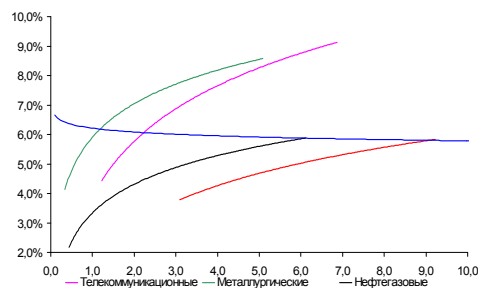
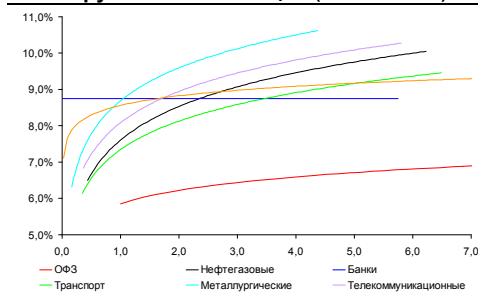


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,90	4,176.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,96	5,776.п. ↑	
Russia-30	117,22	-0,08% ↓	4,40
Rus-30 spread	250	-36.п. ↓	
Bra-40	132,22	-0,14% ↓	8,09
Tur-30	158,16	0,00% ↓	6,39
Mex-34	128,21	-0,32% ↓	4,71
CDS 5 Russia	251,34	-16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	332	06.п. ↓	
CDS 5 Brazil	157	-56.п. ↓	
CDS 5 Turkey	323	46.п. ↑	
CDS 5 Greece	5 897	-11166.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 264	776.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,5428	-0,01% ↓	4,5 ↑
\$/Руб.	31,4757	-0,56% ↓	-2,2 ↓
EUR/\$	1,2851	0,93% ↑	-0,8 ↓
Ruble Basket	35,5124	-0,08% ↓	2,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,84%	0,17 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5,93%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,08%	-0,03 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,9616	0,37% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,5351	0,36% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,7422	0,36% ↑	
3M Libor	0,5612	-0,116.п. ↓	
Libor overnight	0,1464	0,156.п. ↑	
MosPrime	4,93	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	10	0 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 488	0,82% ↑	8,0 ↑
DOW	12 579	0,78% ↑	3,0 ↑
S&P500	1 308	1,11% ↑	4,0 ↑
Bovespa	61 723	1,78% ↑	8,8 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	110,78	-0,43% ↓	3,0 ↑
Gold	1663,35	0,42% ↑	5,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ход торгов в среду продолжил определяться позитивным трендом, установившимся с начала недели. Поддерживали оптимистичный настрой неплохие данные макроэкономической статистики США, а также новость о том, что Греция, возобновившая переговоры с кредиторами, похоже, приближается к достижению соглашения. Китай начинает предпринимать меры для стимулирования экономики. Франция и Испания сегодня проведут аукционы по долгосрочным облигациям.

Рублевые облигации

Результаты вчерашнего аукциона по размещению ОФЗ оказались вполне успешными. В условиях неопределенности конъюнктуры рынка рублевого долга в 1Кв12 часть инвесторов предпочитает держать средства в «защитных» активах, невзирая на их относительно низкую доходность. Отсутствие прогресса в улучшении рублевой ликвидности косвенно приводит к давлению на долговые инструменты банковского сектора.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин практически полностью разместил ОФЗ 25079, спрос превысил предложение в 2,2 раза

Банк ВТБ 20 января откроет книгу заявок по размещению облигаций серии БО-07 на 10 млрд руб

Аэроэкспресс закрыл книгу по облигациям на 3,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

АИЖК выкупило облигации серии А23 на сумму 14 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

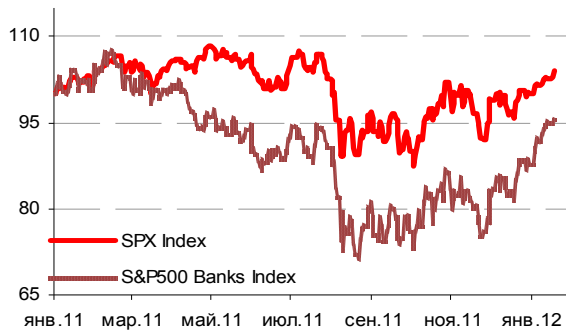
- Росстат: Инфляция в РФ с 11 по 16 января составила 0,1%, с начала года - 0,2%

