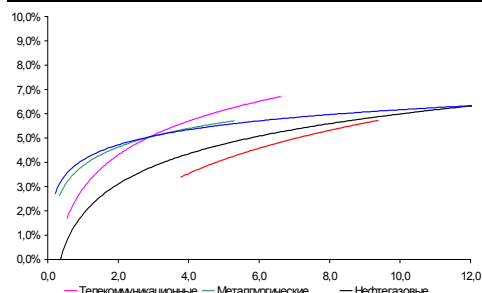
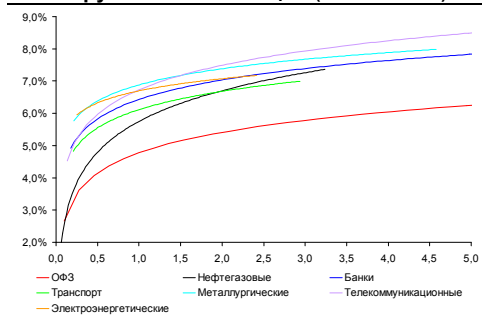


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,43	-0,756 п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,49	-0,566 п. ↓	
Russia-30	116,30	0,04% ↑	4,63
Rus-30 spread	120	-9б. п. ↓	
Bra-40	134,55	-0,37% ↓	7,93
Tur-30	165,65	-0,27% ↓	6,00
Mex-34	112,75	-0,44% ↓	5,72
CDS 5 Russia	128	-16 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	177	0б. п. ↑	
CDS 5 Brazil	116	2б. п. ↑	
CDS 5 Turkey	160	1б. п. ↑	
CDS 5 Greece	977	-12б. п. ↓	
CDS 5 Portugal	561	14б. п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	28,4110	0,66% ↑	-5,9 ↓
\$/Руб.	28,3316	-0,03% ↓	-7,7 ↓
EUR/\$	1,4099	0,15% ↑	5,5 ↑
Ruble Basket	33,5472	0,11% ↑	4,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	3,59%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 12M	4,26%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,53%	-0,12 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,2154	0,05% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,4819	0,04% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,1150	0,04% ↑	
3M Libor	0,3070	-0,056 п. ↓	
Libor overnight	0,1920	0,196 п. ↑	
MIACR, 1d	3,16	0б. п.	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	2 045	0,24% ↑	15,3 ↑
DOW	12 198	-0,19% ↓	5,4 ↑
S&P500	1 310	-0,27% ↓	4,2 ↑
Bovespa	67 193	-0,85% ↓	-3,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	114,44	-1,20% ↓	21,4 ↑
Gold	1419,75	-0,63% ↓	0,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

В ожидании наиболее важных данных недели по рынку труда, котировки КО США изменяются в рамках бокового тренда. Улучшающиеся макроэкономические данные и новые аукционы Казначейства оказывают давление на котировки американских КО. Спреды российских еврооблигаций продолжают сужаться, рынок сохраняет устойчивые позиции.

Рублевые облигации

Объем торгов остается высоким, лидер – телекоммуникационный сектор. Тем не менее, ценовой рост приостановился. Избыточная ликвидность сокращается, что может вызвать дальнейшую фиксацию прибыли в длинных выпусках.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин 30 марта проведет два аукциона по размещению ОФЗ суммарно на 20 млрд руб

ЮТейр закрыл книгу по двум выпускам облигаций объемом 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых

Волга-Спорт начнет 4 апреля размещение облигаций объемом 1,4 млрд руб

Крайинвестбанк сегодня откроет книгу по размещению биржевых облигаций БО-01 на 1,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Fitch подтвердило рейтинг Норильского Никеля на уровне "BBB-" и исключило из списка Rating Watch "негативный"
- Fitch повысило рейтинг Банка Тинькофф Кредитные Системы на 1 ступень – до уровня "B", прогноз Стабильный
- ФБ ММВБ с 29 марта начинает вторичные торги облигациями АИЖК-17

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Глобальный новостной фон остается напряженным. Но несмотря на растущее с каждым днем количество факторов риска, "бегство" средств "в качество" приостановилось. Рынки продолжают следить за развитием конфликта в Ливии, волнениями в Сирии и Йемене, опасаясь дальнейшего роста цен на товарно-сырьевых рынках.

