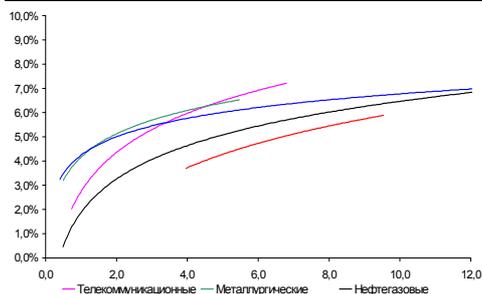
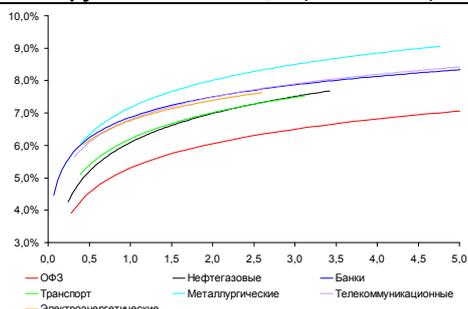


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|-------------|-----------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 3,45 | 10,986.п. ↑ | |
| 30-YR UST, YTM | 4,61 | 8,226.п. ↑ | |
| Russia-30 | 115,31 | -0,55% ↓ | 4,84 |
| Rus-30 spread | 140 | -16.п. ↓ | |
| Bra-40 | 135,77 | -0,59% ↓ | 7,89 |
| Tur-30 | 168,99 | -0,70% ↓ | 5,82 |
| Mex-34 | 112,00 | -2,18% ↓ | 5,78 |
| CDS 5 Russia | 145 | 36.п. ↑ | |
| CDS 5 Gazprom | 207 | 56.п. ↑ | |
| CDS 5 Brazil | 111 | 16.п. ↑ | |
| CDS 5 Turkey | 148 | 36.п. ↑ | |
| CDS 5 Greece | 885 | -196.п. ↓ | |
| CDS 5 Portugal | 458 | -96.п. ↓ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБР | 29,9147 | 0,30% ↑ | -0,9 ↓ |
| \$/Руб. | 30,0134 | 0,61% ↑ | -1,7 ↓ |
| EUR/\$ | 1,3472 | -0,06% ↓ | 0,8 ↑ |
| Ruble Basket | 34,6972 | 0,50% ↑ | 1,4 ↑ |
| | | | Imp rate% |
| NDF Rub 3m | 30,2825 | 0,59% ↑ | 3,43 |
| NDF Rub 6m | 30,6000 | 0,64% ↑ | 4,02 |
| NDF Rub 12m | 31,3650 | 0,71% ↑ | 4,81 |
| FWD €/Rub 3m | 34,9214 | 0,52% ↑ | |
| FWD €/Rub 6m | 35,2616 | 0,56% ↑ | |
| FWD €/Rub 12m | 36,0741 | 0,56% ↑ | |
| 3M Libor | 0,3031 | 0,006.п. | |
| Libor overnight | 0,2369 | 0,246.п. ↑ | |
| MIACR, 1d | 2,84 | 36.п. ↑ | |
| Прямое репо с ЦБ | 0 | 0 | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 871 | 0,14% ↑ | 5,7 ↑ |
| DOW | 11 823 | -0,02% ↓ | 2,1 ↑ |
| S&P500 | 1 280 | -0,13% ↓ | 1,8 ↑ |
| Bovespa | 69 562 | -0,71% ↓ | 0,4 ↑ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 95,86 | -1,51% ↓ | 1,7 ↑ |
| Gold | 1345,23 | -1,87% ↓ | -5,2 ↓ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Итоги аукциона по TIPS отразили снижение инфляционных ожиданий. Тем не менее макроэкономические данные по наиболее болезненным секторам американской экономики – жилой недвижимости и рынку труда – спровоцировали продажи Treasuries.

