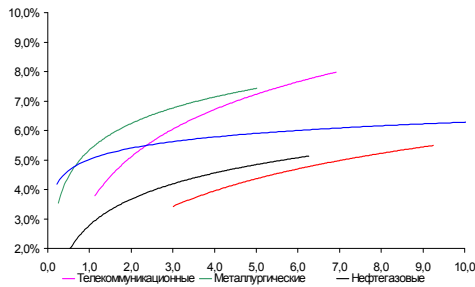
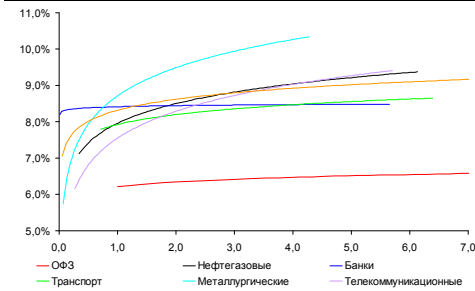


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,06	5,746 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,21	6,146 п. ↑	
Russia-30	118,63	-0,13% ↓	4,15
Rus-30 spread	209	-36 п. ↓	
Bra-40	133,27	-0,05% ↓	8,01
Tur-30	168,19	0,00% ↓	5,73
Mex-34	130,09	-0,26% ↓	4,59
CDS 5 Russia	203,08	-76 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	262	-146 п. ↓	
CDS 5 Brazil	137	06 п. ↑	
CDS 5 Turkey	247	-56 п. ↓	
CDS 5 Greece	10 713	1 8436 п. ↑	
CDS 5 Portugal	1 109	46 п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,7796	0,00% ↓	-1,3 ↓
\$/Руб.	29,7332	-0,08% ↓	-8,0 ↓
EUR/\$	1,3233	-0,05% ↓	2,1 ↑
Ruble Basket	34,1049	-0,10% ↓	6,9 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,46%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	5,57%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,68%	-0,03 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	39,8883	-0,09% ↓	
FWD €/Rub 6m	40,4054	-0,11% ↓	
FWD €/Rub 12m	41,4737	-0,12% ↓	
Libor			
3M Libor	0,4926	-0,056 п. ↓	
Libor overnight	0,1405	0,146 п. ↑	
MosPrime	4,68	06 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	4	-1 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 655	-1,13% ↓	19,8 ↑
DOW	12 966	0,12% ↑	6,1 ↑
S&P500	1 362	0,07% ↑	8,3 ↑
Bovespa	66 204	0,09% ↑	16,6 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	122,64	1,20% ↑	14,0 ↑
Gold	1755,78	1,22% ↑	11,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

В моменте позитивная реакция на новость о согласовании второго пакета помощи Греции на большинстве фондовых площадок сменилась фиксацией прибыли. Тем не менее, торги на рынке еврооблигаций проходят спокойно, настроения инвесторов остаются умеренно позитивными при высоком "аппетите к риску". Принятие долгожданного решения по Греции, несмотря на наличие "серых зон", снижает спрос на безрисковые UST.

Рублевые облигации

Торги в секторе рублевого долга вчера оставались неактивными с превалярованием некоторой коррекции цен вниз. Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на госсекции, где пройдет аукцион по 15-летним ОФЗ. Выставленный Минфином диапазона доходности 8,2-8,4% выглядит вполне привлекательно.

Макроэкономика, стр. 3

По оценкам ЦБ, отток капитала составил \$11 млрд; НЕЙТРАЛЬНО

Несмотря на то, что показатель оказался ниже ранее представленных оценок, вряд ли он будет способствовать улучшению настроений.

Корпоративные новости, стр. 4

Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 67,4 млрд руб при предложении в 100 млрд руб

АИЖК открыла книгу по размещению облигаций серии А21 объемом 15 млрд руб

Новая перевозочная компания планирует 29 февраля открыть книгу по размещению облигаций серии БО-01 на 5 млрд руб

Русфинанс Банк планирует 1 марта открыть книгу по размещению облигаций серии БО-02 на 4 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

