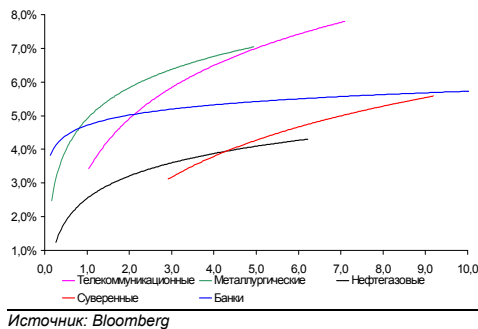
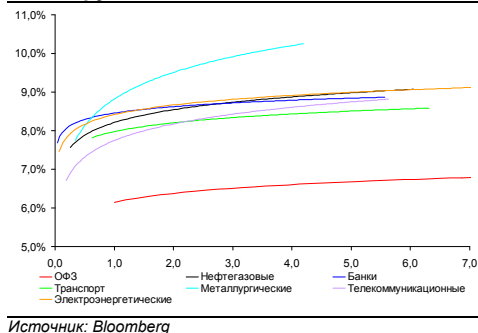


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,28	-1,796 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,36	-2,416 п.	↓
Russia-30	118,51	-0,12%	↓ 4,13
Rus-30 spread	185	46 п.	↑
Bra-40	132,24	0,08%	↑ 8,08
Tur-30	167,71	0,00%	↑ 5,75
Mex-34	129,12	0,31%	↑ 4,65
CDS 5 Russia	174,46	86 п.	↑
CDS 5 Gazprom	231	86 п.	↑
CDS 5 Brazil	122	56 п.	↑
CDS 5 Turkey	222	76 п.	↑
CDS 5 Greece	25 423	06 п.	↑
CDS 5 Portugal	1 223	-96 п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,2447	0,13%	↑ -3,1 ↓
\$/Руб.	29,4240	0,58%	↑ -9,3 ↓
EUR/\$	1,3196	-0,15%	↓ 1,8 ↑
Ruble Basket	33,6626	0,54%	↑ 8,3 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	5,52%	0,09	↑
NDF \$/Rub 12M	5,64%	0,07	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,98%	-0,04	↓
FWD €/Rub 3m	39,3728	0,43%	↑
FWD €/Rub 6m	39,9059	0,44%	↑
FWD €/Rub 12m	40,9784	0,44%	↑
3M Libor	0,4737	-0,056 п.	↓
Libor overnight	0,1535	0,156 п.	↑
MosPrime	5,33	06 п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	88	-47	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 654	-1,96%	↓ 19,9 ↑
DOW	13 046	-0,60%	↓ 6,8 ↑
S&P500	1 393	-0,72%	↓ 10,7 ↑
Bovespa	65 828	-1,54%	↓ 16,0 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	123,75	-0,56%	↓ 15,0 ↑
Gold	1643,30	-0,49%	↓ 4,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Замедление производственной активности в Китае и ЕС негативно сказалось на "аппетите к риску", временно повысив спрос на UST. Низкая торговая активность российского рынка еврооблигаций и расхождение цен спроса и предложения помогают избежать коррекции котировок еврооблигаций вниз.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга продолжилось сползание котировок на фоне общего негативного тренда на внешних рынках, заметного падения российского рынка акций, обесценения рубля. Вместе с тем, инвесторы надеются на улучшение конъюнктуры в апреле и не спешат сокращать позиции.

Макроэкономика, стр. 3

ВВП вырос в феврале на 4,8% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Данный показатель не предполагает ускорения экономического роста, тем не менее, следует принять во внимание улучшение структуры роста.