Рублевые облигации

На внутреннем рынке прошла коррекция, связанная как с внешними, так и внутренними факторами. Ослабление рубля и падение цен на нефть определили поведение инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 3

Трансмашхолдинг 27 января начнет размещение биржевых облигаций БО-01 на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P оставила рейтинг ВымпелКома на уровне ВВ+ в списке CreditWatch с негативным прогнозом после утверждения уточненного плана объединения
- Ставка 20-го купона по облигациям ЕБРР серии 02 установлена на уровне 4,01% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчерашний негатив на фоне возобновившихся опасений, что в скором времени Китай предпримет новые шаги по ужесточению кредитно-денежной политики (и на этот раз не ограничится очередным повышением обязательной нормы банковских резервов), был частично скомпенсирован позитивным блоком макроэкономической статистики по традиционно слабым секторам экономики США - рынка жилой недвижимости и рабочей силы.

Как мы и ожидали с учетом ноябрьских данных по незавершенным сделкам, объем продаж на вторичном рынке недвижимости в декабре возрос на целых 12,3% – до 5,28 млн (ожидался рост показателя на 4,1%), что стало максимальным показателем с мая. Особенно позитивно эти данные выглядят в свете окончания предоставления налогового кредита для покупателей недвижимости, срок которого истек осенью. Но всё же, чтобы говорить об устойчивом, хоть и умеренном, восстановлении экономики необходимы существенные улучшения ситуации с занятостью. Вчерашние данные по первичным обращениям также не разочаровали инвесторов, засвидетельствовав сокращение показателя на 37 тыс за неделю, что практически полностью компенсировало скачок прошлой недели.

На фоне вышедших статистических данных, а также неплохой корпоративной отчетности, предоставленной компанией Morgan Stanley, произошло снижение котировок КО США, которое не смогло быть остановлено даже очередным выходом на рынок ФРС с покупкой долгосрочных КО (более, чем на \$2 млрд). Так, доходность UST-10 подскочила сразу на 11 б.п. и вновь стала приближаться к отметке в 3,50%. Сегодня ФРС продолжит выкуп долгосрочных бумаг на \$7-9млрд.

С другой стороны, довольно неординарными в контексте общих настроений оказались вчерашние результаты размещения 10-летних TIPS. С осени, несмотря на крайне сдержанную динамику инфляционных показателей, наблюдался рост инфляционных ожиданий, отразившийся в расширении почти на 100 б.п. спреда 10-летних UST к TIPS. Но вчера можно было наблюдать противоположную картину: объем предложения индексируемых бумаг был максимальным с момента их возникновения, что, при очень умеренном спросе привело к снижению bid-to-cover ratio до минимального с апреля 2009 г уровня в 2,37. При этом, спред между UST-10 и TIPS сузился в среднем на 10 б.п. (даже с учетом роста ставки по 10-летним КО на 11 б.п.), свидетельствуя о снижении инфляционных ожиданий.

Рублевые облигации

Вчера в секторе рублевого долга наблюдалась повышенная волатильность. Открытие рынка происходило на достаточно высоких уровнях, что было обусловлено предыдущим позитивом. Однако в дальнейшем внешние и внутренние факторы привели к коррекции цен вниз. В частности, инвесторов обеспокоило резкое снижение нефтяных котировок (на 1,5%) и обесценение рубля – как к доллару и евро, так и к бивалютной корзине в целом. Поддержало негативный настрой и

поведение фондовых индексов – как российских, так и международных. Помимо этого, мы отмечаем сокращение свободных средств в банковской системе – индикатор ликвидности Альфа-Банка сократился на 300 млрд руб, хотя и продолжает находиться на уровнях, вдвое превышающих декабрьские (1,7 трлн руб против 0,8-1,0 трлн в декабре). Сокращение уровня ликвидности связано с налоговыми выплатами (НДС), прошедшими накануне.

Как следствие, закрытие рынка прошло по более низким уровням. Коррекция затронула, прежде всего, облигации, показавшие максимальный ценовой рост с начала года (Евраз/Сибмет, Вымпелком, МТС), а также ряд выпусков 1-го эшелона. Отметим, что снижение цен было незначительным. Более того, по ряду выпусков продолжались покупки. В частности, инвесторы обратили внимание на биржевые облигации ТМК (УТМ 8.45%, @ 22.10.13) на фоне проходящего размещения еврооблигационного выпуска эмитента. Рублевый займ предлагает более высокую доходность, особенно, в случае дальнейшего укрепления рубля в среднесрочной перспективе.