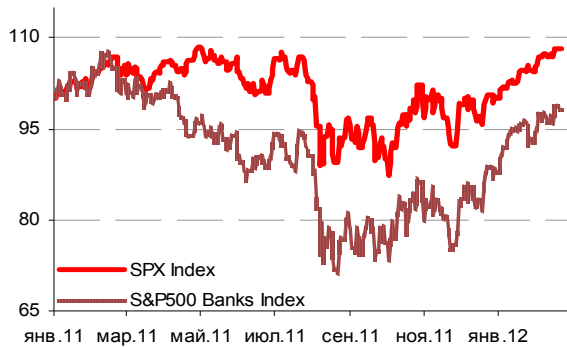
- Минфин установил ориентир доходности по 15-летним ОФЗ 26207 в диапазоне 8,2-8,4%
- Объем международных резервов за неделю сократился на \$4,7 млрд - до \$504,4 млрд
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Газпром нефти серии 11
- МБРР переименован в МТС-Банк
- ФБ ММВБ с 22 февраля начнет вторичные торги облигациями УК Заречная на 3 млрд руб
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Судостроительного Банка серии БО-01 установлена в размере 11% годовых (+125 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

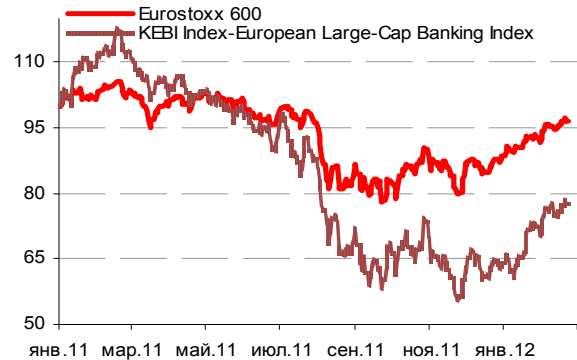
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	38,06	-0,15	↓	BofA CDS 5Y	276	-6	↓
3M Euribor - OIS 3M	67,70	-0,50	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	323	0	↑
Portugal CDS 5Y	1 109	4	↑	Citigroup CDS 5Y	232	-4	↓
Italy CDS 5Y	382	-1	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	160	3	↑
Greece CDS 5Y	10 713	1 843	↑	Societe Generale CDS 5Y	268	4	↑
Spain CDS 5Y	364	-2	↓	Unicredit CDS 5Y	344	8	↑

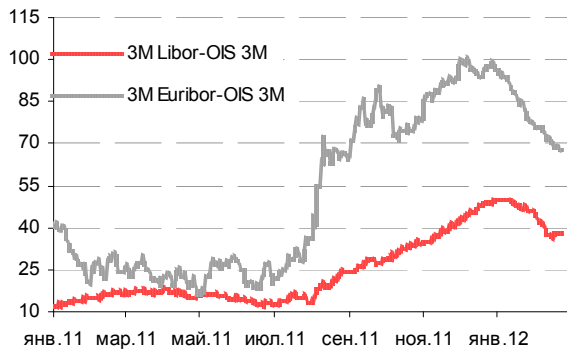
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



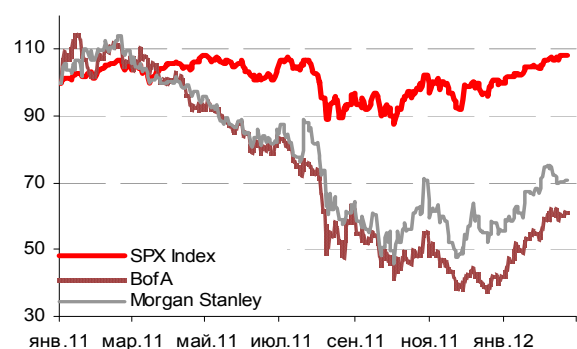
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



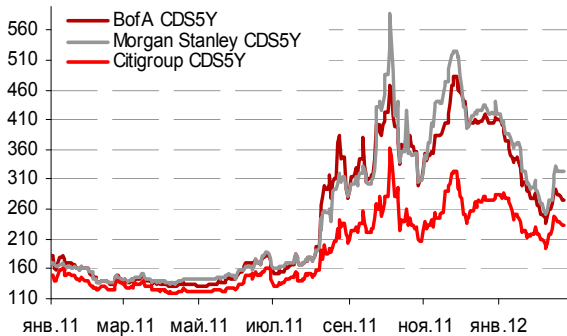
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