Корпоративные новости, стр. 4

Ориентир доходности рублевых еврооблигаций РЖД находится на уровне 8,3%

Промсвязьбанк планирует выпуск еврооблигаций примерно на \$500 млн

АИЖК открывает книгу по размещению облигаций серии A22 объемом 15 млрд руб

МЕЧЕЛ сегодня проведет сбор заявок по размещению облигаций 5 выпусков суммарно на 15 млрд руб

Абсолют Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-02 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

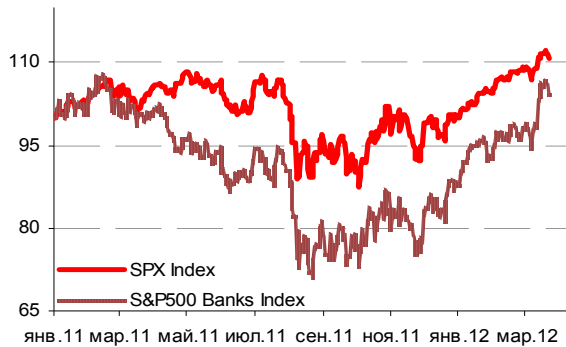
- Объем международных резервов РФ за неделю сократился на \$2,3 млрд - до \$505,4 млрд
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Башнефти серии 04 на 10 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

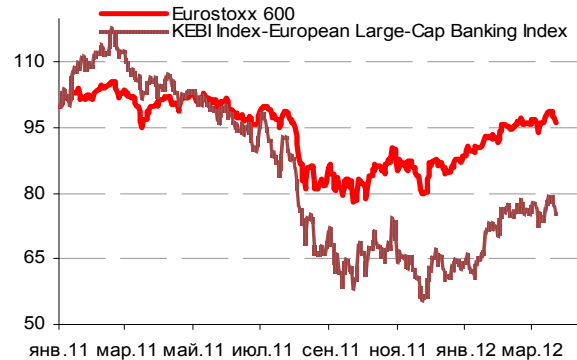
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	33,77	0,70	↑	BofA CDS 5Y	215	16	↑
3M Euribor - OIS 3M	45,90	-0,30	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	298	18	↑
Portugal CDS 5Y	1 223	-9	↓	Citigroup CDS 5Y	198	14	↑
Italy CDS 5Y	378	14	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	141	6	↑
Greece CDS 5Y	25 423	0		Societe Generale CDS 5Y	254	16	↑
Spain CDS 5Y	433	9	↑	Unicredit CDS 5Y	332	29	↑

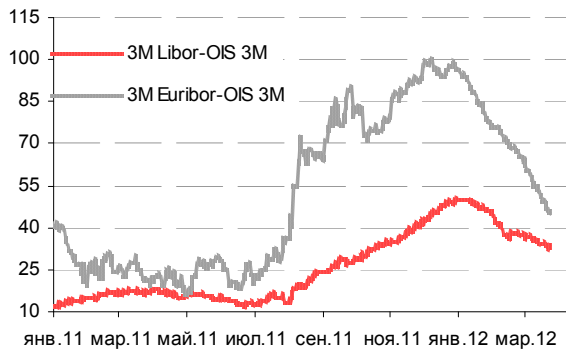
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



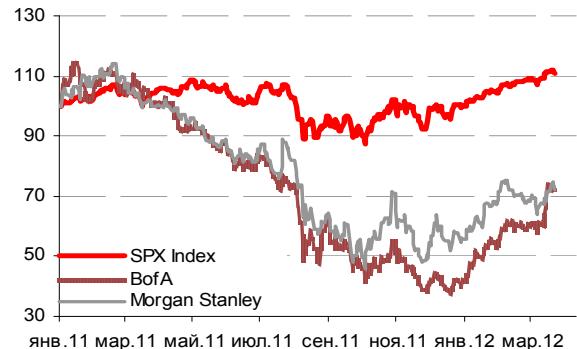
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



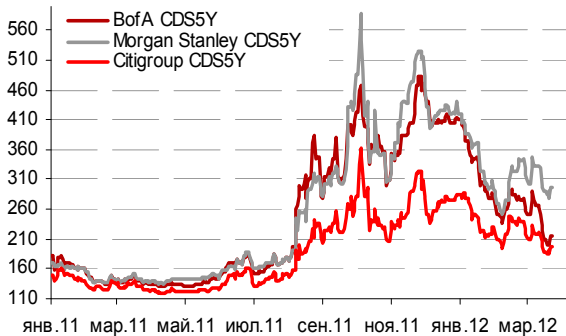
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