Движение котировок КО США вчера не имело выраженной тенденции, доходности долгосрочных бумаг по итогам дня оказались на 1 б.п. ниже предшествующих уровней. Рынок российских еврооблигаций продолжает быть крепкими и чувствует себя уверенно: пятилетний риск на Россию (CDS5) торгуется ниже отметки в 130 б.п., негативный новостной фон не вызвал масштабных продаж, спреда (и суверенный, и корпоративный) продолжают сокращаться, и спрос - особенно в "голубых фишках" - сохраняется.

Макроэкономическая статистика, вышедшая вчера в США, в целом оказалась скорее позитивной. Так, личные расходы населения в феврале, ведомые ростом продаж товаров длительного пользования (в частности автомобилей) выросли на 0,7% с 0,3% месяцем ранее, при прогнозе 0,5%-ного роста. Хотя личные доходы и выросли менее значительно, чем ожидалось (0,3% вместо 0,4%), январские данные были пересмотрены в сторону повышения (с 1% до 1,2%). Показатель, характеризующие затраты на личное потребление за вычетом продовольствия и энергоносителей (PCE Core), также используемый ФРС для оценки рисков инфляции, совпав с консенсус-прогнозом, засвидетельствовал положительную динамику в феврале (0,9% г/г с 0,8% месяцем ранее).

Наиболее позитивной новостью стали данные по незавершенным сделкам с жилой недвижимостью. В феврале показатель вырос на 2,1%, практически отыграв 2,8%-ное падение предыдущего месяца, давая основание предполагать, что в следующем месяце мы не увидим новые исторические минимумы продаж жилья. Хотя без неприятных неожиданностей вчера не обошлось - индекс производственной активности ФРБ Далласа за март снизился с 17,5 пункта до 11,5 пункта, при прогнозе в 18,4 пункта, что несколько негативно с учетом того, что производственный сектор воспринимался как локомотив посткризисного восстановления. Ценовой рост энергоносителей и сырья вызывает рост издержек производства, и в то же время оказывает давление на располагаемые доходы населения.

Сегодня в США выйдет индекс цен на недвижимость за январь, ожидается дальнейшее его снижение (0,44%), а также значение индекса потребительского доверия за март. Снижение располагаемых доходов и глобальная нестабильность негативно влияют на потребительские настроения. Прогнозируется снижение показателя с 70,4 пункта до 65 пунктов. Тем не менее, мы не ожидаем резкого притока средств в безрисковые активы, инвесторы не будут принимать скорых решений до выхода данных по рынку труда в конце недели. Улучшающиеся макроэкономические данные, и новые размещения продолжают оказывать давление на котировки американских КО.

Рублевые облигации

Объемы торгов в секторе рублевого долга остаются на повышенных уровнях. Вчера максимальные объемы продемонстрировал телекоммуникационный сектор. Так, объем биржевых сделок с облигациями МТС достигал 1,3 млрд руб, с бумагами Вымпелкома – 0,7 млрд руб. Более 1 млрд руб также прошло по новому выпуску АФК Системы.

Вместе с тем, ценовой рост, наблюдавшийся в конце прошлой недели, приостановился. Высокие объемы сделок, скорее, были обусловлены некоторой фиксацией прибыли по длинным выпускам (с дюрацией от 5 лет). Этому способствовал как предыдущий ценовой рост, так и наблюдающееся сокращение ликвидности в банковской системе. Если вчера объем свободной ликвидности сократился на 300 млрд руб, то на сегодняшнее утро снижение показателя ликвидности продолжилось и составило порядка 400 млрд руб. Столь заметное сокращение ликвидности является вполне закономерным для конца марта. Вместе с тем, в настоящее время индикатор ликвидности «ушел» с уровней, свидетельствующих об избытке свободных средств. Как следствие, в ближайшие дни мы можем наблюдать дальнейшее сокращение позиций в длинных выпусках, демонстрировавших уверенный ценовой рост в предыдущие недели.

