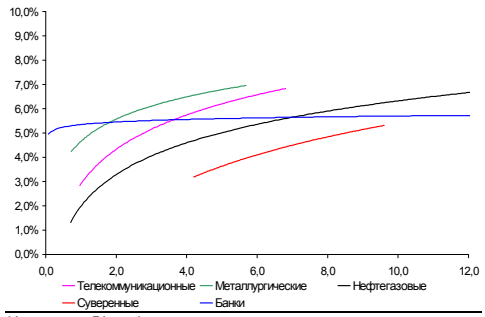
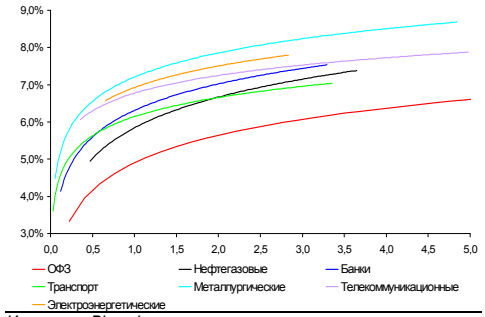
### Рынок валютных облигаций




*Источник: Bloomberg*

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




*Источник: Bloomberg*

### Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|---|---|---|---|
| **Долговой рынок** | | | |
| 10-YR UST, YTM | 2,66 | -6,22б.п. ↓ | |
| 30-YR UST, YTM | 4,05 | -0,74б.п. ↓ | |
| Russia-30 | 119,75 | 0,04% ↑ | 4,26 |
| Rus-30 spread | 160 | 6б.п. ↑ | |
| Bra-40 | 139,45 | 1,54% ↑ | 7,47 |
| Tur-30 | 119,83 | -0,04% ↓ | 5,18 |
| Mex-34 | 123,00 | -0,40% ↓ | 5,02 |
| CDS 5 Russia | 144 | 1б.п. ↑ | |
| CDS 5 Gazprom | 218 | 4б.п. ↑ | |
| CDS 5 Brazil | 99 | 0б.п. ↑ | |
| CDS 5 Turkey | 133 | 0б.п. ↑ | |
| CDS 5 Portugal | 360 | 13б.п. ↑ | |
| **Ключевые показатели** | | | |
| TED Spread | 16 | 2б.п. ↑ | |
| iTraxx Crossover | 264 | -3b.p. ↓ | |
| VIX Index, $ | 21 | 0,17% ↑ | |
| **Валютный и денежный рынок** | | | **YTD%** |
| $/Руб. ЦБР | 30,6786 | 0,36% ↑ | 1,6 ↑ |
| $/Руб. | 30,6143 | -0,28% ↓ | 2,0 ↑ |
| EUR/$ | 1,3887 | 0,84% ↑ | -3,1 ↓ |
| $/BRL | 1,71 | -0,62% ↓ | -2,2 ↓ |
| | | | **Imp rate%** |
| NDF Rub 3m | 30,8425 | 0,58% ↑ | 3,18 |
| NDF Rub 6m | 31,1075 | 0,57% ↑ | 3,57 |
| NDF Rub 12m | 31,7900 | 0,60% ↑ | 4,19 |
| 3M Libor | 0,2869 | -0,12б.п. ↓ | |
| Libor overnight | 0,2256 | 0,23б.п. ↑ | |
| MIACR, 1d | 2,97 | -23б.п. ↓ | |
| Прямое репо с ЦБ | 146 | 27 ↑ | |
| **Фондовые индексы** | | | **YTD%** |
| RTS | 1 587 | 0,20% ↑ | 9,8 ↑ |
| DOW | 11 114 | -0,11% ↓ | 6,6 ↑ |
| S&P500 | 1 184 | 0,11% ↑ | 6,2 ↑ |
| Bovespa | 70 320 | -0,35% ↓ | 2,5 ↑ |
| **Сырьевые товары** | | | |
| Brent спот | 82,55 | -0,52% ↓ | 6,7 ↑ |
| Gold | 1340,88 | 1,29% ↑ | 21,9 ↑ |
| Nickel | 23 029 | -1,87% ↓ | 24,8 ↑ |

*Источник: Bloomberg*

# Российский рынок

## Комментарий по долговому рынку, стр. 2

### Валютные облигации

Рынки находятся в ожидании событий будущей недели. Неопределенность относительно результатов выборов в Конгресс США, а также решения ФРС по объемам предоставляемой ликвидности стимулируют спрос на безрисковые активы. Сегодня выходит оценка ВВП США за 3кв2010.

### Рублевые облигации

Снижение ставок денежного рынка оживило активность рынка рублевого долга и вызвало умеренный рост котировок. Сегодня комментарии представителей ЦБ могут дать понимание дальнейшей денежно-кредитной политики регулятора.

