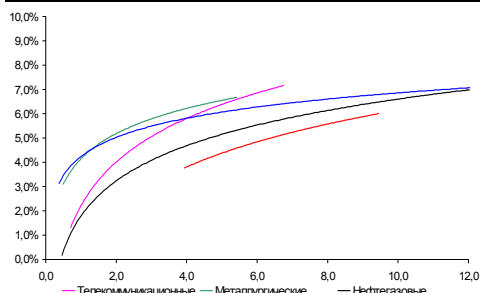
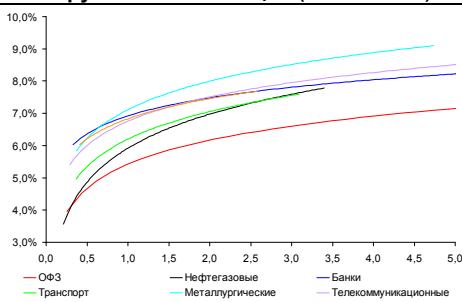


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|-------------|-----------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 3,32 | -6,59б.п. ↓ | |
| 30-YR UST, YTM | 4,53 | -4,09б.п. ↓ | |
| Russia-30 | 114,05 | -0,91% ↓ | 5,03 |
| Rus-30 spread | 171 | 23б.п. ↑ | |
| Bra-40 | 135,48 | -0,57% ↓ | 7,92 |
| Tur-30 | 163,23 | -2,10% ↓ | 6,17 |
| Mex-34 | 111,75 | -1,76% ↓ | 5,80 |
| CDS 5 Russia | 154 | 10б.п. ↑ | |
| CDS 5 Gazprom | 218 | 15б.п. ↑ | |
| CDS 5 Brazil | 122 | 7б.п. ↑ | |
| CDS 5 Turkey | 167 | 14б.п. ↑ | |
| CDS 5 Greece | 907 | 2б.п. ↑ | |
| CDS 5 Portugal | 456 | -3б.п. ↓ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБР | 29,6684 | -0,02% ↓ | -1,7 ↓ |
| \$/Руб. | 29,7939 | 0,62% ↑ | -2,5 ↓ |
| EUR/\$ | 1,3615 | -0,63% ↓ | 1,9 ↑ |
| Ruble Basket | 34,6393 | 0,38% ↑ | 1,5 ↑ |
| | | | Imp rate% |
| NDF Rub 3m | 30,0425 | 0,28% ↑ | 3,7б |
| NDF Rub 6m | 30,3675 | 0,29% ↑ | 4,2б |
| NDF Rub 12m | 31,1550 | 0,29% ↑ | 5,0б |
| FWD €/Rub 3m | 40,8463 | -0,14% ↓ | |
| FWD €/Rub 6m | 41,2313 | -0,12% ↓ | |
| FWD €/Rub 12m | 42,1313 | -0,14% ↓ | |
| 3M Libor | 0,3044 | 0,00б.п. | |
| Libor overnight | 0,2356 | 0,24б.п. ↑ | |
| MIACR, 1d | 2,91 | -2б.п. ↓ | |
| Прямое репо с ЦБ | 0 | 0 | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 876 | -0,50% ↓ | 6,0 ↑ |
| DOW | 11 824 | -1,39% ↓ | 2,1 ↑ |
| S&P500 | 1 276 | -1,79% ↓ | 1,5 ↑ |
| Bovespa | 66 698 | -1,99% ↓ | -3,8 ↓ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 98,69 | 2,24% ↑ | 4,7 ↑ |
| Gold | 1336,33 | 1,08% ↑ | -5,8 ↓ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Геополитические сюжеты выходят на первый план: нестабильность в Египте вызывает опасения и провоцирует переток "в качество". CDS5 наиболее чувствительно реагируют на развитие ситуации в регионе.

Рублевые облигации

В преддверии заседания ЦБ РФ по ставкам по внутреннему рынку прокатилась волна продаж в низкодоходных бумагах. Повышение ставки по депозитам выглядит наиболее вероятным.

Корпоративные новости, стр. 3

АИЖК планирует в первой половине февраля разместить облигации серии 17 на 8 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ВТБ к июлю планирует разместить дебютный выпуск еврооблигаций в бразильских реалах на сумму свыше эквивалента \$100 млн

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Данные макроэкономической статистики, вышедшие в США в пятницу, не были слишком сильными: и хотя рост ВВП за 4кв10г оказался выше средних уровней, но всё же был ниже прогнозов (3,2% против 3,5%). При этом позитивным моментом стал рост показателя, характеризующего личное потребление, который за 4кв10 вырос на 4,4% (максимальный уровень с 2006г).