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

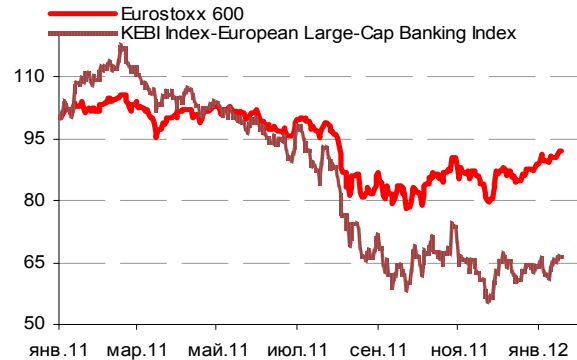
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	47,07	-0,66	↓	BofA CDS 5Y	331	-9
3M Euribor - OIS 3M	84,10	-1,30	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	361	-9
Portugal CDS 5Y	1 264	77	↑	Citigroup CDS 5Y	239	-7
Italy CDS 5Y	505	-5	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	174	-2
Greece CDS 5Y	5 897	-1 116	↓	Societe Generale CDS 5Y	346	-6
Spain CDS 5Y	405	1	↑	Unicredit CDS 5Y	462	-28

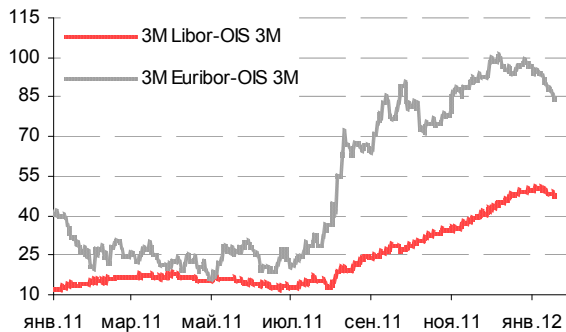
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



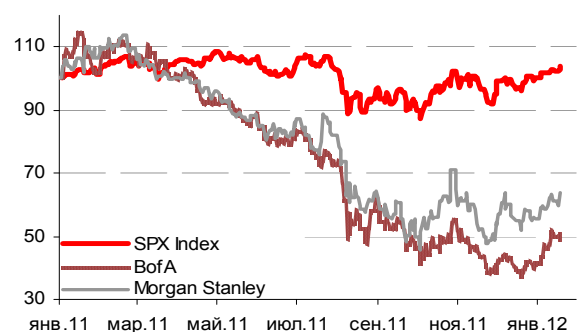
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



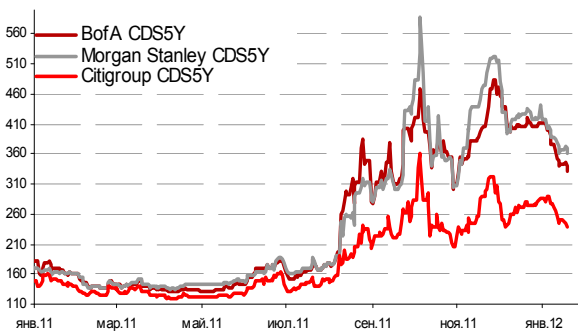
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



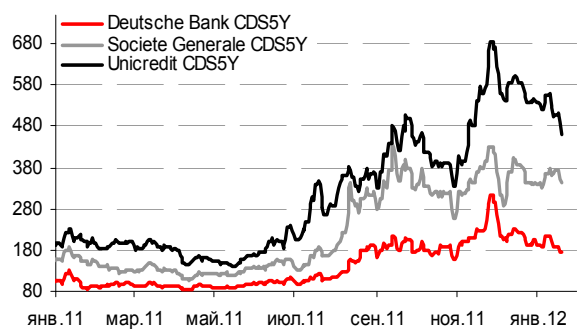
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Ход торгов в среду продолжил определяться позитивным трендом, установившимся на рынке с начала недели. Поддерживали оптимистичный настрой неплохие данные макроэкономической статистики США, а также новость о том, что Греция, возобновившая переговоры с кредиторами, похоже, приближается к достижению соглашения. По данным газеты Financial Times, на данный момент обсуждается компромиссный вариант - ставка купона изначально будет установлена на уровне 3%, и затем, по мере приближения к погашению, будет повышаться до 4,5%. Еще одной позитивной новостью вчерашнего дня стало решение Народного банка Китая в условиях замедления темпов экономического роста разрешить пяти крупнейшим банкам увеличить объемы кредитования в 1кв12 года (не более чем на 5% по сравнению с тем же периодом 2011 года).

