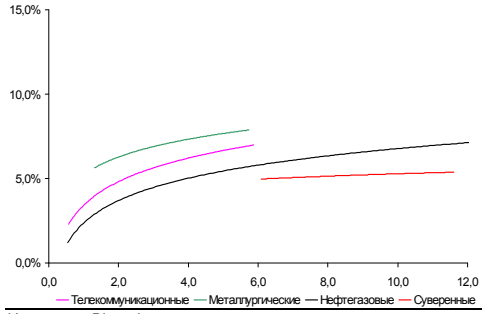
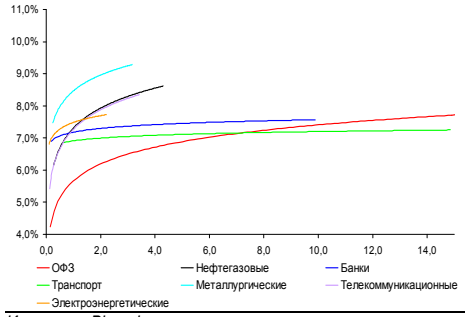
### Рынок валютных облигаций




*Источник: Bloomberg*

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




*Источник: Bloomberg*

### Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|---|---|---|---|
| **Долговой рынок** | | | |
| 10-YR UST, YTM | 3,72 | 2,10б.п. ↑ | |
| 30-YR UST, YTM | 4,69 | 1,57б.п. ↑ | |
| Russia-30 | 115,54 | 0,26% ↑ | 4,93 |
| Rus-30 spread | 121 | -6б.п. ↓ | |
| Bra-40 | 134,73 | -0,24% ↓ | 7,96 |
| Tur-30 | 161,54 | 0,23% ↑ | 6,37 |
| Mex-34 | 110,15 | 0,35% ↑ | 5,93 |
| CDS 5 Russia | 135 | -7б.п. ↓ | |
| CDS 5 Gazprom | 196 | -9б.п. ↓ | |
| CDS 5 Brazil | 116 | -1б.п. ↓ | |
| CDS 5 Turkey | 158 | -5б.п. ↓ | |
| CDS 5 Ukraine | 753 | -31б.п. ↓ | |
| **Ключевые показатели** | | | |
| TED Spread | 11 | 1б.п. ↑ | |
| iTraxx Crossover | 426 | -14b.p. ↓ | |
| VIX Index, $ | 19 | 0,65% ↑ | |
| **Валютный и денежный рынок** | | | **YTD%** |
| $/Руб. ЦБР | 29,7249 | -0,08% ↓ | -1,5 ↓ |
| $/Руб. | 29,5590 | -0,61% ↓ | -1,6 ↓ |
| EUR/$ | 1,3648 | 0,33% ↑ | -4,8 ↓ |
| $/BRL | 1,77 | -0,61% ↓ | 1,5 ↑ |
| | | | **Imp rate%** |
| NDF Rub 3m | 29,8100 | -0,80% ↓ | 4,11 |
| NDF Rub 6m | 30,1100 | -0,89% ↓ | 4,43 |
| NDF Rub 12m | 30,7800 | -1,06% ↓ | 5,05 |
| 3M Libor | 0,2556 | 0,01б.п. ↑ | |
| Libor overnight | 0,1891 | 0,19б.п. ↑ | |
| MIACR, 1d | 3,25 | -17б.п. ↓ | |
| Прямое репо с ЦБ | 12 816 | -4 487 ↓ | |
| **Фондовые индексы** | | | **YTD%** |
| RTS | 1 501 | -0,09% ↓ | 3,9 ↑ |
| DOW | 10 567 | 0,03% ↑ | 1,3 ↑ |
| S&P500 | 1 146 | 0,45% ↑ | 2,7 ↑ |
| Bovespa | 69 979 | 0,58% ↑ | 2,0 ↑ |
| **Сырьевые товары** | | | |
| Brent спот | 79,90 | 0,25% ↑ | 2,8 ↑ |
| Gold | 1109,05 | -1,33% ↓ | 1,0 ↑ |
| Nickel | 21 445 | -4,51% ↓ | 16,2 ↑ |

*Источник: Bloomberg*

# Российский рынок

## Комментарий по долговому рынку, стр. 2

### Валютные облигации

Сокращение запасов в США и хорошие новости из банковского сектора поддержали позитивный настрой инвесторов. Кредитный риск на Россию CDS-5 приближается к уровню Бразилии, все более увеличивая разрыв с Турцией.

Однако статданные Китая всколыхнули опасения ускоренного сворачивания мер поддержки экономики, что оказывает давление на рынки этим утром.

### Рублевые облигации

Планы эмитентов влияют на динамику вторичных торгов. Вчера возросла активность в облигациях Москвы и ВТБ в связи с новыми размещениями, запланированными на следующую неделю. Сохраняется активность в металлургическом секторе.

## Корпоративные новости, стр. 3

**Рост ВВП Японии в 4Кв09 составил 3,8%, что ниже ранее объявленного уровня в 4.6%**

**Белоруссия выбрала Сбербанк ведущим организатором дебютных евробондов**

**Мегафон рассчитывает разместить евробонды объемом до $1,5 млрд в 1-м полугодии**

**РСХБ назначил BNP Paribas и Citi организаторами road show рублевых евробондов**

**Ренессанс Кредит назначил Citi и ИК Реннесанс Капитал организаторами road show в Азии и Европе**

**Fitch присвоило выпуску еврооблигаций Alliance Oil рейтинг "B"**

**Москва проведет 17 марта аукцион по размещению облигаций 48-го выпуска на 10 млрд руб**

**Банк ВТБ открыл книгу заявок по размещению биржевых облигаций на 20 млрд руб**

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на $2,8 млрд до $436,9 млрд - ЦБР
- Ставка 2-го купона по облигациям АИЖК-15 составит 11% годовых
- Уралэлектромедь выкупила по оферте 96,9% выпуска облигаций серии 01
- Ставка 5-8-го купонов по облигациям АРТУГ-2 установлена в размере 16% годовых
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям ТГК-1 серии 01 установлена в размере 8,5% годовых (+75 б.п.)
- ФСФР отказала в государственной регистрации облигаций ГК "Связной", СтройКомплектФинанс, МонтажСпецИнвест
- ФСФР зарегистрировала изменения в решения и проспект облигаций "ЕвразХолдинг Финанс" серий 01-04

