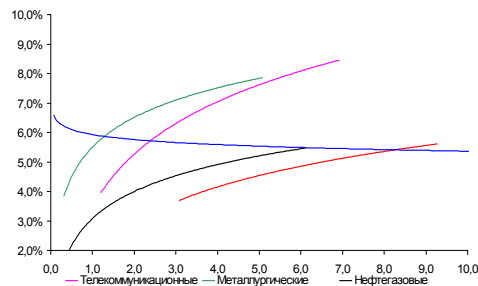
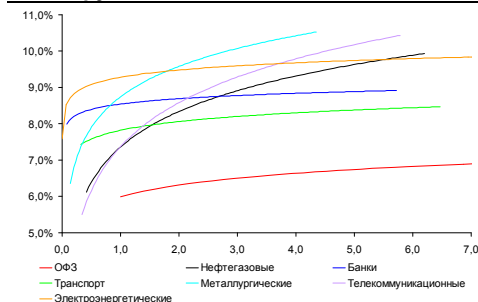


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,93	-6,336.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,09	-5,826.п.	↓
Russia-30	118,49	0,94%	↑ 4,19
Rus-30 spread	226	-56.п.	↓
Bra-40	133,08	0,55%	↑ 8,03
Tur-30	162,13	0,00%	↓ 6,12
Mex-34	128,22	0,32%	↑ 4,71
CDS 5 Russia	219,42	-116.п.	↓
CDS 5 Gazprom	291	-166.п.	↓
CDS 5 Brazil	147	-26.п.	↓
CDS 5 Turkey	275	-136.п.	↓
CDS 5 Greece	5 219	-1446.п.	↓
CDS 5 Portugal	1 396	816.п.	↑
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,3600	-1,00%	↓ 0,6 ↑
\$/Руб.	30,2313	-1,20%	↓ -5,9 ↓
EUR/\$	1,3104	0,43%	↑ 1,1 ↑
Ruble Basket	34,5696	-0,71%	↓ 5,5 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	5,82%	-0,01	↓
NDF \$/Rub 12M	5,89%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,92%	0,01	↑
FWD €/Rub 3m	40,2655	-0,30%	↓
FWD €/Rub 6m	40,8199	-0,28%	↓
FWD €/Rub 12m	41,9472	-0,33%	↓
3M Libor	0,5531	-0,356.п.	↓
Libor overnight	0,1410	0,146.п.	↑
MosPrime	6,03	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	47	17	↑
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 573	2,54%	↑ 13,7 ↑
DOW	12 735	-0,18%	↓ 4,2 ↑
S&P500	1 318	-0,57%	↓ 4,8 ↑
Bovespa	62 953	0,75%	↑ 10,9 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	110,28	0,45%	↑ 2,5 ↑
Gold	1717,08	1,62%	↑ 8,9 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Надежды на "печатный станок" в случае необходимости обеспечили позитивный ход торгов и возросший спрос на рискованные активы (впрочем как и на UST в ожидании поддерживающего спроса со стороны ФРС США), заставив инвесторов на время забыть о приближающихся дедлайнах по "греческому вопросу". Тем временем, переговоры в Афинах продолжаются.

**Рублевые облигации**

Рынок рублевого долга несколько окреп на вчерашних торгах. Тем временем, состояние рублевой ликвидности оставляет желать лучшего. Сегодня Минфин поддержит ликвидность банков, проведя внеплановый депозитный аукцион на 150 млрд руб.

**Макроэкономика, стр. 4**

**Макроэкономическая статистика за 2011 г оказалась сильной; ПОЗИТИВНО**

Сильная декабрьская статистика указывает на более низкую, чем ожидалось, важность политических рисков, но отток капитала и процентные ставки станут важными факторами, определяющими прогнозы на 2012 г.

