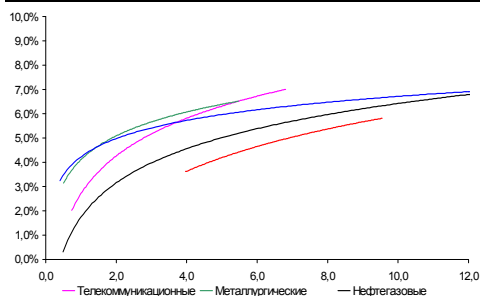
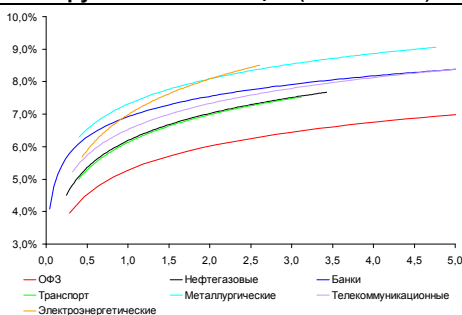


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,37	3,726 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,56	3,496 п. ↑	
Russia-30	116,00	-0,32% ↓	4,74
Rus-30 spread	137	26 п. ↑	
Bra-40	136,20	-0,18% ↓	7,84
Tur-30	171,05	-0,44% ↓	5,70
Mex-34	113,25	-1,09% ↓	5,68
CDS 5 Russia	142	-16 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	202	-16 п. ↓	
CDS 5 Brazil	108	16 п. ↑	
CDS 5 Turkey	143	-16 п. ↓	
CDS 5 Greece	927	-16 п. ↓	
CDS 5 Portugal	481	-66 п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,8881	-0,55% ↓	-1,0 ↓
\$/Руб.	29,9287	-0,57% ↓	-2,5 ↓
EUR/\$	1,3483	1,41% ↑	0,9 ↑
Ruble Basket	34,4560	0,16% ↑	2,0 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,1050	-0,64% ↓	3,30
NDF Rub 6m	30,4050	-0,68% ↓	3,91
NDF Rub 12m	31,1450	-0,72% ↓	4,72
FWD €/Rub 3m	34,6911	0,17% ↑	
FWD €/Rub 6m	34,9722	0,02% ↑	
FWD €/Rub 12m	35,6469	-0,36% ↓	
3M Libor	0,3031	0,006 п.	
Libor overnight	0,2400	0,246 п. ↑	
MIACR, 1d	2,84	-46 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 902	0,04% ↑	7,4 ↑
DOW	11 838	0,43% ↑	2,2 ↑
S&P500	1 295	0,14% ↑	3,0 ↑
Bovespa	70 920	0,44% ↑	2,3 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	97,39	0,09% ↑	3,3 ↑
Gold	1374,95	1,03% ↑	-3,1 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Корпоративная отчетность, превосходящая всё ещё заниженные прогнозы, диктует настроение рынку. Без поддержки ФРС котировки Treasuries вновь стали проседать. Данные по рынку жилья США и новости из Китая могут изменить ситуацию.

Рублевые облигации

На рублевом рынке повысился оптимизм, поддержанный заявлением Меликьяна о том, что ЦБ не видит необходимости в повышении ставки в январе. Инвесторы настроены на удлинение дюрации портфелей.

Озвученный Минфином ориентир доходности по 3-летним ОФЗ выглядит привлекательно.

Корпоративные новости, стр. 3

НОВАТЭК 20 января начнет road show дебютного выпуска еврооблигаций, номинированных в долларах США

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин: Ожидаемый уровень доходности ОФЗ 25076 составляет 7 - 7,1%
- ТД Спартак-Казань планирует разместить облигации серии 03 на 1 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынках сохраняется оптимизм, связанный с постепенно улучшающимися макроданными США, а также превосходящими ожидания (которые всё ещё несколько занижены) результатами квартальной отчетности. Хотя финансовые результаты Citi были не слишком удовлетворительными (показатель EPS составил \$0,04 вместо прогнозируемых \$0,07), негатив – особенно после новости об уходе по состоянию здоровья CEO компании Apple – был скомпенсирован её квартальными данными. В отчетном периоде Apple увеличила прибыль на 78% год-к-году за счет роста выручки более чем на 70%. В результате компания заработала \$6,43 на акцию (при среднем ожидавшемся показателе EPS в \$5,42), дав позитивный прогноз на текущий квартал.