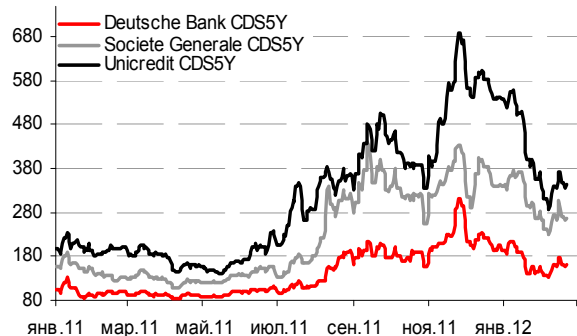
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В моменте позитивная реакция на новость о согласовании второго пакета помощи Греции на большинстве фондовых площадок сменилась фиксацией прибыли. Тем не менее, торги на рынке проходят спокойно, настроения инвесторов остаются умеренно позитивными при высоком “аппетите к риску”, и доходности облигаций периферийных стран снижаются. Принятие долгожданного решения по Греции, несмотря на наличие “серых зон”, например, с позицией ЕЦБ и МВФ, снизило спрос на безрисковые UST. Доходность бенчмарка UST-10 выросла на 6 б.п. – до 2,06% годовых. На российском рынке еврооблигации цены практически не скорректировались вниз, суверенный долг Rus-30, следуя за динамикой UST, потерял в цене около 20 б.п. (118,6% от номинала). Риск на Россию CDS 5Y продолжает снижаться, по итогам вчерашнего дня закрывшись на отметке 203 б.п. (-7 б.п.).

Текущая неделя не богата макроэкономической статистикой первостепенной важности, новостной фон по Греции продолжает определять динамику торгов. В ближайшие дни выйдет масштабный блок данных с рынка жилой недвижимости США за январь – сегодня будет опубликована статистика по продажам жилья на вторичном рынке. Ожидается, что продажи жилья в январе выросли на 1,1% после роста более чем на 5% месяцем ранее. В Европе сегодня выйдут инфляционные показатели Франции и Италии за январь.

Рублевые облигации

Торги в секторе рублевого долга вчера оставались неактивными с превалянием некоторой коррекции цен вниз (в пределах 0,15%). Поводом выступила фиксация прибыли на фондовом рынке и подготовка к новым размещениям – как в государственном, так и в корпоративном сегменте. Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на госсекции, где пройдет аукцион по 15-летним ОФЗ. Выставленный Минфином диапазона доходности 8,2-8,4% выглядит вполне приемлемым и заинтересует игроков.

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

Макроэкономика

По оценкам ЦБ, отток капитала составил \$11 млрд; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера ЦБ объявил, что чистый отток капитала в январе составил \$11 млрд, что существенно лучше ранее представленной оценки Минэкономразвития на уровне \$17 млрд. Хотя новая цифра сопоставима с уровнем, наблюдаемым в 4Кв11, мы считаем, что она не убедит рынок кардинально поменять настроение.

Показатель оттока капитала, представленный ЦБ, представляется более адекватным по сравнению с более ранними оценками, учитывая относительно сильный курс рубля в январе. Тем не менее, рынок, скорее всего, не почувствует большой разницы, и эта новость вряд ли приведет к росту оптимизма. Во-первых, учитывая отсутствие чистых покупок

валюты ЦБ в январе, обе оценки предполагают, что профицит текущего счета был полностью нейтрализован оттоком капитала, что говорит об отсутствии какой-либо позитивной динамики по сравнению с предыдущими месяцами.

Во-вторых, банковская статистика за январь предполагает, что отток был обеспечен высокими объемами покупок иностранной валюты корпоративным сектором (\$8 млрд) и населением (\$2 млрд). Это является самым высоким показателем совокупных объемов покупок иностранной валюты частным сектором с сентября 2010 г, что свидетельствует о единодушном негативном отношении к перспективам рубля.

В-третьих, комментарии Клепача предполагают, что правительство было готово к более высокой цифре оттока капитала и что оно по-прежнему ожидает сохранения слабости капитального счета. Слишком большой разрыв между двумя официальными оценками будет способствовать сохранению неясности в отношении позиции капитального счета в ближайшие месяцы, являясь препятствием для его устойчивого восстановления до положительного значения.

