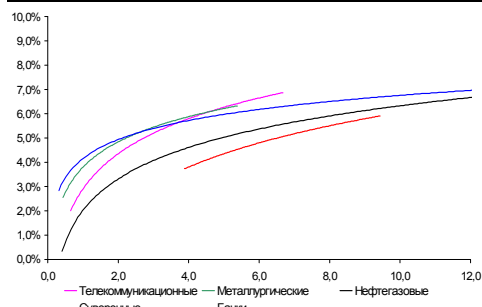
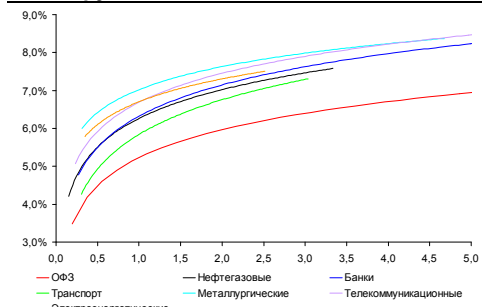


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,59	0,75б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,68	0,00б.п.	
Russia-30	115,10	0,00%	4,85
Rus-30 spread	127	-1б.п. ↓	
Bra-40	133,75	0,00%	7,98
Tur-30	163,38	-0,25% ↓	6,15
Mex-34	111,00	0,00%	5,85
CDS 5 Russia	152	5б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	207	3б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	116	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	175	3б.п. ↑	
CDS 5 Greece	908	13б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	469	14б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,1549	-0,35% ↓	-3,4 ↓
\$/Руб.	29,1615	0,37% ↑	-4,3 ↓
EUR/\$	1,3586	-0,61% ↓	1,6 ↑
Ruble Basket	33,9821	0,04% ↑	3,4 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,3725	-0,34% ↓	3,34
NDF Rub 6m	29,6525	-0,35% ↓	3,82
NDF Rub 12m	30,3450	-0,36% ↓	4,55
FWD €/Rub 3m	40,0197	-0,15% ↓	
FWD €/Rub 6m	40,3349	-0,16% ↓	
FWD €/Rub 12m	41,0884	-0,19% ↓	
3M Libor	0,3125	0,00б.п.	
Libor overnight	0,2295	0,23б.п. ↑	
MIACR, 1d	2,94	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 895	0,30% ↑	7,0 ↑
DOW	12 391	0,59% ↑	7,0 ↑
S&P500	1 343	0,19% ↑	6,8 ↑
Bovespa	67 259	-1,19% ↓	-3,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	107,02	4,73% ↑	13,5 ↑
Gold	1401,10	0,75% ↑	-1,2 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

На рынке, как и ожидалось, наблюдалась пониженная активность. Снижение рейтингов Бахрейна и Ливии, рост цен на нефть и CDS на EM, а также негативная динамика фондовых индексов – факторы, повышающие привлекательность КО США для инвесторов и способствующие уменьшению доходности Treasuries в краткосрочной перспективе.

Рублевые облигации

Котировки металлургических компаний скорректировались вниз. Интерес к “голубым фишкам” сохраняется. Суммарный внешний новостной фон будет оказывать давление на рынок.

Корпоративные новости, стр. 3

ММК начнет 3 марта размещение облигаций серии БО-04 на 5 млрд руб

Уралкалий разместил биржевые облигации на 30 млрд руб из планируемых 50 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Акрон готовит к размещению два 10-летних выпуска суммарно на 7,5 млрд руб
- Ставка 12-го купона по облигациям СЗТ-5 утверждена в размере 6,12% годовых
- МБРР установил ставку 5-6-го купонов по облигациям серии 04 на уровне 6% годовых (-340 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчерашний день, как и ожидалось, был малоактивным из-за праздничного дня в США. Но уже сегодня доходность американских КО из-за растущих на рынке тревожных настроений снизилась (по UST-10 примерно на 7 б.п. до 3,52% годовых).

Политическая нестабильность в Северной Африке продолжает нарастать. Из-за переоценки политических рисков, вызванных массовыми демонстрациями и попытками свержения существующего в Ливии режима, Fitch понизил суверенный рейтинг Ливии (на одну ступень – до “BBB”), а S&P – рейтинги Бахрейна (до A-/A-2). На этом фоне подросли кредитные свопы на EM. CDS5 на Россию вырос на 5 б.п. (до 153 б.п.). Российский суверенный долг торговался практически без изменения, в корпоративном же секторе при поддержке нефтяных котировок ценовой рост показали долгосрочные бумаги нефтегазового сектора. Исключение, пожалуй, составили выпуски Транснефти.