**Корпоративные новости, стр. 5**

**Минфин сегодня проведет депозитный аукцион, предложив к размещению 150 млрд руб на 4 недели**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

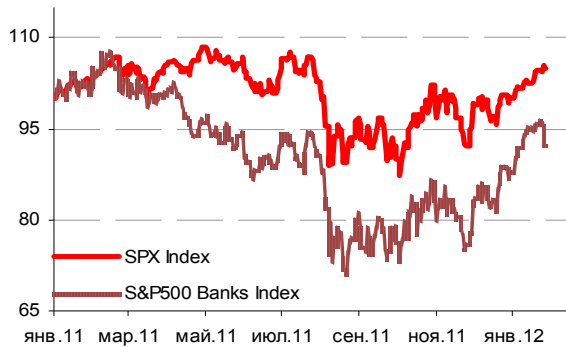
- Moody's повысило рейтинг Евраз на 1 ступень – до уровня "Ba3", прогноз "стабильный"
- ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций Внешэкономбанка серий 18-26 общим объемом 120 млрд руб
- ЦБ зарегистрировал 3-ий выпуск облигаций Банка Интеза объемом 5 млрд руб
- Ставка 9-10-го купонов по облигациям Микояновского мясокомбината серии 02 определена в размере 11,30% годовых (-220 б.п.)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

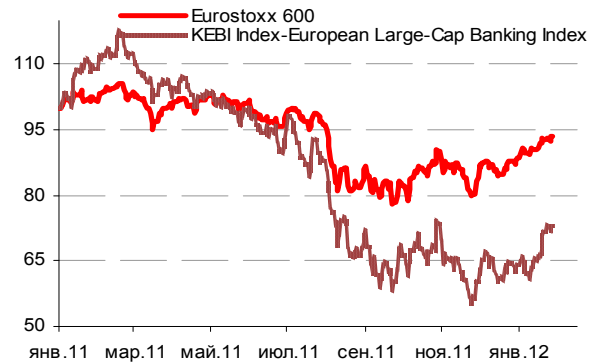
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	46,36	-0,05 ↓	BofA CDS 5Y	279	-10 ↓
3M Euribor - OIS 3M	78,40	-0,35 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	295	-6 ↓
Portugal CDS 5Y	1 396	81 ↑	Citigroup CDS 5Y	214	-2 ↓
Italy CDS 5Y	422	-19 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	143	-14 ↓
Greece CDS 5Y	5 219	-144 ↓	Societe Generale CDS 5Y	268	-31 ↓
Spain CDS 5Y	361	-9 ↓	Unicredit CDS 5Y	360	-34 ↓

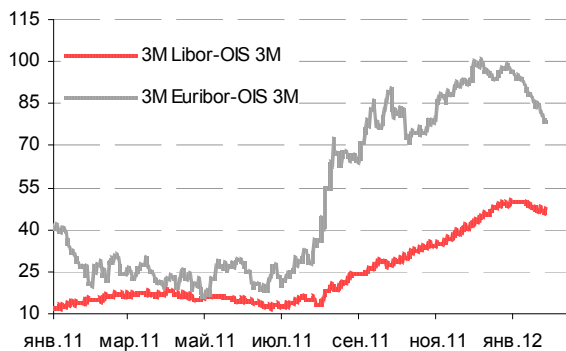
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



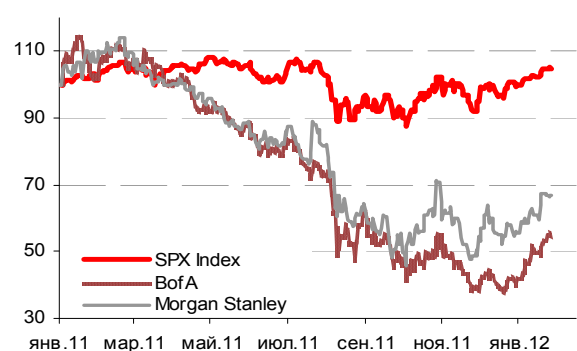
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



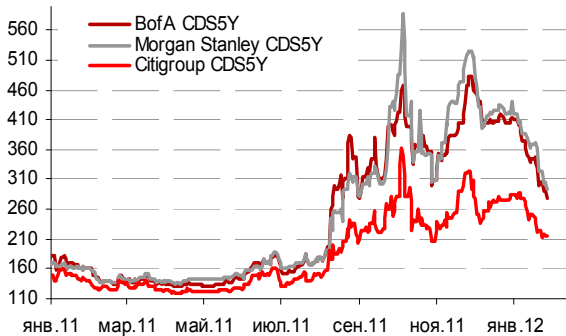
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