Илл1: Индикатор ликвидности Альфа-Банка



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

Корпоративные новости

Минфин 30 марта проведет два аукциона по размещению ОФЗ суммарно на 20 млрд руб

Инвесторам будут предложены ОФЗ 25075 на 10 млрд руб с погашением в июле 2015 г и ОФЗ 26203 на 10 млрд руб с погашением в 2016 г.

ЮТейр закрыл книгу по двум выпускам облигаций объемом 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых

ЮТейр завершил сбор заявок по облигациям серий БО-04 и БО-05 объемом эмиссии 1,5 млрд руб каждая. Размещение займов на ФБ ММВБ состоится 30 марта 2011 года.

Срок обращения займов составляет 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и без промежуточной оферты. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения была установлена на уровне 9% годовых, что ниже первоначального диапазона в 9,1-9,4%.

Организаторы займов: БК Регион, Банк Петрокоммерц, Банк Открытие и Промсвязьбанк.

Волга-Спорт начнет 4 апреля размещение облигаций объемом 1,4 млрд руб

Срок обращения займа составляет 11 лет. Ставка 1-го купона установлена на уровне 9,75% годовых. Размещение выпуска будет осуществляться на фондовой бирже РТС. Организатор выпуска: Алор-Инвест.

Выпуск размещается в целях реализации концессионных соглашений о финансировании, строительстве, оснащении оборудованием и эксплуатации физкультурно-оздоровительных комплексов Нижегородской области.

Крайинвестбанк сегодня откроет книгу по размещению биржевых облигаций БО-01 на 1,5 млрд руб