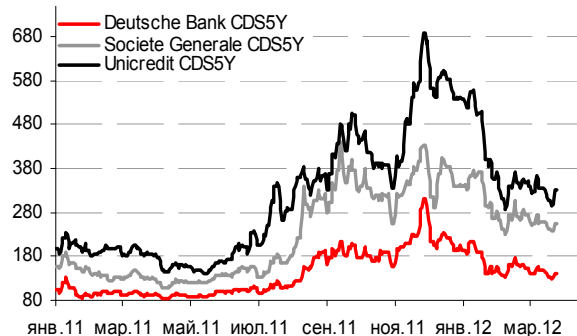
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Замедление производственной активности в Китае, и падение европейских индексов PMI (как по ЕС в целом, так и в частности во Франции и Германии), как мы и ожидали, негативно сказались на “аппетите к риску”, став поводом для сохранения сформировавшейся ранее тенденции фиксации прибыли. Спрос на UST временно усилился, доходность бенчмарка UST-10 снизилась до уровней конца прошлой недели – 2,28% годовых.

Макроэкономические показатели США второстепенной важности носили смешанный характер. Количество первичных обращений за пособиями по безработице на прошлой неделе упало до минимального за последние четыре года уровня (до 348 тыс). В то же время данные по рынку жилой недвижимости остаются слабыми - цены жилья в январе не изменились (хотя ожидался рост на 0,3%). Индекс опережающих индикаторов в феврале чуть превзошел прогноз и составил 0,7% , в то же время вниз был пересмотрен показатель предыдущего месяца.

Российский рынок еврооблигаций до появления новых ориентиров остается низколиквидным. В то же время, активность эмитентов, как мы отмечали ранее, возросла и в дальнейшем будет определяться итогами размещения суверенного выпуска. На закрытия четверга котировки российских еврооблигаций чуть снизились (в пределах 0,3 п.п.), снижение могло бы быть более существенным (около 1-1,5%), чему помешало расхождение bid-offer спредов. Бенчмарк Rus-30 закрылся на уровне 118,5% от номинала, спреда с базовыми активами продолжили расширяться. Риск на Россию CDS 5Y вырос до 174 б.п. (+8 б.п.). Сегодня в США выйдут данные по продажам жилья на первичном рынке за февраль. Торговая активность на российском внешнедолговом рынке, вероятно, продолжит оставаться ограниченной.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга продолжилось сползание котировок на фоне общего негативного тренда на внешних рынках, заметного падения российского рынка акций, обесценения рубля. Пока сигналов на возможное изменение ситуации нет. Вместе с тем, инвесторы надеются на улучшение конъюнктуры в апреле и не спешат сокращать позиции. Поэтому негативный настрой не приводит к заметному росту ставок – как на вторичном рынке, так и в сегменте размещений.

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

Макроэкономика

ВВП вырос в феврале на 4,8% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

По данным Минэкономразвития, рост ВВП в феврале составил 4,8% г/г после 3,9% г/г в январе. Как и февральские макроэкономические показатели, на которые оказал влияние статистический эффект дополнительного дня в месяце, опубликованный показатель роста ВВП нельзя интерпретировать как сильный результат. Тем не менее, среди позитивных моментов можно отметить то, что структура этого роста, несомненно, улучшилась.

Как мы упоминали ранее, тогда как февральский показатель роста розничной торговли на 7,7% г/г мог скрывать под собой ослабление потребительского тренда, рост инвестиций оказался достаточно сильным - 15,1% г/г. Мы воспринимаем восстановление инвестиций как основную причину роста ВВП на 0,5% м/м в феврале и считаем его фактором, который поддержит более сильные, чем ожидалось, темпы роста в ближайшие месяцы.

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

Корпоративные новости

Ориентир доходности рублевых еврооблигаций РЖД находится на уровне 8,3%

Первоначальный ориентир доходности 7-летних рублевых еврооблигаций ОАО "РЖД" составлял 8,5%, но позже был дважды понижен - сначала до 8,375% годовых, затем до 8,3% годовых. Прайсинг состоится в 10:30 по лондонскому времени (14:30 мск). Ожидаемый объем выпуска составляет примерно 15-30 млрд рублей. Организаторами сделки выступают JP Morgan, RBS и "ВТБ Капитал".

