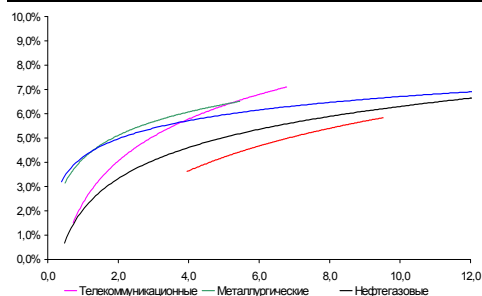
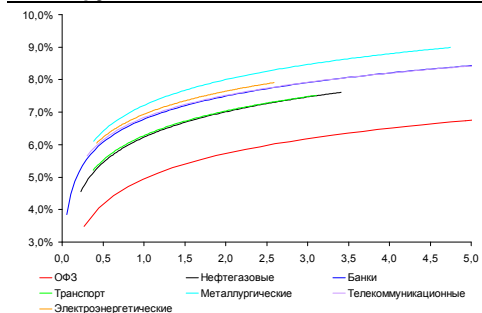


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,33	-7,60б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,49	-6,74б.п. ↓	
Russia-30	115,68	-0,06% ↓	4,78
Rus-30 spread	146	9б.п. ↑	
Bra-40	135,90	0,11% ↑	7,84
Tur-30	168,63	-0,25% ↓	5,84
Mex-34	114,25	0,66% ↑	5,62
CDS 5 Russia	139	0б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	200	1б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	110	2б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	146	2б.п. ↑	
CDS 5 Greece	873	21б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	447	15б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,7948	-0,19% ↓	-1,3 ↓
\$/Руб.	29,7339	-0,20% ↓	-2,8 ↓
EUR/\$	1,3692	0,37% ↑	2,4 ↑
Ruble Basket	34,6394	-0,13% ↓	1,5 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,0150	-0,46% ↓	3,63
NDF Rub 6m	30,3325	-0,43% ↓	4,18
NDF Rub 12m	31,1250	-0,35% ↓	4,98
FWD €/Rub 3m	40,9575	-0,22% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,3450	-0,20% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,2825	-0,12% ↓	
3M Libor	0,3044	0,12б.п. ↑	
Libor overnight	0,2369	0,24б.п. ↑	
MIACR, 1d	0,00	-296б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 864	0,05% ↑	5,3 ↑
DOW	11 977	-0,03% ↓	3,5 ↑
S&P500	1 291	0,03% ↑	2,7 ↑
Bovespa	69 427	0,42% ↑	0,2 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	95,01	-0,99% ↓	0,8 ↑
Gold	1333,68	-0,74% ↓	-6,0 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Главной интригой сегодняшнего дня станет Послание президента США Конгрессу, где, как ожидается, будет объявлено о планах по сокращению расходов бюджета (что вызвало резкий рост котировок КО США), а также итоги заседания ФРС.

Российские эмитенты продолжают выходить на внешний рынок, их бумаги пользуются высокой популярностью.

Рублевые облигации

Давление на рублевый долг продолжает ощущаться. Причинами являются как ожидания повышения ставки ЦБ уже в этом месяце, так и возросшее предложение новых выпусков. Прайсинг Минфина по новым 5-летним ОФЗ выглядит привлекательно.

Макроэкономика, стр. 3

EFSD разместил 5-летние облигации на 5 млрд евро
Минфин может размещать бескупонные ОФЗ

Корпоративные новости, стр. 3

КРЕДИТ ЕВРОПА Банк открывает книгу заявок по размещению облигаций на 4 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин планирует разместить сегодня ОФЗ 25077 с доходностью в диапазоне 7,5-7,65% годовых
- Фортум установил ставку 7-го купона по облигациям серии 02 на уровне 7,6% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Американский долг показал вчера максимальные темпы роста с начала года. По итогам торгов доходность 10-летних КО США снизилась сразу на 8 б.п. – до 3,33%. Динамика цен объяснялась планами президента США Обамы включить в свое послание Конгрессу предложение о сокращении расходов бюджета – как на текущий год, так и в дальнейшем. На этом фоне спред российского бенчмакра к КО США расширился, поскольку российский долг торговался практически без изменений.