Сбор заявок продлится до 15 апреля. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ранее размещение выпуска планировалось провести в конце декабря 2010 г, однако было перенесено из-за неблагоприятной конъюнктуры. Организатор выпуска: Банк Зенит.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 2: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,78	04.29.11	3,63%	101,03	0,01%	3,35%	3,59%	164	0,1	3,72	2 000	USD	/ Baa3 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,51	07.24.11	11,00%	141,64	-0,04%	4,31%	7,77%	213	1,6	5,39	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,27	04.29.11	5,00%	101,19	0,12%	4,84%	4,94%	199	-0,8	7,10	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,38	06.24.11	12,75%	174,95	0,25%	5,81%	7,29%	238	-1,9	9,11	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,59	03.31.11	7,50%	116,30	0,04%	4,63%	6,45%	120	-8,8	11,09	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,13	05.14.11	3,00%	100,18	0,02%	1,49%	2,99%	71	-20,1	0,12	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,54	10.12.11	6,45%	102,34	-0,06%	1,98%	6,30%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,89	10.20.11	5,06%	101,15	0,22%	4,82%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,61	08.03.11	8,75%	88,92	-1,54%	12,10%	9,84%	--	--	--	1 000	USD	B / B1 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 3: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,23	06.20.11	9,25%	101,13	0,00%	4,10%	9,15%	332	-8,5	-21	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,18	06.25.11	8,20%	106,44	0,06%	2,87%	7,70%	209	-8,6	-144	500	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,04	06.24.11	9,25%	109,44	0,05%	4,74%	8,45%	396	-5,7	44	400	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,49	09.18.11	8,00%	107,74	0,13%	5,79%	7,43%	408	-3,6	148	600	USD	BB-/ Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,88	08.22.11	8,64%	102,99	-0,01%	7,99%	8,38%	721	-2,4	368	300	USD	B / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,24	09.25.11	7,88%	105,92	0,12%	6,73%	7,44%	456	-1,4	243	1 000	USD	BB-/ Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,96	05.13.11	7,34%	107,98	0,08%	3,40%	6,79%	263	-7,2	-90	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,06	05.25.11	5,97%	101,23	0,04%	5,66%	5,89%	395	-0,4	135	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,07	05.10.11	6,81%	102,68	0,04%	6,27%	6,63%	549	-3,4	197	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,52	04.12.11	7,50%	103,02	0,00%	1,82%	7,28%	104	-5,5	-249	450	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,25	06.30.11	8,25%	101,39	-0,02%	2,55%	8,14%	--	--	--	900	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,50	04.30.11	6,61%	106,19	0,05%	2,60%	6,22%	182	-6,2	-171	1 054	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,54	09.04.11	6,47%	107,17	0,19%	4,45%	6,03%	274	-5,1	15	1 250	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,49	02.15.12	4,25%	99,48	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,01	05.29.11	6,88%	108,46	0,21%	5,43%	6,34%	466	-6,2	113	1 706	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,02	08.22.11	6,32%	102,53	0,28%	5,86%	6,16%	509	-7,7	156	750	USD	BBBe / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,93	06.30.11	6,25%	105,88	0,26%	5,79%	5,90%	130	-1,5	-1	693	USD	BBB-/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,57	05.22.11	5,45%	101,35	0,25%	5,21%	5,38%	236	-3,8	57	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,00	07.09.11	6,90%	107,90	0,35%	5,79%	6,40%	294	-4,4	95	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,32	05.22.11	6,80%	101,42	0,33%	6,65%	6,70%	321	-2,8	84	1 000	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,21	06.15.11	7,97%	101,43	0,10%	1,16%	7,86%	38	-55,7	-315	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,07	06.28.11	7,93%	108,82	0,05%	3,80%	7,29%	302	-5,4	-51	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,32	06.15.11	6,25%	104,85	0,08%	4,80%	5,96%	355	-2,1	50	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,97	09.23.11	6,50%	105,96	0,10%	5,00%	6,13%	329	-2,2	69	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,16	09.10.11	7,93%	96,99	0,08%	8,69%	8,18%	698	-1,6	438	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,31	07.21.11	9,75%	101,83	-0,10%	3,73%	9,57%	295	24,6	-58	200	USD	B / Baa3 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	2,34	04.21.11	6,50%	101,20	0,08%	5,99%	6,42%	521	-6,2	168	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,51	04.20.11	9,75%	102,75	0,00%	9,11%	9,49%	833	-2,6	480	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,54	04.20.11	8,75%	102,91	-0,07%	3,44%	8,50%	266	8,0	-87	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,07	07.15.11	10,75%	110,98	-0,00%	5,57%	9,69%	480	-3,0	127	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,67	07.31.11	12,50%	111,46	-0,01%	10,13%	11,21%	935	-2,4	582	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,11	07.08.11	11,25%	113,89	0,32%	7,97%	9,88%	626	-7,5	366	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,08	09.29.11	5,01%	98,85	0,20%	5,30%	5,07%	359	-4,5	100	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-13	16.05.2013	1,97	05.16.11	7,18%	108,48	0,04%	3,03%	6,61%	225	-5,3	-127	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,56	07.14.11	7,13%	108,59	0,07%	3,85%	6,56%	259	-2,5	-46	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,64	09.21.11	6,97%	100,42	0,06%	6,88%	6,94%	470	-0,4	257	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,09	05.15.11	6,30%	104,71	0,24%	5,39%	6,02%	321	-3,8	108	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,60	05.29.11	7,75%	111,82	0,21%	5,71%	6,93%	287	-3,1	108	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,10	05.05.11	8,63%	100,33	0,00%	5,14%	8,60%	436	-12,0	83	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,96	06.16.11	7,73%	100,40	0,29%	7,62%	7,70%	591	-7,0	332	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,65	06.01.11	9,75%	101,00	0,01%	9,51%	9,65%	873	-2,8	521	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,61	05.14.11	5,93%	103,20	-0,07%	0,79%	5,75%	1	6,0	-352	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,98	05.15.11	6,48%	108,36	0,08%	2,42%	5,98%	165	-7,1	-188	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,11	07.02.11	6,47%	108,40	0,11%	2,61%	5,97%	183	-8,0	-170	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,83	07.07.11	5,50%	105,38	0,13%	4,11%	5,22%	240	-2,9	-20	1 500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-17	24.03.2017	5,20	09.24.11	5,40%	102,42	0,20%	4,93%	5,27%	275	-3,0	62	1 250 USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,73	06.30.11	12,00%	106,31	-0,03%	3,41%	11,29%	264	-1,6	-89	130 USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,63	11.16.11	8,30%	100,88	-0,01%	6,65%	8,23%	--	--	--	220 EUR	/	Ba2	/BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,71	07.18.11	10,51%	104,10	0,17%	9,63%	10,10%	745	-2,8	532	100 USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,24	06.25.11	9,00%	101,49	-0,03%	2,65%	8,87%	187	1,5	-166	350 USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,23	06.20.11	11,00%	101,69	0,54%	3,32%	10,82%	255	-244,6	-98	144 USD	B+/	Ba3	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 4: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