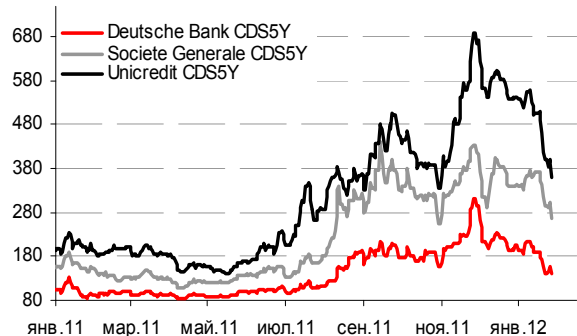
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Итоги заседания ФРС США, истолкованные инвесторами в позитивном ключе, поддерживали ход торгов и “аппетит к риску” практически весь вчерашний день. Так, ЦБ США сохранил ставку в целевом диапазоне 0-0,25%, сообщив, что исключительно низкий уровень процентных ставок будет удерживаться по крайней мере до конца 2014 года. Таким образом, курс ультра-мягкой денежно-кредитной политики будет сохранен в течение более продолжительного срока, чем ожидалось ранее. Вновь в негативную сторону пересмотрены макроэкономические прогнозы ФРС США. При этом монетарным регулятором все еще обсуждается возможность запуска нового раунда количественного смягчения при восстановлении дефляционных рисков, ФРС США продолжает пристально отслеживать динамику инфляции и инфляционных ожиданий.

Макроэкономические данные вчерашнего дня были смешанными. Заказы товаров длительного пользования в США в декабре снизились, но оказались лучше прогноза (3% против 2%), в то же время хуже ожиданий оказалась статистика по первичным заявкам на пособие по безработице за прошедшую неделю, а также продажам жилья на первичном рынке недвижимости за декабрь (показатель снизился на 2,2% м/м, хотя ожидался рост на 1,9% м/м). Возросшие ожидания, что через некоторое время “печатный станок” вновь будет запущен и регулятор начнет вновь скупать КО США, поддержали высокий спрос на безрисковые активы в конце недели. Доходность UST-10 снизилась на 6 б.п. – до 1,93% годовых. На российском рынке еврооблигаций позитивный тренд, наметившийся с середины недели, сохранился. Суверенный долг Rus-30 вырос до отметки 118,49% от номинала (+0,6 п.п.), риск на Россию CDS 5Y потерял еще 11 б.п., опустившись до 219 б.п. Учитывая активный рост в ходе недели, мы не исключаем незначительной пятничной коррекции на рынке российских еврооблигаций.

Сегодня в Афинах продолжатся переговоры с частными кредиторами по списанию греческой задолженности, от которых будут зависеть параметры (величина и условия) предоставления второго пакета помощи Греции (согласованного ранее в объеме 130 млрд евро). Возможно, объем финансирования Греции со стороны ЕС и МВФ придется увеличить. Минторг США опубликует первую оценку ВВП за 4кв11года, данные по личному потреблению, а также выйдет финальное значение индекса потребительского доверия от Мичиганского университета за январь. Свои финансовые результаты за прошедший квартал опубликуют Chevron, Ford Motor, Honeywell International, Procter & Gamble, Samsung Electronics и ряд других компаний. Биржи материкового Китая закрыты в связи с праздником (Новый год по лунному календарю).

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга несколько окреп на вчерашних торгах. Инвесторы продолжают накапливать позиции в облигациях 1-го эшелона, металлургии и телекомах. Тем временем, состояние рублевой ликвидности оставляет желать лучшего – ставки по 1-дневным кредитам преодолели 6%-ный барьер, на этом фоне появился спрос на сделки РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке (6,25% годовых). Объем спроса на аукционе РЕПО вчера превысил 180 млрд руб, тогда как ЦБ по-прежнему ограничивает лимиты предоставления средств на уровне 50 млрд руб – в

3,5 раза ниже потребности банков. Сегодня Минфин поддержит ликвидность банков, проведя внеплановый депозитный аукцион на 150 млрд руб.

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

---

## Макроэкономика

### Макроэкономическая статистика за 2011 г. оказалась сильной; ПОЗИТИВНО

По данным Росстата, рост розничной торговли в России в 2011 г. составил 7,2% г/г, а рост инвестиций – 6,2% г/г. Мы считаем оба показателя позитивными, особенно учитывая сильную декабрьскую макроэкономическую статистику – рост розничной торговли на 9,5% г/г и рост инвестиций на 8,9% г/г – несмотря на рост политической напряженности.