**Аналитический отдел:**

**Тел:** (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (рублевые облигации) ELeonova@alfabank.ru
**Тел:** (7 495) 783-50-29 Михаил Авербах (валютные облигации) MAverbakh@alfabank.ru
**Тел:** (7 495) 792-58-47 Денис Воднев (кредитный анализ) DVodnev@alfabank.ru
**Тел:** (7 495) 974-25-15 доб.7121 Екатерина Журавлева (кредитный анализ) EZhuravleva@alfabank.ru

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Позитивный внешний фон вкупе с высокими ценами на нефть продолжают благотворно влиять на российский рынок евробондов. Индекс S&P по итогам вчерашнего дня прибавил еще 0.45% на сильной макроэкономической статистике и корпоративных новостях из банковского сектора. Оптимизму участников рынка способствовали данные по запасам, которые неожиданно сократились на 0.2%, тогда как ожидался рост на 0.2%. Стоит отметить, что запасы в США снижаются уже второй месяц подряд, что может косвенно свидетельствовать о восстановлении производства. В финансовом секторе инвесторы продолжили отыгрывать разговоры о том, что AIG сможет расплатиться с государством после распродажи своих активов. Со знаком плюс также была воспринята новость о том, что Citigroup готовит 30-летние облигации на $2 млрд с доходностью 8,875% годовых.

Тем временем, на российском рынке наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 прибавил еще примерно 25 б.п., закрываясь в районе 115.55% от номинала (YTM 4.93%). Благодаря этому спрэд между Rus-30 и UST-10 продолжил сужаться и уже вплотную приблизился к отметке в 120 б.п. Суверенный риск на Россию CDS-5 снизился еще на 7 б.п. до 135 б.п. В результате спрэд в пользу Россию над CDS Турции составляет уже более 20 б.п., и в случае сохранения текущей благоприятной внешней конъюнктуры не далек час, когда мы вновь будем сравнивать CDS России и Бразилии, которые сейчас находятся на уровне 115 б.п. В корпоративном сегменте рост в среднем составил 25 б.п., в основном активно торговались бумаги Газпрома, Вымпелкома-16 и недавно размещенный выпуск Альфа-15, который прибавил с момента размещения уже более 1,5%.

Этим утром на рынках наблюдается коррекция: фьючерс S&P теряет порядка 4 п.п. Инвесторы негативно отреагировали на ускорение инфляции в Китае. Рост цен в в феврале составил 2.7% год-к-году, против 1.5% в январе. В свою очередь, промышленное производство показало самые высокие темпы роста за последние 5 лет, взлетев на 20.7%. На этом фоне у инвесторов появились опасения, что Китай может ускорить сворачивание стимулирующих мер.

### Рублевые облигации

Активность торгов рублевыми облигациями в среду возросла в связи с обнародованными планами эмитентов по новым размещениям. Так, на следующей неделе состоится аукцион по размещению нового выпуска Москвы, который станет самым длинным на кривой доходности города. На этом фоне возобновился ценовой рост в ранее размещенном 49-м выпуске Москвы, который прибавил вчера еще 0,8%. Облигации Москва-49 являются самыми близкими по дюрации к новому выпуску и погашаются в 2017 г.

Также ВТБ вчера открыл книгу заявок по размещению сразу трех выпусков биржевых облигаций суммарным объемом 20 млрд руб. На этом фоне инвесторы вчера высвобождали позиции из облигаций ВТБ-24-4 – по выпуску прошли сделки суммарно на 540 млн руб.

Помимо означенных, вчера активно торговались облигации АИЖК-9, -10, прибавившие в цене 0,6-1,2%, а также высокая активность сохраняется в металлургическом секторе на фоне проходящего формирования книги по новому выпуску Мечела. В то же время, вышедшие вчера на вторичные торги облигации НЛМК-БО6, размещенные днем ранее, не показали ни высокой активности, ни заметного ценового роста – что связано с рекордно низким уровнем ставки, установленным в результате бук-билдинга.

**Михаил Авербах,** *Аналитик (+7 495) 783-5029*
**Екатерина Леонова**, *Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523*

## Корпоративные новости

### Белоруссия выбрала Сбербанк ведущим организатором дебютных евробондов

Власти Белоруссии де-факто выбрали Сбербанк ведущим организатором дебютного выпуска евробондов на сумму не менее $500 млн сроком на 5 лет. В качестве со-организаторов выпуска назначены 4 европейских банка: Deutsche Bank, Credit Suisse, RBS и BNP Paribas.

### Москва проведет 17 марта аукцион по размещению облигаций 48-го выпуска на 10 млрд руб

Дата погашения облигаций - 11 июня 2022 г. Дата начала обращения - 11 декабря 2006 г. Общий объем эмиссии - 30 млрд руб. По облигациям выплачивается полугодовой купон. Ставка 1-11-го купонов составляет 8% годовых, 12-21-го – 7%, 22-31-го купона – 6% годовых.

На сегодняшний день этот выпуск станет самым длинным из обращающихся на рынке. Москомзайм планирует разместить облигации по доходности на уровне 8,20-8,25% годовых, что предполагает премию в 30-50 б.п. к недавно размещенному 49-му выпуску Москвы с погашением в 2017 г.