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

Корпоративные новости

Трансмашхолдинг 27 января начнет размещение биржевых облигаций БО-01 на 3 млрд руб

Размещение выпуска пройдет на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению ставки на срок до погашения облигаций. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты на досрочный выкуп облигаций не предусмотрено. Организатор займа: 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 | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|---------------------------|-------------------|--------|----------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-15 | 29.04.2015 | 3,97 | 04.29.11 | 3,63% | 100,21 | -0,25% | 3,57% | 3,62% | 206 | -3,7 | 3,90 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 5,46 | 01.24.11 | 11,00% | 140,19 | -0,34% | 4,61% | 7,85% | 257 | -5,3 | 5,34 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 7,45 | 04.29.11 | 5,00% | 99,83 | -0,51% | 5,02% | 5,01% | 224 | -6,0 | 7,26 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 9,53 | 06.24.11 | 12,75% | 173,64 | -0,32% | 5,92% | 7,34% | 247 | -7,5 | 9,25 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 5,74 | 03.31.11 | 7,50% | 115,31 | -0,55% | 4,84% | 6,50% | 140 | -0,9 | 11,17 | 1 899 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-11 | 14.05.2011 | 0,31 | 05.14.11 | 3,00% | 100,48 | -0,00% | 1,43% | 2,99% | 81 | -6,4 | 0,31 | 1 750 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 12.10.2011 | 0,73 | 10.12.11 | 6,45% | 103,26 | -0,00% | 1,86% | 6,25% | -- | -- | -- | 374 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 5,08 | 10.20.11 | 5,06% | 101,93 | 0,11% | 4,67% | 4,97% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 3,70 | 02.03.11 | 8,75% | 102,69 | -0,62% | 8,03% | 8,52% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | B+ / B1 / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Дох-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|---------------------------|-------------------|--------|----------------------------|
| АК Барс-11 | 20.06.2011 | 0,41 | 06.20.11 | 9,25% | 102,00 | 0,00% | 4,30% | 9,07% | 368 | -8,9 | -31 | 300 | USD | / Baa3 / BB |
| Альфа-12 | 25.06.2012 | 1,37 | 06.25.11 | 8,20% | 106,12 | -0,06% | 3,75% | 7,73% | 313 | -1,9 | -85 | 500 | USD | B+ / Baa1 / BB |
| Альфа-13 | 24.06.2013 | 2,22 | 06.24.11 | 9,25% | 108,95 | 0,14% | 5,27% | 8,49% | 465 | -12,6 | 66 | 400 | USD | B+ / Baa1 / BB |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 3,54 | 03.18.11 | 8,00% | 104,93 | -0,19% | 6,62% | 7,62% | 511 | -4,7 | 201 | 600 | USD | B+ / Baa1 / BB |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 1,02 | 02.22.11 | 8,64% | 100,31 | 0,00% | 8,57% | 8,61% | 794 | -5,7 | 396 | 300 | USD | B- / Baa2 / BB- |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 5,22 | 03.25.11 | 7,88% | 102,97 | -0,12% | 7,30% | 7,65% | 527 | -8,9 | 269 | 1 000 | USD | B+ / Baa1 / BB |
| Банк Москвы-13 | 13.05.2013 | 2,15 | 05.13.11 | 7,34% | 106,27 | -0,22% | 4,44% | 6,90% | 382 | 4,3 | -16 | 500 | USD | / Baa2 / BBB-/ |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 4,23 | 05.25.11 | 5,97% | 98,16 | 0,01% | 6,41% | 6,08% | 438 | -62,1 | 180 | 300 | USD | / Baa3 / BB+ / |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 1,25 | 05.10.11 | 6,81% | 100,45 | 0,02% | 6,72% | 6,78% | 610 | -6,0 | 211 | 400 | USD | / Baa3 / BB+ / |