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

Корпоративные новости

Спрос на средства федерального бюджета на аукционе Минфина составил 67,4 млрд руб при предложении в 100 млрд руб

По итогам аукциона Минфин полностью удовлетворил заявки трех банков, разместив 67,4 млрд руб. Диапазон ставки купона в заявках составил 6,00–6,26% годовых. Средневзвешенная ставка составила 6,01%. Дата возврата депозитов – 21 марта 2012 г.

АИЖК открыла книгу по размещению облигаций серии А21 объемом 15 млрд руб

Закрытие книги запланировано на 22 февраля, техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 28 февраля. Срок обращения выпуска составит 8 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена в процессе бук-билдинга. Ориентир ставки установлен в диапазоне 8,75-9,25% (YTM 9,04-9,58%) годовых.

По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга по следующей схеме: 15 февраля 2014 и 2015 гг погашается по 20% от номинала; 15 февраля 2016-2017 и 2019-2020 гг – по 15% от номинала. Также по выпуску предусмотрен call-опцион: 35% от номинала 15.02.2014 г и 25% номинала 15.02.2015 г. Организаторы займа: ВТБ Капитал, Райффайзенбанк, ВЭБ Капитал.

Новая перевозочная компания планирует 29 февраля открыть книгу по размещению облигаций серии БО-01 на 5 млрд руб

Сбор заявок продлится до 5 марта. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по выпуску не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения будет установлена по результатам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 10,35-10,85% годовых, что соответствует доходности в размере 10,62-11,14%. Организаторы: ВТБ Капитал, Райффайзенбанк.

Русфинанс Банк планирует 1 марта открыть книгу по размещению облигаций серии БО-02 на 4 млрд руб

Сбор заявок предположительно продлится до 2 марта, техническое размещение выпуска запланировано на 6 марта. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Эмитент рассматривает возможность выставления 1,5-летней или 2-летней оферты. В случае размещения займа с 1,5-летней офертой ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 8,81-9,28% годовых (доходность 9,0-9,5%). При выставлении 2-летней оферты ориентир ставки купона предусмотрен в диапазоне 9,05-9,52% годовых (доходность 9,25-9,75%). Организаторы займа: Росбанк и ИК Тройка Диалог. Ранее эмитент планировал разместить данный выпуск в конце ноября 2011 г, однако отложил размещение из-за неблагоприятной конъюнктуры рынка.