### Банк ВТБ открыл книгу заявок по размещению биржевых облигаций на 20 млрд руб

К размещению предлагаются 3 выпуска биржевых обязательств – БО-1 и БО-2 по 5 млрд руб каждый и БО-5 на 10 млрд руб. Размещение пройдет 10-17 марта путем сбора адресных заявок по фиксированной цене и ставке купона. Расчеты по сделке пройдут на ФБ ММВБ 19 марта.

Срок обращения выпусков – 3 года без промежуточной оферты. Эмитент ориентирует инвесторов на ставку купона в диапазоне 7,8-8,5% годовых.

**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 закрыти я | 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-10 | 03.31.10 | 0,05 | 03.31.10 | 8,25% | 100,38 | 0,00% | 0,90% | 8,22% | 0 | -39,3 | 0,05 | 328 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 07.24.18 | 6,09 | 07.24.10 | 11,00% | 142,31 | 0,00% | 4,80% | 7,73% | 166 | -3,7 | 5,95 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 06.24.28 | 9,73 | 06.24.10 | 12,75% | 176,53 | 1,34% | 5,87% | 7,22% | 215 | -16,1 | 9,45 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 03.31.30 | 11,61 | 03.31.10 | 7,50% | 115,54 | 0,26% | 4,93% | 6,49% | 121 | -6,6 | 11,33 | 1 995 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ***Минфин*** | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-11 | 05.14.11 | 1,15 | 05.14.10 | 3,00% | 100,66 | -0,01% | 2,42% | 2,98% | 152 | -1,3 | 1,12 | 1 750 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ***Муниципальные*** | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 10.12.11 | 1,53 | 10.12.10 | 6,45% | 105,48 | -0,00% | 2,85% | 6,11% | -- | -- | -- | 374 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Москва-16 | 10.20.16 | 5,68 | 10.20.10 | 5,06% | 100,45 | 0,33% | 4,98% | 5,04% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |

*Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка*

## Илл. 2: Динамика российских банковских евроблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрыти я | 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-10 | 06.28.10 | 0,30 | 06.28.10 | 8,25% | 101,14 | -0,00% | 4,30% | 8,16% | 340 | -4,8 | 340 | 250 | USD | / Ba3 / BB |
| АК Барс-11 | 06.20.11 | 1,21 | 06.20.10 | 9,25% | 102,75 | 0,18% | 6,94% | 9,00% | 604 | -18,1 | 604 | 300 | USD | / Ba3 / BB |
| Альфа-12 | 06.25.12 | 2,10 | 06.25.10 | 8,20% | 104,52 | 0,37% | 6,05% | 7,85% | 514 | -20,4 | 515 | 500 | USD | B+ / Ba1 / BB-/*+ |
| Альфа-13 | 06.24.13 | 2,87 | 06.24.10 | 9,25% | 105,86 | 0,32% | 7,21% | 8,74% | 575 | -15,0 | 631 | 400 | USD | B+ / Ba1 / BB-/*+ |
| Альфа-15* | 12.09.15 | 4,56 | 06.09.10 | 8,63% | 101,14 | -0,12% | 8,37% | 8,53% | 598 | -2,1 | 356 | 225 | USD | B- / Ba2 / B+ /*+ |
| Альфа-17* | 02.22.17 | 5,35 | 08.22.10 | 8,64% | 101,04 | 0,14% | 8,43% | 8,55% | 605 | -7,5 | 363 | 300 | USD | B- / Ba2 / B+ /*+ |
| Банк Москвы-10 | 11.26.10 | 0,69 | 05.26.10 | 7,38% | 103,58 | -0,01% | 2,24% | 7,12% | 134 | -3,3 | 134 | 300 | USD | NR / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-13 | 05.13.13 | 2,83 | 05.13.10 | 7,34% | 105,73 | -0,06% | 5,34% | 6,94% | 389 | -1,6 | 444 | 500 | USD | / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-15* | 11.25.15 | 4,65 | 05.25.10 | 7,50% | 101,25 | 0,01% | 7,23% | 7,41% | 484 | -4,9 | 243 | 300 | USD | / Baa2 / BB+ |
| Банк Москвы-17* | 05.10.17 | 5,66 | 05.10.10 | 6,81% | 99,95 | 0,02% | 6,81% | 6,81% | 367 | -4,0 | 201 | 400 | USD | / Baa2 / BB+ |
| ВТБ-11 | 10.12.11 | 1,48 | 04.12.10 | 7,50% | 105,94 | 0,12% | 3,61% | 7,08% | 271 | -11,3 | 271 | 450 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-11-2 | 06.30.11 | 1,23 | 06.30.10 | 8,25% | 105,65 | 0,22% | 3,71% | 7,81% | -- | -- | -- | 900 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-12 | 10.31.12 | 2,41 | 04.30.10 | 6,61% | 104,36 | 0,26% | 4,82% | 6,33% | 392 | -13,4 | 392 | 1 054 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-15* | 02.04.15 | 4,26 | 08.04.10 | 6,32% | 100,14 | 0,00% | 6,28% | 6,31% | 434 | -4,5 | 148 | 0 | USD | BBB- / WR / BBB- |
| ВТБ-16 | 02.15.16 | 5,35 | 02.15.11 | 4,25% | 100,64 | 0,01% | 4,13% | 4,22% | -- | -- | -- | 388 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18 | 05.29.18 | 6,34 | 05.29.10 | 6,88% | 104,62 | 0,12% | 6,15% | 6,57% | 301 | -5,5 | 135 | 1 706 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-35 | 06.30.35 | 12,89 | 06.30.10 | 6,25% | 100,33 | 0,65% | 6,22% | 6,23% | 154 | -6,4 | 129 | 693 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ГПБ-11 | 06.15.11 | 1,21 | 06.15.10 | 7,97% | 105,13 | 0,12% | 3,76% | 7,58% | 286 | -13,1 | 286 | 300 | USD | B+ / Ba1 / |
| ГПБ-13 | 06.28.13 | 2,94 | 06.28.10 | 7,93% | 106,66 | 0,14% | 5,68% | 7,44% | 423 | -8,5 | 478 | 443 | USD | BB / Baa3 / |
| ГПБ-15 | 09.23.15 | 4,60 | 03.23.10 | 6,50% | 100,33 | 0,45% | 6,43% | 6,48% | 405 | -14,4 | 163 | 948 | USD | BB / Baa3 / |
| Кредит Европа-10 | 04.13.10 | 0,09 | 04.13.10 | 7,50% | 100,50 | 0,07% | 1,81% | 7,46% | 91 | -92,8 | 91 | 250 | USD | / Ba3 / |
| МБРР-16* | 03.10.16 | 4,77 | 09.10.10 | 8,88% | 99,74 | 0,12% | 8,93% | 8,90% | 655 | -7,4 | 413 | 60 | USD | / B2 / |
| МДМ-11* | 07.21.11 | 1,29 | 07.21.10 | 9,75% | 104,73 | 0,03% | 6,07% | 9,31% | 516 | -5,1 | 517 | 200 | USD | B / Ba3 / B+ /*+ |
| МежпромБ-10-2 | 07.06.10 | 0,32 | 07.06.10 | 9,00% | 99,81 | 0,00% | 9,05% | 9,02% | -- | -- | -- | 200 | EUR | BB- / B1 / B /*+ |
| НОМОС-16 | 10.20.16 | 4,85 | 04.20.10 | 9,75% | 100,80 | 0,04% | 9,58% | 9,67% | 720 | -5,4 | 478 | 125 | USD | / B1 / B+ /*+ |
| ПромсвязьБ-10 | 10.04.10 | 0,54 | 04.04.10 | 8,75% | 103,93 | -0,03% | 1,72% | 8,42% | 81 | -0,1 | 82 | 200 | USD | B / Ba2 / B+ /* |
| ПромсвязьБ-11 | 10.20.11 | 1,49 | 04.20.10 | 8,75% | 106,13 | 0,23% | 4,74% | 8,24% | 384 | -18,0 | 384 | 225 | USD | B / Ba2 / B+ /* |
| ПромсвязьБ-13 | 01.15.13 | 2,51 | 07.15.10 | 10,75% | 110,01 | -0,38% | 6,81% | 9,77% | 535 | 11,7 | 591 | 150 | USD | B / Ba2 / B+ /* |
| ПромсвязьБ-18* | 01.31.18 | 5,48 | 07.31.10 | 12,50% | 125,13 | 0,00% | 8,12% | 9,99% | 574 | -4,8 | 332 | 100 | USD | CCC+ / Ba3 / B- /* |
| ПСБ-15* | 09.29.15 | 4,65 | 03.29.10 | 6,20% | 100,56 | -0,03% | 6,08% | 6,17% | 370 | -4,0 | 128 | 400 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РенКап-10 | 06.27.10 | 0,29 | 06.27.10 | 9,50% | 99,25 | 0,02% | 11,90% | 9,57% | 1100 | -7,3 | 1100 | 180 | USD | B- / / CCC/* |
| РСХБ-10 | 11.29.10 | 0,70 | 05.29.10 | 6,88% | 103,47 | 0,13% | 1,98% | 6,64% | 107 | -22,6 | 108 | 350 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-13 | 05.16.13 | 2,85 | 05.16.10 | 7,18% | 107,68 | 0,44% | 4,55% | 6,66% | 309 | -19,1 | 365 | 647 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-14 | 01.14.14 | 3,41 | 07.14.10 | 7,13% | 107,92 | 0,30% | 4,84% | 6,60% | 290 | -13,5 | 4 | 720 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-16 | 09.21.16 | 5,20 | 03.21.10 | 6,97% | 102,12 | 0,32% | 6,57% | 6,83% | 418 | -10,8 | 176 | 500 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РСХБ-17 | 05.15.17 | 5,79 | 05.15.10 | 6,30% | 102,31 | 0,24% | 5,90% | 6,16% | 276 | -7,7 | 110 | 1 167 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-18 | 05.29.18 | 6,22 | 05.29.10 | 7,75% | 110,35 | 0,46% | 6,13% | 7,02% | 299 | -11,1 | 133 | 980 | USD | / Baa1 / BBB |
| Русский Стандарт-10 | 10.07.10 | 0,55 | 04.07.10 | 7,50% | 99,08 | 0,00% | 9,16% | 7,57% | 826 | -2,3 | 826 | 412 | USD | B+ / Ba3 / |
| Русский Стандарт-10-2 | 06.29.10 | 0,30 | 06.29.10 | 8,49% | 100,19 | -0,02% | 7,71% | 8,47% | 681 | 4,1 | 681 | 297 | USD | B+ / Ba3 / B+ /* |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 1,09 | 05.05.10 | 8,63% | 99,09 | 0,19% | 9,46% | 8,70% | 856 | -20,0 | 856 | 350 | USD | B+ / Ba3 / |
| Русский Стандарт-15* | 12.16.15 | 4,49 | 06.16.10 | 8,88% | 92,64 | 0,02% | 10,61% | 9,58% | 822 | -5,1 | 581 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Русский Стандарт-16* | 12.01.16 | 4,87 | 06.01.10 | 9,75% | 92,28 | 0,14% | 11,42% | 10,57% | 904 | -7,7 | 662 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Сбербанк-11 | 11.14.11 | 1,59 | 05.14.10 | 5,93% | 105,54 | 0,04% | 2,53% | 5,62% | 163 | -5,3 | 163 | 750 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13 | 05.15.13 | 2,88 | 05.15.10 | 6,48% | 109,25 | 0,37% | 3,38% | 5,93% | 192 | -16,5 | 248 | 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13-2 | 07.02.13 | 3,01 | 07.02.10 | 6,47% | 109,25 | 0,34% | 3,48% | 5,92% | 202 | -14,9 | 258 | 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-15* | 02.11.15 | 4,29 | 08.11.10 | 6,23% | 100,09 | 0,00% | 6,21% | 6,22% | 382 | -4,7 | 141 | 0 | USD | / WR / BBB- |
| УРСА-11* | 12.30.11 | 1,65 | 06.30.10 | 12,00% | 109,67 | 0,02% | 6,23% | 10,94% | 533 | -4,4 | 533 | 130 | USD | / Ba3 / |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| УРСА-11-2 | 11.16.11 | 1,61 | 11.16.10 | 8,30% | 104,53 | 0,07% | 5,38% | 7,94% | -- | -- | -- | 220 | EUR | / Ba2 / BB- |
| Татфондбанк-10 | 04.26.10 | 0,13 | 04.26.10 | 9,75% | 100,49 | 0,00% | 5,59% | 9,70% | 469 | -11,7 | 469 | 84 | USD | / B2 / |
| ТранскапиталБ-10 | 05.10.10 | 0,16 | 05.10.10 | 9,13% | 100,74 | 0,00% | 4,44% | 9,06% | 354 | -9,8 | 354 | 140 | USD | / B1 / |
| ТранскапиталБ-17 | 07.18.17 | 5,22 | 07.18.10 | 10,51% | 100,22 | 0,10% | 10,47% | 10,49% | 808 | -6,6 | 567 | 100 | USD | / B2 / |
| ТранскредитБ-10 | 05.16.10 | 0,18 | 05.16.10 | 7,00% | 100,86 | 0,14% | 2,15% | 6,94% | 125 | -85,5 | 125 | 348 | USD | BB / Ba1 / |
| ТранскредитБ-11 | 06.17.11 | 1,20 | 06.17.10 | 9,00% | 105,02 | -0,03% | 4,85% | 8,57% | 395 | -0,4 | 395 | 350 | USD | BB / Ba1 / |
| Траст-10 | 05.29.10 | 0,22 | 05.29.10 | 9,38% | 99,06 | 0,06% | 13,47% | 9,46% | 1257 | -26,2 | 1257 | 200 | USD | / Caa1 / B- /* |
| УРСА-10 | 05.21.10 | 0,19 | 05.21.10 | 7,00% | 97,00 | 0,05% | 21,87% | 7,22% | -- | -- | -- | 164 | EUR | / Ba2 / |
| ХКФ-10 | 04.11.10 | 0,08 | 04.11.10 | 9,50% | 100,49 | 0,00% | 3,42% | 9,45% | 251 | -25,6 | 252 | 200 | USD | B+ / Ba3 / |
| ХКФ-11 | 06.20.11 | 1,20 | 06.20.10 | 11,00% | 103,76 | 0,01% | 7,82% | 10,60% | 692 | -3,5 | 692 | 316 | USD | B+ / Ba3 / |

*Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка*
** - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку*

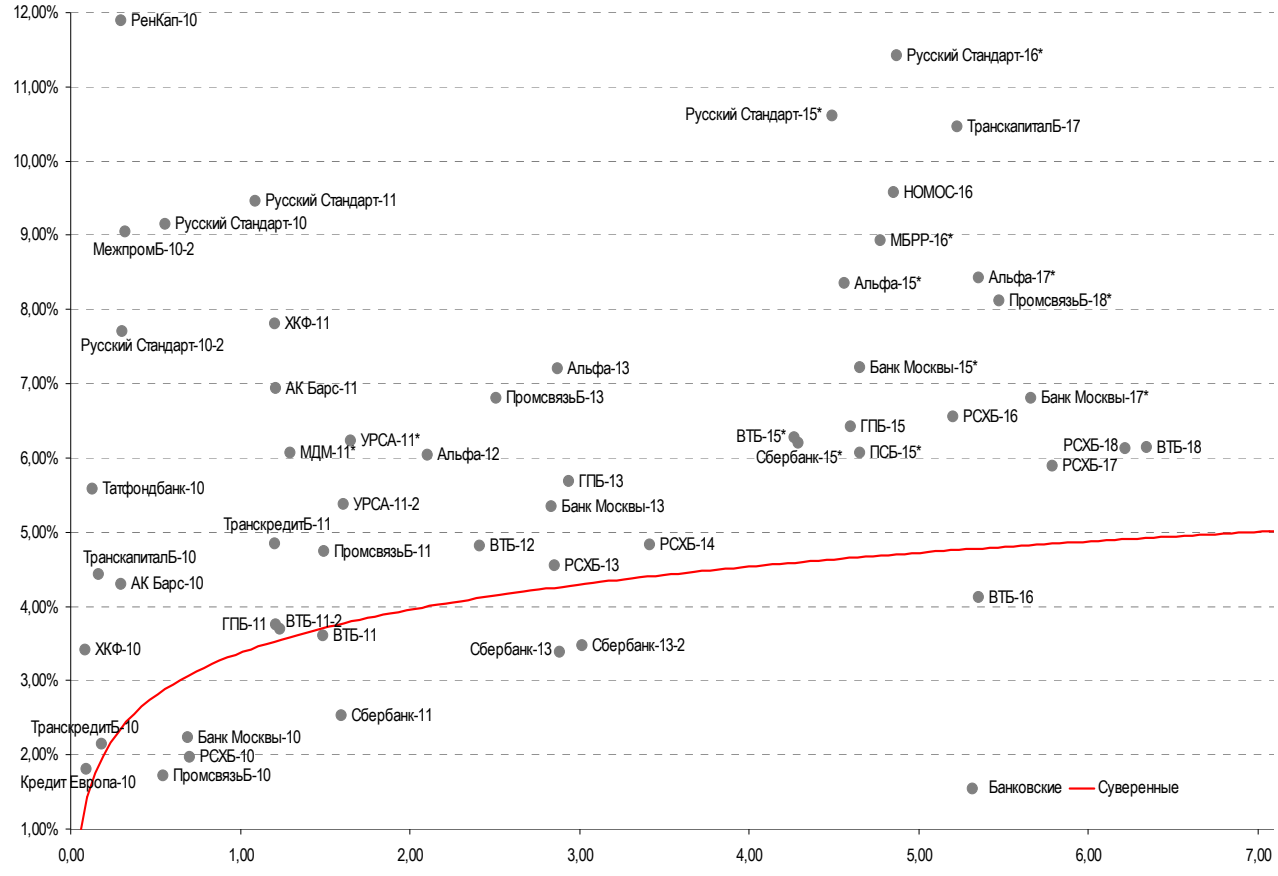
## Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрыти я | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ***Нефтегазовые*** | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-10 | 09.27.10 | 0,54 | 09.27.10 | 7,80% | 103,24 | -0,03% | 1,72% | 7,55% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-12 | 12.09.12 | 2,62 | 12.09.10 | 4,56% | 103,32 | -0,04% | 3,27% | 4,41% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-13-1 | 03.01.13 | 2,67 | 09.01.10 | 9,63% | 114,63 | 0,00% | 4,32% | 8,40% | 287 | -4,0 | 342 | 1 750 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-13-2 | 07.22.13 | 3,15 | 07.22.10 | 4,51% | 104,05 | -0,04% | 3,22% | 4,33% | 177 | -2,2 | -158 | 442 | USD | / / |
| Газпром-13-3 | 07.22.13 | 3,10 | 07.22.10 | 5,63% | 103,80 | 0,01% | 4,39% | 5,42% | 294 | -4,0 | -41 | 157 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-13-4 | 04.11.13 | 2,75 | 04.11.10 | 7,34% | 108,06 | 0,21% | 4,51% | 6,80% | 305 | -11,2 | 361 | 400 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-13-5 | 07.31.13 | 3,05 | 07.31.10 | 7,51% | 109,24 | 0,33% | 4,53% | 6,87% | 308 | -14,7 | 363 | 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-14 | 02.25.14 | 3,68 | 02.25.11 | 5,03% | 104,18 | 0,04% | 3,87% | 4,83% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-14-2 | 10.31.14 | 4,16 | 10.31.10 | 5,36% | 104,44 | 0,12% | 4,28% | 5,14% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-14-3 | 07.31.14 | 3,79 | 07.31.10 | 8,13% | 112,45 | -0,09% | 4,93% | 7,23% | 299 | -2,2 | 13 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-15-1 | 06.01.15 | 4,47 | 06.01.10 | 5,88% | 105,09 | 0,24% | 4,75% | 5,59% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-15-2 | 04.02.15 | 4,18 | 04.02.10 | 8,13% | 115,25 | 0,39% | 4,70% | 7,05% | -- | -- | -- | 850 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-16 | 11.22.16 | 5,50 | 05.22.10 | 6,21% | 102,25 | 0,24% | 5,80% | 6,08% | 342 | -9,0 | 100 | 1 350 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-17 | 03.22.17 | 5,79 | 03.22.10 | 5,14% | 100,36 | 0,38% | 5,07% | 5,12% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-17-2 | 11.02.17 | 6,35 | 11.02.10 | 5,44% | 101,04 | 0,51% | 5,27% | 5,38% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-18 | 02.13.18 | 6,44 | 02.13.11 | 6,61% | 106,55 | 0,58% | 5,56% | 6,20% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-18-2 | 04.11.18 | 6,03 | 04.11.10 | 8,15% | 112,42 | 0,19% | 6,17% | 7,25% | 303 | -6,7 | 137 | 1 100 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-20 | 02.01.20 | 7,28 | 08.01.10 | 7,20% | 106,75 | 0,10% | 6,27% | 6,75% | 313 | -5,0 | 147 | 798 | USD | BBB+ / / A- |
| Газпром-22 | 03.07.22 | 8,48 | 09.07.10 | 6,51% | 98,98 | 0,08% | 6,63% | 6,58% | 291 | -3,1 | 77 | 1 300 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-34 | 04.28.34 | 11,14 | 04.28.10 | 8,63% | 117,00 | 1,85% | 7,14% | 7,37% | 342 | -18,8 | 220 | 1 200 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-37 | 08.16.37 | 12,18 | 08.16.10 | 7,29% | 100,15 | 0,50% | 7,27% | 7,28% | 355 | -6,3 | 234 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Лукойл-14 | 11.05.14 | 4,03 | 05.05.10 | 6,38% | 104,90 | 0,11% | 5,17% | 6,08% | 323 | -7,4 | 37 | 900 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| Лукойл-17 | 06.07.17 | 5,84 | 06.07.10 | 6,36% | 102,18 | 0,04% | 5,98% | 6,22% | 284 | -4,2 | 118 | 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| Лукойл-19 | 11.05.19 | 7,00 | 05.05.10 | 7,25% | 104,50 | 0,15% | 6,61% | 6,94% | 347 | -5,8 | 181 | 600 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| Лукойл-22 | 06.07.22 | 8,37 | 06.07.10 | 6,66% | 97,81 | 0,26% | 6,92% | 6,81% | 320 | -5,3 | 105 | 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-11 | 07.18.11 | 1,30 | 07.18.10 | 6,88% | 104,15 | 0,24% | 3,70% | 6,60% | 279 | -21,7 | 279 | 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-12 | 03.20.12 | 1,88 | 03.20.10 | 6,13% | 103,98 | -0,04% | 4,06% | 5,89% | 315 | -0,6 | 316 | 