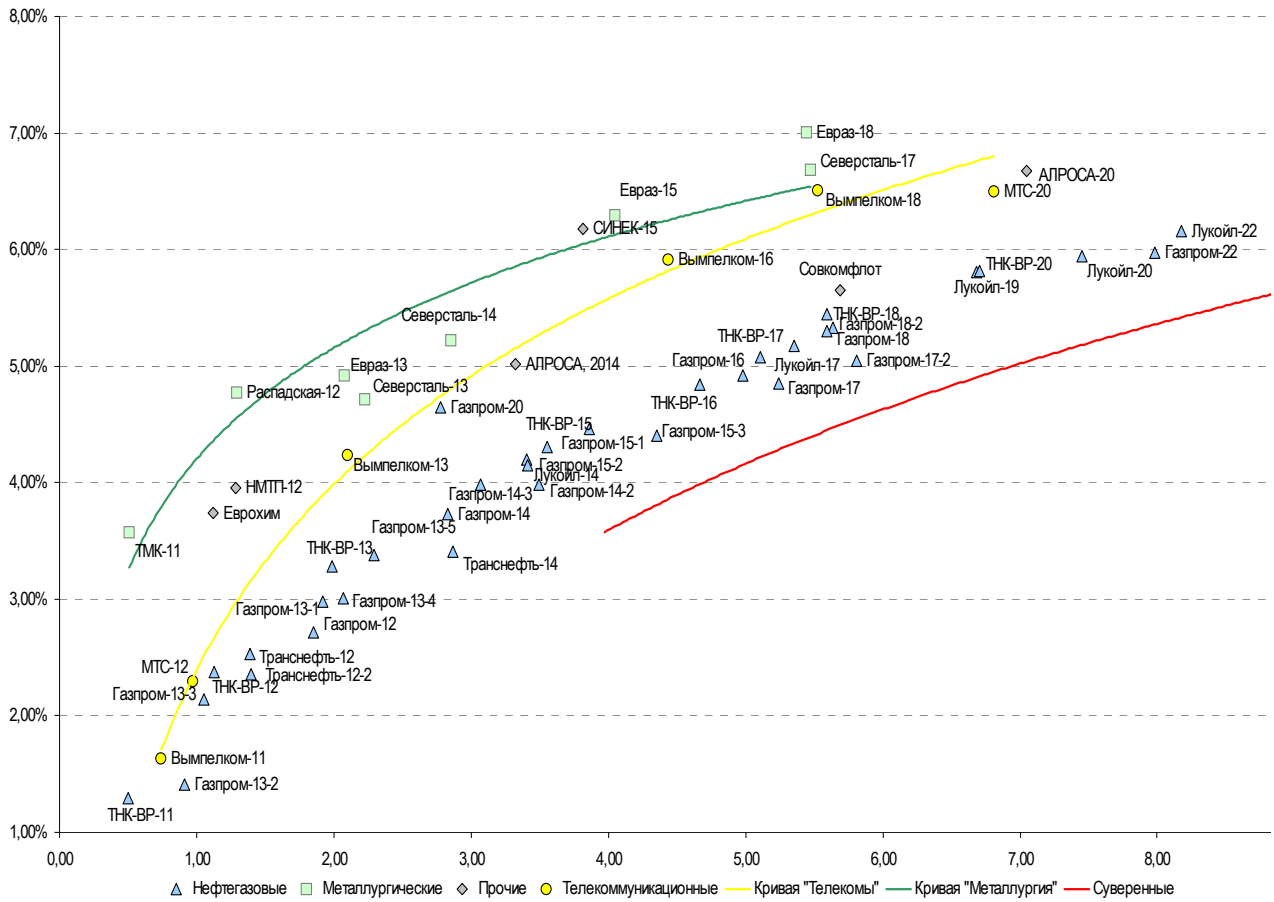
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 (доб. 7050) Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее – «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.