Инфляция производителей США, измеряемая индексом PPI, в декабре замедлилась – с 5,7%/г месяцем ранее до 4,8%/г при ожиданиях на уровне 5,1%/г. При этом рост цен производителей за вычетом волатильных факторов (Core CPI) превзошел прогноз. Индекс Core CPI в декабре вырос до 3%/г с 2,9%/г ранее, хотя ожидалось дальнейшее снижение показателя до отметки 2,8%/г. Данные по промышленному производству США также отразили позитивную динамику, хотя и чуть менее выраженную, чем ожидалось, составив 0,4% при прогнозе в 0,5% и сокращении производства на 0,3% в прошлом месяце.

Доходность безрискового бенчмарка UST-10 на закрытие выросла на 4 б.п. – до 1,9% годовых. На российском внешнедолговом рынке по итогам среды единой динамики не сложилось. Суверенный долг Rus-30 сохранил уровень 117,2% от номинала.

В Европе сегодня Франция и Испания проведут аукционы по средне- и долгосрочным выпускам суверенных долгов. В США выйдет вторая часть инфляционной статистики за декабрь, а также блок данных по рынку жилой недвижимости – выйдут цифры по заложенным в декабре новостройкам и выданным разрешениям на строительство. American Express Co., Bank of America Corp., BlackRock Inc., Google Inc., Intel Corp., Microsoft Corp., Morgan Stanley, Union Pacific Corp., UnitedHealth Group Inc. обнародуют отчетность за прошедший квартал.

Рублевые облигации

Результаты вчерашнего аукциона по размещению ОФЗ оказались вполне успешными для эмитента. Минфин смог разместить выставленный объем бумаг в 20 млрд руб практически полностью, причем ставка отсечения оказалась ниже верхней границы заявленного диапазона. В условиях неопределенности конъюнктуры рынка рублевого долга в 1Кв12 часть инвесторов предпочитает держать средства в «защитных» активах, невзирая на их относительно низкую доходность. Преимуществом ОФЗ также является нулевой дисконт при использовании бумаг в качестве залога для рефинансирования в ЦБ.

В корпоративном секторе сделки, преимущественно, были сосредоточены в облигациях банков 1-го эшелона (ВЭБ, ВТБ, ГПБ). Отсутствие прогресса в улучшении рублевой ликвидности косвенно приводит к давлению на долговые инструменты банковского сектора. В

последние два дня возобновился рост ставок денежного рынка в связи с проходящими налоговыми платежами. Данная ситуация нетипична для января, когда у банков традиционно наблюдается избыток свободных средств, позволяющих безболезненно проходить налоговые выплаты.

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

Корпоративные новости

Минфин практически полностью разместил ОФЗ 25079, спрос превысил предложение в 2,2 раза

Объем спроса на ОФЗ 25079 на аукционе составил 44,8 млрд руб при предложении в 20 млрд руб. Минфин разместил на аукционе облигации на 18,57 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 7,69% годовых, по средневзвешенной цене – 7,67% годовых при ранее выставленном диапазоне 7,65-7,70%.

Банк ВТБ 20 января откроет книгу заявок по размещению облигаций серии БО-07 на 10 млрд руб

Сбор заявок пройдет до 25 января. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 27 января. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 8,0-8,25% годовых, что соответствует доходности 8,24—8,51%. Организатор выпуска: ВТБ Капитал.

Аэроэкспресс закрыл книгу по облигациям на 3,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 20 января. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. По итогам бук-билдинга ставка купона на весь срок обращения облигаций установлена по верхней границе выставленного диапазона на уровне 11% годовых. Организаторы займа: ВТБ Капитал и ИК Тройка Диалог.

АИЖК выкупило облигации серии А23 на сумму 14 млрд руб

Выпуск был размещен 7 декабря и предусматривал ставку купона на уровне 7,94% годовых до оферты 15 июня. Судя по всему, размещение выпуска носило технический характер, и было вызвано необходимостью провести размещение до конца 2011 г с целью использовать госгарантии, заложенные в бюджет прошлого года. Очевидно вторичное размещение займа пройдет позднее, при улучшении рыночной конъюнктуры.