Дополнительное беспокойство рынку добавило решение Moody’s о понижении прогноза рейтинга Японии до негативного в связи с недостаточными усилиями правительства по сокращению бюджетного дефицита.

Сегодня в США будет опубликовано февральское значение индекса потребительского доверия, который по прогнозу вырос до 65 пунктов с 60,6 пункта месяцем ранее. В целом на текущий момент улучшающиеся макроэкономические показатели США повышают привлекательность Treasuries как безрискового актива.

Рублевые облигации

В понедельник на рынке сделки были сосредоточены в облигациях металлургического сектора, где наблюдалось резкое падение котировок по бумагам Евраз/Сибмета и Мечела. Снижение цен достигало 1 п.п. Коррекция была вызвана как итогом закрытия книги по новым выпускам Мечела днем ранее, так и стала реакцией на продолжительный ценовой рост этого сектора. Вместе с тем, интерес к «голубым фишкам» корпоративного сегмента сохраняется. На фоне тенденции к снижению ставок IRS.

Общий новостной фон сегодня будет оказывать давление на рынок рублевого долга. Эскалация конфликта в Ливии, быстрые темпы роста нефтяных цен способствуют снижению аппетита к риску. Мы ожидаем коррекцию цен вниз на фоне усиления нестабильности в регионе и негативной реакции фондовых рынков.