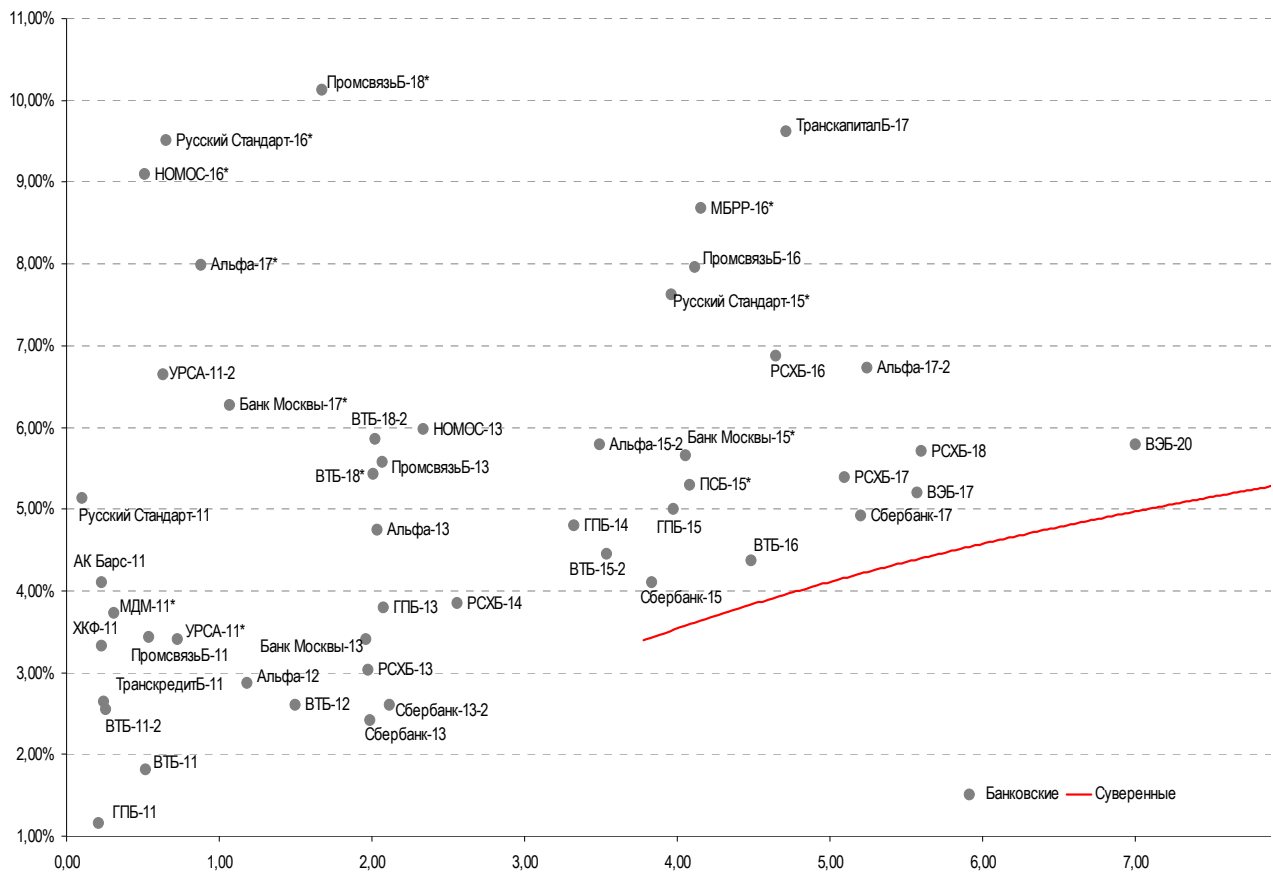
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1,65	12.09.11	4,56%	103,32	0,02%	2,53%	4,41%	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,80	09.01.11	9,63%	113,60	0,01%	2,34%	8,47%	157	-4,3	-196	1 750 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,99	07.22.11	4,51%	102,98	-0,04%	1,43%	4,37%	65	1,1	-287	281 USD	/	/
Газпром-13-3	22.07.2013	1,13	07.22.11	5,63%	104,00	-0,02%	2,01%	5,41%	123	-2,5	-230	106 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,87	04.11.11	7,34%	110,15	0,09%	2,21%	6,67%	143	-8,0	-210	400 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,17	07.31.11	7,51%	110,95	0,06%	2,64%	6,77%	187	-6,0	-166	500 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,77	02.25.12	5,03%	104,12	-0,07%	3,51%	4,83%	--	--	--	780 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,30	10.31.11	5,36%	104,94	0,01%	3,86%	5,11%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2,98	07.31.11	8,13%	113,99	0,05%	3,63%	7,13%	238	-1,6	-67	1 250 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,67	06.01.11	5,88%	106,61	0,01%	4,11%	5,51%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,45	02.04.12	8,13%	114,25	-0,00%	4,04%	7,11%	--	--	--	850 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,16	05.29.11	5,09%	104,38	0,14%	4,05%	4,88%	234	-3,0	-25	1 000 USD	BBB/	(P)Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,79	05.22.11	6,21%	108,71	0,10%	4,45%	5,71%	227	-1,2	14	1 350 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,30	03.22.12	5,14%	102,48	0,02%	4,65%	5,01%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,62	11.02.11	5,44%	103,92	-0,04%	4,73%	5,23%	--	--	--	500 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,75	02.13.12	6,61%	108,14	0,04%	5,16%	6,11%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,45	04.11.11	8,15%	117,76	0,09%	5,11%	6,92%	293	-0,7	80	1 100 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,85	08.01.11	7,20%	108,50	0,14%	4,28%	6,64%	143	-4,4	-55	647 USD	BBB+/	/A-
Газпром-22	07.03.2022	8,06	09.07.11	6,51%	106,39	0,33%	5,72%	6,12%	228	-3,5	88	1 300 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,23	04.28.11	8,63%	124,05	0,19%	6,58%	6,95%	315	-1,0	77	1 200 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,48	08.16.11	7,29%	108,32	0,27%	6,62%	6,73%	212	-1,6	81	1 250 USD	BBB/	Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,22	05.05.11	6,38%	109,12	0,32%	3,65%	5,84%	239	-9,7	-66	900 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,16	