Политическая нестабильность в Египте продолжает подхлестывать снижение “аппетита к риску” на опасениях распространения волны протестов в регионе и среди развивающихся рынков (особенно вызывает опасение “заражение” стран-экспортеров нефти), и провоцирует рост кредитных свопов. Так, доходность американского бенчмарка UST-10 снизилась на 7 б.п. (3,32%). На снижении российского суверенного долга с погашением в 2030 г до отметки в 114% от номинала на 23 б.п. расширился спред к UST-10. CDS5 на Россию подскочил сразу на 10 б.п., переставившись на уровень, превышающий средние значения в 153 б.п., при этом всё ещё оставаясь ниже Турции.

Сегодня давление на котировки КО США, связанное с ожидаемыми данными по доходам/ расходам населения (прогнозируется некоторое улучшение значений в декабре), должно быть частично сдержано очередными покупками казначейских бумаг со стороны ФРС.

Рублевые облигации

В преддверии заседания Банка России по вопросу ставок, намеченному на 31 января, активность торгов в пятницу заметно возросла. Продажи наблюдались по всему спектру низкодоходных инструментов с высокой дюрацией. Так, объем торгов в секторе облигаций Москвы превысил 1 млрд руб. Сделки были сосредоточены в наиболее длинных выпусках – Москва-62, -48, -49. За неделю котировки по ним упали на 0,5-0,7%. В корпоративном секторе продажи преобладали в голубых фишках – Газпром-11, Лукойл, ФСК. Суммарный оборот по сектору достиг 3,5 млрд руб. Вместе с тем, продолжились покупки бумаг 2-го эшелона, прежде всего, - металлургического сектора, где объем сделок превысил 2 млрд руб. Традиционно, повышенным спросом пользовались длинные выпуски Евраз/Сибмета и Мечела с доходностью выше 9% годовых.

Дальнейшая динамика рынка будет определяться сегодняшним решением Банка России. Наиболее вероятным сценарием представляется решение о сохранении ставки рефинансирования на текущем уровне и повышение депозитной ставки. Скорее всего, такой исход событий будет наиболее благоприятно воспринят инвесторами.

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

Корпоративные новости**АИЖК планирует в первой половине февраля разместить облигации серии 17 на 8 млрд руб**

Срок обращения займа составит 12 лет. Дата погашения выпуска - 15 апреля 2022 г. Амортизация долга предусматривает погашение 15.04.2019 г - 40% от номинала, 15.04.2020 г - 25% от номинала, 15.04.2021 г - 20% от номинала, 15.04.2022 г - 15% от номинала. Планируются также два колл-опциона: 15.04.2014 г - 30% от номинала и 15.04.2015 г - 70% от номинала. Максимальная дюрация выпуска без учета колл-опциона составляет 6,39 года.

Ориентир по ставке купона находится в диапазоне 8,9-9,15% годовых. Организаторами займа выступают Райффайзенбанк, Ренессанс Капитал, ВЭБ Капитал. Агент по размещению – Транскредитбанк.