Таким образом, интригой сегодняшнего дня станет как выступление Обамы, так и итоги 2-дневного заседания ФРС. Вышедшие вчера данные по индексу доверия потребителей оказались максимальными за 8 мес – показав рост показателя до 60,6 пункта (ожидалось повышение всего до 54 пунктов). Вместе с тем, данные по ВВП Великобритании за 4Кв10 (падение на 0,5% кв/кв против ожидавшегося роста на 0,5%) привели к падению европейских фондовых площадок.

Рублевые облигации

На рублевом долговом рынке продолжает ощущаться давление на цены обращающихся выпусков. Во-первых, причиной давления стал пересмотр ожиданий инвесторов относительно итогов ближайшего заседания Банка России по вопросу ключевой процентной ставки. Если ранее участники рынка были уверены в том, что ЦБ воздержится от принятия кардинальных решений в этом месяце, то после заявления главы ЦБ Сергея Игнатьева вероятность повышения ставки рефинансирования 31 января заметно повысилась. В свете этого, особую значимость приобретают недельные данные по инфляции, которые будут опубликованы сегодня.

Второй причиной давления стала активизация эмитентов, проводящих сбор заявок по новым выпускам. На текущий момент объем предлагаемых к размещению в первой половине февраля выпусков приблизился к 20 млрд руб, и до конца недели мы ждем открытия книг еще несколькими эмитентами (на сумму 5-7 млрд руб).

Сегодня, помимо инфляционных данных, инвесторов будут интересовать итоги размещения ОФЗ – Минфин проводит аукцион по размещению 5-летних бумаг на 30 млрд руб. Предложенный вчера эмитентом прайсинг на уровне 7,50-7,65% выглядит привлекательно. Судя по всему, Минфин стремится воспользоваться текущей ситуацией для привлечения максимального объема средств по относительно невысоким ставкам, предполагая их рост в течение года. Поведение Минфина повышает вероятность того, что ставка будет повышена уже на ближайшем заседании.

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

Макроэкономика**EFSF разместил 5-летние облигации на 5 млрд евро**

Вчера прошло размещение облигаций «Европейского фонда финансовой стабильности» (EFSF). Объем выпуска – 5 млрд евро, срок обращения – 5 лет. Доходность по облигациям составила 2,89% годовых, превысив доходность германского долга с аналогичной дюрацией на 50 б.п.

Инвесторы продемонстрировали колоссальный спрос на облигации Еврзоны. Объем заявок превысил предложение в 9 раз и 44,5 млрд евро. Порядка 20% облигаций было выкуплено Японией. Ранее другие страны с высоким объемом золотовалютных резервов – в том числе, Китай и Россия, - заявляли о намерении участвовать в размещении.

В этом году EFSF планирует реализовать облигации на 16,5 млрд евро, в 2012 г — на 10 млрд евро. Средства будут использованы для помощи проблемным странам ЕС.

Минфин может размещать бескупонные ОФЗ

Минюст 20 января зарегистрировал приказ Минфина "Об утверждении условий эмиссии и обращения бескупонных облигаций федерального займа".

В соответствии с условиями эмиссии, Минфин может выпускать бескупонные ОФЗ сроком обращения 1-12 мес. Облигации будут носить дисконтный характер – доходом по бумагам будет разница между ценой погашения и ценой размещения выпуска. Размещение может проходить как в форме аукциона, так и по закрытой подписке.

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

Корпоративные новости**КРЕДИТ ЕВРОПА Банк открывает книгу заявок по размещению облигаций на 4 млрд руб**

Закрытие книги намечено на 11 января, размещение предварительно запланировано на 15 января. Срок обращения выпуска составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена в процессе бук-билдинга. Ориентир по ставке купона составляет 8,40-8,90% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,58-9,10%.

Выпуск включен в котировальный список «В». Облигации соответствуют всем требованиям для включения в Ломбардный список ЦБ. Организаторы займа: Альфа-Банк и Ситибанк.