## Корпоративные новости, стр. 2

**Сбербанк РФ разместил 4-летние еврооблигации, объем выпуска был увеличен вдвое и составил 400 млн. швейцарских франков**

**АЛРОСА разместила 10-летние облигации объемом в $1млрд, доходность составила 7,75% годовых**

**Евраз закрыл книгу по двум выпускам облигаций суммарным объемом 15 млрд руб**

**Москва разместила на аукционе облигации 53-го выпуска под средневзвешенную доходность 6,65%**

**S&P поместило долгосрочный кредитный рейтинг «BBB-» НОВАТЭКа («BBB-») и Газромнефти («BBB-») в список CreditWatch с негативным прогнозом**

## НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю снизился на $5 млрд до $498,7 млрд
- Moody's изменило прогноз по рейтингам КБ "Ренессанс Капитал" с "негативного" на "стабильный"
- Куйбышевазот планирует разместить облигации двух выпусков на 5 млрд руб
- Банк Москвы принял решение не осуществлять 25 ноября 2010 года досрочный выкуп LPN объемом $300 млн с погашением в 2015 году
- Агенство Fitch присвоило финальный долгосрочный рейтинг "BB-" приоритетным необеспеченным облигациям Nomos Capital Plc на сумму $400 млн с погашением в 2013 году и ставкой купона 6,5%

**Аналитический отдел:**

**Тел:** (7 495) 974-25-15 доб. 8523 Екатерина Леонова (рублевые облигации) ELeonova@alfabank.ru
**Тел:** (7 495) 974-25-15 доб. 7669 Татьяна Цилюрик (валютные облигации) TTsilyurik@alfabank.ru
**Тел:** (7 495) 792-58-47 Денис Воднев (кредитный анализ) DVodnev@alfabank.ru
**Тел:** (7 495) 974-25-15 доб. 7121 Станислав Боженко (кредитный анализ) SBozhenko@alfabank.ru

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

В результате растущей неопределенности, связанной с приближающимися выборами в Конгресс США, и опасений относительно объемов пакета стимулирующих мер, который будет предложен ФРС США по итогам заседания 2-3 ноября, вновь возобновился спрос на безрисковые активы. Доходность десятилетних КО США потеряла сразу 6 б.п. и составила 2,66% годовых. Российский суверенный долг все ещё находится ниже отметки в 120% от номинала. Ценовой рост американского бенчмарка привел к расширению спреда доходности Rus-30 к UST-10 до уровня в 160 б.п.

Выходящая статистика добавляет рынку нервозности, заставляя инвесторов опасаться, что хорошие показатели на фоне в целом позитивной корпоративной отчетности за 3кв2010 станут аргументом в пользу того, что американская экономика не нуждается в дополнительных стимулах для восстановления и масштабных вливаниях ликвидности. Данные по первичным обращениям за пособиями по безработице в США за прошлую неделю оказались существенно лучше ожиданий: количество заявок сократилось до минимального значения с июля (434 тыс. против прогнозного сокращения до 450 тыс). Благодаря пересмотру данных за прошлую неделю в сторону увеличения, снижение составило 21 тыс.

Сегодня внимание инвесторов будет направлено на статистику по оценке ВВП США за 3кв2010, прогнозное значение составляет 2%.

### Рублевые облигации

Снизившиеся ставки денежного рынка подогрели вчера интерес инвесторов к рынку рублевого долга. Наиболее активно торговавшиеся бумаги по итогам дня продемонстрировали умеренный рост котировок (в пределах 10 – 30 б.п.). В числе таковых отметим «свежие бумаги» ТГК-5 и ТМК БО-1. Выпуски Алросы в четверг продолжали находиться под давлением продавцов, что мы преимущественно связываем с высвобождением инвесторами лимитов для участия в размещении еврооблигаций компании (которое вчера завершилось). Тем не менее, желающих купить несколько подешевевший за последние дни рублевый долг Алросы также было достаточно. В итоге выпуск Алроса-22 по итогам вчерашних торгов даже немного прибавил в цене (+10 б.п.).

Ключевым событием сегодняшнего дня для внутреннего рынка облигаций станет заседание ЦБ в отношении ключевых процентных ставок. Мы ожидаем, что ставки будут сохранены неизменными, тем не менее комментарии представителей ЦБ могут дать участникам рынка понимание направления дальнейшей денежно-кредитной политики регулятора.

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

## Корпоративные новости

**Сбербанк РФ разместил 4-летние еврооблигации, объем выпуска был увеличен вдвое и составил 400 млн. швейцарских франков**

Доходность составила 3,5% годовых (248, 5 пунктов к среднерыночным свопам), что соответствует средней границе предварительного диапазона доходности (243-253 пункта). Букраннерами выпуска являлись BNP Paribas и UBS

**АЛРОСА разместила 10-летние облигации объемом в $1млрд, доходность составила 7,75% годовых**

Размещение прошло по верхней границе диапазона ориентира доходности. Организаторами выпуска являлись JP Morgan, UBS и “ВТБ Капитал”

**Евраз закрыл книгу по двум выпускам облигаций суммарным объемом 15 млрд руб**

Ставка 1-го купона по десятилетним облигациям "ЕвразХолдинг Финанс" серий 02 и 04 с 5-летней офертой установлена на уровне 9,95% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 10,19%. Таким образом, размещение прошло ниже нижней границы диапазона, предварительно заявленного организаторами (купон 10,0 -10,50%).