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%	101,70	-0,06%	3,07%	3,56%	274	1,4	3,05	2 000 USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,91	24.01.12	11,00%	138,80	0,02%	4,14%	7,93%	334	-1,8	4,81	3 466 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,88	10.03.12	7,85%	103,58	0,57%	7,12%	7,58%	--	--	--	90 000 RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,84	29.04.12	5,00%	103,77	-0,21%	4,45%	4,82%	312	0,7	6,69	3 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,22	24.06.12	12,75%	172,20	0,08%	5,85%	7,40%	395	-5,1	8,96	2 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,50	31.03.12	7,50%	117,22	-0,08%	4,40%	6,40%	250	-2,9	11,02	1 772 USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-16	20.10.2016	4,30	20.10.12	5,06%	101,01	0,01%	4,82%	5,01%	--	--	--	407 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,95	03.02.12	8,75%	88,48	-0,03%	12,90%	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	0,43	25.06.12	8,20%	101,96	0,08%	3,59%	8,04%	337	-21,7	-353	500 USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,37	24.06.12	9,25%	105,21	-0,00%	5,41%	8,79%	519	-0,9	-171	392 USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,79	18.03.12	8,00%	101,92	0,16%	7,30%	7,85%	697	-6,3	19	600 USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,09	22.02.12	8,64%	90,00	1,12%	11,26%	9,59%	1104	-28,6	415	300 USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,56	25.03.12	7,88%	97,95	0,31%	8,33%	8,04%	753	-8,0	121	1 000 USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,55	28.04.12	7,75%	92,44	0,30%	8,96%	8,38%	764	-7,1	452	1 000 USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,27	13.05.12	7,34%	103,03	-0,01%	4,93%	7,12%	470	0,2	-219	500 USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,45	25.05.12	5,97%	93,02	-0,12%	8,11%	6,41%	757	2,7	99	300 USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,31	10.05.12	6,81%	92,00	-0,00%	8,72%	7,40%	849	-0,3	160	400 USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,76	30.04.12	6,61%	103,04	0,07%	2,64%	6,41%	242	-10,2	-448	1 054 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,82	04.03.12	6,47%	103,10	0,24%	5,37%	6,27%	503	-9,1	-175	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,68	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,39%	4,27%	--	--	--	193 EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,31	29.05.12	6,88%	103,58	-0,05%	6,18%	6,64%	596	0,6	-93	1 706 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,32	22.02.12	6,32%	97,88	0,59%	6,74%	6,45%	652	-12,2	-37	750 USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,61	30.06.12	6,25%	100,87	0,34%	6,18%	6,20%	428	-6,9	33	693 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,04	22.05.12	5,45%	99,98	0,06%	5,45%	5,45%	465	-2,4	131	600 USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,59	09.07.12	6,90%	104,01	0,00%	6,28%	6,64%	496	-2,5	183	1 600 USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,07	22.05.12	6,80%	99,27	-0,01%	6,88%	6,85%	498	-4,1	103	1 000 USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,92	27.05.12	5,13%	97,49	0,04%	5,78%	5,26%	524	-2,1	-133	400 USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,39	28.06.12	7,93%	105,86	0,06%	3,72%	7,49%	349	-5,9	-340	443 USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,69	15.06.12	6,25%	102,09	0,07%	5,46%	6,12%	512	-3,1	-166	1 000 USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,27	23.03.12	6,50%	102,74	-0,00%	5,66%	6,33%	532	-0,5	-146	948 USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,45	10.03.12	7,93%	86,50	-0,94%	12,17%	9,17%	1163	27,4	505	60 USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,66	21.04.12	6,50%	101,28	0,00%	5,72%	6,42%	549	-0,8	-140	400 USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,42	15.07.12	10,75%	107,02	0,03%	5,76%	10,05%	554	-3,2	-135	150 USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,12	25.04.12	6,20%	97,95	0,06%	7,19%	6,33%	697	-3,3	7	500 USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,94	31.01.12	12,50%	104,01	-0,00%	11,56%	12,02%	1133	-0,4	444	100 USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,65	08.07.12	11,25%	106,43	0,11%	9,45%	10,57%	891	-4,4	233	200 USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,36	29.03.12	5,01%	94,22	0,18%	6,80%	5,32%	647	-5,8	-31	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	-0,4	820	62 USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,30	21.04.12	11,00%	79,50	-0,01%	18,09%	13,84%	1775	0,0	1097	325 USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,28	16.05.12	7,18%	104,78	-0,00%	3,45%	6,85%	322	-1,0	-367	647 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,89	14.07.12	7,13%	104,62	0,02%	4,66%	6,81%	444	-2,1	-245	720 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,57	15.05.12	6,30%	102,92	-0,12%	5,65%	6,12%	485	1,5	-146	584 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,15	29.05.12	7,75%	109,49	-0,08%	5,94%	7,08%	514	0,4	179	980 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,87	03.06.12	6,00%	91,82	0,13%	7,21%	6,53%	668	-3,0	10	800 USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,40	16.06.12	7,73%	90,67	0,00%	10,71%	8,53%	1017	-1,0	359	200 USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,06	01.06.12	7,56%	88,99	0,26%	10,50%	8,50%	1028	-6,9	339	200 USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,28	15.05.12	6,48%	105,18	0,01%	2,47%	6,16%	225	-1,7	-464	500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,41	02.07.12	6,47%	105,27	-0,02%	2,74%	6,14%	252	0,4	-438	500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,20	07.07.12	5,50%	103,46	0,40%	4,41%	5,32%	407	-13,4	-271	1 500 USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,52	24.03.12	5,40%	102,14	0,14%	4,93%	5,29%	413	-4,4	-219	1 250 USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	2,00	21.04.12	11,50%	102,00	8,65%	10,46%	11,27%	1024	-430,0	335	175 USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,22	18.07.12	10,51%	87,50	-2,78%	13,84%	12,02%	1330	70,1	672	100 USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	2,00	18.03.12	7,00%	100,47	0,00%	6,76%	6,97%	653	-0,5	-36	500 USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