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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,95	04.29.11	3,63%	100,32	-0,01%	3,54%	3,61%	209	4,2	3,88	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,67	07.24.11	11,00%	140,68	0,17%	4,54%	7,82%	185	3,0	5,54	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,44	04.29.11	5,00%	100,10	0,11%	4,99%	5,00%	229	4,8	7,26	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,52	06.24.11	12,75%	173,95	0,09%	5,90%	7,33%	257	6,6	9,25	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,73	03.31.11	7,50%	115,68	-0,06%	4,78%	6,48%	146	8,9	11,19	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,30	05.14.11	3,00%	100,47	-0,01%	1,41%	2,99%	78	2,4	0,30	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,71	10.12.11	6,45%	103,20	-0,01%	1,86%	6,25%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,06	10.20.11	5,06%	101,80	0,01%	4,69%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,68	02.03.11	8,75%	101,95	-0,43%	8,22%	8,58%	--	--	--	1 000	USD	B+ / B1 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,40	06.20.11	9,25%	102,00	0,00%	4,13%	9,07%	351	-2,7	-41	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,36	06.25.11	8,20%	106,11	-0,03%	3,72%	7,73%	310	2,5	-81	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,21	06.24.11	9,25%	108,97	0,21%	5,24%	8,49%	462	-9,2	70	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,53	03.18.11	8,00%	105,21	0,13%	6,54%	7,60%	508	0,3	200	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,01	02.22.11	8,64%	100,17	-0,15%	8,60%	8,62%	798	3,9	406	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,20	03.25.11	7,88%	102,97	0,00%	7,30%	7,65%	534	5,7	276	1 000	USD	B+ / Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,13	05.13.11	7,34%	106,52	0,10%	4,32%	6,89%	370	-4,1	-22	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,22	05.25.11	5,97%	98,17	-0,00%	6,41%	6,08%	495	4,2	187	300	USD	/ Baa3 / BB+/-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,24	05.10.11	6,81%	100,44	0,02%	6,72%	6,78%	610	0,3	218	400	USD	/ Baa3 / BB+/-
ВТБ-11	12.10.2011	0,69	04.12.11	7,50%	104,06	-0,11%	1,72%	7,21%	110	14,5	-281	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,43	06.30.11	8,25%	102,56	-0,06%	2,12%	8,04%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,67	04.30.11	6,61%	106,52	0,01%	2,79%	6,20%	217	-0,7	-175	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,60	03.04.11	6,47%	105,59	-0,06%	4,94%	6,12%	349	5,7	40	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,47	02.15.11	4,25%	100,12	0,22%	4,22%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,18	05.29.11	6,88%	107,09	0,38%	5,68%	6,42%	506	-5,8	114	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	13,00	06.30.11	6,25%	103,97	-0,03%	5,94%	6,01%	145	6,9	4	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,73	05.22.11	5,45%	100,05	0,20%	5,44%	5,45%	275	2,7	66	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,14	07.09.11	6,90%	104,89	0,33%	6,21%	6,58%	352	1,4	122	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,45	05.22.11	6,80%	100,03	0,50%	6,80%	6,80%	347	2,2	90	1 000	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,39	06.15.11	7,97%	102,13	0,00%	2,39%	7,80%	177	-3,1	-214	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,25	06.28.11	7,93%	107,85	0,06%	4,47%	7,36%	385	-2,1	-6	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,49	06.15.11	6,25%	102,65	0,14%	5,48%	6,09%	403	0,0	94	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,02	03.23.11	6,50%	103,92	0,15%	5,53%	6,25%	408	0,3	99	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,06	03.10.11	8,88%	96,00	0,00%	9,88%	9,24%	843	4,1	535	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,49	07.21.11	9,75%	103,00	0,00%	3,47%	9,47%	285	-2,7	-107	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,23	02.19.11	11,00%	15,00	0,00%	159,35%	73,33%	15872	25,7	15481	200	USD	NR / C / C
НОМОС-13	21.10.2013	2,51	04.21.11	6,50%	100,12	0,05%	6,45%	6,49%	543	2,1	191	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,68	04.20.11	9,75%	101,69	-0,06%	9,36%	9,59%	873	2,1	482	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,71	04.20.11	8,75%	103,48	-0,12%	3,88%	8,46%	325	15,2	-66	225	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,24	07.15.11	10,75%	109,97	0,08%	6,32%	9,78%	570	-3,4	179	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,74	01.31.11	12,50%	108,83	-0,01%	10,68%	11,49%	1006	1,0	614	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,26	07.08.11	11,25%	109,13	0,21%	9,09%	10,31%	712	0,4	455	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,15	03.29.11	5,01%	97,49	0,22%	5,63%	5,14%	417	-1,2	109	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,98	05.10.11	11,75%	98,50	0,00%	12,13%	11,93%	1068	4,1	759	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,15	05.16.11	7,18%	107,68	-0,01%	3,67%	6,66%	305	0,9	-87	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,73	07.14.11	7,13%	107,52	0,05%	4,39%	6,63%	337	2,3	-15	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,66	03.21.11	6,97%	100,40	0,09%	6,88%	6,94%	492	3,7	234	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,26	05.15.11	6,30%	103,32	0,38%	5,66%	6,10%	370	-1,6	113	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,76	05.29.11	7,75%	110,61	0,08%	5,94%	7,01%	325	4,8	116	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,28	05.05.11	8,63%	101,19	0,12%	4,17%	8,52%	355	-47,0	-36	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,12	06.16.11	7,73%	97,54	-0,11%	8,35%	7,92%	689	6,9	381	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,82	06.01.11	9,75%	98,80	0,00%	10,02%	9,87%	940	0,8	548	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,79	05.14.11	5,93%	103,39	-0,03%	1,64%	5,74%	102	3,4	-289	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,16	05.15.11	6,48%	107,21	0,03%	3,20%	6,04%	258	-1,0	-133	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,29	07.02.11	6,47%	107,35	0,13%	3,30%	6,02%	268	-5,3	-124	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15	07.07.2015	4,00	07.07.11	5,50%	103,16	-0,06%	4,70%	5,33%	325	5,5	16	1 500	USD	/	A3	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,23	03.24.11	5,40%	100,59	0,43%	5,28%	5,37%	332	-2,6	75	1 250	USD	/	A3	/	BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,90	06.30.11	12,00%	106,92	-0,01%	4,31%	11,22%	368	-0,6	-23	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	16.11.2011	0,81	11.16.11	8,30%	103,17	0,00%	4,16%	8,04%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,87	07.18.11	10,51%	102,50	-0,22%	9,98%	10,26%	801	10,5	544	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,41	06.25.11	9,00%	102,48	-0,00%	2,92%	8,78%	230	-2,7	-162	350	USD	BB/	Ba1	/	
ХКФ-11	20.06.2011	0,40	06.20.11	11,00%	102,66	-0,31%	4,18%	10,71%	356	72,9	-36	235	USD	B+/	Ba3	/	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