06.07.11	6,36%	107,31	0,32%	4,97%	5,92%	279	-5,3	66	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,49	05.05.11	7,25%	110,48	0,33%	5,69%	6,56%	284	-4,3	85	600 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,27	05.09.11	6,13%	102,38	0,35%	5,80%	5,98%	295	-4,1	96	1 000 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,99	06.07.11	6,66%	105,02	0,44%	6,03%	6,34%	260	-4,8	120	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,31	08.03.11	5,33%	103,27	0,12%	4,56%	5,16%	239	-1,8	26	600 USD	BBB-/	Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,40	08.03.11	6,60%	105,42	0,18%	5,87%	6,26%	244	-1,7	103	650 USD	BBB-e/	Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,30	07.18.11	6,88%	101,65	0,02%	1,40%	6,76%	62	-14,6	-291	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0,96	09.20.11	6,13%	104,13	-0,01%	1,84%	5,88%	106	-2,5	-247	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,85	09.13.11	7,50%	109,25	0,02%	2,61%	6,86%	184	-4,1	-169	600 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,46	08.02.11	6,25%	107,39	0,19%	4,15%	5,82%	244	-5,2	-16	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,47	07.18.11	7,50%	112,36	0,18%	4,83%	6,67%	265	-3,1	52	1 000 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,06	09.20.11	6,63%	107,69	0,19%	5,12%	6,15%	294	-2,9	81	800 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,58	09.13.11	7,88%	114,79	0,25%	5,30%	6,86%	246	-3,9	67	1 100 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,73	08.02.11	7,25%	110,41	0,38%	5,73%	6,57%	288	-5,0	90	500 USD	BBB-/	Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,19	06.27.11	5,38%	103,30	-0,03%	2,64%	5,21%	--	--	--	700 EUR	BBB/	Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,20	06.27.11	6,10%	105,11	0,05%	1,93%	5,81%	115	-7,7	-238	500 USD	BBB/	Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,74	09.05.11	5,67%	106,77	0,10%	3,23%	5,31%	198	-3,3	-107	1 300 USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,88	04.24.11	8,88%	109,79	0,06%	3,90%	8,08%	312	-6,4	-41	1 156 USD	B+/	B2 /B+
Евраз-15	10.11.2015	3,87	05.10.11	8,25%	111,99	0,13%	5,28%	7,37%	357	-3,0	98	577 USD	B+/	B2 /B+
Евраз-18	24.04.2018	5,27	04.24.11	9,50%	117,17	0,22%	6,44%	8,11%	426	-3,2	213	511 USD	B+/	B2 /B+
Распадская-12	22.05.2012	1,10	05.22.11	7,50%	104,00	0,01%	3,89%	7,21%	311	-4,7	-41	300 USD	/	B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,13	07.29.11	9,75%	112,97	0,00%	3,88%	8,63%	310	-3,2	-43	544 USD	BB-/	Ba3 /B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,66	04.19.11	9,25%	113,39	0,10%	4,51%	8,16%	326	-3,7	20	375 USD	BB-/	Ba3 /B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,29	04.25.11	6,70%	101,92	0,05%	6,34%	6,57%	416	0,0	203	1 000 USD	BB-/	Ba3 /B+