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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,01	29.04.12	3,63%	103,08	0,21%	2,61%	3,52%	216	-8,0	2,97	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,03	24.07.12	11,00%	140,76	0,14%	3,79%	7,81%	288	-4,6	4,93	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,80	10.03.12	7,85%	104,43	-0,12%	6,94%	7,52%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,77	29.04.12	5,00%	106,61	0,37%	4,04%	4,69%	258	-7,3	6,64	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,25	24.06.12	12,75%	177,74	-0,01%	5,48%	7,17%	342	-5,7	9,00	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,45	31.03.12	7,50%	118,63	-0,13%	4,15%	6,32%	209	-3,3	11,04	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,21	20.10.12	5,06%	101,86	0,00%	4,60%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,03	03.08.12	8,75%	96,68	0,46%	9,91%	9,05%	--	--	--	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,34	25.06.12	8,20%	101,81	0,00%	2,81%	8,05%	251	-4,6	-413	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,28	24.06.12	9,25%	106,54	0,03%	4,17%	8,68%	387	-3,1	-277	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,70	18.03.12	8,00%	104,73	0,11%	6,28%	7,64%	584	-5,1	-66	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,13	22.08.12	8,64%	92,90	0,16%	10,50%	9,30%	984	-39,2	356	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,50	25.03.12	7,88%	102,23	0,01%	7,38%	7,70%	647	-1,8	44	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,55	28.04.12	7,75%	98,46	0,03%	7,99%	7,87%	652	-2,3	394	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,17	13.05.12	7,34%	103,97	0,05%	3,97%	7,05%	367	-5,1	-297	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,37	25.05.12	5,97%	98,02	0,07%	6,57%	6,09%	612	-2,9	-37	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,22	10.05.12	6,81%	93,63	0,14%	8,33%	7,27%	803	-3,0	139	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,67	30.04.12	6,61%	103,14	0,06%	1,99%	6,41%	168	-10,6	-495	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,73	04.03.12	6,47%	104,99	0,08%	4,68%	6,16%	424	-3,7	-226	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,74	15.02.13	4,25%	101,23	0,24%	3,91%	4,20%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,22	29.05.12	6,88%	103,98	0,07%	6,10%	6,61%	580	-1,2	-84	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,22	22.08.12	6,32%	100,53	-0,02%	6,21%	6,28%	590	0,6	-73	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,68	30.06.12	6,25%	103,98	0,01%	5,93%	6,01%	387	-5,8	45	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,96	22.05.12	5,45%	101,63	-0,02%	5,12%	5,36%	421	-1,2	133	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,43	13.08.12	5,38%	101,30	-0,02%	5,08%	5,31%	417	-1,2	-186	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,52	09.07.12	6,90%	106,23	0,25%	5,95%	6,50%	448	-5,7	190	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,02	22.05.12	6,80%	101,19	0,14%	6,66%	6,72%	461	-7,3	118	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,84	27.05.12	5,13%	99,86	0,00%	5,16%	5,13%	450	-1,3	-178	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,30	28.06.12	7,93%	105,69	-0,02%	3,57%	7,51%	327	1,1	-337	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,60	15.06.12	6,25%	103,24	0,19%	5,00%	6,05%	455	-8,3	-194	1 000	USD	BBB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,18	23.03.12	6,50%	104,20	0,16%	5,20%	6,24%	475	-6,0	-174	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,37	10.03.12	7,93%	87,67	1,35%	11,85%	9,05%	1140	-41,2	491	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,57	21.04.12	6,50%	102,21	0,06%	5,09%	6,36%	479	-3,7	-185	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,33	15.07.12	10,75%	107,37	0,07%	5,21%	10,01%	490	-6,5	-173	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,03	25.04.12	6,20%	98,35	0,05%	7,03%	6,30%	672	-2,2	9	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,91	31.07.12	12,50%	104,98	0,17%	11,32%	11,91%	1102	-4,0	438	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,57	08.07.12	11,25%	108,22	0,30%	8,93%	10,40%	827	-10,0	199	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,27	29.03.12	5,01%	97,73	0,38%	5,72%	5,13%	527	-12,5	-122	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,29	10.05.12	11,75%	91,00	-9,06%	14,67%	12,91%	1423	294,4	773	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,27	21.04.12	11,00%	89,00	-0,56%	14,60%	12,36%	1416	17,0	766	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,18	16.05.12	7,18%	105,12	-0,01%	2,91%	6,83%	261	0,3	-403	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,80	14.07.12	7,13%	105,54	0,20%	4,06%	6,75%	375	-11,7	-288	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,48	15.05.12	6,30%	104,45	0,40%	5,31%	6,03%	440	-10,5	-163	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,08	29.05.12	7,75%	112,00	0,96%	5,46%	6,92%	455	-20,7	167	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,78	03.06.12	6,00%	96,45	0,50%	6,51%	6,22%	586	-8,3	-43	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,31	16.06.12	7,73%	94,10	0,21%	9,61%	8,21%	916	-7,2	267	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,08	01.06.12	7,56%	91,26	0,40%	9,89%	8,28%	959	-10,0	295	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,19	15.05.12	6,48%	105,44	0,01%	1,98%	6,15%	168	-1,4	-496	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,32	02.07.12	6,47%	105,65	0,02%	2,23%	6,12%	193	-1,8	-471	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,11	07.07.12	5,50%	104,81	0,07%	3,96%	5,25%	352	-3,3	-298	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,43	24.03.12	5,40%	101,97	-0,01%	4,96%	5,30%	405	-1,4	-198	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,45	07.08.12	4,95%	100,24	0,02%	4,89%	4,94%	398	-2,1	-205	1 000	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,60	07.08.12	6,13%	101,24	-0,01%	5,96%	6,05%	449	-1,6	191	750	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,90	21.04.12	11,50%	96,12	0,00%	13,61%	11,96%	1331	0,2	667	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,55	18.07.12	10,51%	90,25	-2,99%	13,08%	11,65%	1278	76,9	614	100	USD	/ B2 /

ХКФ-14 18.03.2014 1,91 18.03.12 7,00% 102,01 -0,00% 5,95% 6,86% 565 0,3 -99 500 USD NR/ Ва3 /BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