Если роста инвестиций на уровне 6,2% г/г в 2011 г. достаточно близок к нашему прогнозу 6,0% г/г, главной неожиданностью стал сильный рост розничной торговли. Он значительно ускорился с 5,7% г/г в 1П11 до 7,9% г/г в 3Кв11 и 9,1% г/г в 4Кв11. Мы объясняем этот сильный рост бумом розничного кредитования: розничные кредиты выросли на 36% в 2011 г., значительно ускорившись по сравнению с ростом на 14% в 2010 г. Основным положительным моментом стало то, что рост розничной торговли был зарегистрирован, несмотря на достаточно незначительную индексацию пенсий (около 10% против нашего прогноза 20%), что помогло удержать профицит бюджета на уровне 0,8% ВВП и ограничить равновесную для бюджета цену нефти на уровне \$102/барр в 2011 г. Несомненно, очень незначительный рост реального располагаемого дохода на 0,8% г/г по-прежнему является фактором риска, тем не менее, российское население спокойно наращивает задолженность вопреки нашим ожиданиям.

Что касается инвестиций, темпы роста как в строительстве, включая жилищное, превысили уровни 2010 г., показав рост на 5,1% г/г и 6,6% г/г, соответственно в 2011 г. И в том, и в другом сегменте ускорение имело место во 2П11, что говорит о низкой чувствительности к росту нервозности на мировых рынках и политической нестабильности в России.

Сильные показатели за декабрь и 2011 г. говорят о потенциале повышения нашего прогноза роста ВВП на 2012 г., который составляет всего 2,6%, тем не менее, для этого необходимо выполнение ряда условий. Во-первых, должен значительно замедлиться отток капитала. Если сильный рост внутри страны отражает относительную привлекательность российского рынка на фоне стагнирующих развивающихся экономик, это должно отразиться на счете движения капитала. Во-вторых, российским банкам необходимо продолжать поддерживать рост, в чем мы не уверены. Продолжающийся рост стоимости денег в России является мощным фактором, который может ограничить экономический рост. Тем не менее, мы твердо уверены, что роль политического фактора для реального тренда была переоценена в декабре, и недавний рост рейтингов Путина предполагает, что этот фактор может вновь исчезнуть с радаров инвесторов.

---

### Илл. 7. Основные макроэкономические индикаторы

	2010	1Кв11	2Кв11	3Кв11	4Кв11	2011
Рост ВВП, % г/г	4.3%	4.1%	3.4%	4.8%	н/д	4.2%*

Безработица, %	<b>7.2%</b>	7.1%	6.1%	6.0%	6.1%	<b>6.1%</b>
Располагаемый доход, % г/г	<b>5.1%</b>	0.0%	-1.0%	1.6%	2.7%	<b>0.8%</b>
Розн.торговля, % г/г	<b>6.3%</b>	5.2%	6.1%	7.9%	9.1%	<b>7.2%</b>
Инвестиции, % г/г	<b>6.0%</b>	-0.8%	5.0%	7.7%	8.4%**	<b>6.2%</b>
Строительство, % г/г	<b>3.5%</b>	1.6%	1.0%	7.6%	6.9%	<b>5.1%</b>
...жилищное, % г/г	<b>-2.4%</b>	-2.2%	-4.9%	15.0%	11.4%	<b>6.6%</b>
Пром.пр-во, % г/г	<b>8.2%</b>	5.9%	4.8%	5.1%	3.3%	<b>4.7%</b>

Источник: Росстат, \* - оценки Министерства экономического развития, \*\* - Отдел исследований Альфа-Банка

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

---

## Корпоративные новости

**Минфин сегодня проведет депозитный аукцион, предложив к размещению 150 млрд руб на 4 недели**

Дата внесения депозита – 30 января, дата погашения – 29 февраля. Данный депозит не связан с погашением ранее выданных сумм и поможет банкам улучшить свою ликвидность.