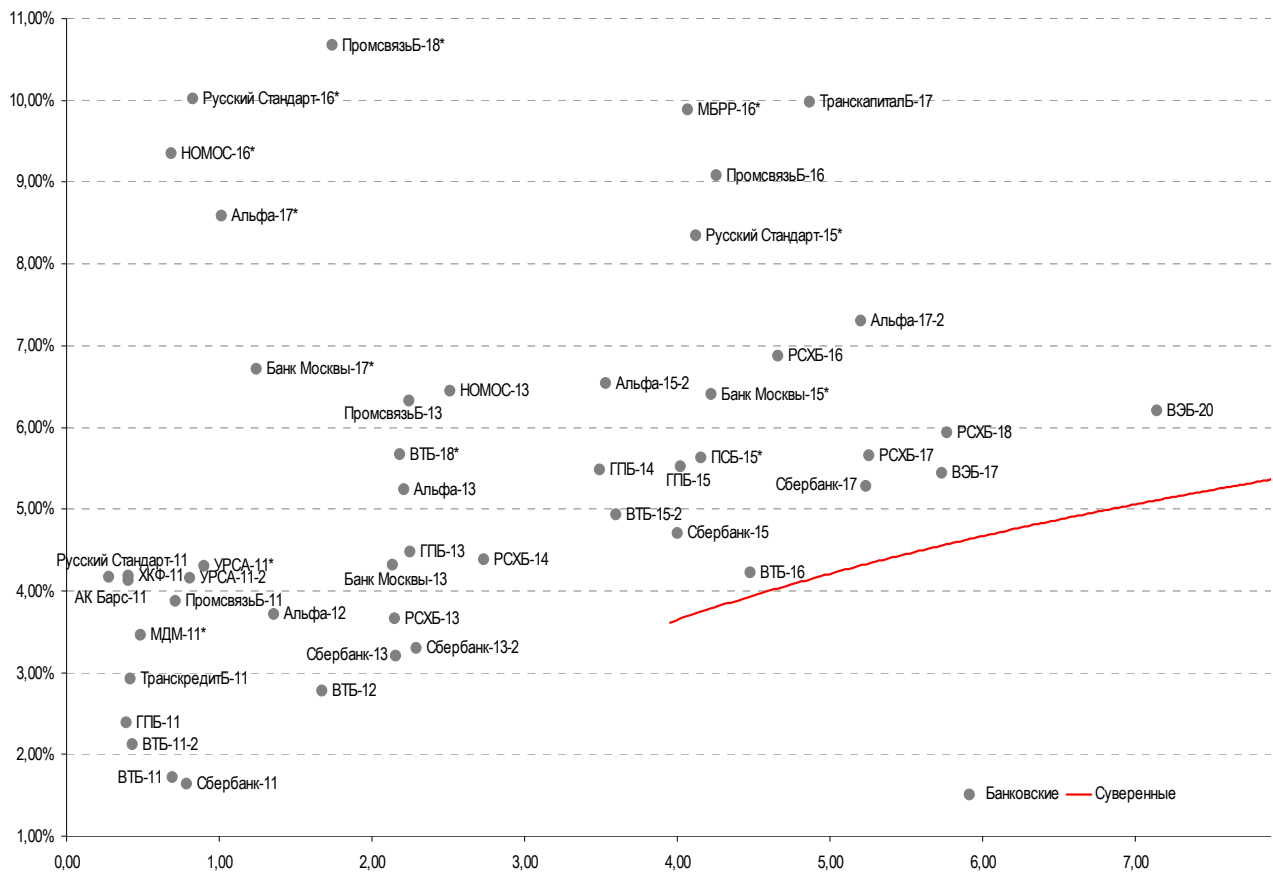
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые															
Газпром-12	09.12.2012	1,83	12.09.11	4,56%	103,40	0,08%	2,67%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,90	03.01.11	9,63%	113,43	-0,08%	2,97%	8,49%	235	4,3	-157	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	1,16	07.22.11	4,51%	103,58	0,02%	1,41%	4,35%	79	0,8	-313	281	USD	/ / /	
Газпром-13-3	22.07.2013	1,30	07.22.11	5,63%	103,84	-0,01%	2,76%	5,42%	214	0,8	-178	106	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	2,05	04.11.11	7,34%	109,14	0,01%	3,03%	6,73%	241	-0,2	-151	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	2,27	01.31.11	7,51%	110,27	0,01%	3,22%	6,81%	260	-0,2	-132	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	25.02.2014	2,81	02.25.11	5,03%	103,80	0,09%	3,70%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	3,47	10.31.11	5,36%	104,76	-0,05%	3,97%	5,12%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	3,04	01.31.11	8,13%	112,99	-0,31%	4,12%	7,19%	310	14,0	-42	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	3,84	06.01.11	5,88%	105,47	0,00%	4,46%	5,57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	3,38	02.04.11	8,13%	113,99	0,04%	4,27%	7,13%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	4,33	05.29.11	5,09%	102,22	0,22%	4,57%	4,98%	--	--	--	1 000	USD	BBB/(P)Baa1/BBB	
Газпром-16	22.11.2016	4,95	05.22.11	6,21%	106,07	0,03%	5,00%	5,86%	303	5,1	46	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	5,22	03.22.11	5,14%	101,52	-0,01%	4,84%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5,79	11.02.11	5,44%	102,29	-0,02%	5,03%	5,32%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	5,57	02.13.11	6,61%	106,93	0,03%	5,39%	6,18%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	5,61	04.11.11	8,15%	116,02	0,00%	5,43%	7,02%	274	6,1	89	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	01.02.2020	2,82	02.01.11	7,20%	107,13	-0,02%	4,17%	6,72%	315	4,3	-37	725	USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,95	03.07.11	6,51%	103,89	0,30%	6,02%	6,27%	270	3,8	104	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	11,32	04.28.11	8,63%	122,20	0,49%	6,72%	7,06%	339	3,2	83	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	12,13	02.16.11	7,29%	106,39	0,60%	6,77%	6,85%	344	2,6	87	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	3,39	05.05.11	6,38%	107,70	0,01%	4,15%	5,92%	269	3,5	-39	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	5,33	06.07.11	6,36%	106,25	0,00%	5,19%	5,98%	322	5,6	65	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	6,66	05.05.11	7,25%	109,59	0,42%	5,84%	6,62%	314	-0,2	85	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	7,43	05.09.11	6,13%	101,27	0,49%	5,95%	6,05%	326	-0,5	97	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa2/ BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	