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 | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|----------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-15 | 29.04.2015 | 3,94 | 04.29.11 | 3,63% | 99,82 | -0,41% | 3,67% | 3,63% | 225 | 15,4 | 3,87 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 5,65 | 07.24.11 | 11,00% | 139,88 | -0,51% | 4,63% | 7,86% | 196 | 13,6 | 5,52 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 7,41 | 04.29.11 | 5,00% | 98,96 | -0,94% | 5,14% | 5,05% | 247 | 17,7 | 7,22 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 9,45 | 06.24.11 | 12,75% | 171,42 | -0,96% | 6,05% | 7,44% | 273 | 16,8 | 9,18 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 5,68 | 03.31.11 | 7,50% | 114,05 | -0,91% | 5,03% | 6,58% | 171 | 22,9 | 11,05 | 1 899 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-11 | 14.05.2011 | 0,29 | 05.14.11 | 3,00% | 100,45 | -0,00% | 1,37% | 2,99% | 82 | -1,1 | 0,28 | 1 750 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 12.10.2011 | 0,70 | 10.12.11 | 6,45% | 103,12 | -0,03% | 1,87% | 6,25% | -- | -- | -- | 374 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 5,05 | 10.20.11 | 5,06% | 101,68 | -0,08% | 4,72% | 4,98% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 3,66 | 02.03.11 | 8,75% | 99,95 | -1,33% | 8,76% | 8,75% | -- | -- | -- | 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 | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|----------------------------|
| АК Барс-11 | 20.06.2011 | 0,39 | 06.20.11 | 9,25% | 101,88 | 0,00% | 4,24% | 9,08% | 369 | -9,4 | -39 | 300 | USD | / Ba3 / BB |
| Альфа-12 | 25.06.2012 | 1,34 | 06.25.11 | 8,20% | 106,13 | -0,02% | 3,67% | 7,73% | 311 | 2,6 | -97 | 500 | USD | B+ / Ba1 / BB |
| Альфа-13 | 24.06.2013 | 2,20 | 06.24.11 | 9,25% | 108,70 | -0,06% | 5,33% | 8,51% | 478 | 5,6 | 70 | 400 | USD | B+ / Ba1 / BB |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 3,52 | 03.18.11 | 8,00% | 104,90 | -0,23% | 6,62% | 7,63% | 520 | 11,1 | 199 | 600 | USD | B+ / Ba1 / BB |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 1,00 | 02.22.11 | 8,64% | 100,27 | -0,34% | 8,57% | 8,61% | 802 | 11,3 | 394 | 300 | USD | B- / Ba2 / BB- |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 5,18 | 03.25.11 | 7,88% | 102,50 | 0,00% | 7,39% | 7,68% | 547 | 5,2 | 276 | 1 000 | USD | B+ / Ba1 / BB |
| Банк Москвы-13 | 13.05.2013 | 2,12 | 05.13.11 | 7,34% | 106,19 | -0,18% | 4,45% | 6,91% | 390 | 11,5 | -18 | 500 | USD | / Baa2 / BBB-/- |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 4,21 | 05.25.11 | 5,97% | 98,16 | 0,08% | 6,41% | 6,08% | 499 | 3,0 | 178 | 300 | USD | / Baa3 / BB+ /- |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 1,23 | 05.10.11 | 6,81% | 100,44 | 0,16% | 6,72% | 6,78% | 617 | 0,8 | 209 | 400 | USD | / Baa3 / BB+ /- |
| ВТБ-11 | 12.10.2011 | 0,68 | 04.12.11 | 7,50% | 103,98 | -0,00% | 1,72% | 7,21% | 117 | -2,1 | -291 | 450 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-11-2 | 30.06.2011 | 0,42 | 06.30.11 | 8,25% | 102,48 | -0,05% | 2,13% | 8,05% | -- | -- | -- | 900 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-12 | 31.10.2012 | 1,66 | 04.30.11 | 6,61% | 106,38 | -0,17% | 2,84% | 6,21% | 229 | 13,1 | -179 | 1 054 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 3,58 | 03.04.11 | 6,47% | 105,14 | -0,44% | 5,06% | 6,15% | 363 | 16,9 | 42 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 4,46 | 02.15.11 | 4,25% | 100,11 | 0,21% | 4,22% | 4,25% | -- | -- | -- | 388 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 2,17 | 05.29.11 | 6,88% | 106,53 | -0,48% | 5,77% | 6,45% | 522 | 12,1 | 114 | 1 706 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 12,95 | 06.30.11 | 6,25% | 103,35 | -0,67% | 5,99% | 6,05% | 146 | 9,4 | -7 | 693 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 5,71 | 05.22.11 | 5,45% | 99,16 | -0,57% | 5,60% | 5,50% | 293 | 14,9 | 56 | 600 | USD | BBB / Baa1e / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 7,11 | 07.09.11 | 6,90% | 103,43 | -0,84% | 6,41% | 6,67% | 374 | 17,0 | 127 | 1 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 9,37 | 05.22.11 | 6,80% | 97,82 | -1,51% | 6,95% | 6,95% | 372 | 23,1 | 99 | 1 000 | USD | BBB / / BBB |
| ГПБ-11 | 15.06.2011 | 0,37 | 06.15.11 | 7,97% | 102,00 | -0,12% | 2,50% | 7,81% | 195 | 22,7 | -213 | 300 | USD | B+ / Ba1 / |