| ВТБ-11 | 12.10.2011 | 0,71 | 04.12.11 | 7,50% | 104,18 | -0,04% | 1,66% | 7,20% | 104 | -1,8 | -294 | 450 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-11-2 | 30.06.2011 | 0,44 | 06.30.11 | 8,25% | 102,61 | -0,05% | 2,17% | 8,04% | -- | -- | -- | 900 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-12 | 31.10.2012 | 1,68 | 04.30.11 | 6,61% | 106,42 | -0,09% | 2,87% | 6,21% | 225 | -0,8 | -174 | 1 054 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 3,61 | 03.04.11 | 6,47% | 105,38 | -0,36% | 5,00% | 6,14% | 349 | -0,2 | 40 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 4,49 | 02.15.11 | 4,25% | 100,12 | 0,28% | 4,22% | 4,24% | -- | -- | -- | 388 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 2,19 | 05.29.11 | 6,88% | 106,70 | -0,25% | 5,74% | 6,44% | 512 | -1,3 | 114 | 1 706 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 13,00 | 06.30.11 | 6,25% | 103,73 | -0,42% | 5,96% | 6,03% | 135 | -4,9 | 4 | 693 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 5,75 | 05.22.11 | 5,45% | 99,74 | -0,64% | 5,49% | 5,46% | 271 | -1,5 | 65 | 600 | USD | BBB / Baa1e / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 7,15 | 07.09.11 | 6,90% | 104,41 | -0,79% | 6,28% | 6,61% | 349 | -1,5 | 125 | 1 600 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 9,44 | 05.22.11 | 6,80% | 99,29 | -1,05% | 6,88% | 6,85% | 343 | 0,5 | 96 | 1 000 | USD | BBB / Baa1e / BBB |
| ГПБ-11 | 15.06.2011 | 0,40 | 06.15.11 | 7,97% | 102,13 | -0,02% | 2,58% | 7,80% | 196 | -3,2 | -203 | 300 | USD | B+ / Baa1 / |
| ГПБ-13 | 28.06.2013 | 2,26 | 06.28.11 | 7,93% | 107,60 | -0,10% | 4,60% | 7,37% | 398 | -1,6 | -1 | 443 | USD | BB / Baa3 / |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 3,51 | 06.15.11 | 6,25% | 102,25 | -0,27% | 5,60% | 6,11% | 408 | -2,4 | 99 | 1 000 | USD | BB / Baa3 / |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 4,03 | 03.23.11 | 6,50% | 103,49 | -0,41% | 5,64% | 6,28% | 412 | 0,1 | 103 | 948 | USD | BB / Baa3 / |
| МБРР-16* | 10.03.2016 | 4,10 | 03.10.11 | 8,88% | 98,50 | 0,00% | 9,24% | 9,01% | 773 | -10,1 | 464 | 60 | USD | / B2 / |
| МДМ-11* | 21.07.2011 | 0,50 | 07.21.11 | 9,75% | 103,04 | 0,00% | 3,56% | 9,46% | 294 | -8,9 | -105 | 200 | USD | B / Baa3 / BB- |
| МежпромБ-13 | 19.02.2013 | 1,28 | 02.19.11 | 11,00% | 16,00 | 0,00% | 151,16% | 68,75% | 15054 | 16,9 | 14655 | 200 | USD | NR / C / C |
| НОМОС-13 | 21.10.2013 | 2,52 | 04.21.11 | 6,50% | 100,07 | -0,18% | 6,47% | 6,50% | 541 | -1,5 | 186 | 400 | USD | / Baa3 / BB- |
| НОМОС-16* | 20.10.2016 | 0,70 | 04.20.11 | 9,75% | 101,08 | -0,45% | 9,50% | 9,65% | 888 | 4,8 | 489 | 125 | USD | / B1 / BB- |
| ПромсвязьБ-11 | 20.10.2011 | 0,73 | 04.20.11 | 8,75% | 103,61 | 0,00% | 3,79% | 8,45% | 317 | -7,6 | -81 | 225 | USD | NR / Baa2 / BB- |
| ПромсвязьБ-13 | 15.07.2013 | 2,25 | 07.15.11 | 10,75% | 109,72 | -0,09% | 6,45% | 9,80% | 583 | -2,1 | 184 | 150 | USD | NR / Baa2 / BB- |
| ПромсвязьБ-18* | 31.01.2018 | 1,75 | 01.31.11 | 12,50% | 108,83 | -0,12% | 10,68% | 11,49% | 1006 | -3,1 | 607 | 100 | USD | NR / Baa3 / B+ |