Размещение займов на ФБ ММВБ запланировано на 1 ноября. Организаторами размещения выступают ИК "Тройка Диалог", Газпромбанк и "Барклайз Капитал".

Мы ожидали, что итоговая ставка по новым облигациям Евраза окажется ниже предварительных ориентиров. Как мы считаем, данные выпуски после выхода на вторичные торги еще сохраняют некоторый потенциал для сужения спрэда к кривой Мечела, однако более интересной возможностью в бумагах Евраза на текущий момент мы считаем увеличение позиций в выпусках Сибметинвест-1/2. Подробнее см. наш специальный комментарий Евраз: «Новое размещение - повод купить уже обращающиеся облигации компании» от 21 октября 2010г. (http://bonds.finam.ru/comments/item20A31/rqdate7DA0A15/default.asp)

**Москва разместила на аукционе облигации 53-го выпуска под средневзвешенную доходность 6,65%**

Объем размещения по номиналу составил 8,6 млрд руб при объеме поданных инвесторами заявок на 13,68 млрд руб. В результате, Москва смогла разместить 57,56% объема бумаг, предложенных на аукционе.

Средневзвешенная доходность выпуска по итогам аукциона составила 6,65% годовых. Таким образом, размещение прошло с небольшой премией (порядка 10 б.п.) к текущей кривой доходности облигаций Москвы.

Облигации 53-го выпуска имеют 10 полугодовых купонов. Ставки 1-7 купонов установлены в размере 8% годовых, 8-10 купонов - 7% годовых. Дата погашения облигаций - 1 сентября 2013 года

**S&P поместило долгосрочный кредитный рейтинг «BBB-» НОВАТЭКа («BBB-») и Газромнефти («BBB-») в список CreditWatch с негативным прогнозом.**

Пересмотр прогнозов по рейтингу двух компаний отражает неопределенность относительно возможного влияния планов совместного предприятия, созданного на паритетных начала "Газпром нефтью" и ОАО "НОВАТЭК", по приобретению 51% акций ООО "СеверЭнергия" — российской компании по добыче газа, нефти и конденсата — у ОАО "Газпром".