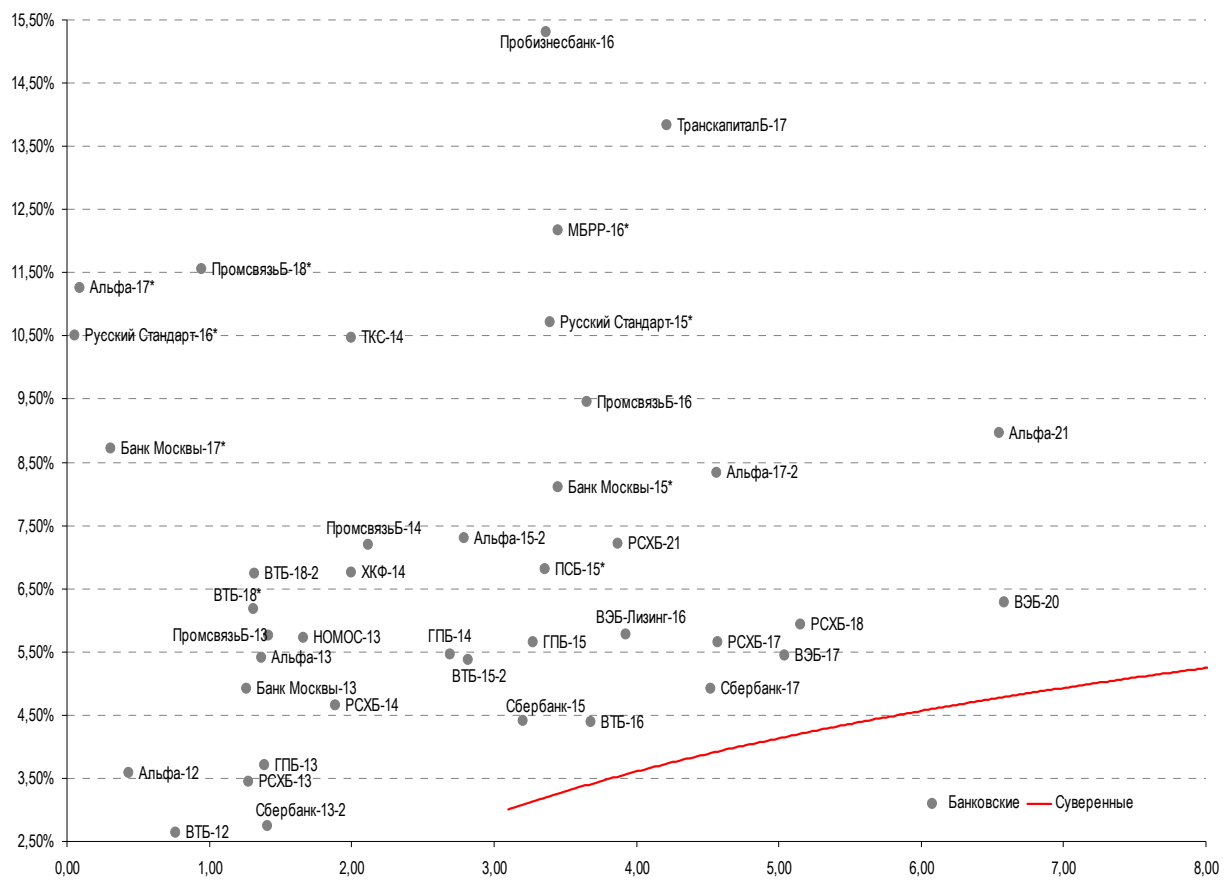
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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%	101,67	0,01%	2,63%	4,49%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,05	01.03.12	9,63%	107,23	0,11%	2,99%	8,98%	276	-12,1 -413	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	0,46	22.01.12	4,51%	102,90	-0,08%	-1,75%	4,38%	-198	12,2 -887	201 USD	/ /	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,60	22.01.12	5,63%	102,52	0,22%	1,40%	5,49%	117	-38,8 -572	80 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	1,18	11.04.12	7,34%	105,00	-0,05%	3,15%	6,99%	293	2,7 -396	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	1,43	31.01.12	7,51%	106,36	0,01%	3,21%	7,06%	299	-2,1 -390	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	25.02.2014	1,96	25.02.12	5,03%	103,09	0,17%	3,47%	4,88%	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	2,63	31.10.12	5,36%	104,32	0,02%	3,70%	5,14%	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	2,27	31.01.12	8,13%	109,56	-0,04%	4,11%	7,42%	389	0,8 -301	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	3,05	01.06.12	5,88%	103,93	0,27%	4,58%	5,65%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,64	04.02.12	8,13%	109,98	0,24%	4,54%	7,39%	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	3,54	29.05.12	5,09%	102,56	0,08%	4,36%	4,96%	382	-3,5 -275	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	4,24	22.05.12	6,21%	106,49	-0,04%	4,70%	5,83%	416	-0,1 -242	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	4,50	22.03.12	5,14%	102,44	0,21%	4,59%	5,01%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5,07	02.11.12	5,44%	102,38	0,24%	4,95%	5,31%	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,94	13.02.12	6,61%	106,60	0,24%	5,30%	6,20%	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	5,01	11.04.12	8,15%	115,49	0,18%	5,20%	7,05%	440	-4,8 106	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	01.02.2020	6,25	01.02.12	7,20%	108,15	0,17%	4,08%	6,66%	275	-9,4 -37	568 USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,46	07.03.12	6,51%	103,56	0,26%	6,03%	6,29%	471	-6,0 158	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	11,13	28.04.12	8,63%	121,90	-0,44%	6,71%	7,08%	482	-0,1 86	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	11,98	16.02.12	