| ПромсвязьБ-16 | 08.07.2016 | 4,27 | 07.08.11 | 11,25% | 108,63 | -0,27% | 9,20% | 10,36% | 717 | -4,7 | 460 | 200 | USD | / Baa3 / B+ |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 4,16 | 03.29.11 | 5,01% | 97,43 | -0,20% | 5,64% | 5,14% | 412 | -5,3 | 103 | 400 | USD | / Baa2 / BBB- |
| Пробизнесбанк-16 | 10.05.2016 | 3,99 | 05.10.11 | 11,75% | 98,50 | 0,77% | 12,13% | 11,93% | 1062 | -30,0 | 752 | 50 | USD | / / / |
| РСХБ-13 | 16.05.2013 | 2,16 | 05.16.11 | 7,18% | 107,76 | -0,08% | 3,65% | 6,66% | 303 | -2,5 | -96 | 647 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-14 | 14.01.2014 | 2,74 | 07.14.11 | 7,13% | 107,52 | -0,15% | 4,41% | 6,63% | 335 | -3,1 | -20 | 720 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-16 | 21.09.2016 | 4,67 | 03.21.11 | 6,97% | 100,38 | 0,00% | 6,89% | 6,94% | 485 | -11,3 | 228 | 500 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 5,27 | 05.15.11 | 6,30% | 102,51 | -0,34% | 5,82% | 6,14% | 378 | -4,8 | 121 | 584 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 5,78 | 05.29.11 | 7,75% | 110,36 | -0,26% | 5,99% | 7,02% | 320 | -8,3 | 114 | 980 | USD | / Baa1 / BBB |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.2011 | 0,29 | 05.05.11 | 8,63% | 101,09 | 0,07% | 4,70% | 8,53% | 408 | -34,6 | 9 | 350 | USD | B+ / Baa3 / |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 4,13 | 06.16.11 | 7,73% | 97,50 | 0,13% | 8,36% | 7,93% | 685 | -13,5 | 375 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 0,84 | 06.01.11 | 9,75% | 99,60 | 0,00% | 9,84% | 9,79% | 922 | -5,7 | 523 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Сбербанк-11 | 14.11.2011 | 0,80 | 05.14.11 | 5,93% | 103,49 | -0,01% | 1,59% | 5,73% | 97 | -5,4 | -302 | 750 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13 | 15.05.2013 | 2,17 | 05.15.11 | 6,48% | 107,21 | -0,08% | 3,22% | 6,04% | 260 | -2,2 | -139 | 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13-2 | 02.07.2013 | 2,30 | 07.02.11 | 6,47% | 107,21 | -0,12% | 3,37% | 6,03% | 275 | -0,8 | -123 | 500 | USD | / A3 / BBB |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|-------|--------|-----|-------|------|-------|-----|-----|-----|---|-----|
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 4,02 | 07.07.11 | 5,50% | 103,02 | -0,36% | 4,74% | 5,34% | 322 | -0,9 | 13 | 1 500 | USD | / | A3 | / | BBB |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 5,24 | 03.24.11 | 5,40% | 99,83 | -0,70% | 5,43% | 5,41% | 340 | 2,3 | 82 | 1 250 | USD | / | A3 | / | BBB |
| УРСА-11* | 30.12.2011 | 0,91 | 06.30.11 | 12,00% | 107,02 | 0,03% | 4,31% | 11,21% | 369 | -11,3 | -30 | 130 | USD | / | Ba3 | / | B |
| УРСА-11-2 | 16.11.2011 | 0,82 | 11.16.11 | 8,30% | 103,27 | 0,04% | 4,11% | 8,04% | -- | -- | -- | 220 | EUR | / | Ba2 | / | BB |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.2017 | 4,88 | 07.18.11 | 10,51% | 102,56 | 0,47% | 9,97% | 10,25% | 793 | -21,5 | 536 | 100 | USD | / | B2 | / | B |
| ТранскредитБ-11 | 25.06.2011 | 0,43 | 06.25.11 | 9,00% | 102,51 | -0,01% | 3,04% | 8,78% | 242 | -6,7 | -157 | 350 | USD | BB/ | Ba1 | / | B |
| ХКФ-11 | 20.06.2011 | 0,41 | 06.20.11 | 11,00% | 102,88 | -0,14% | 3,90% | 10,69% | 328 | 24,3 | -70 | 235 | USD | B+/ | Ba3 | / | B |