Ранее сообщалось, что компания, спустя несколько дней после размещения 7-летнего выпуска рублевых еврооблигаций, может выпустить транш долларовых евробондов с более длинным сроком обращения. Общий объем заимствований РЖД на 2012 год через размещение облигаций запланирован на уровне 100,3 млрд рублей. Оставшуюся часть этой суммы компания намеревалась привлечь за счет размещения облигаций в РФ.

Промсвязьбанк планирует выпуск еврооблигаций примерно на \$500 млн

Промсвязьбанк при благоприятной конъюнктуре выйдет на внешний рынок и может занять не менее \$500 млн. Организаторами выпуска Промсвязьбанка выступают Citi, Credit Suisse, Barclays и сам банк. Сделка может состояться вскоре после размещения суверенных еврооблигаций РФ.

АИЖК открывает книгу по размещению облигаций серии А22 объемом 15 млрд руб

Сбор заявок продлится до 26 марта, техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 29 марта. Дата погашения выпуска - 15 июля 2024 г. По облигациям предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 15% от номинала 15 июля 2016 г и 2017 г, 20% - 15 июля 2019 г и 2020 г, 10% 15 июля 2021 г, 2022 г и 2024 г. Организаторы выпуска: Сбербанк и Тройка Диалог.

МЕЧЕЛ сегодня проведет сбор заявок по размещению облигаций 5 выпусков суммарно на 15 млрд руб

Объем эмиссии облигаций серии БО-05 составит 5 млрд руб, серий БО-06 и БО-07 – по 2 млрд руб, серий БО-11 и БО-12 – по 3 млрд руб. Срок обращения выпусков составляет 3 года, оферты по займам не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения будет определена

по результатам бук-билдинга. Техническое размещение займов на ФБ ММВБ пройдет 29 марта.

Абсолют Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-02 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 26 марта. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 9% годовых при первоначальном ориентире 9,25-9,75%. Организаторы займа: Райффайзенбанк и Росбанк.