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

**ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ**
**Илл. 8: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	3,08	29.04.12	3,63%	102,18	0,29%	2,92%	3,55%	261	-2,0	3,03	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,09	24.07.12	11,00%	139,67	0,68%	4,00%	7,88%	323	-0,8	4,99	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,86	10.03.12	7,85%	103,42	-0,24%	7,15%	7,59%	--	--	--	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,83	29.04.12	5,00%	104,98	1,06%	4,28%	4,76%	293	-1,8	6,68	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,27	24.06.12	12,75%	175,66	1,13%	5,63%	7,26%	369	0,3	9,02	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,51	31.03.12	7,50%	118,49	0,94%	4,19%	6,33%	226	-4,7	11,09	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	4,31	20.10.12	5,06%	115,74	0,36%	1,58%	4,38%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,94	03.02.12	8,75%	91,37	2,93%	11,82%	9,58%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 9: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,41	25.06.12	8,20%	101,75	-0,05%	3,86%	8,06%	364	9,9	-329	500	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,35	24.06.12	9,25%	106,46	0,82%	4,46%	8,69%	424	-60,6	-269	392	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	2,77	18.03.12	8,00%	103,36	0,66%	6,79%	7,74%	648	-16,4	-36	600	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,07	22.02.12	8,64%	91,00	0,90%	10,99%	9,49%	1078	-19,9	385	300	USD	B+ / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,56	25.03.12	7,88%	100,50	0,67%	7,76%	7,84%	698	-1,6	61	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,58	28.04.12	7,75%	95,77	1,12%	8,41%	8,09%	706	-3,5	414	1 000	USD	BB / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,24	13.05.12	7,34%	103,82	0,43%	4,26%	7,07%	405	-32,8	-288	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,43	25.05.12	5,97%	94,86	1,49%	7,54%	6,29%	702	-35,0	39	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,29	10.05.12	6,81%	92,75	0,54%	8,54%	7,34%	832	-9,6	139	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	0,74	30.04.12	6,61%	103,25	-0,02%	2,25%	6,40%	203	1,8	-490	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,80	04.03.12	6,47%	104,19	0,44%	4,99%	6,21%	469	-8,1	-216	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,66	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,39%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,29	29.05.12	6,88%	104,07	0,24%	6,09%	6,61%	587	-1,9	-106	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,29	22.02.12	6,32%	100,27	1,35%	6,26%	6,30%	604	-24,2	-89	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,69	30.06.12	6,25%	102,84	0,80%	6,02%	6,08%	409	6,4	40	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,03	22.05.12	5,45%	101,86	0,61%	5,07%	5,35%	430	0,8	107	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,59	09.07.12	6,90%	106,64	1,79%	5,89%	6,47%	454	-13,9	162	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,10	22.05.12	6,80%	101,51	1,61%	6,63%	6,70%	470	-5,1	100	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,91	27.05.12	5,13%	98,91	0,95%	5,41%	5,18%	489	-15,6	-174	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,36	28.06.12	7,93%	106,44	0,17%	3,25%	7,45%	303	-11,8	-390	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,67	15.06.12	6,25%	102,99	0,41%	5,12%	6,07%	482	-8,0	-203	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,25	23.03.12	6,50%	103,69	0,43%	5,37%	6,27%	507	-5,9	-178	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,43	10.03.12	7,93%	86,50	0,00%	12,19%	9,17%	1167	9,6	504	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,64	21.04.12	6,50%	101,78	0,07%	5,40%	6,39%	518	-1,6	-175	400	USD	/ Baa3 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,39	15.07.12	10,75%	107,02	0,05%	5,69%	10,05%	548	-2,5	-146	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,10	25.04.12	6,20%	98,24	0,12%	7,05%	6,31%	684	-3,0	-10	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	0,92	31.01.12	12,50%	103,88	-0,56%	11,59%	12,03%	1137	16,1	444	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,63	08.07.12	11,25%	106,83	0,11%	9,33%	10,53%	881	5,7	219	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,33	29.03.12	5,01%	94,88	0,21%	6,60%	5,28%	630	1,6	-55	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,34	10.05.12	11,75%	89,00	0,00%	15,33%	13,20%	1502	8,0	818	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,29	21.04.12	11,00%	81,00	1,25%	17,52%	13,58%	1722	-31,3	1037	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,25	16.05.12	7,18%	105,54	0,22%	2,81%	6,80%	259	-16,4	-434	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	1,87	14.07.12	7,13%	105,50	0,34%	4,18%	6,75%	396	-16,4	-297	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,55	15.05.12	6,30%	104,68	0,65%	5,27%	6,02%	450	-1,3	-187	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,15	29.05.12	7,75%	111,85	0,52%	5,51%	6,93%	473	2,7	151	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	3,85	03.06.12	6,00%	93,92	1,30%	6,89%	6,39%	637	-9,3	-26	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,37	16.06.12	7,73%	90,88	0,37%	10,65%	8,51%	1035	19,6	350	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,04	01.06.12	7,56%	89,86	0,90%	10,27%	8,41%	1005	-20,0	312	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-13	15.05.2013	1,25	15.05.12	6,48%	105,40	0,17%	2,24%	6,15%	203	-12,2	-491	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,39	02.07.12	6,47%	105,59	0,30%	2,46%	6,13%	225	-20,3	-468	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,18	07.07.12	5,50%	104,31	0,44%	4,14%	5,27%	384	-6,7	-300	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,50	24.03.12	5,40%	103,10	0,65%	4,72%	5,24%	394	-1,3	-243	1 250	USD	/ A3 / BBB
ТКС-14	21.04.2014	1,97	21.04.12	11,50%	95,50	-0,28%	13,89%	12,04%	1367	17,8	674	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,17	18.07.12	10,51%	85,26	0,00%	14,50%	12,33%	1399	9,4	736	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,98	18.03.12	7,00%	101,51	0,67%	6,23%	6,90%	601	-31,1	-92	500	USD	NR / Baa3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