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. спреда | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moody's/Fitch | |
|-----------------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|------------------|----------------------------|-------------|-------------------|--------|----------------------------|--|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-12 | 09.12.2012 | 1,84 | 12.09.11 | 4,56% | 103,27 | -0,09% | 2,75% | 4,42% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-13-1 | 01.03.2013 | 1,91 | 03.01.11 | 9,63% | 113,47 | -0,05% | 2,99% | 8,48% | 237 | -3,9 | -162 | 1 750 | USD | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-13-2 | 22.07.2013 | 0,91 | 01.22.11 | 4,51% | 104,12 | -0,04% | 0,01% | 4,33% | -61 | -3,1 | -459 | 362 | USD | / / | |
| Газпром-13-3 | 22.07.2013 | 1,04 | 01.22.11 | 5,63% | 103,89 | -0,01% | 1,89% | 5,41% | 127 | -5,7 | -272 | 131 | USD | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-13-4 | 11.04.2013 | 2,06 | 04.11.11 | 7,34% | 109,09 | -0,10% | 3,08% | 6,73% | 246 | -1,3 | -153 | 400 | USD | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-13-5 | 31.07.2013 | 2,28 | 01.31.11 | 7,51% | 110,19 | -0,06% | 3,27% | 6,82% | 265 | -3,7 | -134 | 500 | USD | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-14 | 25.02.2014 | 2,82 | 02.25.11 | 5,03% | 103,68 | -0,08% | 3,75% | 4,85% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 3,49 | 10.31.11 | 5,36% | 104,74 | -0,11% | 3,98% | 5,12% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-14-3 | 31.07.2014 | 3,06 | 01.31.11 | 8,13% | 113,24 | -0,17% | 4,06% | 7,17% | 300 | -3,3 | -55 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 3,85 | 06.01.11 | 5,88% | 105,37 | -0,11% | 4,48% | 5,58% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 3,40 | 02.04.11 | 8,13% | 113,93 | -0,20% | 4,29% | 7,13% | -- | -- | -- | 850 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 4,34 | 05.29.11 | 5,09% | 101,97 | -0,65% | 4,63% | 4,99% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | BBB/(P)Baa1/BBB | |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 4,97 | 05.22.11 | 6,21% | 106,22 | -0,16% | 4,97% | 5,85% | 294 | -8,0 | 36 | 1 350 | USD | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 5,23 | 03.22.11 | 5,14% | 101,50 | -0,00% | 4,85% | 5,06% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 5,80 | 11.02.11 | 5,44% | 102,13 | -0,06% | 5,06% | 5,33% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 5,59 | 02.13.11 | 6,61% | 106,67 | 0,01% | 5,44% | 6,19% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 5,63 | 04.11.11 | 8,15% | 116,02 | -0,54% | 5,43% | 7,02% | 265 | -3,3 | 59 | 1 100 | USD | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-20 | 01.02.2020 | 2,77 | 02.01.11 | 7,20% | 107,00 | -0,11% | 4,64% | 6,73% | 358 | -4,7 | 3 | 725 | USD | BBB+/ /A- | |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 7,96 | 03.07.11 | 6,51% | 103,34 | -0,77% | 6,09% | 6,30% | 264 | -1,2 | 107 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 11,28 | 04.28.11 | 8,63% | 120,92 | -1,36% | 6,82% | 7,13% | 337 | 1,3 | 90 | 1 200 | USD | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 12,04 | 02.16.11 | 7,29% | 104,81 | -1,50% | 6,89% | 6,95% | 344 | 1,5 | 97 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 3,40 | 05.05.11 | 6,38% | 107,57 | -0,14% | 4,19% | 5,93% | 268 | -6,2 | -42 | 900 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- | |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 5,34 | 06.07.11 | 6,36% | 106,50 | 0,00% | 5,15% | 5,97% | 311 | -11,3 | 54 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- | |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 6,66 | 05.05.11 | 7,25% | 108,68 | -0,83% | 5,96% | 6,67% | 318 | -0,3 | 94 | 600 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- | |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 7,43 | 05.09.11 | 6,13% | 100,19 | -1,19% | 6,10% | 6,11% | 331 | 3,4 | 107 | 1 000 | USD | BBB-/ (P)Baa2/ BBB- | |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 8,14 | 06.07.11 | 6,66% | 102,73 | -1,13% | 6,32% | 6,48% | 287 | 3,2 | 129 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- | |