7,29%	106,40	-0,54%	6,76%	6,85%	486	0,4 91	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	2,58	05.05.12	6,38%	106,31	0,12%	3,97%	6,00%	363	-5,3 -315	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	4,63	07.06.12	6,36%	104,18	-0,07%	5,45%	6,10%	465	0,3 -167	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	6,07	05.05.12	7,25%	106,60	-0,01%	6,17%	6,80%	484	-2,3 177	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	6,86	09.05.12	6,13%	100,25	-0,01%	6,09%	6,11%	476	-2,3 164	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	7,64	07.06.12	6,66%	102,59	-0,04%	6,31%	6,49%	498	-2,0 186	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Новатэк-16	03.02.2016	3,61	03.02.12	5,33%	102,64	-0,05%	4,60%	5,19%	406	0,3 -252	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	6,78	03.02.12	6,60%	102,67	-0,00%	6,21%	6,43%	489	-2,4 176	650 USD	/ Baa3 / BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,17	20.03.12	6,13%	100,79	0,02%	1,42%	6,08%	120	-19,6 -569	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,10	13.03.12	7,50%	105,05	-0,05%	2,99%	7,14%	277	3,2 -412	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,74	02.02.12	6,25%	104,53	0,14%	4,63%	5,98%	429	-5,8 -249	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,92	18.07.12	7,50%	107,84	0,02%	5,51%	6,95%	497	-1,7 -161	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,39	20.03.12	6,63%	104,45	0,03%	5,62%	6,34%	482	-1,9 -150	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,94	13.03.12	7,88%	110,55	0,01%	5,81%	7,12%	501	-1,5 166	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,11	02.02.12	7,25%	107,63	0,10%	6,04%	6,74%	471	-4,2 163	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	27.06.2012	0,44	27.06.12	5,38%	100,81	0,00%	3,41%	5,34%	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,44	27.06.12	6,10%	101,97	-0,02%	1,59%	5,99%	136	1,3 -553	500 USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	05.03.2014	2,00	05.03.12	5,67%	104,54	0,13%	3,44%	5,42%	322	-7,0 -368	1 300 USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	1,20	24.04.12	8,88%	105,02	0,20%	4,72%	8,45%	450	-17,7 -239	534 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	3,30	10.05.12	8,25%	102,40	0,15%	7,51%	8,06%	717	-5,3 39	577 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,80	24.04.12	9,50%	104,54	0,41%	