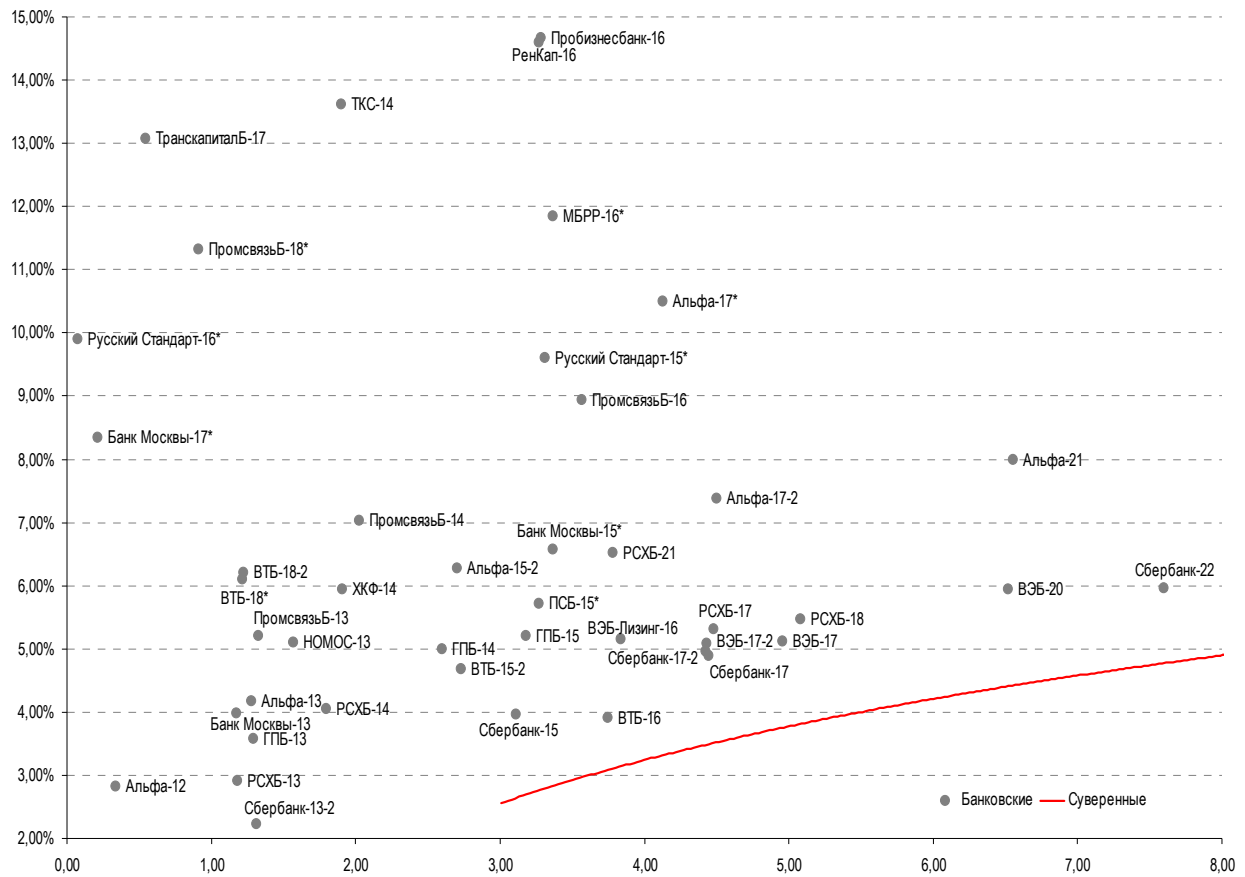
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые													
Газпром-12	09.12.2012	0,80	09.12.12	4,56%	102,09	0,00%	1,88%	4,47%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	0,96	01.03.12	9,63%	107,21	-0,00%	2,45%	8,98%	215	-1,5	1 750 USD	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,67	22.07.12	4,51%	101,73	-0,07%	1,85%	4,43%	155	9,7	120 USD	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	0,80	22.07.12	5,63%	103,26	0,01%	1,50%	5,45%	120	-1,4	54 USD	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,09	11.04.12	7,34%	105,41	0,01%	2,48%	6,97%	218	-1,6	400 USD	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,39	31.07.12	7,51%	106,87	0,06%	2,62%	7,03%	231	-5,1	432 USD	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,87	25.02.12	5,03%	104,84	0,00%	2,53%	4,80%	--	--	780 EUR	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,54	31.10.12	5,36%	105,86	-0,03%	3,06%	5,07%	--	--	700 EUR	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,26	31.07.12	8,13%	110,52	0,28%	3,58%	7,35%	328	-12,6	1 250 USD	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,97	01.06.12	5,88%	107,36	0,05%	3,45%	5,47%	--	--	1 000 EUR	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,74	04.02.13	8,13%	112,50	0,06%	3,58%	7,22%	--	--	850 EUR	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,45	29.05.12	5,09%	104,17	0,39%	3,89%	4,89%	323	-12,6	1 000 USD	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,16	22.05.12	6,21%	108,62	0,19%	4,19%	5,72%	353	-5,8	1 350 USD	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,42	22.03.12	5,14%	105,28	0,34%	3,97%	4,88%	--	--	500 EUR	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,99	02.11.12	5,44%	104,87	0,27%	4,45%	5,19%	--	--	500 EUR	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,16	13.02.13	6,61%	110,04	0,05%	4,64%	6,00%	--	--	1 200 EUR	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,93	11.04.12	8,15%	116,48	0,28%	4,99%	6,99%	408	-7,3	1 100 USD	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,34	01.08.12	7,20%	109,14	0,20%	4,12%	6,60%	266	-8,7	8 485 USD	BBB+/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	7,43	07.03.12	6,51%	108,13	0,08%	5,45%	6,02%	398	-2,9	140 1 300 USD	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,07	28.04.12	8,63%	122,69	0,35%	6,65%	7,03%	459	-9,0	1 200 USD	BBB/ Ваа1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,46	16.08.12	7,29%	109,36	-0,34%	6,53%	6,66%	447	-2,9	105 1 250 USD	BBB/ Ваа1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,49	05.05.12	6,38%	107,66	0,04%	3,38%	5,92%	294	-2,7	356 900 USD	BBB-/ Ваа2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,55	07.06.12	6,36%	106,95	0,03%	4,85%	5,94%	394	-2,2	209 500 USD	BBB-/ Ваа2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,02	05.05.12	7,25%	110,76	-0,05%	5,51%	6,55%	405	-1,1	