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-13 | 03.13.13 | 2,67 | 03.13.10 | 7,50% | 107,93 | 0,10% | 4,64% | 6,95% | 319 | -7,4 | 374 | 600 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 07.18.16 | 5,16 | 07.18.10 | 7,50% | 107,26 | 0,36% | 6,10% | 6,99% | 372 | -11,9 | 130 | 1 000 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 03.20.17 | 5,57 | 03.20.10 | 6,63% | 101,25 | 2,79% | 6,40% | 6,54% | 326 | -53,2 | 160 | 800 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-18 | 03.13.18 | 5,95 | 03.13.10 | 7,88% | 107,46 | 0,46% | 6,66% | 7,33% | 352 | -11,3 | 186 | 1 100 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| Транснефть-12 | 06.27.12 | 2,15 | 06.27.10 | 5,38% | 104,21 | 0,37% | 3,44% | 5,16% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB / Baa1 / |
| Транснефть-12-2 | 06.27.12 | 2,16 | 06.27.10 | 6,10% | 105,42 | 0,23% | 3,62% | 5,79% | 272 | -13,6 | 272 | 500 | USD | BBB / Baa1 / |
| Транснефть-14 | 03.05.14 | 3,62 | 09.05.10 | 5,67% | 102,65 | 0,00% | 4,93% | 5,52% | 299 | -4,6 | 13 | 1 300 | USD | BBB / Baa1 / |
| ***Металлургические*** | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-13 | 04.24.13 | 2,72 | 04.24.10 | 8,88% | 105,40 | 0,03% | 6,92% | 8,42% | 546 | -4,7 | 602 | 1 156 | USD | B / B2 / B+ /* |
| Евраз-15 | 11.10.15 | 4,53 | 05.10.10 | 8,25% | 102,70 | 1,43% | 7,65% | 8,03% | 527 | -36,5 | 285 | 577 | USD | B / B2 / B+ /* |
| Евраз-18 | 04.24.18 | 5,73 | 04.24.10 | 9,50% | 107,00 | 1,57% | 8,30% | 8,88% | 516 | -30,9 | 349 | 511 | USD | B / B2 / B+ /* |
| Распадская-12 | 05.22.12 | 2,03 | 05.22.10 | 7,50% | 102,63 | 0,13% | 6,19% | 7,31% | 529 | -8,9 | 529 | 300 | USD | / B1 / B+ |
| Северсталь-13 | 07.29.13 | 2,96 | 07.29.10 | 9,75% | 110,12 | 1,62% | 6,37% | 8,85% | 492 | -59,2 | 547 | 1 250 | USD | BB- / Ba3 / B+ /* |
| Северсталь-14 | 04.19.14 | 3,43 | 04.19.10 | 9,25% | 109,36 | 0,09% | 6,61% | 8,46% | 466 | -7,3 | 181 | 375 | USD | BB- / Ba3 / B+ |
| ТМК-11 | 07.29.11 | 1,32 | 07.29.10 | 10,00% | 105,23 | -0,05% | 5,99% | 9,50% | 509 | 0,4 | 509 | 600 | USD | B / B1 / |
| ***Телекоммуникационные*** | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-10 | 10.14.10 | 0,57 | 04.14.10 | 8,38% | 103,25 | -0,01% | 2,80% | 8,11% | 190 | -2,5 | 190 | 400 | USD | BB / Ba2 / BB+ |
| МТС-12 | 01.28.12 | 1,77 | 07.28.10 | 8,00% | 106,67 | 0,08% | 4,27% | 7,50% | 336 | -7,4 | 336 | 400 | USD | BB / Ba2 / BB+ |
| Вымпелком-11 | 10.22.11 | 1,50 | 04.22.10 | 8,38% | 107,33 | 0,32% | 3,65% | 7,80% | 275 | -24,3 | 275 | 185 | USD | BB+ / Ba2 / |
| Вымпелком-13 | 04.30.13 | 2,76 | 04.30.10 | 8,38% | 108,44 | 0,04% | 5,41% | 7,72% | 395 | -5,0 | 451 | 801 | USD | BB+ / Ba2 / |
| Вымпелком-16 | 05.23.16 | 4,91 | 05.23.10 | 8,25% | 107,06 | 0,88% | 6,83% | 7,71% | 445 | -22,8 | 203 | 600 | USD | BB+ / Ba2 / |
| Вымпелком-18 | 04.30.18 | 5,87 | 04.30.10 | 9,13% | 111,53 | 0,54% | 7,22% | 8,18% | 408 | -12,8 | 242 | 1 000 | USD | BB+ / Ba2 / |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ***Прочие*** | | | | | | | | | | | | | | | |
| АФК-Система-11 | 01.28.11 | 0,86 | 07.28.10 | 8,88% | 105,40 | -0,01% | 2,63% | 8,42% | 172 | -3,1 | 173 | 93 | USD | BB / Ba3 / BB- |
| АЛРОСА, 2014 | 11.17.14 | 3,87 | 05.17.10 | 8,88% | 109,00 | 0,14% | 6,61% | 8,14% | 466 | -8,3 | 181 | 500 | USD | B+ / Ba3 / B+ |
| Еврохим | 03.21.12 | 1,85 | 03.21.10 | 7,88% | 102,40 | 0,05% | 6,59% | 7,69% | 569 | -5,1 | 569 | 300 | USD | BB / / BB |
| ОАК-10 | 07.09.10 | 0,33 | 07.09.10 | 10,00% | 99,57 | 0,00% | 11,18% | 10,04% | 1028 | -2,6 | 1028 | 200 | USD | / / |
| КЗОС-11 | 10.30.11 | 1,50 | 04.30.10 | 9,25% | 89,56 | 1,13% | 16,78% | 10,33% | 1588 | -79,5 | 1588 | 200 | USD | NR / / C |
| НКНХ-15 | 12.22.15 | 4,51 | 06.22.10 | 8,50% | 88,00 | 0,00% | 11,38% | 9,66% | 900 | -4,6 | 658 | 31 | USD | / B1 / B /*- |
| НМТП-12 | 05.17.12 | 2,02 | 05.17.10 | 7,00% | 101,80 | 0,57% | 6,10% | 6,88% | 520 | -30,7 | 520 | 300 | USD | BB+ / Ba1 / |
| Рольф-10 | 06.28.10 | 0,30 | 06.28.10 | 8,25% | 75,50 | 0,00% | 117,5% | 10,93% | 11660 | 93,0 | 11660 | 0 | USD | NR / WR / |
| СИНЕК-15 | 08.03.15 | 4,48 | 08.03.10 | 7,70% | 100,66 | -0,01% | 7,55% | 7,65% | 516 | -4,4 | 275 | 250 | USD | / Ba1 / BBB- |