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

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,92	29.04.12	3,63%	104,03	-0,09%	2,27%	3,48%	171	4,3	2,89	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,94	24.07.12	11,00%	140,07	-0,14%	3,82%	7,85%	269	3,4	4,85	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,89	10.09.12	7,85%	104,72	-0,20%	6,87%	7,50%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,69	29.04.12	5,00%	106,78	-0,20%	4,01%	4,68%	233	2,6	6,55	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,19	24.06.12	12,75%	179,19	-0,20%	5,38%	7,12%	310	3,9	8,95	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,37	31.03.12	7,50%	118,51	-0,12%	4,13%	6,33%	185	4,0	10,97	17 717	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,12	20.10.12	5,06%	103,13	-0,12%	4,29%	4,91%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,93	03.08.12	8,75%	93,38	-0,45%	11,16%	9,37%	--	--	--	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,26	25.06.12	8,20%	101,42	0,08%	2,55%	8,09%	219	-35,1	-432	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,19	24.06.12	9,25%	106,27	-0,01%	4,06%	8,70%	369	0,5	-281	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,72	18.09.12	8,00%	105,81	-0,13%	5,85%	7,56%	529	6,2	-102	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	4,26	22.08.12	6,30%	94,34	-0,68%	7,70%	6,68%	685	17,6	83	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,42	25.03.12	7,88%	103,53	-0,20%	7,09%	7,61%	597	5,3	22	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,49	28.04.12	7,75%	99,59	-0,37%	7,81%	7,78%	613	5,5	380	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,09	13.05.12	7,34%	103,79	0,07%	3,89%	7,07%	352	-6,2	-298	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,29	25.05.12	5,97%	99,59	-0,23%	6,09%	5,99%	553	8,4	-78	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,13	10.05.12	6,81%	98,00	-0,00%	7,28%	6,95%	691	0,7	41	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,59	30.04.12	6,61%	102,94	-0,05%	1,69%	6,42%	132	6,0	-518	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,73	04.09.12	6,47%	105,58	-0,27%	4,42%	6,12%	386	11,3	-245	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,66	15.02.13	4,25%	104,53	0,04%	3,00%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,13	29.05.12	6,88%	105,77	-0,25%	5,75%	6,50%	538	5,4	-112	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,14	22.08.12	6,32%	101,22	-0,32%	6,06%	6,24%	570	7,0	-81	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,64	30.06.12	6,25%	104,76	-0,20%	5,87%	5,97%	359	3,4	49	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,88	22.05.12	5,45%	103,44	-0,13%	4,75%	5,27%	362	3,4	-212	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	4,35	13.08.12	5,38%	103,35	-0,25%	4,60%	5,20%	348	6,6	-227	750	USD	/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,47	09.07.12	6,90%	109,71	-0,33%	5,43%	6,29%	374	4,8	142	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,08	22.05.12	6,80%	106,80	-0,38%	6,06%	6,37%	378	6,0	68	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,76	27.05.12	5,13%	101,11	-0,11%	4,83%	5,07%	398	3,9	-204	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,21	28.06.12	7,93%	105,39	-0,04%	3,53%	7,53%	316	3,2	-335	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,52	15.06.12	6,25%	104,23	-0,16%	4,58%	6,00%	402	7,3	-229	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,20	23.09.12	6,50%	106,32	-0,19%	4,53%	6,11%	397	7,3	-234	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,43	10.09.12	7,93%	88,50	0,00%	11,63%	8,96%	1078	1,2	476	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,49	21.04.12	6,50%	102,65	-0,04%	4,74%	6,33%	437	2,8	-214	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,24	15.07.12	10,75%	107,76	-0,05%	4,57%	9,98%	421	3,4	-230	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,94	25.04.12	6,20%	98,84	-0,11%	6,80%	6,27%	644	6,3	-7	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,82	31.07.12	12,50%	105,00	0,20%	11,30%	11,90%	1093	-4,4	443	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,49	08.07.12	11,25%	109,13	0,00%	8,65%	10,31%	780	0,8	178	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,19	29.03.12	5,01%	98,47	-0,10%	5,49%	5,09%	493	4,4	-138	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,21	10.05.12	11,75%	92,00	0,00%	14,37%	12,77%	1381	1,4	750	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,19	21.04.12	11,00%	90,50	-1,09%	14,14%	12,15%	1357	36,5	726	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,10	16.05.12	7,18%	105,06	-0,01%	2,66%	6,83%	230	0,4	-421	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,71	14.07.12	7,13%	106,55	-0,09%	3,36%	6,69%	299	5,5	-352	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,40	15.05.12	6,30%	105,99	-0,64%	4,96%	5,94%	384	15,3	-191	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,01	29.05.12	7,75%	114,24	-0,47%	5,04%	6,78%	392	10,2	122	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,70	03.06.12	6,00%	98,45	-0,45%	6,22%	6,09%	537	7,6	-65	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,24	16.06.12	7,73%	97,12	0,30%	8,64%	7,96%	808	-8,1	177	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,07	01.06.12	7,56%	95,87	-0,12%	8,65%	7,89%	828	3,8	177	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,10	15.05.12	6,48%	105,43	-0,00%	1,67%	6,15%	130	-0,2	-520	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,23	02.07.12	6,47%	105,68	0,01%	1,93%	6,12%	157	-1,2	-494	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,03	07.07.12	5,50%	105,56	-0,46%	3,69%	5,21%	313	16,3	-318	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,35	24.03.12	5,40%	103,09	-0,14%	4,70%	5,24%	358	4,0	-217	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	4,37	07.08.12	4,95%	101,35	0,07%	4,64%	4,88%	351	-0,9	-224	1 000	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,53	07.08.12	6,13%	102,74	-0,37%	5,76%	5,96%	407	4,7	175	750	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,82	21.04.12	11,50%	98,61	0,64%	12,27%	11,66%	1190	-34,7	640	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	0,49	18.07.12	10,51%	89,50	-6,64%	13,32%	11,75%	1296	175,9	545	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,89	18.09.12	7,00%	103,13	0,05%	5,32%	6,79%	495	-2,2	-155	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