| ТНК-ВР-11 | 18.07.2011 | 0,49 | 07.18.11 | 6,88% | 102,72 | -0,03% | 1,30% | 6,69% | 68 | -3,4 | -330 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- | |
| ТНК-ВР-12 | 20.03.2012 | 1,12 | 03.20.11 | 6,13% | 102,50 | 0,00% | 3,90% | 5,98% | 328 | -6,2 | -71 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- | |
| ТНК-ВР-13 | 13.03.2013 | 1,98 | 03.13.11 | 7,50% | 108,53 | -0,10% | 3,34% | 6,91% | 272 | -1,0 | -127 | 600 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- | |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 3,54 | 02.02.11 | 6,25% | 106,93 | -0,24% | 4,36% | 5,85% | 284 | -3,4 | -25 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- | |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 4,66 | 07.18.11 | 7,50% | 112,18 | -0,41% | 4,94% | 6,69% | 291 | -2,4 | 33 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- | |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 5,10 | 03.20.11 | 6,63% | 107,57 | -0,46% | 5,17% | 6,16% | 314 | -2,2 | 57 | 800 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- | |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 5,58 | 03.13.11 | 7,88% | 114,28 | -0,65% | 5,43% | 6,89% | 265 | -1,3 | 83 | 1 100 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- | |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 6,69 | 02.02.11 | 7,25% | 110,00 | 0,00% | 5,81% | 6,59% | 303 | -12,9 | 79 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- | |
| Транснефть-12 | 27.06.2012 | 1,38 | 06.27.11 | 5,38% | 103,93 | -0,05% | 2,54% | 5,18% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ Baa1 / | |
| Транснефть-12-2 | 27.06.2012 | 1,39 | 06.27.11 | 6,10% | 105,27 | -0,00% | 2,34% | 5,80% | 172 | -6,3 | -227 | 500 | USD | BBB/ Baa1 / | |
| Транснефть-14 | 05.03.2014 | 2,86 | 03.05.11 | 5,67% | 106,27 | -0,25% | 3,53% | 5,34% | 248 | -0,1 | -108 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / | |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-13 | 24.04.2013 | 2,06 | 04.24.11 | 8,88% | 108,38 | 0,00% | 4,91% | 8,19% | 428 | -6,1 | 30 | 1 156 | USD | B/ B2 / B+ | |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 4,04 | 05.10.11 | 8,25% | 108,17 | -0,79% | 6,25% | 7,63% | 474 | 9,6 | 164 | 577 | USD | B/ B2 / B+ | |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 5,44 | 04.24.11 | 9,50% | 114,80 | 0,00% | 6,87% | 8,28% | 484 | -11,3 | 227 | 511 | USD | B/ B2 / B+ | |
| Распадская-12 | 22.05.2012 | 1,28 | 05.22.11 | 7,50% | 103,67 | -0,11% | 4,63% | 7,23% | 401 | 2,1 | 2 | 300 | USD | / B1 / B+ | |
| Северсталь-13 | 29.07.2013 | 2,22 | 01.29.11 | 9,75% | 111,94 | -0,06% | 4,68% | 8,71% | 406 | -3,7 | 7 | 544 | USD | BB-/ Baa2 / B+ | |
| Северсталь-14 | 19.04.2014 | 2,84 | 04.19.11 | 9,25% | 111,74 | -0,26% | 5,26% | 8,28% | 420 | 0,5 | 65 | 375 | USD | BB-/ Baa2 / B+ | |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 5,46 | 04.25.11 | 6,70% | 99,69 | -0,34% | 6,76% | 6,72% | 472 | -5,0 | 215 | 1 000 | USD | BB-/ Baa2 / B+ | |
| ТМК-11 | 29.07.2011 | 0,50 | 01.29.11 | 10,00% | 103,33 | -0,01% | 3,51% | 9,68% | 289 | -7,8 | -109 | 187 | USD | B/ B1 / | |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-12 | 28.01.2012 | 0,96 | 01.28.11 | 8,00% | 105,74 | 0,00% | 2,27% | 7,57% | 165 | -7,6 | -233 | 400 | USD | BB/ Baa2 / BB+ | |
| МТС-20 | 22.06.2020 | 6,79 | 06.22.11 | 8,63% | 113,90 | -0,80% | 6,62% | 7,57% | 383 | -0,8 | 160 | 750 | USD | BB/ (P)Baa2 / BB+ | |
| Вымпелком-11 | 22.10.2011 | 0,73 | 04.22.11 | 8,38% | 105,00 | -0,09% | 1,66% | 7,98% | 104 | 3,6 | -295 | 185 | USD | BB+/ Baa2 / B+ | |
| Вымпелком-13 | 30.04.2013 | 2,09 | 04.30.11 | 8,38% | 105,50 | 0,00% | 5,75% | 7,94% | 513 | -6,0 | 115 | 801 | USD | BB+/ Baa2 / B+ | |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 4,42 | 05.23.11 | 8,25% | 109,35 | -1,19% | 6,17% | 7,54% | 413 | 16,1 | 156 | 600 | USD | BB+/ Baa2 / B+ | |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 5,50 | 04.30.11 | 9,13% | 113,35 | -1,37% | 6,77% | 8,05% | 473 | 14,2 | 216 | 1 000 | USD | BB+/ Baa2 / B+ | |