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

Корпоративные новости**ММК начнет 3 марта размещение облигаций серии БО-04 на 5 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена по итогам конкурса, который состоится в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 7,65-7,95% годовых, что соответствует доходности на уровне 7,80-8,11%. Организатор выпуска: УРАЛСИБ Кэпитал.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-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	3,88	04.29.11	3,63%	99,76	-0,02%	3,69%	3,63%	198	7,9	3,81	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,59	07.24.11	11,00%	140,04	0,07%	4,58%	7,85%	168	5,4	5,47	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,35	04.29.11	5,00%	99,13	-0,10%	5,12%	5,04%	222	8,2	7,17	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,43	06.24.11	12,75%	172,71	0,14%	5,96%	7,38%	238	-2,3	9,15	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,65	03.31.11	7,50%	115,10	0,00%	4,85%	6,52%	127	-0,8	11,08	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,23	05.14.11	3,00%	100,39	-0,01%	1,27%	2,99%	56	5,3	0,22	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,64	10.12.11	6,45%	102,69	-0,22%	2,13%	6,28%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,99	10.20.11	5,06%	101,38	0,01%	4,78%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,76	08.03.11	8,75%	99,03	-0,02%	9,02%	8,84%	--	--	--	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	Доход-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	0,33	06.20.11	9,25%	101,63	0,00%	4,16%	9,10%	345	-0,1	-42	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,29	06.25.11	8,20%	106,32	0,04%	3,34%	7,71%	263	0,3	-124	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,14	06.24.11	9,25%	109,26	0,10%	5,00%	8,47%	429	-1,2	43	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,46	03.18.11	8,00%	106,08	0,00%	6,28%	7,54%	457	7,1	171	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,98	08.22.11	8,64%	102,29	0,11%	8,14%	8,44%	743	1,6	357	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,13	03.25.11	7,88%	102,75	0,00%	7,34%	7,66%	515	7,7	276	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,06	05.13.11	7,34%	106,49	0,08%	4,24%	6,89%	353	-0,2	-33	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,15	05.25.11	5,97%	100,09	-0,10%	5,94%	5,96%	424	9,7	137	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,17	05.10.11	6,81%	102,42	-0,05%	6,33%	6,65%	562	5,1	175	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,62	04.12.11	7,50%	103,59	-0,02%	1,81%	7,24%	110	4,6	-276	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,36	06.30.11	8,25%	101,99	-0,03%	2,48%	8,09%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,60	04.30.11	6,61%	106,23	0,04%	2,81%	6,22%	210	1,1	-177	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,53	03.04.11	6,47%	105,31	0,02%	4,99%	6,14%	329	6,8	42	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,59	02.15.12	4,25%	100,00	0,00%	4,25%	4,25%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,11	05.29.11	6,88%	106,93	-0,03%	5,70%	6,43%	499	4,6	112	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,12	08.22.11	6,32%	100,39	-0,00%	6,25%	6,29%	554	4,1	167	750	USD	BBBe / Baa1e / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,94	06.30.11	6,25%	104,31	0,19%	5,91%	5,99%	123	-1,5	-5	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,66	05.22.11	5,45%	99,65	-0,12%	5,51%	5,47%	262	9,0	66	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,06	07.09.11	6,90%	104,50	0,00%	6,26%	6,60%	336	6,8	114	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,35	05.22.11	6,80%	99,13	-0,03%	6,89%	6,86%	331	-0,4	93	