Январское значение регионального индекса Empire Manufacturing также засвидетельствовало позитивную динамику и выросло до 11,92 с 10,57 пункта, хотя и оказалось ниже ожиданий.

Волатильность на рынке усилилась, вызвав продажи в КО США, после новости о том, что Китай в ноябре сократил свои вложения в Treasuries. При этом общее количество долгосрочных вложений выросло более чем в 3 раза. По итогам дня доходность долгосрочных КО США прибавила 3-4 б.п. (по UST-10 до 3,37%), следом немного просел в цене и российский бенчмарк Rus-30 (до 116% от номинала). Сегодня ФРС США планирует выкупить среднесрочные КО примерно на \$6-8 млрд.

Также будут опубликованы данные с рынка жилья, который уже довольно длительное время находится в угнетенном состоянии. Ожидается, что в декабре произошло сокращение объема заложенных новостроек (-0,9%), хотя количество выданных на строительство разрешений должно отыграть падение предыдущего месяца и вырасти на 1,8%. Свою отчетность сегодня опубликуют Goldman Sachs, Wells Fargo и eBay.

Рублевые облигации

Спектр облигаций, участвующих во вторичных торгах, постепенно расширяется. Помимо облигаций Евраз/Сибмета, где, судя по всему, ценовой рост себя исчерпал и не исключена небольшая коррекция цен, активность вчера наблюдалась в бумагах 1-го эшелона и телекомах. Так, инвесторы покупали облигации АПРОСА-23, РЖД-10, в телекомах интерес был сосредоточен в длинных выпусках Вымпелкома и МТС (с погашением в 2015-2017 гг). Таким образом, основная тенденция, вырисовывающаяся на рынке, – удлинение дюрации портфелей. Оптимизм участникам рынка добавило вчерашнее высказывание зампреда ЦБР Георгия Меликьяна о том, что Банк России не видит необходимости в повышении ставки рефинансирования в январе.

Сегодня Минфин проведет размещение ОФЗ 25076 на 30 млрд руб. Предложенный ориентир доходности на 3 года – 7,0-7,1% годовых – представляется интересным, поскольку практически предполагает минимальный дисконт к корпоративным «голубым фишкам». Для примера, облигации РЖД-10 с погашением в 2014 г торгуются под 7,3%.

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

Корпоративные новости

НОВАТЭК 20 января начнет road show дебютного выпуска еврооблигаций, номинированных в долларах США

Организаторами выпуска выступают BNP Paribas, Citi, Royal Bank of Scotland (RBS). Планируется, что выпуск пройдет по правилам 144A/Reg S. Fitch присвоило планируемому выпуску ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг «BBB-»