| Прочие | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|-----|-------|-----|-------|-----|--------------------|
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 7,02 | 05.03.11 | 7,75% | 106,54 | -0,96% | 6,82% | 7,27% | 404 | 1,0 | 180 | 1 000 | USD | BB-/ (P)Ba3 /BB- |
| АПРОСА, 2014 | 17.11.2014 | 3,31 | 05.17.11 | 8,88% | 113,07 | -0,42% | 5,07% | 7,85% | 401 | 4,2 | 46 | 500 | USD | BB-/ Ba3 /BB- |
| Еврохим | 21.03.2012 | 1,11 | 03.21.11 | 7,88% | 104,72 | -0,01% | 3,70% | 7,52% | 308 | -5,7 | -91 | 300 | USD | BB/ /BB |
| КЗОС-11 | 19.03.2015 | 3,39 | 03.19.11 | 10,00% | 99,02 | 0,40% | 10,29% | 10,10% | 877 | -22,2 | 568 | 101 | USD | NR/ /C |
| ЛенспецСМУ | 09.11.2015 | 3,82 | 02.09.11 | 9,75% | 100,78 | 0,00% | 9,55% | 9,68% | 803 | -10,2 | 494 | 150 | USD | / / |
| НКНХ-15 | 22.12.2015 | 4,08 | 06.22.11 | 8,50% | 97,38 | 0,00% | 9,17% | 8,73% | 766 | -10,1 | 456 | 31 | USD | / /B |
| НМТП-12 | 17.05.2012 | 1,27 | 05.17.11 | 7,00% | 103,90 | -0,04% | 3,94% | 6,74% | 332 | -3,2 | -67 | 300 | USD | BB+*/- / Ba1 /*- / |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 3,80 | 02.03.11 | 7,70% | 106,06 | -0,13% | 6,15% | 7,26% | 463 | -6,7 | 154 | 250 | USD | / Ba1 /BBB- |
| Совкомфлот | 27.10.2017 | 5,68 | 04.27.11 | 5,38% | 97,50 | -0,71% | 5,82% | 5,51% | 304 | -0,1 | 98 | 800 | USD | / (P)Ba3 /BBB- |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.