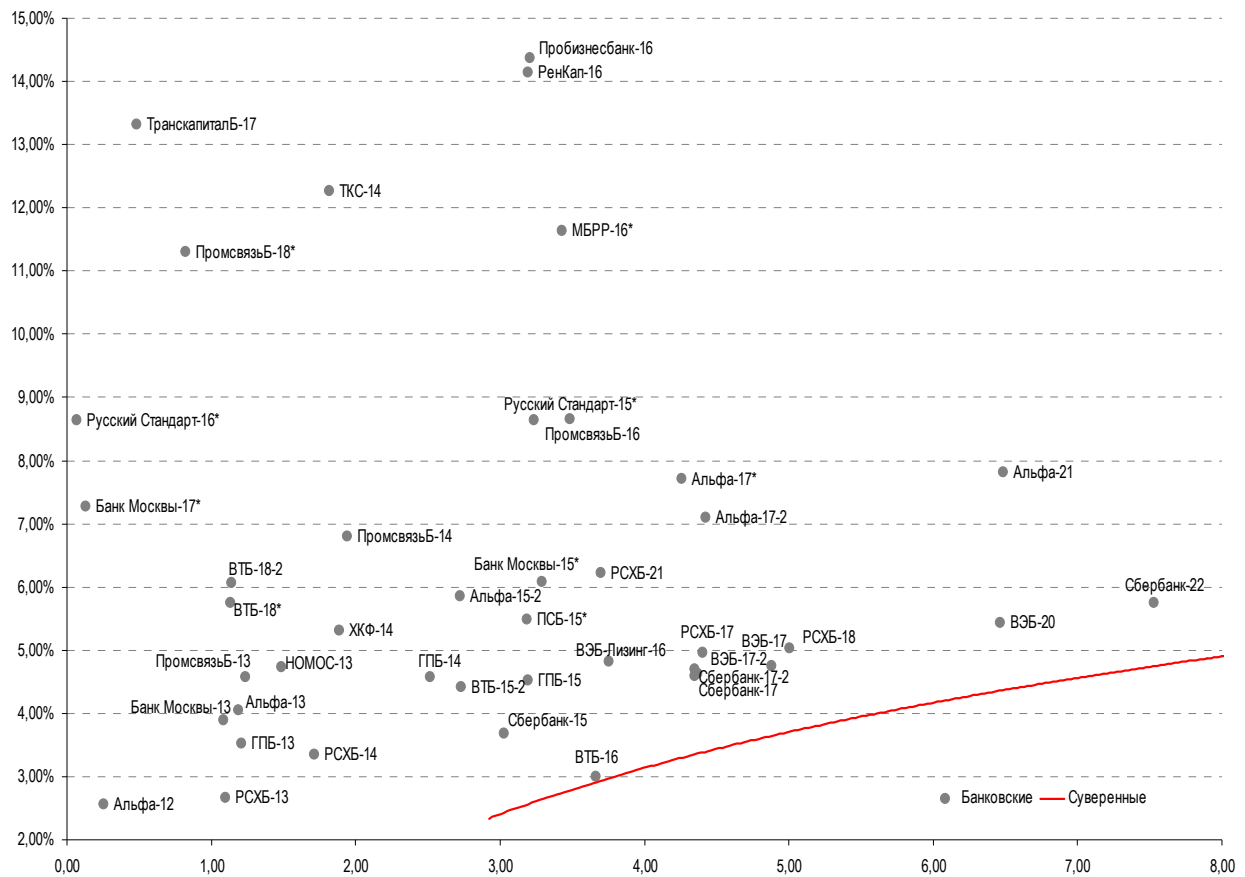
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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-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	0,71	09.12.12	4,56%	101,99	-0,05%	1,71%	4,47%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	0,92	01.09.12	9,63%	107,12	-0,06%	1,93%	8,99%	157	4,5	-494	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,58	22.07.12	4,51%	101,84	-0,01%	1,25%	4,42%	88	0,6	-562	120	USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,72	22.07.12	5,63%	103,29	-0,08%	0,98%	5,45%	61	9,3	-590	54	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,00	11.04.12	7,34%	105,42	-0,02%	2,10%	6,97%	173	1,1	-477	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1,30	31.07.12	7,51%	106,99	-0,06%	2,23%	7,02%	187	3,9	-464	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,88	25.02.13	5,03%	104,97	-0,11%	2,35%	4,79%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2,46	31.10.12	5,36%	106,79	-0,07%	2,63%	5,02%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,18	31.07.12	8,13%	111,34	-0,26%	3,09%	7,30%	272	12,0	-378	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,88	01.06.12	5,88%	107,79	-0,17%	3,26%	5,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	2,66	04.02.13	8,13%	113,35	-0,12%	3,17%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3,36	29.05.12	5,09%	105,84	-0,39%	3,39%	4,81%	283	12,8	-348	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,07	22.05.12	6,21%	109,74	-0,28%	3,91%	5,66%	306	7,7	-297	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	4,55	22.03.13	5,14%	106,70	-0,17%	3,65%	4,81%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,91	02.11.12	5,44%	106,64	-0,10%	4,09%	5,10%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,09	13.02.13	6,61%	111,74	-0,06%	4,30%	5,91%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,85	11.04.12	8,15%	117,94	-0,36%	4,70%	6,91%	358	7,9	-217	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,29	01.08.12	7,20%	110,45	-0,24%	3,63%	6,52%	194	7,7	-38	485	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,59	07.09.12	6,51%	110,10	-0,50%	5,20%	5,91%	351	6,4	119	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,19	28.04.12	8,63%	127,60	-0,36%	6,29%	6,76%	402	5,0	92	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,66	16.08.12	7,29%	114,56	-0,32%	6,15%	6,36%	387	4,3	77	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2,41	05.05.12	6,38%	108,54	-0,18%	2,96%	5,87%	259	7,5	-391	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	4,48	07.06.12	6,36%	109,83	-0,63%	4,23%	