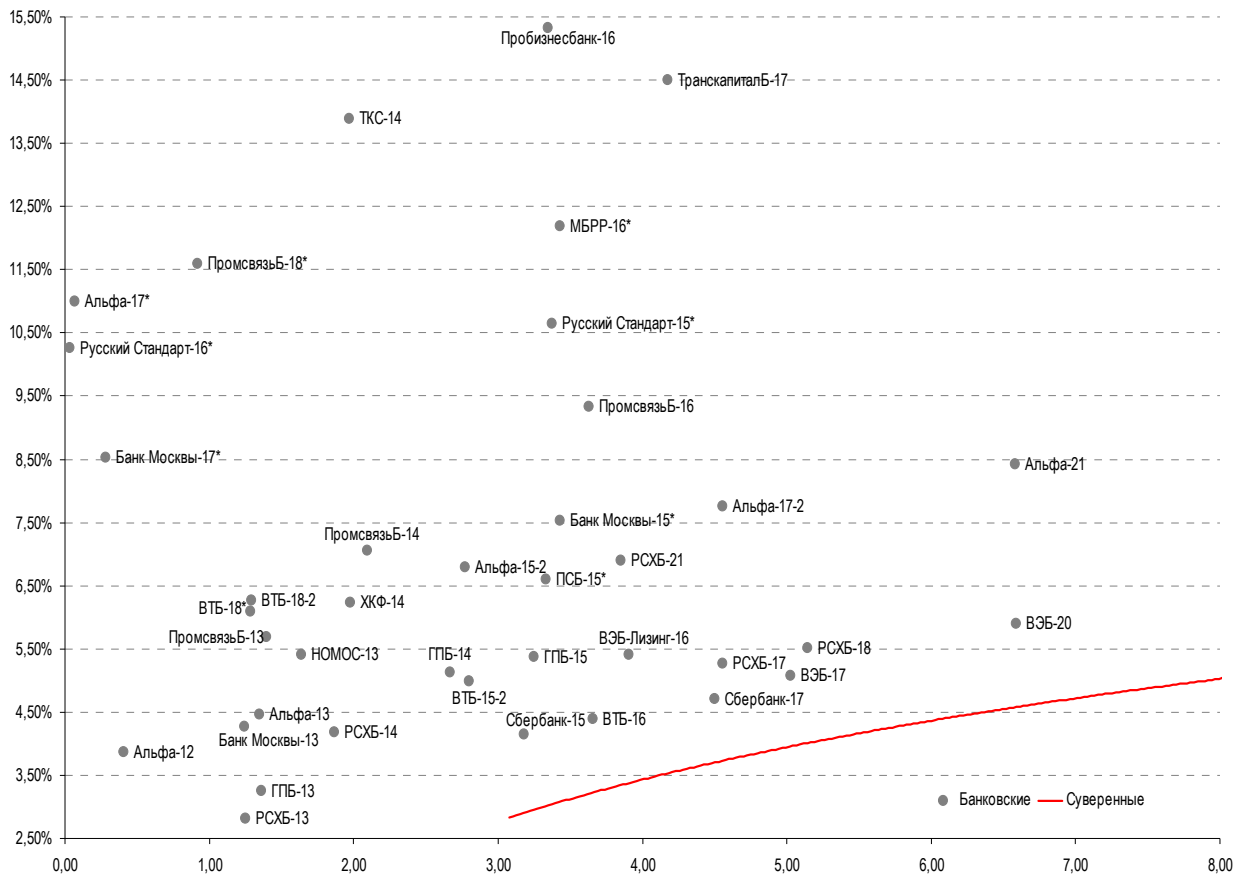
**Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-12	09.12.2012	0,87	09.12.12	4,56%	101,72	0,05%	2,52%	4,48%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,03	01.03.12	9,63%	107,72	0,23%	2,43%	8,94%	222	-22,0	-472	1 750 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.2013	0,74	22.07.12	4,51%	102,05	-0,00%	1,67%	4,41%	145	2,7	-548	120 USD	/ /	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,87	22.07.12	5,63%	102,70	0,11%	2,44%	5,48%	223	-10,7	-470	54 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	11.04.2013	1,15	11.04.12	7,34%	105,57	0,21%	2,62%	6,96%	240	-17,0	-453	400 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	1,41	31.01.12	7,51%	107,16	0,23%	2,64%	7,01%	242	-14,8	-451	500 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	25.02.2014	1,94	25.02.12	5,03%	103,89	0,57%	3,07%	4,84%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	2,61	31.10.12	5,36%	105,40	0,80%	3,28%	5,09%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	2,25	31.01.12	8,13%	110,25	0,24%	3,80%	7,37%	359	-8,8	-334	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	3,04	01.06.12	5,88%	106,10	1,29%	3,89%	5,54%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	2,62	04.02.12	8,13%	111,86	1,27%	3,88%	7,26%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	3,52	29.05.12	5,09%	103,76	0,57%	4,02%	4,91%	351	-7,2	-312	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	4,22	22.05.12	6,21%	107,90	0,96%	4,37%	5,76%	386	-13,9	-277	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	4,48	22.03.12	5,14%	104,30	1,32%	4,19%	4,92%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	5,06	02.11.12	5,44%	104,61	1,70%	4,51%	5,20%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,93	13.02.12	6,61%	109,19	1,73%	4,82%	6,05%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	5,00	11.04.12	8,15%	117,51	0,64%	4,84%	6,93%	407	0,1	84	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	01.02.2020	6,25	01.02.12	7,20%	108,98	0,31%	3,76%	6,61%	241	1,3	-52	568 USD	BBB+/ / A-	
Газпром-22	07.03.2022	7,47	07.03.12	6,51%	106,00	0,82%	5,72%	6,14%	437	2,8	144	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	11,18	28.04.12	8,63%	123,70	0,53%	6,58%	6,97%	465	8,0	95	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	12,14	16.02.12	7,29%	109,59	1,22%	6,51%	6,65%	458	2,8	89	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	2,56	05.05.12	6,38%	106,82	0,20%	3,76%	5,97%	345	-0,5	-339	900 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	4,62	07.06.12	6,36%	106,26	0,72%	5,01%	5,98%	423	-2,8	-214	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	6,08	05.05.12	7,25%	109,75	1,31%	5,68%	6,61%	433	-8,0	149	