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%	100,49	-0,07%	3,50%	3,61%	204	-4,5	3,90	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,47	01.24.11	11,00%	140,78	-0,06%	4,53%	7,81%	256	-6,3	5,35	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,46	04.29.11	5,00%	100,42	-0,07%	4,94%	4,98%	222	-8,9	7,28	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,55	06.24.11	12,75%	174,43	0,14%	5,87%	7,31%	250	-5,3	9,28	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,77	03.31.11	7,50%	116,00	-0,32%	4,74%	6,47%	137	2,1	11,23	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,32	05.14.11	3,00%	100,48	-0,06%	1,45%	2,99%	85	15,1	0,31	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,73	10.12.11	6,45%	103,27	0,02%	1,88%	6,25%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,08	10.20.11	5,06%	101,98	0,09%	4,66%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,71	02.03.11	8,75%	103,43	-0,14%	7,84%	8,46%	--	--	--	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%	4,36%	9,07%	377	-5,6	-17	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,38	06.25.11	8,20%	106,14	-0,03%	3,76%	7,73%	316	-0,8	-77	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,23	06.24.11	9,25%	108,89	0,04%	5,30%	8,49%	470	-4,5	77	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,55	03.18.11	8,00%	105,04	0,06%	6,59%	7,62%	513	-8,2	206	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,03	02.22.11	8,64%	101,14	0,70%	8,39%	8,54%	779	-17,4	386	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,22	03.25.11	7,88%	103,04	-0,08%	7,29%	7,64%	532	-5,7	275	1 000	USD	B+ / Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,15	05.13.11	7,34%	106,68	-0,05%	4,27%	6,88%	367	-0,4	-26	500	USD	/ Baa1 / BBB-/-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,24	05.25.11	5,97%	97,86	0,38%	6,49%	6,10%	502	-15,4	195	300	USD	/ Baa2 / BB+ /-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,26	05.10.11	6,81%	100,26	0,04%	6,75%	6,79%	616	-3,1	222	400	USD	/ Baa2 / BB+ /-
ВТБ-11	12.10.2011	0,71	04.12.11	7,50%	104,22	0,00%	1,65%	7,20%	106	-5,1	-288	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,45	06.30.11	8,25%	102,67	-0,04%	2,12%	8,04%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,69	04.30.11	6,61%	106,48	0,00%	2,85%	6,21%	225	-3,2	-169	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,62	03.04.11	6,47%	105,66	0,02%	4,93%	6,12%	347	-6,9	40	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,49	02.15.11	4,25%	100,12	0,01%	4,22%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,20	05.29.11	6,88%	106,88	-0,26%	5,72%	6,43%	512	2,0	118	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	13,02	06.30.11	6,25%	104,11	0,00%	5,93%	6,00%	137	-3,5	6	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,75	05.22.11	5,45%	100,06	-0,24%	5,44%	5,45%	272	-5,6	70	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,16	07.09.11	6,90%	104,87	-0,47%	6,21%	6,58%	349	-3,2	127	1 600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,47	05.22.11	6,80%	99,81	-0,31%	6,82%	6,81%	345	-0,4	95	1 000	USD	BBB / Baa1e / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,41	06.15.11	7,97%	102,19	-0,06%	2,50%	7,80%	190	8,9	-203	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,27	06.28.11	7,93%	107,72	-0,01%	4,55%	7,36%	396	-2,2	2	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,51	06.15.11	6,25%	102,38	-0,07%	5,56%	6,10%	410	-4,4	103	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,04	03.23.11	6,50%	103,72	-0,03%	5,58%	6,27%	412	-5,6	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%	778	-6,3	471	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,48	01.21.11	9,75%	103,00	-0,06%	3,70%	9,47%	311	7,1	-83	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,29	02.19.11	11,00%	16,00	0,00%	150,71%	68,75%	15011	19,8	14617	200	USD	NR / C / C
НОМОС-13	21.10.2013	2,53	04.21.11	6,50%	100,18	0,21%	6,42%	6,49%	540	-12,7	189	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,70	04.20.11	9,75%	101,81	-0,00%	9,33%	9,58%	873	-2,4	480	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,73	04.20.11	8,75%	103,49	0,01%	3,99%	8,46%	339	-4,8	-55	225	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,26	07.15.11	10,75%	109,79	-0,02%	6,43%	9,79%	583	-1,8	189	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,76	01.31.11	12,50%	109,00	-0,15%	10,65%	11,47%	1005	0,8	611	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,27	07.08.11	11,25%	108,75	0,16%	9,18%	10,34%	720	-11,3	464	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,17	03.29.11	5,01%	97,35	-0,11%	5,66%	5,15%	420	-3,6	113	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,99	05.10.11	11,75%	97,75	0,00%	12,33%	12,02%	1087	-6,3	779	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,17	05.16.11	7,18%	107,74	-0,11%	3,67%	6,66%	307	2,2	-87	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,75	07.14.11	7,13%	107,71	0,06%	4,34%	6,62%	333	-6,8	-19	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,68	03.21.11	6,97%	100,38	0,03%	6,89%	6,94%	491	-7,8	235	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,27	05.15.11	6,30%	102,94	-0,05%	5,74%	6,12%	376	-6,4	120	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,78	05.29.11	7,75%	110,84	0,08%	5,91%	6,99%	319	-11,4	117	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,29	05.05.11	8,63%	101,09	0,19%	4,79%	8,53%	420	-68,1	26	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,14	06.16.11	7,73%	97,46	0,13%	8,37%	7,93%	691	-9,4	384	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,84	06.01.11	9,75%	99,60	0,00%	9,84%	9,79%	924	-2,4	530	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,81	05.14.11	5,93%	103,52	0,01%	1,59%	5,73%	99	-5,4	-294	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,18	05.15.11	6,48%	107,38	0,00%	3,15%	6,03%	256	-3,0	-138	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,31	07.02.11	6,47%	107,48	-0,00%	3,27%	6,02%	267	-2,6	-126	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	4,02	07.07.11	5,50%	103,35	0,08%	4,66%	5,32%	320	-8,4	12	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,25	03.24.11	5,40%	100,47	-0,11%	5,31%	5,37%	333	-5,2	77	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,92	06.30.11	12,00%	106,99	-0,00%	4,38%	11,22%	378	-4,3	-16	130	USD	/	Ba3	/	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,83	11.16.11	8,30%	103,22	0,07%	4,20%	8,04%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,88	07.18.11	10,51%	101,75	1,30%	10,14%	10,33%	817	-35,1	561	100	USD	/	B2	/	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,43	06.25.11	9,00%	102,51	0,01%	3,12%	8,78%	252	-8,1	-142	350	USD	BB/	Ba1	/	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,42	06.20.11	11,00%	102,94	-0,04%	3,84%	10,69%	324	1,6	-69	265	USD	B+/	Ba3	/	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