8,14	06.07.11	6,66%	103,68	0,39%	6,20%	6,42%	287	2,7	121	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,48	07.18.11	6,88%	102,61	0,00%	1,37%	6,70%	75	-2,5	-317	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,11	03.20.11	6,13%	102,50	0,00%	3,88%	5,98%	325	0,3	-66	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,97	03.13.11	7,50%	108,61	0,12%	3,28%	6,91%	266	-5,7	-126	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,53	02.02.11	6,25%	106,87	-0,01%	4,37%	5,85%	291	4,3	-17	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,64	07.18.11	7,50%	112,59	0,30%	4,85%	6,66%	289	-0,9	32	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,09	03.20.11	6,63%	108,04	0,33%	5,08%	6,13%	312	-0,9	55	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,57	03.13.11	7,88%	114,91	0,35%	5,33%	6,85%	264	-0,1	80	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,68	02.02.11	7,25%	110,27	0,33%	5,77%	6,57%	308	1,3	79	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	27.06.2012	1,37	06.27.11	5,38%	103,93	0,00%	2,51%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,38	06.27.11	6,10%	105,24	0,02%	2,32%	5,80%	170	-1,6	-221	500	USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	05.03.2014	2,84	03.05.11	5,67%	106,17	0,01%	3,55%	5,34%	253	3,8	-98	1 300	USD	BBB/ Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	2,05	04.24.11	8,88%	108,31	0,04%	4,91%	8,19%	429	-1,4	38	1 156	USD	B/ B2 / B+	
Евраз-15	10.11.2015	4,02	05.10.11	8,25%	108,44	-0,02%	6,18%	7,61%	473	4,5	165	577	USD	B/ B2 / B+	
Евраз-18	24.04.2018	5,42	04.24.11	9,50%	114,25	-0,48%	6,96%	8,32%	499	14,6	242	511	USD	B/ B2 / B+	
Распадская-12	22.05.2012	1,27	05.22.11	7,50%	103,74	0,00%	4,55%	7,23%	393	-0,2	1	300	USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	2,20	01.29.11	9,75%	111,69	-0,11%	4,75%	8,73%	413	5,3	21	544	USD	BB-/ Baa3 / B+	
Северсталь-14	19.04.2014	2,83	04.19.11	9,25%	111,85	0,07%	5,21%	8,27%	419	1,4	68	375	USD	BB-/ Baa3 / B+	
Северсталь-17	25.10.2017	5,45	04.25.11	6,70%	100,31	0,66%	6,64%	6,68%	467	-6,6	210	1 000	USD	BB-/ Baa3 / B+	
ТМК-11	29.07.2011	0,49	01.29.11	10,00%	103,27	0,02%	3,46%	9,68%	284	-6,0	-108	187	USD	B/ B1 /	
Телекоммуникационные															
МТС-12	28.01.2012	0,95	01.28.11	8,00%	106,19	-0,04%	1,76%	7,53%	114	2,9	-278	400	USD	BB/ Baa2 / B+	
МТС-20	22.06.2020	6,78	06.22.11	8,63%	114,49	0,28%	6,54%	7,53%	385	2,0	155	750	USD	BB/ Baa2 / B+	
Вымпелком-11	22.10.2011	0,72	04.22.11	8,38%	104,83	-0,18%	1,77%	7,99%	114	22,5	-277	185	USD	BB-/ Baa2 / B+	
Вымпелком-13	30.04.2013	2,08	04.30.11	8,38%	108,90	0,00%	4,20%	7,69%	358	0,3	-33	801	USD	BB-/ Baa2 / B+	
Вымпелком-16	23.05.2016	4,40	05.23.11	8,25%	108,68	-0,44%	6,30%	7,59%	434	15,9	176	600	USD	BB-/ Baa2 / B+	
Вымпелком-18	30.04.2018	5,47	04.30.11	9,13%	112,13	-1,08%	6,97%	8,14%	500	25,7	243	1 000	USD	BB-/ Baa2 / B+	

Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	7,01	05.03.11	7,75%	106,90	0,12%	6,77%	7,25%	408	4,5	179	1 000	USD	BB-/ (P)Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	17.11.2014	3,30	05.17.11	8,88%	113,13	0,14%	5,04%	7,84%	402	-0,2	50	500	USD	BB-/ Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,10	03.21.11	7,88%	104,60	-0,10%	3,75%	7,53%	313	9,1	-79	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,38	03.19.11	10,00%	99,63	0,02%	10,11%	10,04%	865	3,5	557	101	USD	NR/ / C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,81	02.09.11	9,75%	100,78	0,00%	9,55%	9,68%	809	4,1	501	150	USD	/ /
НКНХ-15	22.12.2015	4,07	06.22.11	8,50%	97,38	0,00%	9,17%	8,73%	772	4,1	464	31	USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,26	05.17.11	7,00%	103,86	-0,05%	3,93%	6,74%	331	4,5	-60	300	USD	BB+/*-/ Ba1 /*-/
СИНЕК-15	03.08.2015	3,79	02.03.11	7,70%	106,19	0,10%	6,11%	7,25%	466	1,5	158	250	USD	/ Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,66	04.27.11	5,38%	97,81	0,10%	5,77%	5,50%	308	4,5	123	800	USD	/(P)Ba3/ BBB-