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	6,87	09.05.12	6,13%	103,05	1,49%	5,68%	5,94%	433	-8,1	140	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	7,66	07.06.12	6,66%	105,50	1,23%	5,94%	6,31%	459	-2,5	166	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Новатэк-16	03.02.2016	3,58	03.02.12	5,33%	102,80	0,31%	4,55%	5,18%	403	0,5	-259	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	6,78	03.02.12	6,60%	104,33	1,37%	5,98%	6,33%	463	-6,3	170	650 USD	/ Baa3 / BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,15	20.03.12	6,13%	100,77	-0,00%	0,90%	6,08%	68	-12,5	-625	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,08	13.03.12	7,50%	105,47	0,22%	2,54%	7,11%	233	-19,2	-461	600 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	2,72	02.02.12	6,25%	105,30	0,37%	4,36%	5,94%	405	-6,2	-279	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,91	18.07.12	7,50%	109,76	1,09%	5,04%	6,83%	452	-19,5	-211	1 000 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4,37	20.03.12	6,63%	106,19	1,11%	5,24%	6,24%	446	-12,3	-191	800 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,92	13.03.12	7,88%	111,81	0,90%	5,57%	7,04%	480	-5,2	-158	1 100 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,12	02.02.12	7,25%	110,22	1,49%	5,65%	6,58%	430	-10,4	145	500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	27.06.2012	0,42	27.06.12	5,38%	100,83	-0,00%	3,25%	5,34%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	27.06.2012	0,42	27.06.12	6,10%	101,96	-0,05%	1,36%	5,99%	114	8,7	-579	500 USD	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-14	05.03.2014	1,98	05.03.12	5,67%	105,43	0,31%	2,99%	5,38%	277	-13,3	-416	1 300 USD	BBB/ Baa1 /	
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	1,18	24.04.12	8,88%	105,58	0,20%	4,21%	8,41%	399	-16,4	-294	534 USD	B+/ B1 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	3,29	10.05.12	8,25%	105,04	0,55%	6,72%	7,85%	641	-9,4	-43	577 USD	B+/ B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,79	24.04.12	9,50%	106,80	1,06%	8,09%	8,90%	731	-9,4	94	509 USD	B+/ B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	5,07	27.04.12	6,75%	94,06	1,46%	7,97%	7,18%	720	-15,9	397	850 USD	B+/ B1 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	3,76	23.06.12	7,75%	91,99	1,65%	10,04%	8,42%	952	-36,1	289	350 USD	B-/ B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,94	21.07.12	6,50%	95,09	1,17%	7,82%	6,84%	730	-21,5	67	750 USD	/ Baa3 / BB-	
Распадская-12	22.05.2012	0,32	22.05.12	7,50%	100,58	0,02%	5,59%	7,46%	537	-8,2	-156	300 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	1,38	29.01.12	9,75%	107,42	0,02%	4,59%	9,08%	437	-0,3	-256	544 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-14	19.04.2014	2,03	19.04.12	9,25%	108,45	0,37%	5,18%	8,53%	496	-16,2	-197	375 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-16	26.07.2016	3,98	26.07.12	6,25%	98,38	0,51%	6,67%	6,35%	615	-4,0	-48	500 USD	BB/ Baa2 / BB-	