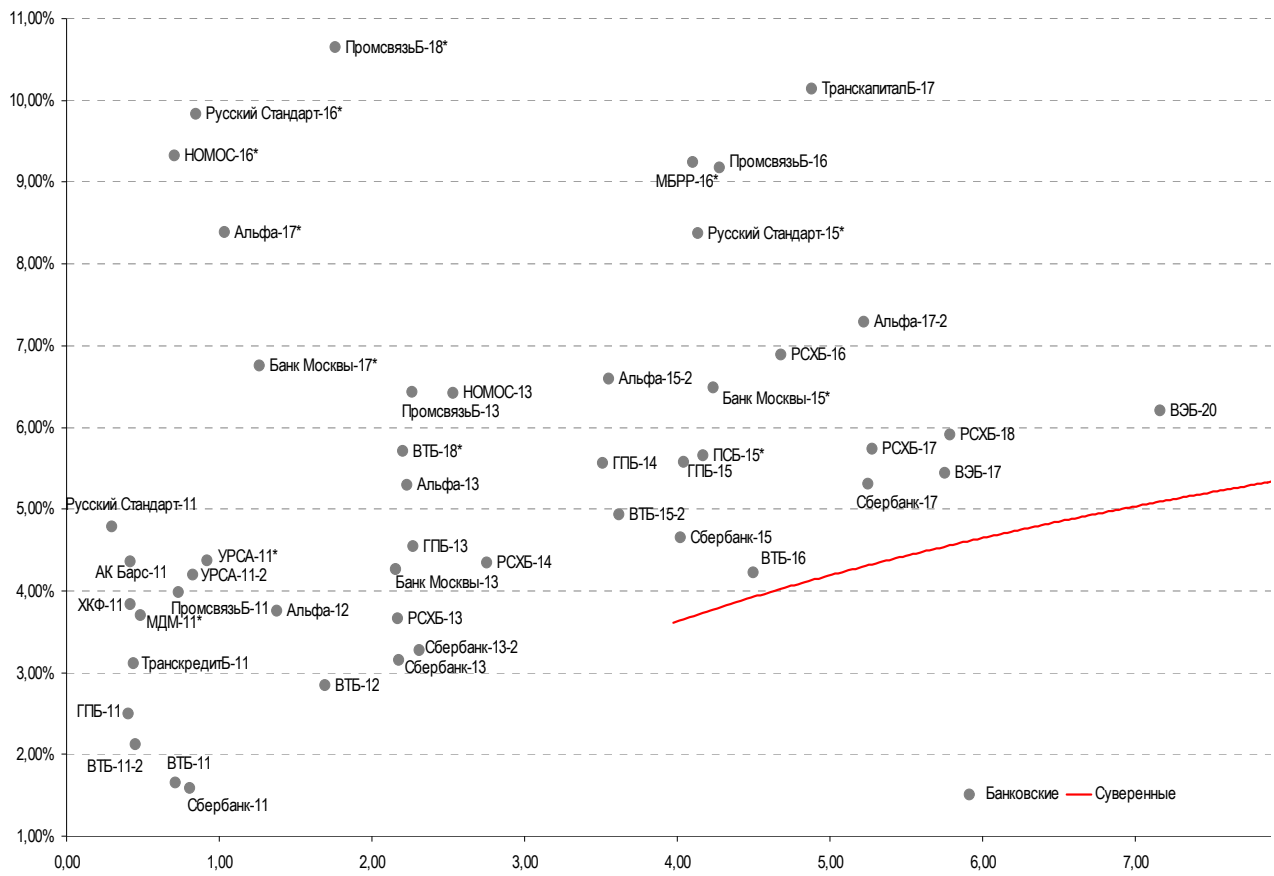
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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 дю-рации	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%	103,32	-0,03%	2,73%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	1,92	03.01.11	9,63%	113,57	0,03%	2,96%	8,48%	237	-4,6	-157	1 750	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,92	01.22.11	4,51%	104,13	1,29%	0,02%	4,33%	-57	-141,6	-451	362	USD	/	/	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	1,05	01.22.11	5,63%	103,67	0,02%	2,11%	5,43%	151	-5,2	-242	131	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,07	04.11.11	7,34%	109,19	-0,08%	3,04%	6,73%	245	0,7	-149	400	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,29	01.31.11	7,51%	110,25	-0,27%	3,26%	6,81%	266	-14,3	-128	500	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,83	02.25.11	5,03%	103,73	-0,02%	3,73%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,49	10.31.11	5,36%	104,86	0,11%	3,95%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,06	01.31.11	8,13%	113,45	-0,08%	4,00%	7,16%	298	-1,9	-53	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,86	06.01.11	5,88%	105,43	-0,05%	4,47%	5,57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,40	02.04.11	8,13%	114,08	-0,23%	4,26%	7,12%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,35	05.29.11	5,09%	102,77	-0,20%	4,45%	4,95%	--	--	--	1 000	USD	BBB/	(P)Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,97	05.22.11	6,21%	106,25	-0,23%	4,96%	5,85%	299	-2,6	43	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,24	03.22.11	5,14%	101,44	-0,01%	4,86%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,80	11.02.11	5,44%	102,18	-0,01%	5,05%	5,32%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,59	02.13.11	6,61%	106,78	0,13%	5,42%	6,19%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,63	04.11.11	8,15%	116,48	-0,18%	5,36%	6,99%	264	-6,7	63	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,78	02.01.11	7,20%	107,19	0,19%	4,58%	6,72%	356	-11,3	4	725	USD	BBB+/	/	/	A-