| ГПБ-13 | 28.06.2013 | 2,23 | 06.28.11 | 7,93% | 107,64 | -0,17% | 4,55% | 7,37% | 400 | 10,8 | -8 | 443 | USD | BB / Baa3 / |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 3,48 | 06.15.11 | 6,25% | 102,32 | -0,17% | 5,57% | 6,11% | 415 | 9,7 | 94 | 1 000 | USD | BB / Baa3 / |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 4,01 | 03.23.11 | 6,50% | 103,70 | -0,13% | 5,58% | 6,27% | 416 | 8,0 | 95 | 948 | USD | BB / Baa3 / |
| МБРР-16* | 10.03.2016 | 4,05 | 03.10.11 | 8,88% | 96,00 | 0,00% | 9,89% | 9,24% | 846 | 5,0 | 526 | 60 | USD | / B2 / |
| МДМ-11* | 21.07.2011 | 0,47 | 07.21.11 | 9,75% | 103,19 | 0,18% | 2,88% | 9,45% | 233 | -47,7 | -175 | 200 | USD | B / Ba3 / BB- |
| МежпромБ-13 | 19.02.2013 | 1,21 | 02.19.11 | 11,00% | 15,00 | 0,00% | 160,62% | 73,33% | 16007 | 80,9 | 15599 | 200 | USD | NR / C / C |
| НОМОС-13 | 21.10.2013 | 2,50 | 04.21.11 | 6,50% | 100,05 | -0,05% | 6,48% | 6,50% | 553 | 5,1 | 184 | 400 | USD | / Ba3 / BB- |
| НОМОС-16* | 20.10.2016 | 0,67 | 04.20.11 | 9,75% | 102,32 | -0,30% | 9,21% | 9,53% | 866 | 10,8 | 458 | 125 | USD | / B1 / BB- |
| ПромсвязьБ-11 | 20.10.2011 | 0,70 | 04.20.11 | 8,75% | 103,56 | 0,03% | 3,68% | 8,45% | 313 | -6,0 | -95 | 225 | USD | NR / Ba2 / BB- |
| ПромсвязьБ-13 | 15.07.2013 | 2,23 | 07.15.11 | 10,75% | 109,80 | -0,05% | 6,37% | 9,79% | 582 | 5,0 | 174 | 150 | USD | NR / Ba2 / BB- |
| ПромсвязьБ-18* | 31.01.2018 | 1,83 | 07.31.11 | 12,50% | 108,83 | -0,04% | 10,68% | 11,49% | 1013 | 4,7 | 605 | 100 | USD | NR / Ba3 / B+ |
| ПромсвязьБ-16 | 08.07.2016 | 4,24 | 07.08.11 | 11,25% | 109,00 | -0,20% | 9,11% | 10,32% | 769 | 9,5 | 448 | 200 | USD | / Ba3 / B+ |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 4,14 | 03.29.11 | 5,01% | 97,37 | -0,20% | 5,66% | 5,15% | 423 | 9,8 | 103 | 400 | USD | / Baa2 / BBB- |
| Пробизнесбанк-16 | 10.05.2016 | 3,97 | 05.10.11 | 11,75% | 98,50 | 0,00% | 12,13% | 11,93% | 1071 | 4,8 | 750 | 50 | USD | / / |
| РСХБ-13 | 16.05.2013 | 2,13 | 05.16.11 | 7,18% | 107,33 | -0,29% | 3,80% | 6,69% | 325 | 16,3 | -83 | 647 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-14 | 14.01.2014 | 2,72 | 07.14.11 | 7,13% | 107,14 | -0,34% | 4,51% | 6,65% | 357 | 15,4 | -12 | 720 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-16 | 21.09.2016 | 4,64 | 03.21.11 | 6,97% | 99,83 | -0,45% | 7,00% | 6,98% | 508 | 15,1 | 237 | 500 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 5,24 | 05.15.11 | 6,30% | 102,66 | -0,41% | 5,79% | 6,14% | 386 | 13,2 | 116 | 584 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 5,74 | 05.29.11 | 7,75% | 109,37 | -0,72% | 6,14% | 7,09% | 347 | 17,5 | 111 | 980 | USD | / Baa1 / BBB |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.2011 | 0,26 | 05.05.11 | 8,63% | 101,15 | -0,00% | 4,04% | 8,53% | 349 | -12,0 | -59 | 350 | USD | B+ / Ba3 / |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 4,10 | 06.16.11 | 7,73% | 97,44 | -0,14% | 8,38% | 7,93% | 695 | 8,5 | 375 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 0,81 | 06.01.11 | 9,75% | 98,50 | -0,30% | 10,09% | 9,90% | 954 | 10,9 | 546 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Сбербанк-11 | 14.11.2011 | 0,77 | 05.14.11 | 5,93% | 103,33 | -0,08% | 1,65% | 5,74% | 110 | 10,0 | -298 | 750 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13 | 15.05.2013 | 2,14 | 05.15.11 | 6,48% | 107,11 | -0,08% | 3,23% | 6,05% | 268 | 6,4 | -140 | 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13-2 | 02.07.2013 | 2,27 | 07.02.11 | 6,47% | 107,23 | -0,04% | 3,33% | 6,03% | 278 | 4,8 | -130 | 500 | USD | / A3 / BBB |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|-------|--------|-----|-------|------|-------|-----|-----|-----|------|
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 3,99 | 07.07.11 | 5,50% | 102,65 | -0,40% | 4,83% | 5,36% | 340 | 14,9 | 20 | 1 500 | USD | / | A3 | /BBB |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 5,21 | 03.24.11 | 5,40% | 99,93 | -0,57% | 5,41% | 5,40% | 349 | 16,3 | 78 | 1 250 | USD | / | A3 | /BBB |
| УРСА-11* | 30.12.2011 | 0,89 | 06.30.11 | 12,00% | 106,93 | -0,00% | 4,20% | 11,22% | 365 | 0,0 | -43 | 130 | USD | / | Ba3 | / |
| УРСА-11-2 | 16.11.2011 | 0,79 | 11.16.11 | 8,30% | 103,18 | 0,01% | 4,06% | 8,04% | -- | -- | -- | 220 | EUR | / | Ba2 | /BB |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.2017 | 4,85 | 07.18.11 | 10,51% | 102,47 | -0,02% | 9,99% | 10,26% | 806 | 5,6 | 535 | 100 | USD | / | B2 | / |
| ТранскредитБ-11 | 25.06.2011 | 0,40 | 06.25.11 | 9,00% | 102,39 | -0,10% | 2,90% | 8,79% | 235 | 14,2 | -173 | 350 | USD | BB/ | Ba1 | / |
| ХКФ-11 | 20.06.2011 | 0,39 | 06.20.11 | 11,00% | 102,98 | -0,00% | 3,14% | 10,68% | 259 | -13,4 | -150 | 235 | USD | B+/ | Ba3 | / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