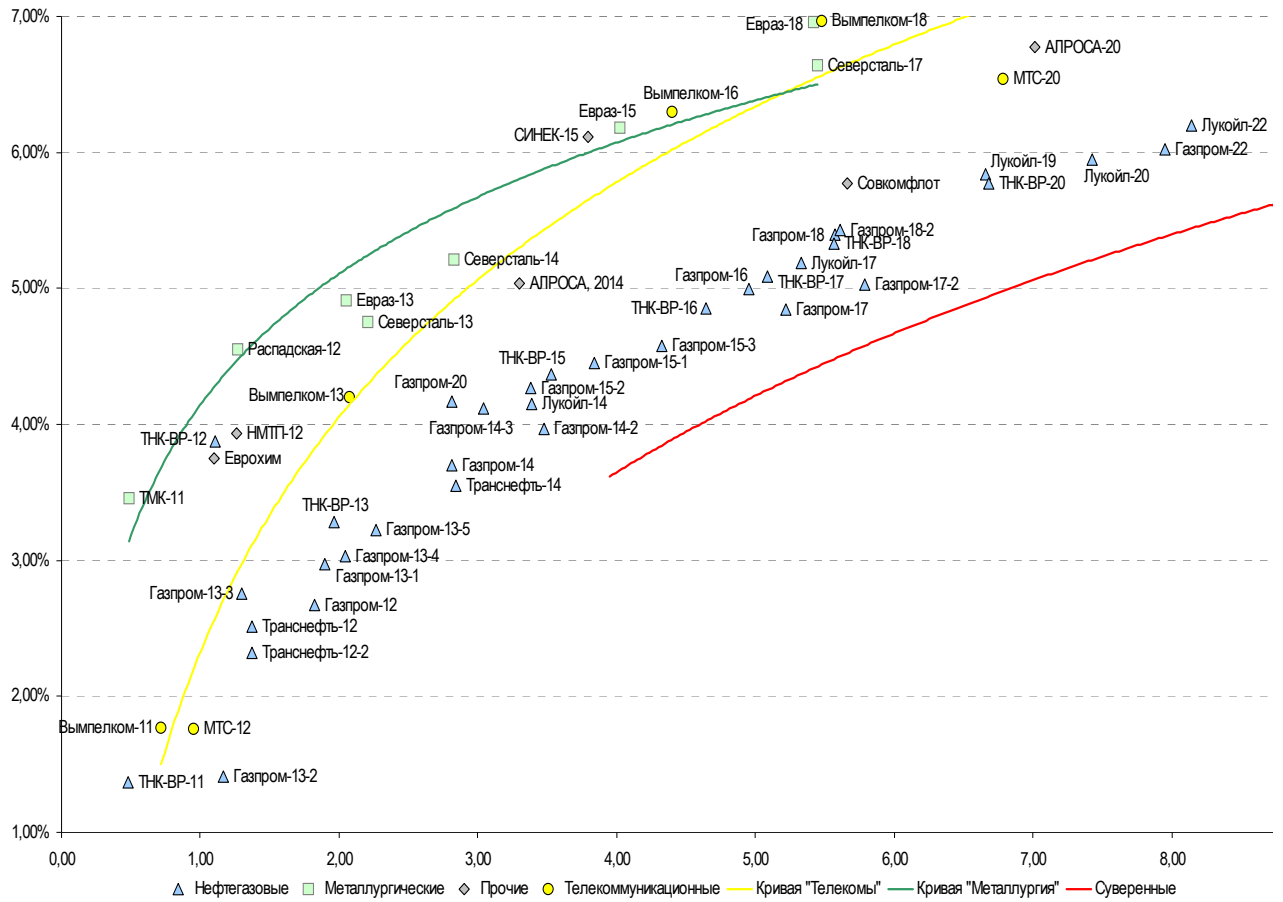
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.