**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-15 | 04.29.15 | 4,20 | 04.29.11 | 3,63% | 102,40 | -0,02% | 3,05% | 3,54% | 216 | 3,5 | 4,13 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 07.24.18 | 5,72 | 01.24.11 | 11,00% | 144,59 | -0,04% | 4,19% | 7,61% | 296 | 77,4 | 5,60 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 04.29.20 | 7,72 | 04.29.11 | 5,00% | 104,18 | -0,23% | 4,46% | 4,80% | 180 | -63,0 | 7,55 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 06.24.28 | 9,61 | 12.24.10 | 12,75% | 183,23 | 0,00% | 5,38% | 6,96% | 273 | 6,1 | 9,36 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 03.31.30 | 6,08 | 03.31.11 | 7,50% | 119,75 | 0,04% | 4,26% | 6,26% | 160 | 5,8 | 11,68 | 1 899 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ***Минфин*** | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-11 | 05.14.11 | 0,54 | 05.14.11 | 3,00% | 100,83 | -0,01% | 1,44% | 2,98% | 107 | 3,0 | 0,53 | 1 750 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ***Муниципальные*** | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 10.12.11 | 0,95 | 10.12.11 | 6,45% | 104,03 | 0,02% | 2,13% | 6,20% | -- | -- | -- | 374 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Москва-16 | 10.20.16 | 5,31 | 10.20.11 | 5,06% | 102,18 | -0,05% | 4,64% | 4,96% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 08.03.15 | 3,93 | 02.03.11 | 8,75% | 102,95 | -0,23% | 7,99% | 8,50% | -- | -- | -- | 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 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-11 | 06.20.11 | 0,62 | 12.20.10 | 9,25% | 102,88 | 0,00% | 4,63% | 8,99% | 426 | 0,5 | 44 | 300 | USD | / Ba3 / BB |
| Альфа-12 | 06.25.12 | 1,54 | 12.25.10 | 8,20% | 105,46 | -0,05% | 4,73% | 7,78% | 436 | 5,3 | 54 | 500 | USD | B+ / Ba1 / BB |
| Альфа-13 | 06.24.13 | 2,36 | 12.24.10 | 9,25% | 109,51 | 0,01% | 5,35% | 8,45% | 498 | 1,4 | 116 | 400 | USD | B+ / Ba1 / BB |
| Альфа-15* | 12.09.15 | 0,11 | 12.09.10 | 8,63% | 100,26 | 0,11% | 8,56% | 8,60% | 819 | -0,4 | 437 | 225 | USD | B- / Ba2 / BB- |
| Альфа-15-2 | 03.18.15 | 3,77 | 03.18.11 | 8,00% | 103,98 | 0,06% | 6,93% | 7,69% | 604 | 1,5 | 274 | 600 | USD | B+ / Ba1 / BB |
| Альфа-17* | 02.22.17 | 1,25 | 02.22.11 | 8,64% | 100,31 | 0,06% | 8,57% | 8,61% | 819 | 1,1 | 438 | 300 | USD | B- / Ba2 / BB- |
| Альфа-17-2 | 09.25.17 | 5,43 | 03.25.11 | 7,88% | 101,44 | -0,19% | 7,60% | 7,76% | 637 | 10,4 | 341 | 1 000 | USD | B+ / Ba1 / BB |
| Банк Москвы-13 | 05.13.13 | 2,29 | 11.13.10 | 7,34% | 104,43 | 0,01% | 5,44% | 7,02% | 507 | 1,6 | 125 | 500 | USD | / Baa1 / BBB-/*- |
| Банк Москвы-15* | 11.25.15 | 0,07 | 11.25.10 | 7,50% | 96,36 | -0,14% | 8,39% | 7,78% | 802 | 5,9 | 420 | 300 | USD | / Baa2 / BB+/*- |
| Банк Москвы-17* | 05.10.17 | 1,43 | 11.10.10 | 6,81% | 98,76 | -0,47% | 7,05% | 6,89% | 667 | 11,4 | 286 | 400 | USD | / Baa2 / BB+/*- |
| ВТБ-11 | 10.12.11 | 0,94 | 04.12.11 | 7,50% | 104,91 | -0,08% | 2,26% | 7,15% | 189 | 9,4 | -193 | 450 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-11-2 | 06.30.11 | 0,67 | 06.30.11 | 8,25% | 103,65 | -0,07% | 2,64% | 7,96% | -- | -- | -- | 900 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-12 | 10.31.12 | 1,85 | 10.31.10 | 6,61% | 106,69 | -0,09% | 3,14% | 6,19% | 277 | 6,8 | -105 | 1 054 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-15-2 | 03.04.15 | 3,84 | 03.04.11 | 6,47% | 104,14 | -0,03% | 5,38% | 6,21% | 449 | 3,8 | 119 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-16 | 02.15.16 | 4,72 | 02.15.11 | 4,25% | 100,22 | -0,07% | 4,20% | 4,24% | -- | -- | -- | 388 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18* | 05.29.18 | 2,35 | 11.29.10 | 6,88% | 105,64 | -0,52% | 5,94% | 6,51% | 557 | 11,1 | 175 | 1 706 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-35 | 06.30.35 | 12,81 | 12.31.10 | 6,25% | 103,10 | 0,17% | 6,01% | 6,06% | 335 | 4,9 | 62 | 693 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВЭБ-20 | 07.09.20 | 7,19 | 01.09.11 | 6,90% | 107,43 | -0,10% | 5,88% | 6,42% | 393 | 5,5 | 143 | 1 600 | USD | BBB / / BBB |
| ГПБ-11 | 06.15.11 | 0,61 | 12.15.10 | 7,97% | 102,75 | 0,00% | 3,49% | 7,76% | 312 | 0,5 | -70 | 300 | USD | B+ / Ba1 / |
| ГПБ-13 | 06.28.13 | 2,40 | 12.28.10 | 7,93% | 107,00 | 0,04% | 5,09% | 7,41% | 471 | 0,6 | 90 | 443 | USD | BB / Baa3 / |