137 600 USD	BBB-/ Ваа2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,80	09.05.12	6,13%	103,22	0,03%	5,65%	5,93%	419	-2,3	161 1 000 USD	BBB-/ Ваа2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,61	07.06.12	6,66%	106,52	0,06%	5,80%	6,25%	434	-2,6	176 500 USD	BBB-/ Ваа2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,61	03.08.12	5,33%	102,87	0,04%	4,52%	5,18%	387	-2,3	242 600 USD	BBB-/ Ваа3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,95	03.08.12	6,60%	106,49	0,03%	5,67%	6,20%	420	-2,3	162 650 USD	/ Ваа3	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,08	20.03.12	6,13%	99,88	0,00%	7,55%	6,13%	724	5,4	61 500 USD	BBB-/ Ваа2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,01	13.03.12	7,50%	105,64	-0,06%	2,08%	7,10%	178	4,3	486 600 USD	BBB-/ Ваа2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,73	02.08.12	6,25%	106,28	0,06%	3,97%	5,88%	352	-3,1	297 500 USD	BBB-/ Ваа2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,84	18.07.12	7,50%	111,53	-0,01%	4,58%	6,72%	392	-1,1	236 1 000 USD	BBB-/ Ваа2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,31	20.03.12	6,63%	108,06	0,02%	4,82%	6,13%	416	-1,7	212 800 USD	BBB-/ Ваа2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,87	13.03.12	7,88%	114,66	0,04%	5,04%	6,87%	413	-2,4	190 1 100 USD	BBB-/ Ваа2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,26	02.08.12	7,25%	111,78	0,13%	5,41%	6,49%	394	-4,0	136 500 USD	BBB-/ Ваа2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,35	27.06.12	5,38%	101,15	0,04%	1,97%	5,32%	--	--	700 EUR	BBB/ Ваа1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,35	27.06.12	6,10%	101,56	0,00%	1,56%	6,01%	126	-4,7	538 500 USD	BBB/ Ваа1	/
Транснефть-14	05.03.2014	1,91	05.03.12	5,67%	105,20	0,06%	3,01%	5,39%	271	-3,2	393 1 300 USD	BBB/ Ваа1	/
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	1,11	24.04.12	8,88%	105,20	0,08%	4,27%	8,44%	397	-7,9	267 534 USD	B+/ B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,22	10.05.12	8,25%	105,39	0,04%	6,59%	7,83%	614	-2,0	35 577 USD	B+/ B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,74	24.04.12	9,50%	108,78	0,42%	7,68%	8,73%	677	-10,6	74 509 USD	B+/ B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5,02	27.04.12	6,75%	95,83	0,21%	7,60%	7,04%	669	-5,8	382 850 USD	B+/ B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,70	23.06.12	7,75%	94,48	0,19%	9,32%	8,20%	866	-6,4	238 350 USD	B-/ B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,88	21.07.12	6,50%	98,94	0,06%	6,78%	6,57%	612	-2,7	16 750 USD	/ Ва3	/BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,25	22.05.12	7,50%	100,62	-0,12%	4,91%	7,45%	460	46,2	203 300 USD	/ B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,37	29.07.12	9,75%	107,17	0,05%	4,53%	9,10%	423	-4,8	241 544 USD	BB/ Ва2	/BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,96	19.04.12	9,25%	108,35	0,06%	5,11%	8,54%	481	-3,3	183 375 USD	BB/ Ва2	/BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,92	26.07.12	6,25%	99,61	0,12%	6,35%	6,27%	569	-4,4	59 500 USD	BB/ Ва2	/BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,71	25.04.12	6,70%	99,99	0,08%	6,70%	6,70%	579	-3,3	24 1 000 USD	BB/ Ва2	/BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,81	27.07.12	7,75%	95,48	0,06%	8,74%	8,12%	783	-2,8	180 500 USD	B+/ B1	/