5,79%	311	14,9	-264	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,96	05.05.12	7,25%	114,12	-0,61%	5,00%	6,35%	331	10,0	87	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,76	09.05.12	6,13%	107,01	-0,55%	5,11%	5,72%	342	7,9	110	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,59	07.06.12	6,66%	111,32	-0,40%	5,21%	5,98%	352	5,0	120	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	3,53	03.08.12	5,33%	105,78	-0,28%	3,70%	5,03%	285	9,1	-317	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,91	03.08.12	6,60%	111,25	-0,44%	5,01%	5,94%	333	6,1	100	650	USD	/ Baa3 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,95	13.09.12	7,50%	105,34	0,03%	1,93%	7,12%	156	-4,4	-494	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,65	02.08.12	6,25%	108,16	-0,20%	3,24%	5,78%	267	8,6	-363	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,77	18.07.12	7,50%	113,72	-0,25%	4,01%	6,60%	316	7,7	-286	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,37	20.09.12	6,63%	111,54	-0,32%	4,05%	5,94%	292	8,1	-282	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,97	13.09.12	7,88%	118,12	-0,38%	4,39%	6,67%	327	8,4	57	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,22	02.08.12	7,25%	116,42	-0,40%	4,72%	6,23%	304	6,2	71	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0,26	27.06.12	5,38%	100,94	0,02%	1,69%	5,33%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,26	27.06.12	6,10%	101,20	-0,00%	1,46%	6,03%	110	-2,3	-541	500	USD	BBB/ Baa1 / /
Транснефть-14	05.03.2014	1,87	05.09.12	5,67%	106,42	-0,11%	2,29%	5,33%	192	6,1	-459	1 300	USD	BBB/ Baa1 / /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,03	24.04.12	8,88%	105,18	-0,10%	3,95%	8,44%	359	8,7	-292	534	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	3,14	10.05.12	8,25%	107,32	-0,19%	5,97%	7,69%	541	7,3	-90	577	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,67	24.04.12	9,50%	111,02	-0,46%	7,23%	8,56%	610	10,7	36	509	USD	B+/ B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,94	27.04.12	6,75%	97,30	-0,73%	7,30%	6,94%	618	15,7	349	850	USD	B+/ B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,62	23.06.12	7,75%	96,55	-0,37%	8,73%	8,03%	788	11,6	186	350	USD	B-/ B3 / /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,80	21.07.12	6,50%	99,23	-0,48%	6,70%	6,55%	585	14,1	-17	750	USD	/ Baa3 / BB-
Распадская-12	22.05.2012	0,16	22.05.12	7,50%	100,61	-0,01%	3,64%	7,45%	327	-2,1	-323	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	1,28	29.07.12	9,75%	107,44	-0,01%	4,02%	9,07%	366	0,2	-285	544	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,87	19.04.12	9,25%	109,05	-0,10%	4,62%	8,48%	425	5,1	-225	375	USD	BBB/ Baa2 / BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,83	26.07.12	6,25%	100,46	-0,27%	6,13%	6,22%	528	8,2	-75	500	USD	BB/ Baa2 / BB-