| ГПБ-14 | 12.15.14 | 3,63 | 12.15.10 | 6,25% | 101,81 | 0,03% | 5,75% | 6,14% | 486 | 2,2 | 156 | 1 000 | USD | BB / Baa3 / |
| ГПБ-15 | 09.23.15 | 4,26 | 03.23.11 | 6,50% | 103,58 | 0,10% | 5,65% | 6,28% | 476 | 0,8 | 146 | 948 | USD | BB / Baa3 / |
| МБРР-16* | 03.10.16 | 4,33 | 03.10.11 | 8,88% | 100,00 | 0,00% | 8,87% | 8,88% | 798 | 40,7 | 468 | 60 | USD | / B2 / |
| МДМ-11* | 07.21.11 | 0,71 | 01.21.11 | 9,75% | 103,91 | 0,04% | 4,23% | 9,38% | 385 | -5,3 | 4 | 200 | USD | B / Ba3 / BB- |
| МежпромБ-13 | 02.19.13 | 1,58 | 02.19.11 | 11,00% | 16,49 | 0,00% | 134,12% | 66,72% | 13375 | 15,1 | 12993 | 200 | USD | D / C / C |
| НОМОС-16* | 10.20.16 | 0,92 | 04.20.11 | 9,75% | 101,69 | -0,51% | 9,37% | 9,59% | 900 | 13,7 | 518 | 125 | USD | / B1 / BB- |
| ПромсвязьБ-11 | 10.20.11 | 0,95 | 04.20.11 | 8,75% | 104,12 | 0,12% | 4,38% | 8,40% | 401 | -11,3 | 19 | 225 | USD | NR / Ba2 / B+ |
| ПромсвязьБ-13 | 07.15.13 | 2,37 | 01.15.11 | 10,75% | 109,94 | -0,44% | 6,67% | 9,78% | 630 | 20,6 | 248 | 150 | USD | NR / Ba2 / B+ |
| ПромсвязьБ-18* | 01.31.18 | 1,98 | 01.31.11 | 12,50% | 110,06 | -0,06% | 10,48% | 11,36% | 1011 | 3,5 | 629 | 100 | USD | NR / Ba3 / B- |
| ПромсвязьБ-16 | 07.08.16 | 4,28 | 01.08.11 | 11,25% | 108,89 | -0,26% | 9,20% | 10,33% | 831 | 9,2 | 501 | 200 | USD | / Ba3 / B- |
| ПСБ-15* | 09.29.15 | 4,39 | 03.29.11 | 5,01% | 96,02 | -0,24% | 5,95% | 5,22% | 472 | 12,4 | 176 | 400 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РСХБ-10 | 11.29.10 | 0,08 | 11.29.10 | 6,88% | 100,34 | -0,01% | 2,74% | 6,85% | 237 | -3,0 | -145 | 350 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-13 | 05.16.13 | 2,31 | 11.16.10 | 7,18% | 107,50 | 0,10% | 4,05% | 6,67% | 368 | -2,3 | -14 | 647 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-14 | 01.14.14 | 2,88 | 01.14.11 | 7,13% | 107,86 | -0,06% | 4,47% | 6,61% | 392 | 7,2 | 28 | 720 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-16 | 09.21.16 | 4,90 | 03.21.11 | 6,97% | 100,38 | -0,13% | 6,89% | 6,94% | 566 | 9,6 | 270 | 500 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РСХБ-17 | 05.15.17 | 5,35 | 11.15.10 | 6,30% | 105,77 | 0,36% | 5,24% | 5,96% | 402 | 0,1 | 105 | 1 167 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-18 | 05.29.18 | 5,83 | 11.29.10 | 7,75% | 113,63 | -0,45% | 5,52% | 6,82% | 357 | 11,7 | 133 | 980 | USD | / Baa1 / BBB |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 0,50 | 11.05.10 | 8,63% | 101,37 | 0,16% | 5,89% | 8,51% | 552 | -30,8 | 170 | 350 | USD | B+ / Ba3 / |
| Русский Стандарт-15* | 12.16.15 | 4,08 | 12.16.10 | 8,88% | 97,31 | -0,07% | 9,55% | 9,12% | 866 | 4,9 | 536 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Русский Стандарт-16* | 12.01.16 | 1,02 | 12.01.10 | 9,75% | 99,90 | 0,91% | 9,77% | 9,76% | 940 | -17,7 | 558 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Сбербанк-11 | 11.14.11 | 1,00 | 11.14.10 | 5,93% | 103,96 | -0,03% | 2,07% | 5,70% | 170 | 4,6 | -212 | 750 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13 | 05.15.13 | 2,33 | 11.15.10 | 6,48% | 106,44 | -0,05% | 3,80% | 6,09% | 343 | 4,4 | -39 | 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13-2 | 07.02.13 | 2,46 | 01.02.11 | 6,47% | 106,52 | -0,03% | 3,88% | 6,07% | 351 | 3,3 | -31 | 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-15 | 07.07.15 | 4,14 | 01.07.11 | 5,50% | 102,96 | -0,18% | 4,79% | 5,34% | 390 | 7,5 | 60 | 1 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-17 | 03.24.17 | 5,47 | 03.24.11 | 5,40% | 100,28 | -0,10% | 5,35% | 5,39% | 412 | 8,7 | 116 | 1 250 | USD | / A3 / BBB |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| УРСА-11* | 12.30.11 | 1,09 | 12.30.10 | 12,00% | 107,85 | -0,01% | 4,99% | 11,13% | 462 | 1,6 | 80 | 130 | USD | / Ba3 / |
| УРСА-11-2 | 11.16.11 | 0,97 | 11.16.10 | 8,30% | 103,70 | -0,12% | 4,59% | 8,00% | -- | -- | -- | 220 | EUR | / Ba2 / BB |
| ТранскапиталБ-17 | 07.18.17 | 4,86 | 01.18.11 | 10,51% | 101,00 | 0,00% | 10,30% | 10,41% | 907 | 6,8 | 611 | 100 | USD | / B2 / |
| ТранскредитБ-11 | 06.25.11 | 0,63 | 12.25.10 | 9,00% | 103,79 | 0,02% | 3,10% | 8,67% | 273 | -3,7 | -109 | 350 | USD | BB / Ba1 / |
| ХКФ-11 | 06.20.11 | 0,62 | 12.20.10 | 11,00% | 104,31 | 0,16% | 4,10% | 10,55% | 373 | -25,5 | -9 | 265 | USD | B+ / Ba3 / |