8,54%	9,09%	774	-10,0 143	509 USD	B+/ B2 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	5,08	27.04.12	6,75%	91,82	0,67%	8,45%	7,35%	765	-14,6 431	850 USD	B+/ B2 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	3,77	23.06.12	7,75%	89,70	0,01%	10,73%	8,64%	1019	-1,2 361	350 USD	B-/ B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,82	21.01.12	6,50%	92,80	0,68%	8,45%	7,00%	791	-18,8 134	750 USD	/ Baa3 / BB-	
Распадская-12	22.05.2012	0,34	22.05.12	7,50%	100,47	-0,01%	6,03%	7,47%	581	2,5 -109	300 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	1,40	29.01.12	9,75%	107,34	0,05%	4,71%	9,08%	449	-5,0 -240	544 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-14	19.04.2014	2,05	19.04.12	9,25%	107,54	0,07%	5,63%	8,60%	541	-4,0 -149	375 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-16	26.07.2016	3,88	26.01.12	6,25%	96,52	0,55%	7,17%	6,48%	663	-15,2 5	500 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-17	25.10.2017	4,79	25.04.12	6,70%	96,78	0,60%	7,39%	6,92%	659	-13,9 27	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-	
ТМК-18	27.01.2018	4,64	27.01.12	7,75%	87,19	0,76%	10,69%	8,89%	989	-17,6 357	500 USD	B+/ B1 /	
Телекоммуникационные													
МТС-12	28.01.2012	0,03	28.01.12	8,00%	100,13	0,00%	2,89%	7,99%	266	-52,1 -423	400 USD	BB / Baa2 / BB+	
МТС-20	22.06.2020	6,26	22.06.12	8,63%	111,51	0,05%	6,81%	7,73%	548	-3,4 236	750 USD	BB / Baa2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	1,22	30.04.12	8,38%	104,61	0,26%	4,62%	8,01%	440	-22,3 -250	801 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	2,32	29.03.12	4,58%	96,83	0,40%	5,98%	4,73%	576	-17,7 -114	200 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	3,71	23.05.12	8,25%	103,41	-0,00%	7,32%	7,98%	678	-1,1 20	600 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,50	02.02.12	6,49%	97,60	-0,04%	7,19%	6,65%	665	0,2 7	500 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	4,33	01.03.12	6,25%	94,35	0,14%	7,61%	6,63%	707	-4,4 49	500 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,85	30.04.12	9,13%	102,60	0,34%	8,58%	8,89%	778	-8,4 146	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,30	02.02.12	7,75%	92,05	0,49%	9,05%	8,42%	773	-10,2 461	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,87	01.03.12	7,50%	89,80	0,36%	9,06%	8,36%	774	-7,8 461	1 500 USD	BB/ Baa3 /	