Газпром-22	07.03.2022	7,98	03.07.11	6,51%	104,06	-0,26%	6,00%	6,26%	264	-0,5	106	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,35	04.28.11	8,63%	122,44	-0,19%	6,71%	7,04%	334	-2,1	83	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,15	02.16.11	7,29%	106,38	-0,07%	6,77%	6,85%	340	-3,1	90	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,41	05.05.11	6,38%	107,68	-0,06%	4,16%	5,92%	270	-4,5	-37	900	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,35	06.07.11	6,36%	106,08	-0,29%	5,22%	5,99%	325	-1,8	69	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,67	05.05.11	7,25%	109,52	-0,27%	5,85%	6,62%	313	-5,7	91	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,44	05.09.11	6,13%	101,04	-0,27%	5,98%	6,06%	326	-6,2	104	1 000	USD	BBB-/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,16	06.07.11	6,66%	103,59	-0,44%	6,21%	6,43%	284	1,8	127	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,50	07.18.11	6,88%	102,74	-0,04%	1,33%	6,69%	74	2,1	-320	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,13	03.20.11	6,13%	104,30	-0,00%	2,37%	5,87%	177	-3,1	-216	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,98	03.13.11	7,50%	108,59	-0,09%	3,33%	6,91%	273	1,7	-121	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,55	02.02.11	6,25%	107,21	0,06%	4,29%	5,83%	282	-8,0	-25	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,66	07.18.11	7,50%	112,55	-0,14%	4,87%	6,66%	290	-4,3	34	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,11	03.20.11	6,63%	108,01	-0,09%	5,09%	6,13%	312	-5,6	56	800	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,59	03.13.11	7,88%	114,94	-0,21%	5,33%	6,85%	261	-6,2	80	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%	309	-9,9	87	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,39	06.27.11	5,38%	103,96	-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%	2,34%	5,80%	175	-3,1	-219	500	USD	BBB/	Baa1	/	/
Транснефть-14	05.03.2014	2,86	03.05.11	5,67%	106,54	-0,10%	3,44%	5,32%	243	-1,0	-109	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	/
Металлургические																	
Евраз-13	24.04.2013	2,07	04.24.11	8,88%	108,38	0,00%	4,91%	8,19%	432	-2,9	38	1 156	USD	B/	B2	/	B+
Евраз-15	10.11.2015	4,04	05.10.11	8,25%	108,37	0,34%	6,21%	7,61%	475	-15,0	167	577	USD	B/	B2	/	B+
Евраз-18	24.04.2018	5,44	04.24.11	9,50%	114,00	0,00%	7,00%	8,33%	503	-7,3	247	511	USD	B/	B2	/	B+