Северсталь-17	25.10.2017	4,64	25.04.12	6,70%	101,48	-0,64%	6,38%	6,60%	526	14,6	-49	1 000	USD	BB/ Baa2 / BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,74	27.07.12	7,75%	98,36	-0,33%	8,11%	7,88%	698	7,9	123	500	USD	B+/ B1 / /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	6,13	22.06.12	8,63%	115,78	-0,50%	6,15%	7,45%	447	8,0	214	750	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	1,05	30.04.12	8,38%	104,85	-0,08%	3,84%	7,99%	347	7,1	-304	801	USD	BB/ Baa3 / /
Вымпелком-14	29.06.2014	2,14	29.03.12	4,58%	99,31	-0,14%	4,90%	4,61%	454	7,3	-197	200	USD	/ Baa3 / /
Вымпелком-16	23.05.2016	3,55	23.05.12	8,25%	108,64	-0,26%	5,88%	7,59%	503	8,3	-99	600	USD	BB/ Baa3 / /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,45	02.08.12	6,49%	102,97	-0,42%	5,62%	6,31%	477	13,5	-125	500	USD	BB/ Baa3 / /
Вымпелком-17	01.03.2017	4,31	01.09.12	6,25%	99,64	-0,32%	6,34%	6,28%	549	8,7	-53	500	USD	/ Baa3 / /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,72	30.04.12	9,13%	109,06	-0,36%	7,26%	8,37%	613	8,3	39	1 000	USD	BB/ Baa3 / /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,48	02.08.12	7,75%	98,52	-0,74%	7,98%	7,86%	630	11,6	397	1 000	USD	BB/ Baa3 / /
Вымпелком-22	01.03.2022	7,10	01.09.12	7,50%	96,86	-0,62%	7,97%	7,75%	628	8,8	396	1 500	USD	BB/ Baa3 / /

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,35	03.05.12	7,75%	107,07	-0,27%	6,66%	7,24%	497	3,9	265	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,37	17.05.12	8,88%	110,67	-0,05%	4,55%	8,02%	418	2,1	-232	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
КЗОС-15	19.03.2015	2,65	19.09.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	924	1,2	293	101 USD	NR/	/ C
ЛенпецСМУ	09.11.2015	3,08	09.05.12	9,75%	106,50	0,00%	7,68%	9,15%	712	1,1	81	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,22	22.06.12	8,50%	100,06	0,00%	8,47%	8,49%	791	1,3	160	31 USD	/ Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,15	17.05.12	7,00%	100,56	0,06%	3,16%	6,96%	279	-41,9	-371	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,35	03.04.12	5,74%	105,98	-0,43%	4,40%	5,42%	328	10,7	-247	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,00	03.08.12	7,70%	102,50	-0,57%	6,85%	7,51%	629	20,6	-2	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,78	27.04.12	5,38%	95,48	-0,43%	6,35%	5,63%	522	9,9	-53	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.