Телекоммуникационные													
МТС-20	22.06.2020	6,19	22.06.12	8,63%	113,78	-0,08%	6,46%	7,58%	499	-0,5	241 750 USD	BB/ Ва2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,13	30.04.12	8,38%	105,08	-0,02%	3,95%	7,97%	365	1,3	299 801 USD	BB/ Ва3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2,23	29.03.12	4,58%	98,58	0,07%	5,22%	4,64%	492	-2,7	172 200 USD	/ Ва3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,63	23.05.12	8,25%	106,56	0,10%	6,46%	7,74%	580	-4,1	48 600 USD	BB/ Ва3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,53	02.08.12	6,49%	101,20	0,25%	6,14%	6,42%	549	-8,6	80 500 USD	BB/ Ва3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4,25	01.03.12	6,25%	97,80	-0,13%	6,78%	6,40%	612	1,8	16 500 USD	/ Ва3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,80	30.04.12	9,13%	108,43	0,07%	7,40%	8,42%	649	-3,0	46 1 000 USD	BB/ Ва3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,57	02.08.12	7,75%	98,66	0,10%	7,96%	7,85%	649	-3,4	392 1 000 USD	BB/ Ва3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,91	01.03.12	7,50%	96,80	0,57%	7,97%	7,75%	651	-10,1	393 1 500 USD	BB/ Ва3	/

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,42	03.05.12	7,75%	106,09	-0,00%	6,81%	7,31%	534	-1,8	276	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,45	17.05.12	8,88%	109,81	0,04%	4,99%	8,08%	469	11,5	-195	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,08	21.03.12	7,88%	100,36	-0,01%	3,31%	7,85%	301	0,9	-363	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,61	19.03.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	936	-0,8	286	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,15	09.05.12	9,75%	99,00	0,00%	10,07%	9,85%	963	-0,8	313	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,31	22.06.12	8,50%	99,94	2,50%	8,51%	8,51%	807	-77,7	157	31 USD	/ Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,24	17.05.12	7,00%	100,82	0,06%	3,45%	6,94%	314	-27,7	-349	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,43	03.04.12	5,74%	104,64	0,02%	4,71%	5,48%	380	-2,1	-223	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,09	03.08.12	7,70%	103,75	1,47%	6,47%	7,42%	602	-49,4	-47	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,86	27.04.12	5,38%	94,97	0,59%	6,45%	5,66%	553	-13,8	-49	800 USD	/ Ba2	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: 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) 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.