Распадская-12	22.05.2012	1,29	05.22.11	7,50%	103,87	0,35%	4,49%	7,22%	389	-30,7	-5	300	USD	/	B1	/	B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,22	01.29.11	9,75%	112,00	0,11%	4,66%	8,71%	406	-7,8	13	544	USD	BB-/	Ba3	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,85	04.19.11	9,25%	112,02	0,11%	5,18%	8,26%	416	-8,6	64	375	USD	BB-/	Ba3	/	B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,47	04.25.11	6,70%	100,06	-0,02%	6,69%	6,70%	471	-6,9	215	1 000	USD	BB-/	Ba3	/	B+
ТМК-11	29.07.2011	0,50	01.29.11	10,00%	103,36	0,01%	3,52%	9,68%	292	-7,5	-101	187	USD	B/	B1	/	/
Телекоммуникационные																	
МТС-12	28.01.2012	0,97	01.28.11	8,00%	105,69	-0,07%	2,34%	7,57%	175	2,8	-219	400	USD	BB/	Ba2	/	BB+
МТС-20	22.06.2020	6,81	06.22.11	8,63%	114,69	-0,13%	6,51%	7,52%	379	-8,0	157	750	USD	BB/	(P)Ba2	/	BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,74	04.22.11	8,38%	105,11	0,03%	1,57%	7,97%	97	-8,7	-297	185	USD	BB+/-/	Ba2	/	/
Вымпелком-13	30.04.2013	2,09	04.30.11	8,38%	105,50	-3,12%	5,76%	7,94%	516	149,6	123	801	USD	BB+/-/	Ba2	/	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,43	05.23.11	8,25%	110,57	0,00%	5,91%	7,46%	394	-7,4	138	600	USD	BB+/-/	Ba2	/	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,52	04.30.11	9,13%	115,00	0,00%	6,50%	7,93%	453	-7,3	197	1 000	USD	BB+/-/	Ba2	/	/

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	7,04	05.03.11	7,75%	107,62	0,01%	6,68%	7,20%	395	-10,1	173	1 000	USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,32	05.17.11	8,88%	113,25	-0,05%	5,02%	7,84%	401	-3,1	49	500	USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,12	03.21.11	7,88%	104,74	0,03%	3,70%	7,52%	311	-5,6	-83	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,40	03.19.11	10,00%	99,36	1,04%	10,19%	10,06%	872	-37,4	565	101	USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,83	02.09.11	9,75%	100,78	0,00%	9,55%	9,68%	808	-6,3	501	150	USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	4,09	06.22.11	8,50%	97,38	0,00%	9,17%	8,73%	771	-6,3	464	31	USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,28	05.17.11	7,00%	103,91	0,01%	3,94%	6,74%	335	-3,4	-59	300	USD	BB+/*-/ Ba1 /*-/
СИНЕК-15	03.08.2015	3,81	02.03.11	7,70%	106,01	0,04%	6,16%	7,26%	470	-7,5	163	250	USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,69	04.27.11	5,38%	98,35	-0,12%	5,67%	5,47%	295	-7,7	93	800	USD	/(P)Ba3 / 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) 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.