ТМК-11	29.07.2011	0,33	07.29.11	10,00%	102,19	-0,02%	3,29%	9,79%	251	-2,8	-102	187 USD	B/	B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,38	07.27.11	7,75%	102,06	0,21%	7,36%	7,59%	518	-3,0	305	500 USD	B/	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	0,81	07.28.11	8,00%	104,70	-0,01%	2,25%	7,64%	148	-3,4	-205	400 USD	BB/	Ba2 /B+
МТС-20	22.06.2020	6,61	06.22.11	8,63%	114,47	0,51%	6,51%	7,53%	366	-7,1	168	750 USD	BB/	Ba2 /B+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,54	04.22.11	8,38%	103,58	-0,01%	1,96%	8,09%	118	-3,7	-235	185 USD	BB+/	Ba3 /
Вымпелком-13	30.04.2013	1,90	04.30.11	8,38%	108,63	0,11%	4,02%	7,71%	324	-8,8	-29	801 USD	BB+/	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,24	05.23.11	8,25%	110,40	0,20%	5,88%	7,47%	370	-3,8	157	600 USD	BB+/	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,20	08.02.11	6,49%	103,50	0,33%	5,66%	6,27%	394	-7,5	135	500 USD	BB+/	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,32	04.30.11	9,13%	113,57	0,42%	6,69%	8,03%	451	-6,9	238	1 000 USD	BB+/	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	7,05	08.02.11	7,75%	104,48	0,52%	7,11%	7,42%	426	-6,8	227	1 000 USD	BB+/	Ba3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,85	05.03.11	7,75%	107,21	0,31%	6,72%	7,23%	387	-3,8	188	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,13	05.17.11	8,88%	113,87	0,19%	4,68%	7,79%	342	-5,9	37	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим	21.03.2012	0,96	09.21.11	7,88%	103,75	0,01%	3,92%	7,59%	315	-4,9	-38	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,37	09.19.11	10,00%	101,17	-0,16%	9,64%	9,88%	793	5,5	533	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,75	05.09.11	9,75%	105,04	1,00%	8,42%	9,28%	671	-26,5	411	150 USD	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,88	06.22.11	8,50%	94,92	0,15%	9,86%	8,95%	815	-3,5	556	31 USD	/	/ B
НМТП-12	17.05.2012	1,08	05.17.11	7,00%	103,52	0,00%	3,79%	6,76%	301	-3,6	-52	300 USD	BB+ /*-/ Ba1 /*-	/
РЖД-17	03.04.2017	5,05	04.03.11	5,74%	104,54	0,19%	4,86%	5,49%	268	-2,7	55	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,76	08.03.11	7,70%	106,75	-0,10%	5,91%	7,21%	420	3,1	161	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,49	04.27.11	5,38%	98,40	0,25%	5,67%	5,46%	349	-3,5	136	800 USD	/ (P)Baa3	/ BBB-