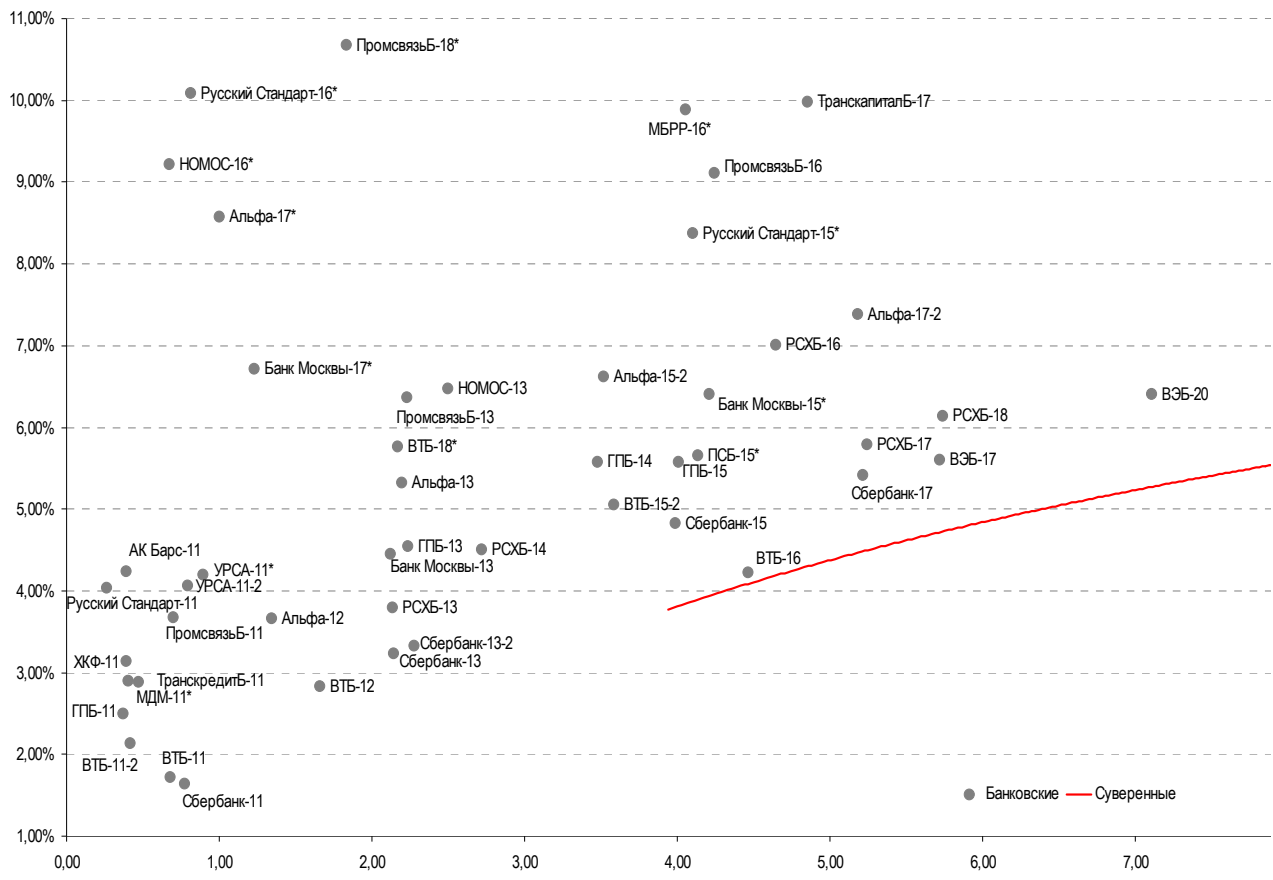
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | 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 дюрации | Спред к сувер. евро-облиг. | Изм. | Объем выпуска | Валюта | Рейтинги S&P/Moody's/Fitch |
|-----------------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|------------------|----------------------------|------|---------------|--------|----------------------------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-12 | 09.12.2012 | 1,81 | 12.09.11 | 4,56% | 103,50 | -0,02% | 2,60% | 4,41% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-1 | 01.03.2013 | 1,88 | 03.01.11 | 9,63% | 113,34 | -0,13% | 2,97% | 8,49% | 242 | 8,1 | -166 | 1 750 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-2 | 22.07.2013 | 1,15 | 07.22.11 | 4,51% | 103,58 | -0,02% | 1,34% | 4,35% | 79 | 3,9 | -329 | 281 | USD | / / / |
| Газпром-13-3 | 22.07.2013 | 1,29 | 07.22.11 | 5,63% | 103,39 | -0,39% | 2,92% | 5,44% | 237 | 32,8 | -171 | 106 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-4 | 11.04.2013 | 2,03 | 04.11.11 | 7,34% | 109,01 | -0,11% | 3,06% | 6,74% | 251 | 7,7 | -157 | 400 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-5 | 31.07.2013 | 2,33 | 07.31.11 | 7,51% | 110,00 | -0,25% | 3,31% | 6,83% | 276 | 14,0 | -132 | 500 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14 | 25.02.2014 | 2,80 | 02.25.11 | 5,03% | 103,87 | -0,06% | 3,67% | 4,84% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 3,46 | 10.31.11 | 5,36% | 104,70 | -0,06% | 3,98% | 5,12% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14-3 | 31.07.2014 | 3,14 | 07.31.11 | 8,13% | 112,81 | -0,02% | 4,15% | 7,20% | 321 | 3,3 | -48 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 3,83 | 06.01.11 | 5,88% | 105,24 | -0,20% | 4,51% | 5,58% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 3,37 | 02.04.11 | 8,13% | 113,27 | -0,52% | 4,44% | 7,17% | -- | -- | -- | 850 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 4,31 | 05.29.11 | 5,09% | 101,81 | -0,48% | 4,67% | 5,00% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | BBB/ (P)Baa1 / BBB |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 4,93 | 05.22.11 | 6,21% | 105,16 | -0,88% | 5,17% | 5,91% | 325 | 23,4 | 54 | 1 350 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 5,20 | 03.22.11 | 5,14% | 101,30 | -0,17% | 4,88% | 5,07% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 5,77 | 11.02.11 | 5,44% | 102,03 | -0,21% | 5,07% | 5,33% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 5,56 | 02.13.11 | 6,61% | 106,44 | -0,40% | 5,48% | 6,21% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 5,59 | 04.11.11 | 8,15% | 114,99 | -0,87% | 5,59% | 7,08% | 366 | 20,8 | 95 | 1 100 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-20 | 01.02.2020 | 2,74 | 02.01.11 | 7,20% | 106,71 | -0,70% | 4,72% | 6,75% | 377 | 28,6 | 8 | 725 | USD | BBB+/ /A- |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 7,92 | 03.07.11 | 6,51% | 102,85 | -0,77% | 6,15% | 6,33% | 283 | 16,4 | 101 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 11,26 | 04.28.11 | 8,63% | 121,16 | -0,40% | 6,80% | 7,12% | 348 | 10,1 | 75 | 1 200 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 12,02 | 02.16.11 | 7,29% | 104,90 | -0,60% | 6,88% | 6,95% | 356 | 11,6 | 83 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 3,37 | 05.05.11 | 6,38% | 107,21 | -0,10% | 4,28% | 5,95% | 333 | 5,7 | -35 | 900 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 5,31 | 06.07.11 | 6,36% | 105,38 | 0,00% | 5,34% | 6,03% | 342 | 5,2 | 71 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 6,63 | 05.05.11 | 7,25% | 108,45 | -0,46% | 5,99% | 6,69% | 332 | 11,8 | 85 | 600 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 7,40 | 05.09.11 | 6,13% | 100,30 | -0,57% | 6,08% | 6,11% | 341 | 