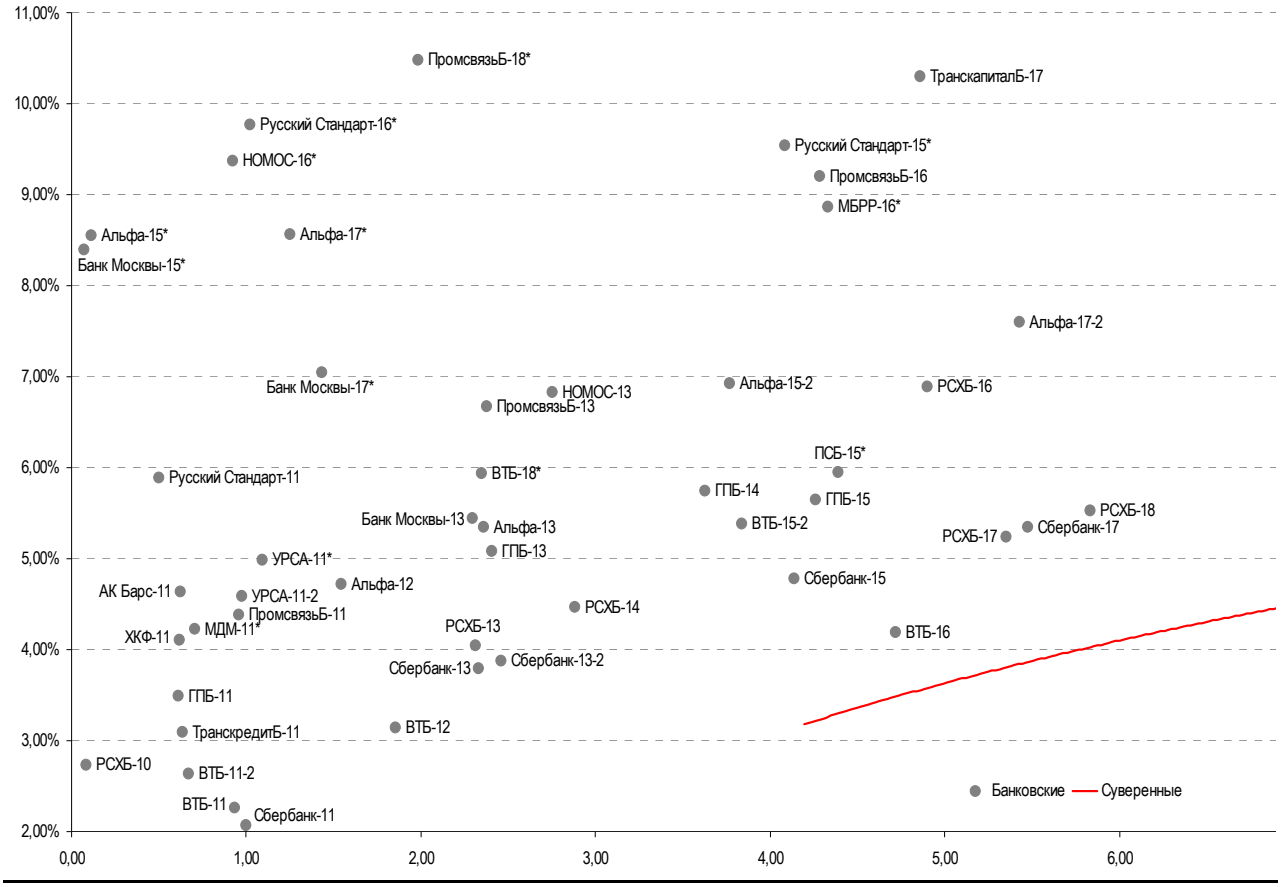
*Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка*
** - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку*