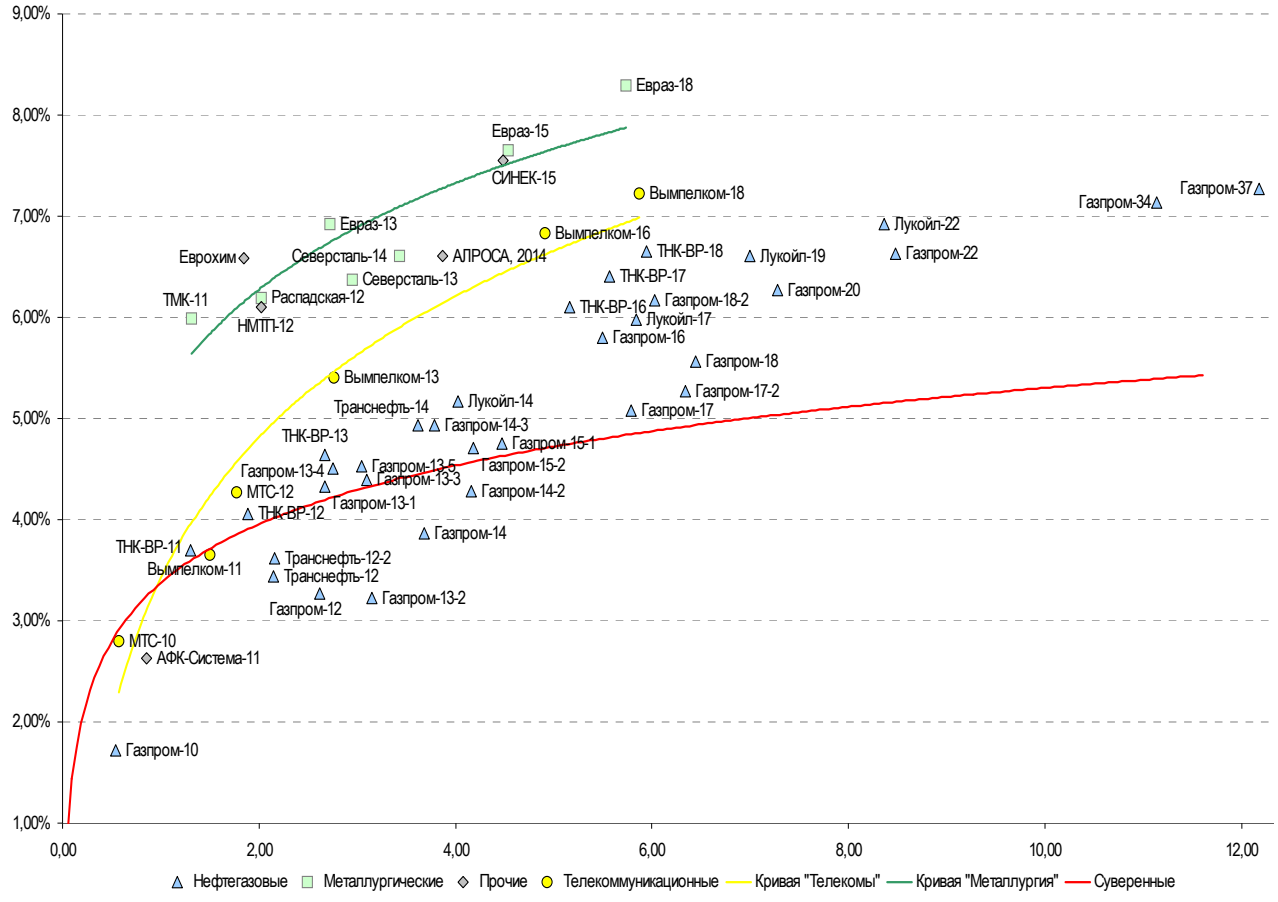
*Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка*