12,7 | 94 | 1 000 | USD | BBB-/ (P)Baa2 / BBB- |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 8,11 | 06.07.11 | 6,66% | 102,49 | -0,72% | 6,34% | 6,49% | 302 | 15,6 | 120 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-11 | 18.07.2011 | 0,46 | 07.18.11 | 6,88% | 102,51 | -0,00% | 1,42% | 6,71% | 87 | -5,2 | -322 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-12 | 20.03.2012 | 1,09 | 03.20.11 | 6,13% | 106,25 | 3,66% | 0,60% | 5,76% | 5 | -323,0 | -403 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-13 | 13.03.2013 | 1,95 | 03.13.11 | 7,50% | 108,15 | -0,21% | 3,47% | 6,93% | 292 | 13,0 | -116 | 600 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 3,51 | 02.02.11 | 6,25% | 106,06 | -0,35% | 4,58% | 5,89% | 315 | 14,3 | -6 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 4,63 | 07.18.11 | 7,50% | 111,31 | -0,42% | 5,10% | 6,74% | 318 | 14,1 | 47 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 5,06 | 03.20.11 | 6,63% | 106,35 | -0,58% | 5,39% | 6,23% | 347 | 16,6 | 76 | 800 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 5,54 | 03.13.11 | 7,88% | 112,96 | -0,46% | 5,64% | 6,97% | 371 | 13,4 | 101 | 1 100 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 6,65 | 02.02.11 | 7,25% | 108,47 | -0,64% | 6,02% | 6,68% | 335 | 14,4 | 88 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Транснефть-12 | 27.06.2012 | 1,36 | 06.27.11 | 5,38% | 103,78 | -0,07% | 2,60% | 5,19% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ Baa1 / |
| Транснефть-12-2 | 27.06.2012 | 1,36 | 06.27.11 | 6,10% | 105,11 | -0,01% | 2,38% | 5,81% | 183 | 2,7 | -225 | 500 | USD | BBB/ Baa1 / |
| Транснефть-14 | 05.03.2014 | 2,83 | 03.05.11 | 5,67% | 105,88 | -0,11% | 3,64% | 5,36% | 270 | 6,7 | -99 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-13 | 24.04.2013 | 2,04 | 04.24.11 | 8,88% | 108,00 | 0,00% | 5,03% | 8,22% | 448 | 2,7 | 40 | 1 156 | USD | B/ B2 / B+ |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 4,01 | 05.10.11 | 8,25% | 107,71 | -0,31% | 6,35% | 7,66% | 492 | 12,3 | 172 | 577 | USD | B/ B2 / B+ |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 5,41 | 04.24.11 | 9,50% | 114,25 | 0,00% | 6,96% | 8,32% | 503 | 5,1 | 232 | 511 | USD | B/ B2 / B+ |
| Распадская-12 | 22.05.2012 | 1,26 | 05.22.11 | 7,50% | 103,59 | -0,06% | 4,63% | 7,24% | 408 | 7,0 | 0 | 300 | USD | / B1 / B+ |
| Северсталь-13 | 29.07.2013 | 2,29 | 07.29.11 | 9,75% | 111,44 | -0,17% | 4,83% | 8,75% | 428 | 10,0 | 20 | 544 | USD | BB-/ Baa3 / B+ |
| Северсталь-14 | 19.04.2014 | 2,81 | 04.19.11 | 9,25% | 111,45 | -0,22% | 5,33% | 8,30% | 438 | 10,3 | 69 | 375 | USD | BB-/ Baa3 / B+ |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 5,42 | 04.25.11 | 6,70% | 98,75 | -0,44% | 6,93% | 6,78% | 501 | 13,6 | 230 | 1 000 | USD | BB-/ Baa3 / B+ |
| ТМК-11 | 29.07.2011 | 0,49 | 07.29.11 | 10,00% | 103,23 | -0,02% | 3,35% | 9,69% | 280 | -3,5 | -128 | 187 | USD | B/ B1 / |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-12 | 28.01.2012 | 0,97 | 07.28.11 | 8,00% | 106,42 | -0,12% | 1,45% | 7,52% | 90 | 10,6 | -318 | 400 | USD | BB-/ Baa2 / BB+ |
| МТС-20 | 22.06.2020 | 6,75 | 06.22.11 | 8,63% | 112,97 | -0,89% | 6,74% | 7,63% | 407 | 18,2 | 160 | 750 | USD | BB-/ Baa2 / BB+ |
| Вымпелком-11 | 22.10.2011 | 0,71 | 04.22.11 | 8,38% | 104,70 | 0,02% | 1,81% | 8,00% | 126 | -5,6 | -282 | 185 | USD | BB-/ Baa2 / |
| Вымпелком-13 | 30.04.2013 | 2,07 | 04.30.11 | 8,38% | 109,13 | 1,42% | 4,08% | 7,67% | 353 | -65,4 | -55 | 801 | USD | BB-/ Baa2 / |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 4,39 | 05.23.11 | 8,25% | 108,36 | -0,49% | 6,37% | 7,61% | 444 | 16,3 | 174 | 600 | USD | BB-/ Baa2 / |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 5,47 | 04.30.11 | 9,13% | 112,50 | 0,00% | 6,90% | 8,11% | 498 | 5,1 | 227 | 1 000 | USD | BB-/ Baa2 / |