1 000	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,31	06.15.11	7,97%	101,75	0,00%	2,32%	7,83%	161	-0,7	-226	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,17	06.28.11	7,93%	108,09	-0,03%	4,27%	7,34%	356	5,2	-30	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,42	06.15.11	6,25%	103,24	-0,00%	5,30%	6,05%	359	7,3	72	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,95	03.23.11	6,50%	103,81	-0,03%	5,55%	6,26%	384	8,2	97	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,99	03.10.11	8,88%	95,13	0,00%	10,13%	9,33%	842	7,4	555	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,41	07.21.11	9,75%	102,70	0,00%	3,12%	9,49%	241	-0,2	-146	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,52	08.19.11	11,00%	13,50	0,00%	178,78%	81,48%	17807	20,1	17420	200	USD	NR / C / WD
НОМОС-13	21.10.2013	2,44	04.21.11	6,50%	100,13	0,01%	6,44%	6,49%	520	5,8	187	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,61	04.20.11	9,75%	104,25	-0,00%	8,78%	9,35%	806	4,0	420	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,64	04.20.11	8,75%	103,64	0,00%	3,14%	8,44%	243	1,8	-144	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,17	07.15.11	10,75%	110,81	0,07%	5,84%	9,70%	513	0,4	127	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,77	07.31.11	12,50%	109,95	0,00%	10,44%	11,37%	973	4,0	587	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,19	07.08.11	11,25%	110,00	0,00%	8,87%	10,23%	716	7,3	429	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,06	03.29.11	5,01%	93,07	0,27%	6,79%	5,38%	508	0,9	221	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,92	05.10.11	11,75%	99,50	0,00%	11,87%	11,81%	1016	7,4	729	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,07	05.16.11	7,18%	107,53	0,01%	3,63%	6,67%	292	3,3	-94	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,66	07.14.11	7,13%	107,85	-0,06%	4,21%	6,61%	297	8,3	-36	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,59	03.21.11	6,97%	100,38	-0,12%	6,89%	6,94%	469	10,5	231	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,18	05.15.11	6,30%	103,04	0,11%	5,71%	6,11%	352	5,6	114	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,69	05.29.11	7,75%	110,47	0,03%	5,95%	7,02%	306	6,2	110	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,20	05.05.11	8,63%	100,96	0,02%	3,74%	8,54%	303	-11,8	-84	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,05	06.16.11	7,73%	98,67	0,01%	8,06%	7,83%	636	7,1	349	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,75	06.01.11	9,75%	99,67	0,03%	9,82%	9,78%	911	3,4	525	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,71	05.14.11	5,93%	103,22	0,13%	1,46%	5,74%	75	-15,4	-312	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,09	05.15.11	6,48%	107,19	-0,04%	3,11%	6,05%	240	5,4	-146	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,22	07.02.11	6,47%	107,36	-0,00%	3,21%	6,02%	250	3,9	-137	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,93	07.07.11	5,50%	103,50	0,22%	4,61%	5,31%	290	1,5	3	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,16	03.24.11	5,40%	100,80	0,02%	5,24%	5,36%	305	7,3	67	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,83	06.30.11	12,00%	107,00	0,00%	3,60%	11,21%	289	1,5	-97	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,73	11.16.11	8,30%	103,17	0,00%	3,77%	8,04%	-	-	-	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,79	07.18.11	10,51%	102,23	0,03%	10,03%	10,28%	784	7,0	545	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,34	06.25.11	9,00%	102,08	-0,06%	2,81%	8,82%	210	16,6	-176	350	USD	BB	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,33	06.20.11	11,00%	102,22	-0,02%	4,07%	10,76%	336	4,1	-51	144	USD	B+	Ba3	/