Прочие

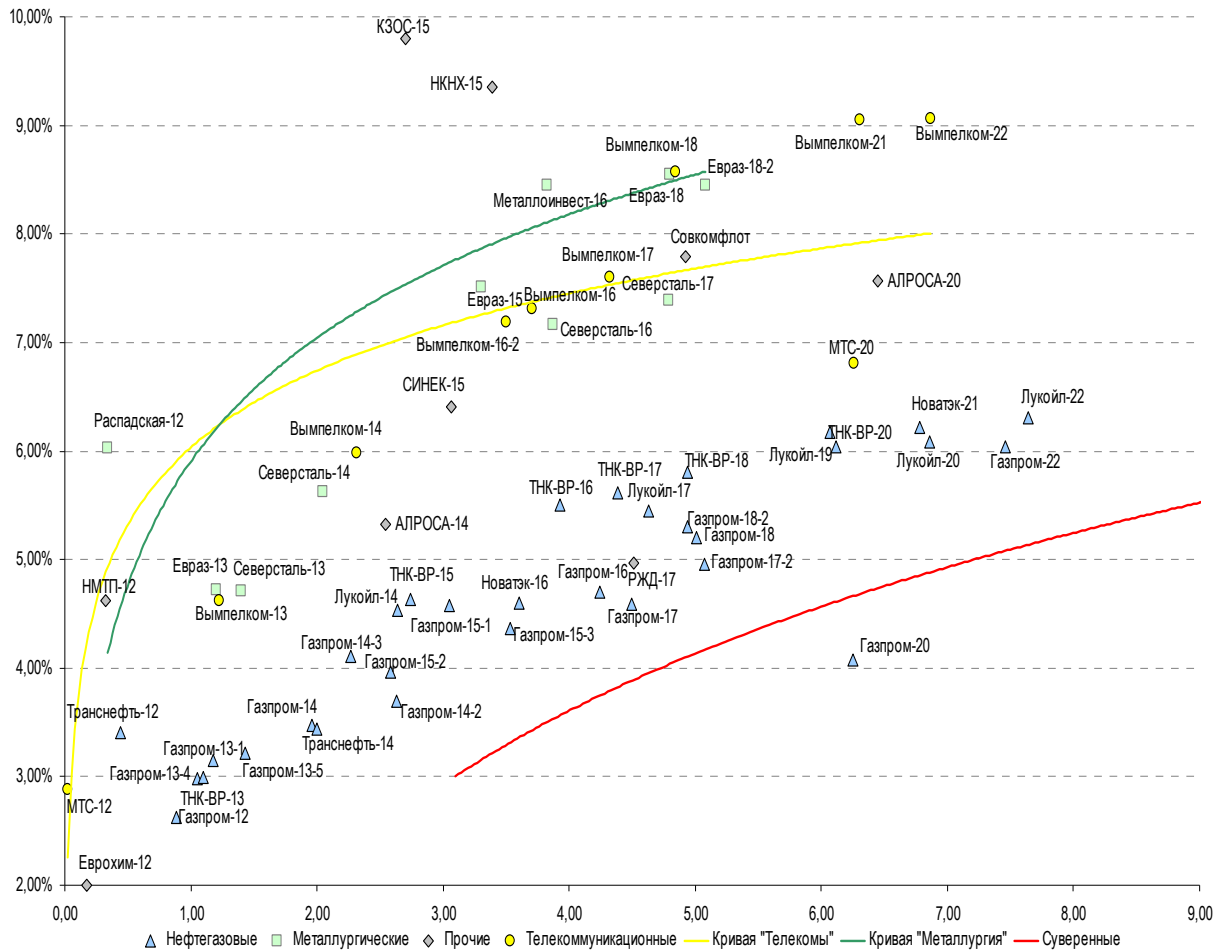
АПРОСА-20	03.11.2020	6,45	03.05.12	7,75%	101,12	0,15%	7,57%	7,66%	624	-4,8	312	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,54	17.05.12	8,88%	109,19	0,11%	5,33%	8,13%	499	-5,4	-179	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,17	21.03.12	7,88%	101,00	0,00%	2,00%	7,80%	177	-11,0	-512	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,71	19.03.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	946	-0,5	269	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,15	09.02.12	9,75%	96,74	-9,59%	10,81%	10,08%	1047	318,6	369	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,39	22.06.12	8,50%	97,25	-2,11%	9,35%	8,74%	901	84,4	223	31 USD	/ Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,33	17.05.12	7,00%	100,75	-0,02%	4,62%	6,95%	440	4,8	-250	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,51	03.04.12	5,74%	103,47	0,12%	4,97%	5,55%	417	-4,0	-214	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,07	03.02.12	7,70%	104,04	3,52%	6,41%	7,40%	607	-113,4	-71	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,92	27.04.12	5,38%	88,91	0,28%	7,80%	6,05%	700	-7,0	365	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.