| Прочие | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-------|-----|--------------------|
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 6,98 | 05.03.11 | 7,75% | 105,49 | -0,90% | 6,96% | 7,35% | 429 | 17,9 | 182 | 1 000 | USD | BB-/ (P)Ba3 / BB- |
| АПРОСА, 2014 | 17.11.2014 | 3,29 | 05.17.11 | 8,88% | 112,91 | -0,17% | 5,09% | 7,86% | 414 | 7,7 | 46 | 500 | USD | BB-/ Ba3 / BB- |
| Еврохим | 21.03.2012 | 1,08 | 03.21.11 | 7,88% | 104,52 | -0,09% | 3,78% | 7,53% | 323 | 9,5 | -85 | 300 | USD | BB/ / BB |
| КЗОС-11 | 19.03.2015 | 3,37 | 03.19.11 | 10,00% | 100,09 | -0,10% | 9,97% | 9,99% | 902 | 6,4 | 534 | 101 | USD | NR/ / C |
| ЛенспецСМУ | 09.11.2015 | 3,79 | 02.09.11 | 9,75% | 100,78 | 0,00% | 9,55% | 9,68% | 812 | 4,8 | 491 | 150 | USD | / / |
| НКНХ-15 | 22.12.2015 | 4,05 | 06.22.11 | 8,50% | 97,38 | 0,00% | 9,17% | 8,73% | 775 | 4,9 | 454 | 31 | USD | / / B |
| НМТП-12 | 17.05.2012 | 1,25 | 05.17.11 | 7,00% | 103,81 | -0,04% | 3,94% | 6,74% | 339 | 5,2 | -69 | 300 | USD | BB+*/- / Ba1 /*- / |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 3,78 | 02.03.11 | 7,70% | 106,21 | -0,25% | 6,10% | 7,25% | 468 | 11,2 | 147 | 250 | USD | / Ba1 / BBB- |
| Совкомфлот | 27.10.2017 | 5,64 | 04.27.11 | 5,38% | 96,93 | -0,68% | 5,93% | 5,55% | 326 | 17,2 | 130 | 800 | USD | / (P)Ba3 / BBB- |