Источник: Vlootberg, 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	Измене-ние	Доход-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	1,75	12.09.11	4,56%	103,47	-0,01%	2,55%	4,41%	-	-	1 000	EUR	BBB/	Vaa1	/BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,82	03.01.11	9,63%	112,96	-0,09%	2,98%	8,52%	227	7,8	-159	1 750	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,09	07.22.11	4,51%	103,46	0,01%	1,28%	4,35%	57	2,2	-329	281	USD	/	/	
Газпром-13-3	22.07.2013	1,23	07.22.11	5,63%	103,79	0,05%	2,48%	5,42%	177	-0,8	-210	106	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,98	04.11.11	7,34%	109,29	0,06%	2,83%	6,72%	212	0,4	-175	400	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,27	07.31.11	7,51%	110,17	-0,01%	3,14%	6,82%	243	4,1	-143	500	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,74	02.25.11	5,03%	104,06	0,01%	3,58%	4,83%	-	-	-	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,40	10.31.11	5,36%	105,06	0,04%	3,86%	5,11%	-	-	-	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,08	07.31.11	8,13%	113,13	-0,05%	4,00%	7,18%	276	7,9	-58	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,77	06.01.11	5,88%	106,02	0,05%	4,30%	5,54%	-	-	-	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,55	02.04.12	8,13%	113,89	0,04%	4,23%	7,13%	-	-	-	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,25	05.29.11	5,09%	102,09	0,14%	4,60%	4,99%	241	4,6	2	1 000	USD	BBB/	(P)Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,88	05.22.11	6,21%	106,02	0,37%	4,99%	5,86%	280	0,0	42	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,15	03.22.11	5,14%	101,95	0,14%	4,76%	5,04%	-	-	-	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,72	11.02.11	5,44%	102,73	0,17%	4,95%	5,30%	-	-	-	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,84	02.13.12	6,61%	107,04	0,18%	5,37%	6,17%	-	-	-	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,53	04.11.11	8,15%	115,15	-0,10%	5,54%	7,07%	335	9,4	97	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,93	08.01.11	7,20%	107,79	-0,12%	4,60%	6,68%	170	10,5	-52	647	USD	BBB-/	/A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,87	03.07.11	6,51%	103,07	0,39%	6,12%	6,32%	254	-5,7	100	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,19	04.28.11	8,63%	120,76	-0,05%	6,83%	7,14%	324	-0,3	86	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,35	08.16.11	7,29%	104,48	0,00%	6,92%	6,98%	333	-0,8	95	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,32	05.05.11	6,38%	107,98	-0,04%	4,03%	5,90%	279	7,4	-55	900	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,25	06.07.11	6,36%	105,54	0,19%	5,31%	6,02%	311	4,1	73	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,58	05.05.11	7,25%	108,82	0,23%	5,94%	6,66%	304	3,3	82	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,35	05.09.11	6,13%	101,00	0,34%	5,99%	6,06%	309	2,1	87	1 000	USD	BBB-/	(P)Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,06	06.07.11	6,66%	103,07	0,39%	6,27%	6,46%	268	-5,7	115	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,41	08.03.11	5,33%	102,17	0,03%	4,83%	5,21%	264	7,0	25	600	USD	BBB-e/	Baa3e	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,46	08.03.11	6,60%	102,82	0,06%	6,22%	6,42%	263	-1,6	110	650	USD	BBB-e/	Baa3e	/BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,41	07.18.11	6,88%	102,02	-0,04%	1,85%	6,74%	114	9,9	-273	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,03	03.20.11	6,13%	104,07	0,01%	2,28%	5,89%	157	2,3	-230	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,89	03.13.11	7,50%	108,49	-0,07%	3,21%	6,91%	249	7,4	-137	600	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,56	08.02.11	6,25%	106,30	0,09%	4,49%	5,88%	278	4,7	-9	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,57	07.18.11	7,50%	111,19	0,00%	5,10%	6,75%	291	7,7	53	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,01	03.20.11	6,63%	106,77	0,49%	5,31%	6,21%	311	-2,0	73	800	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,49	03.13.11	7,88%	113,30	0,00%	5,57%	6,95%	338	7,7	99	1 100	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,82	08.02.11	7,25%	108,99	0,23%	5,94%	6,65%	304	3,3	82	500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,30	06.27.11	5,38%	103,43	-0,04%	2,74%	5,20%	-	-	-	700	EUR	BBB/	Vaa1	/
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,30	06.27.11	6,10%	104,87	-0,07%	2,41%	5,82%	170	8,3	-217	500	USD	BBB/	Baa1	/
Транснефть-14	05.03.2014	2,77	03.05.11	5,67%	105,79	-0,05%	3,64%	5,36%	239	8,1	-94	1 300	USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические																
Евраз-13	24.04.2013	1,98	04.24.11	8,88%	108,67	0,00%	4,63%	8,17%	392	3,6	5	1 156	USD	B/	B2	/B+
Евраз-15	10.11.2015	3,96	05.10.11	8,25%	109,29	0,24%	5,96%	7,55%	425	1,2	138	577	USD	B/	B2	/B+
Евраз-18	24.04.2018	5,35	04.24.11	9,50%	114,38	0,00%	6,92%	8,31%	473	7,7	234	511	USD	B/	B2	/B+
Распадская-12	22.05.2012	1,20	05.22.11	7,50%	104,00	0,03%	4,17%	7,21%	346	0,7	-40	300	USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,23	07.29.11	9,75%	112,81	0,00%	4,16%	8,64%	345	3,5	-41	544	USD	BB-/	Ba3	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,76	04.19.11	9,25%	112,57	0,07%	4,90%	8,22%	366	3,7	32	375	USD	BB-/	Ba3	/B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,38	04.25.11	6,70%	100,75	0,00%	6,56%	6,65%	436	7,8	198	1 000	USD	BB-/	Ba3	/B+
ТМК-11	29.07.2011	0,44	07.29.11	10,00%	103,02	0,00%	2,96%	9,71%	225	-1,0	-161	187	USD	B/	B1	/
ТМК-18	27.01.2018	5,46	07.27.11	7,75%	100,07	0,02%	7,73%	7,74%	554	7,5	316	500	USD	B/	(P)B1	/