Северсталь-17	25.10.2017	4,78	25.04.12	6,70%	98,93	0,63%	6,93%	6,77%	615	-0,3	-22	1 000 USD	BB/ Baa2 / BB-	
ТМК-18	27.01.2018	4,87	27.07.12	7,75%	93,59	4,07%	9,16%	8,28%	839	-72,9	201	500 USD	B+/ B1 /	
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-20	22.06.2020	6,25	22.06.12	8,63%	112,96	1,25%	6,59%	7,64%	524	-6,6	231	750 USD	BB / Baa2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	1,20	30.04.12	8,38%	105,03	0,15%	4,22%	7,97%	400	-11,7	-293	801 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	2,30	29.03.12	4,58%	98,26	1,46%	5,34%	4,66%	513	-60,6	-180	200 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	3,69	23.05.12	8,25%	105,81	1,73%	6,68%	7,80%	616	-38,5	-47	600 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3,49	02.02.12	6,49%	99,66	1,52%	6,59%	6,52%	607	-34,2	-56	500 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	4,32	01.03.12	6,25%	96,88	2,04%	6,99%	6,46%	647	-8,5	-16	500 USD	/ Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,85	30.04.12	9,13%	106,23	3,14%	7,84%	8,59%	707	-52,1	69	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,34	02.02.12	7,75%	95,71	3,02%	8,44%	8,10%	709	-33,3	416	1 000 USD	BB/ Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,92	01.03.12	7,50%	93,56	3,34%	8,46%	8,02%	711	-34,2	419	1 500 USD	BB/ Baa3 /	

<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,45	03.05.12	7,75%	103,17	1,22%	7,25%	7,51%	590	-5,3	298	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,52	17.05.12	8,88%	109,97	0,28%	5,01%	8,07%	471	-4,3	-213	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,15	21.03.12	7,88%	100,88	0,02%	1,96%	7,81%	174	-31,2	-519	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,68	19.03.12	10,00%	100,50	0,00%	9,80%	9,95%	950	7,7	265	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,17	09.02.12	9,75%	107,00	0,00%	7,60%	9,11%	730	7,4	45	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,38	22.06.12	8,50%	100,26	6,94%	8,42%	8,48%	811	-199,0	127	31 USD	/ Ba3	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,31	17.05.12	7,00%	100,77	-0,00%	4,38%	6,95%	416	-0,3	-277	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,50	03.04.12	5,74%	104,56	0,71%	4,74%	5,49%	396	-2,8	-241	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,03	03.02.12	7,70%	97,13	0,00%	8,66%	7,93%	836	7,8	152	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,91	27.04.12	5,38%	90,59	1,14%	7,41%	5,93%	664	-10,4	26	800 USD	/ Ba2	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.