## 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-12 | 12.09.12 | 1,99 | 12.09.10 | 4,56% | 103,69 | 0,01% | 2,73% | 4,40% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-13-1 | 03.01.13 | 2,14 | 03.01.11 | 9,63% | 113,95 | -0,07% | 3,37% | 8,45% | 300 | 4,8 | -82 | 1 750 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-13-2 | 07.22.13 | 1,14 | 01.22.11 | 4,51% | 103,42 | -0,00% | 1,45% | 4,36% | 108 | 2,0 | -274 | 362 | USD | / / |
| Газпром-13-3 | 07.22.13 | 1,27 | 01.22.11 | 5,63% | 104,11 | 0,01% | 2,34% | 5,40% | 197 | 0,9 | -185 | 131 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-13-4 | 04.11.13 | 2,29 | 04.11.11 | 7,34% | 109,17 | -0,10% | 3,41% | 6,73% | 304 | 6,4 | -78 | 400 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-13-5 | 07.31.13 | 2,51 | 01.31.11 | 7,51% | 110,76 | 0,10% | 3,38% | 6,78% | 283 | 0,8 | -81 | 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-14 | 02.25.14 | 3,05 | 02.25.11 | 5,03% | 103,79 | -0,10% | 3,79% | 4,85% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-14-2 | 10.31.14 | 3,53 | 10.31.10 | 5,36% | 104,57 | -0,14% | 4,10% | 5,13% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-14-3 | 07.31.14 | 3,29 | 01.31.11 | 8,13% | 113,80 | -0,07% | 4,12% | 7,14% | 357 | 7,1 | -7 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-15-1 | 06.01.15 | 4,08 | 06.01.11 | 5,88% | 105,27 | -0,18% | 4,57% | 5,58% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-15-2 | 02.04.15 | 3,62 | 02.04.11 | 8,13% | 113,74 | -0,09% | 4,50% | 7,14% | -- | -- | -- | 850 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-16 | 11.22.16 | 5,05 | 11.22.10 | 6,21% | 106,09 | -1,08% | 5,03% | 5,86% | 380 | 28,3 | 84 | 1 350 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-17 | 03.22.17 | 5,46 | 03.22.11 | 5,14% | 101,74 | -0,38% | 4,81% | 5,05% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-17-2 | 11.02.17 | 5,73 | 11.02.10 | 5,44% | 102,82 | -0,25% | 4,95% | 5,29% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-18 | 02.13.18 | 5,83 | 02.13.11 | 6,61% | 108,54 | -0,45% | 5,16% | 6,09% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-18-2 | 04.11.18 | 5,85 | 04.11.11 | 8,15% | 116,00 | -0,58% | 5,50% | 7,02% | 354 | 14,1 | 131 | 1 100 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-20 | 02.01.20 | 3,00 | 02.01.11 | 7,20% | 107,55 | -0,13% | 4,61% | 6,70% | 407 | 9,4 | 42 | 725 | USD | BBB+ / / A- |
| Газпром-22 | 03.07.22 | 8,22 | 03.07.11 | 6,51% | 105,34 | -0,42% | 5,86% | 6,18% | 320 | 11,4 | 140 | 1 300 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-34 | 04.28.34 | 11,64 | 04.28.11 | 8,63% | 123,99 | -1,62% | 6,60% | 6,96% | 394 | 20,6 | 122 | 1 200 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-37 | 08.16.37 | 12,54 | 02.16.11 | 7,29% | 109,11 | -0,57% | 6,56% | 6,68% | 390 | 10,9 | 118 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Лукойл-14 | 11.05.14 | 3,52 | 11.05.10 | 6,38% | 108,05 | -0,05% | 4,18% | 5,90% | 329 | 4,4 | -1 | 900 | USD | BBB-/*-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-17 | 06.07.17 | 5,40 | 12.07.10 | 6,36% | 105,46 | -0,68% | 5,36% | 6,03% | 413 | 19,4 | 117 | 500 | USD | BBB-/*-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-19 | 11.05.19 | 6,67 | 11.05.10 | 7,25% | 109,03 | -0,11% | 5,94% | 6,65% | 398 | 5,7 | 168 | 600 | USD | BBB-/*-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-22 | 06.07.22 | 8,13 | 12.07.10 | 6,66% | 103,61 | -0,19% | 6,21% | 6,42% | 356 | 8,5 | 176 | 500 | USD | BBB-/*-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-11 | 07.18.11 | 0,70 | 01.18.11 | 6,88% | 103,24 | -0,14% | 2,30% | 6,66% | 193 | 20,1 | -189 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-12 | 03.20.12 | 1,35 | 03.20.11 | 6,13% | 104,24 | -0,00% | 2,99% | 5,88% | 261 | 1,9 | -120 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-13 | 03.13.13 | 2,21 | 03.13.11 | 7,50% | 108,57 | 0,02% | 3,69% | 6,91% | 332 | 1,2 | -50 | 600 