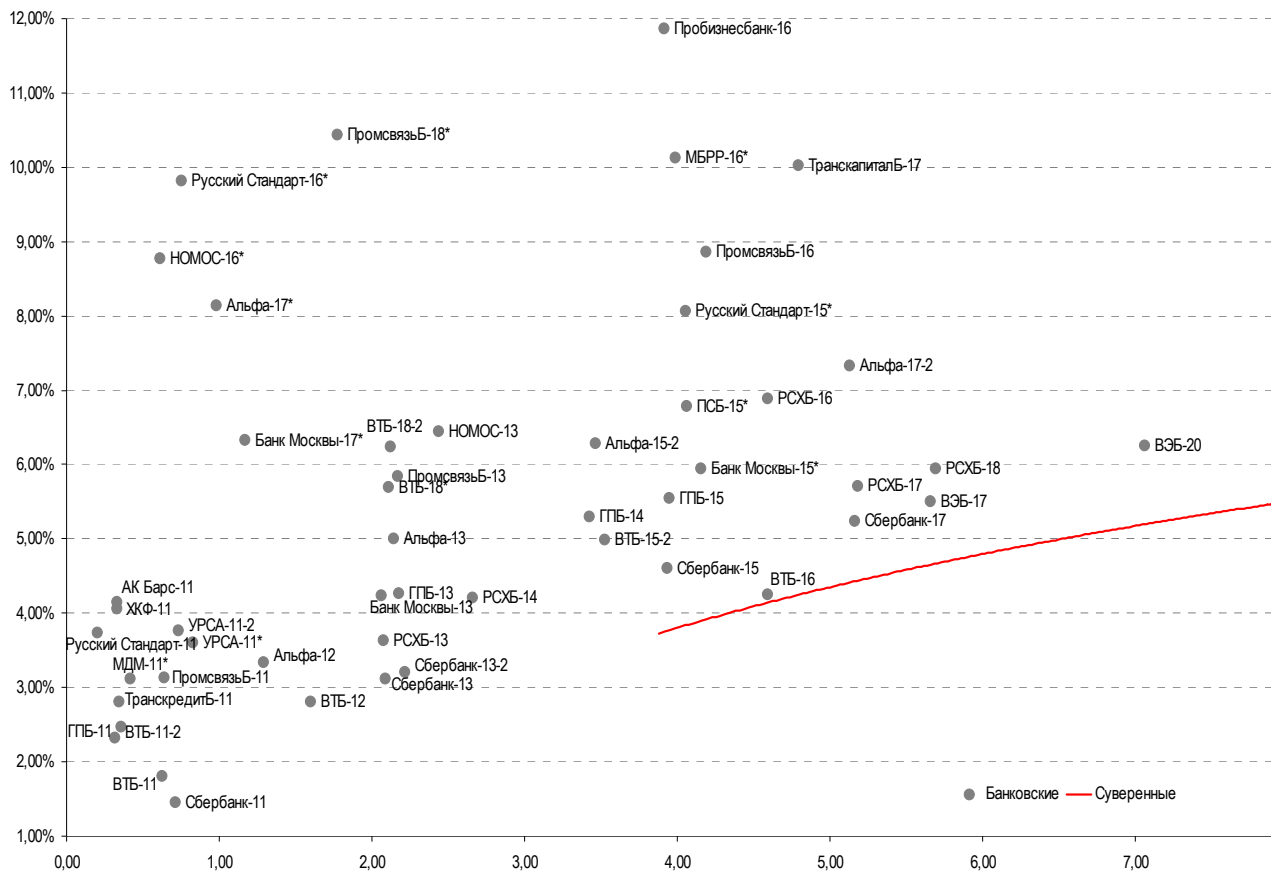
Телекоммуникационные

МТС-12	28.01.2012	0,91	07.28.11	8,00%	104,96	-0,04%	2,58%	7,62%	187	6,4	-199	400 USD	BB*/-/	Ba2*/-/	/BB+
МТС-20	22.06.2020	6,68	06.22.11	8,63%	112,04	-0,02%	6,85%	7,70%	396	7,1	174	750 USD	BB*/-/	Ba2*/-/	/BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,65	04.22.11	8,38%	104,09	0,14%	2,16%	8,05%	145	-20,0	-241	185 USD	BB+*/-/	Ba2*/-/	/
Вымпелком-13	30.04.2013	2,01	04.30.11	8,38%	108,45	0,01%	4,29%	7,72%	358	3,1	-29	801 USD	BB+*/-/	Ba2*/-/	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,34	05.23.11	8,25%	110,25	0,34%	5,95%	7,48%	375	-0,3	137	600 USD	BB+*/-/	Ba2*/-/	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,31	08.02.11	6,49%	103,20	0,03%	5,74%	6,29%	355	6,9	116	500 USD	BB+*/-/	Ba2*/-/	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,42	04.30.11	9,13%	113,55	0,00%	6,71%	8,04%	452	7,7	214	1 000 USD	BB+*/-/	Ba2*/-/	/
Вымпелком-21	02.02.2021	7,13	08.02.11	7,75%	103,23	0,03%	7,28%	7,51%	439	6,3	217	1 000 USD	BB+*/-/	Ba2*/-/	/