## 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<br>(+7 495) 745-7896 |
| **Торговые операции** | Олег Артеменко, директор по финансированию<br>(7 495) 785-74 05 |
| | Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям<br>(7 495) 785-74 08 |
| | Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям<br>(7 495) 785-74 04 |
| | Сергей Осмачек, трейдер<br>(7 495) 783 51 02 |
| | Игорь Панков, вице-президент по продажам<br>(7 495) 786-48 92 |
| | Владислав Корзан, вице-президент по продажам<br>(7 495) 783-51 03 |
| | Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам<br>(7 495) 974-25 15 доб. 7050 |
| | Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам<br>(7 495) 786-48 97 |
| | Ольга Паркина, менеджер по продажам<br>(7 495) 785-74 09 |
| **Аналитическая поддержка** | Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу<br>(7 495) 785-96 78 |
| | Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку<br>(7 495) 783-50 29 |
| | Денис Воднев, старший кредитный аналитик<br>(7 495) 792-58 47 |
| | Екатерина Журавлева, кредитный аналитик<br>(7 495) 974-2515 доб. 7121 |
| **Долговой рынок капитала** | Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала<br>(7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 |
| | Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 |
| | Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671 |



**© Альфа-Банк, 2010 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 Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее "**Alfa Capital**"), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital 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 Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.