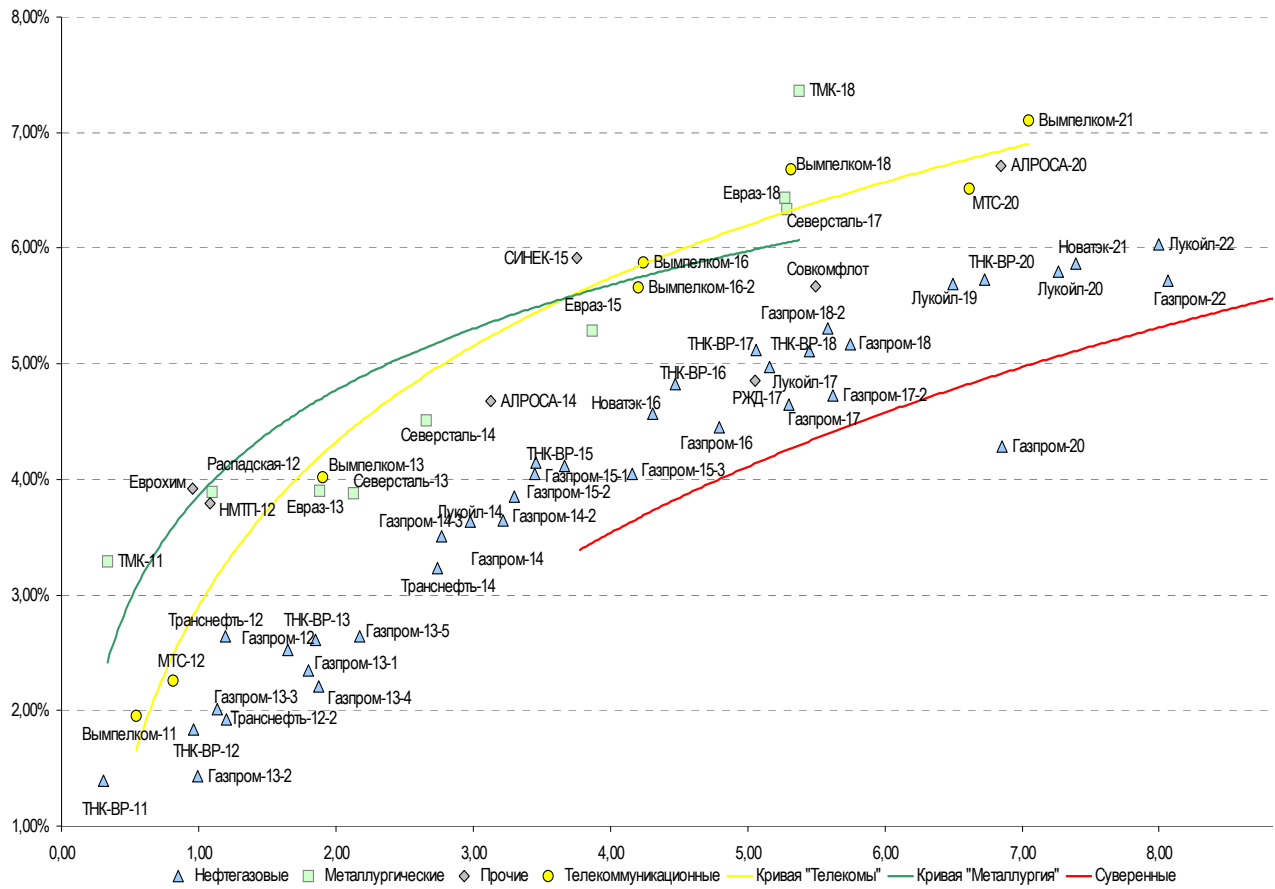
Источник: *Bloomberg*, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 6: 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.