Прочие

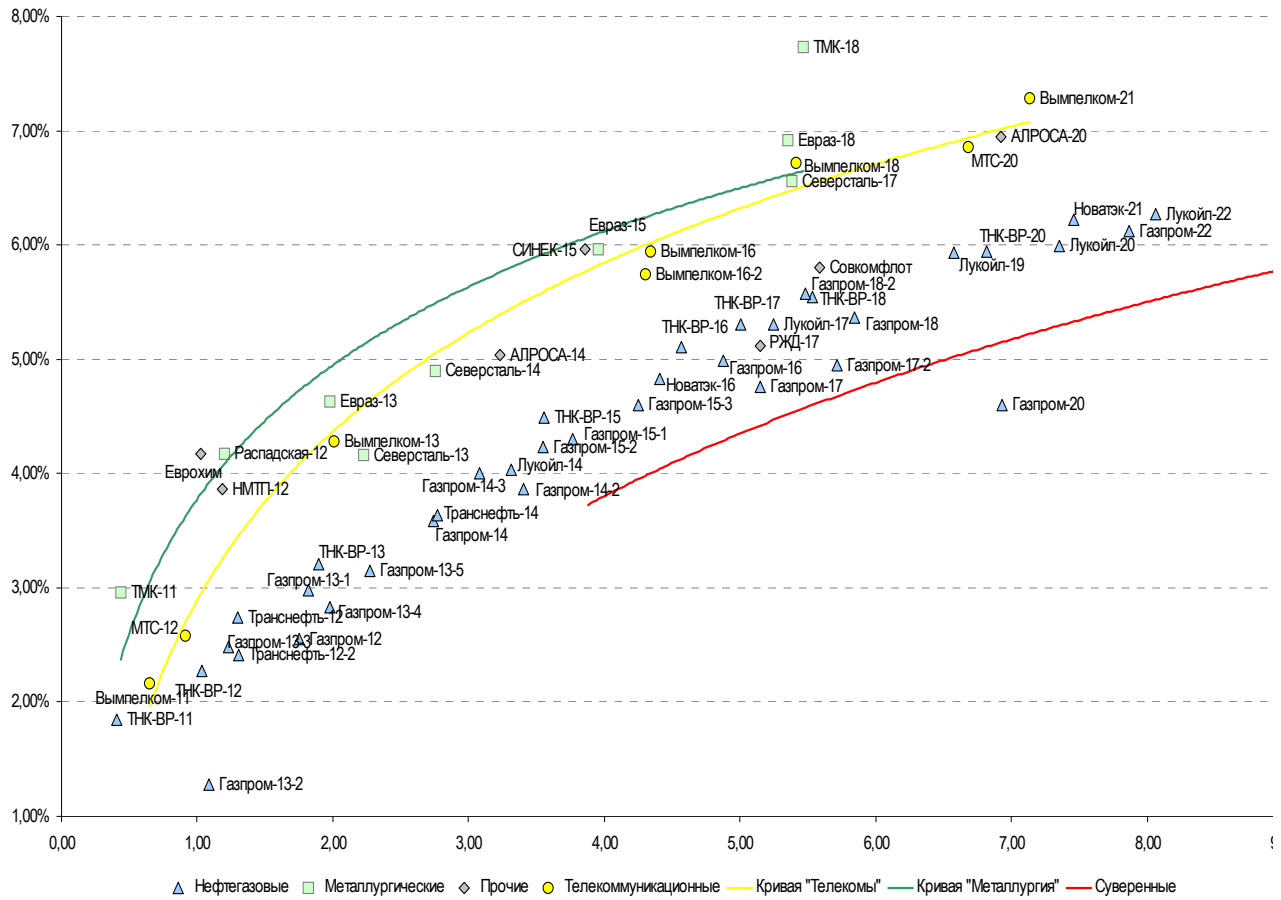
АПРОСА-20	03.11.2020	6,92	05.03.11	7,75%	105,56	0,02%	6,95%	7,34%	405	6,5	183	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,23	05.17.11	8,88%	112,91	-0,02%	5,04%	7,86%	380	6,8	46	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
Еврохим	21.03.2012	1,03	03.21.11	7,88%	103,87	0,02%	4,17%	7,58%	346	1,2	-40	300 USD	BB/	/	/BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,31	03.19.11	10,00%	100,23	2,75%	9,93%	9,98%	868	-76,3	535	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,82	05.09.11	9,75%	100,38	0,00%	9,65%	9,71%	794	7,4	507	150 USD	/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	4,00	06.22.11	8,50%	97,38	0,00%	9,18%	8,73%	747	7,4	460	31 USD	/	/	/B
НМТП-12	17.05.2012	1,19	05.17.11	7,00%	103,74	-0,01%	3,87%	6,75%	316	4,4	-71	300 USD	BB+*/-/	Ba1*/-/	/
РЖД-17	03.04.2017	5,15	04.03.11	5,74%	103,20	0,09%	5,12%	5,56%	293	6,0	55	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,86	08.03.11	7,70%	106,70	0,19%	5,96%	7,22%	425	2,1	139	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,59	04.27.11	5,38%	97,63	0,00%	5,81%	5,51%	291	6,8	123	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.