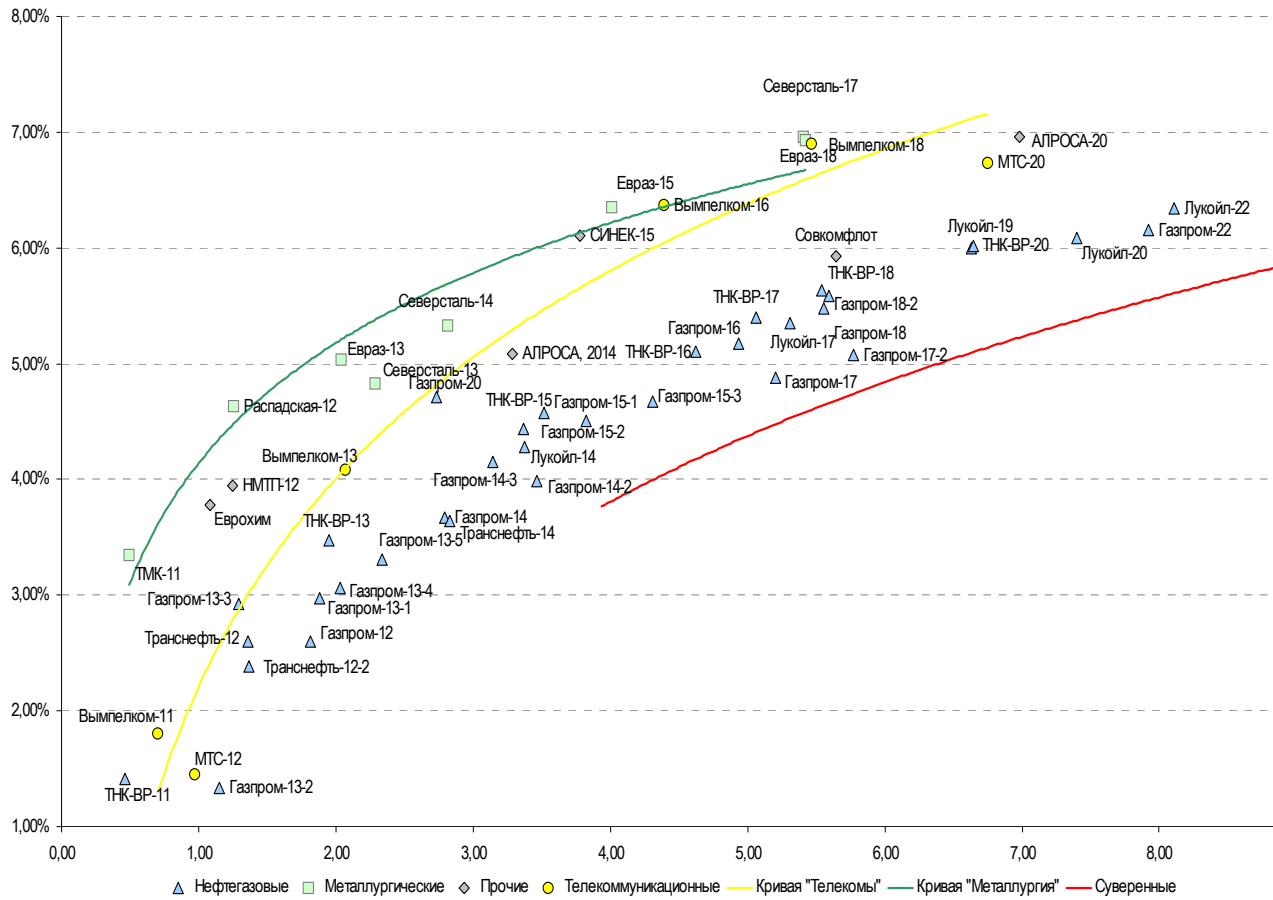
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.