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.15 | 3,77 | 02.02.11 | 6,25% | 106,10 | -0,11% | 4,65% | 5,89% | 376 | 5,9 | 46 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 07.18.16 | 4,73 | 01.18.11 | 7,50% | 111,42 | -0,01% | 5,17% | 6,73% | 394 | 6,9 | 98 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 03.20.17 | 5,32 | 03.20.11 | 6,63% | 106,95 | 0,06% | 5,33% | 6,19% | 410 | 5,7 | 114 | 800 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-18 | 03.13.18 | 5,80 | 03.13.11 | 7,88% | 113,50 | 0,01% | 5,61% | 6,94% | 366 | 3,9 | 142 | 1 100 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.20 | 6,91 | 02.02.11 | 7,25% | 109,46 | -1,08% | 5,91% | 6,62% | 395 | 20,0 | 145 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Транснефть-12 | 06.27.12 | 1,61 | 06.27.11 | 5,38% | 103,60 | -0,03% | 3,11% | 5,19% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB / Baa1 / |
| Транснефть-12-2 | 06.27.12 | 1,58 | 12.27.10 | 6,10% | 105,91 | 0,00% | 2,45% | 5,76% | 208 | 1,6 | -174 | 500 | USD | BBB / Baa1 / |
| Транснефть-14 | 03.05.14 | 3,08 | 03.05.11 | 5,67% | 106,38 | -0,04% | 3,63% | 5,33% | 308 | 6,6 | -56 | 1 300 | USD | BBB / Baa1 / |
| ***Металлургические*** | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-13 | 04.24.13 | 2,29 | 04.24.11 | 8,88% | 105,75 | -1,40% | 6,34% | 8,39% | 597 | 65,3 | 215 | 1 156 | USD | B / B2 / B+ |
| Евраз-15 | 11.10.15 | 4,10 | 11.10.10 | 8,25% | 106,99 | 0,35% | 6,59% | 7,71% | 570 | -5,5 | 240 | 577 | USD | B / B2 / B+ |
| Евраз-18 | 04.24.18 | 5,65 | 04.24.11 | 9,50% | 113,00 | -0,55% | 7,22% | 8,41% | 599 | 16,8 | 303 | 511 | USD | B / B2 / B+ |
| Распадская-12 | 05.22.12 | 1,46 | 11.22.10 | 7,50% | 103,78 | -0,13% | 4,95% | 7,23% | 458 | 10,9 | 76 | 300 | USD | / B1 / B+ /*- |
| Северсталь-13 | 07.29.13 | 2,44 | 01.29.11 | 9,75% | 111,06 | 0,00% | 5,36% | 8,78% | 499 | 2,0 | 117 | 544 | USD | BB- / Ba3 / B+ |
| Северсталь-14 | 04.19.14 | 3,07 | 04.19.11 | 9,25% | 111,35 | 0,06% | 5,61% | 8,31% | 506 | 3,1 | 142 | 375 | USD | BB- / Ba3 / B+ |
| ТМК-11 | 07.29.11 | 0,73 | 01.29.11 | 10,00% | 104,04 | -0,01% | 4,44% | 9,61% | 407 | 1,2 | 25 | 187 | USD | B / B1 / |
| ***Телекоммуникационные*** | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-12 | 01.28.12 | 1,19 | 01.28.11 | 8,00% | 105,96 | 0,00% | 3,09% | 7,55% | 272 | 1,2 | -110 | 400 | USD | BB / Ba2 / BB+ |
| МТС-20 | 06.22.20 | 6,80 | 12.22.10 | 8,63% | 116,70 | 0,12% | 6,29% | 7,39% | 433 | 2,3 | 203 | 750 | USD | BB / (P)Ba2 / BB+ |
| Вымпелком-11 | 10.22.11 | 0,96 | 04.22.11 | 8,38% | 105,38 | 0,01% | 2,77% | 7,95% | 240 | -0,1 | -142 | 185 | USD | BB+ /*-/ Ba2/*-/ |
| Вымпелком-13 | 04.30.13 | 2,23 | 10.31.10 | 8,38% | 108,30 | 2,78% | 4,82% | 7,73% | 444 | -119,3 | 63 | 801 | USD | BB+ /*-/ Ba2/*-/ |
| Вымпелком-16 | 05.23.16 | 4,48 | 11.23.10 | 8,25% | 109,86 | 0,11% | 6,13% | 7,51% | 490 | 4,2 | 194 | 600 | USD | BB+ /*-/ Ba2/*-/ |
| Вымпелком-18 | 04.30.18 | 5,51 | 10.31.10 | 9,13% | 113,75 | 0,00% | 6,76% | 8,02% | 553 | 6,7 | 257 | 1 000 | USD | BB+ /*-/ Ba2/*-/ |
| ***Прочие*** | | | | | | | | | | | | | | |
| АФК-Система-11 | 01.28.11 | 0,25 | 01.28.11 | 8,88% | 101,88 | -0,12% | 1,24% | 8,71% | 87 | 42,4 | -295 | 93 | USD | BB / Ba3 / BB- |
| АЛРОСА, 2014 | 11.17.14 | 3,40 | 11.17.10 | 8,88% | 110,62 | -0,10% | 5,89% | 8,02% | 500 | 5,9 | 170 | 500 | USD | BB- / Ba3 / BB- |
| Еврохим | 03.21.12 | 1,34 | 03.21.11 | 7,88% | 104,08 | -0,08% | 4,81% | 7,57% | 444 | 7,6 | 62 | 300 | USD | BB / / BB |
| КЗОС-11 | 03.19.15 | 3,59 | 03.19.11 | 10,00% | 93,13 | 0,00% | 12,06% | 10,74% | 1117 | 3,2 | 787 | 101 | USD | NR / / C |
| НКНХ-15 | 12.22.15 | 4,14 | 12.22.10 | 8,50% | 97,42 | -0,27% | 9,13% | 8,72% | 824 | 9,8 | 494 | 31 | USD | / / B |
| НМТП-12 | 05.17.12 | 1,45 | 11.17.10 | 7,00% | 103,24 | -0,04% | 4,80% | 6,78% | 443 | 4,6 | 61 | 300 | USD | BB+ /*-/ Ba1/*-/ |
| СИНЕК-15 | 08.03.15 | 4,03 | 02.03.11 | 7,70% | 106,35 | -0,24% | 6,14% | 7,24% | 525 | 9,0 | 195 | 250 | USD | / Ba1 / BBB- |

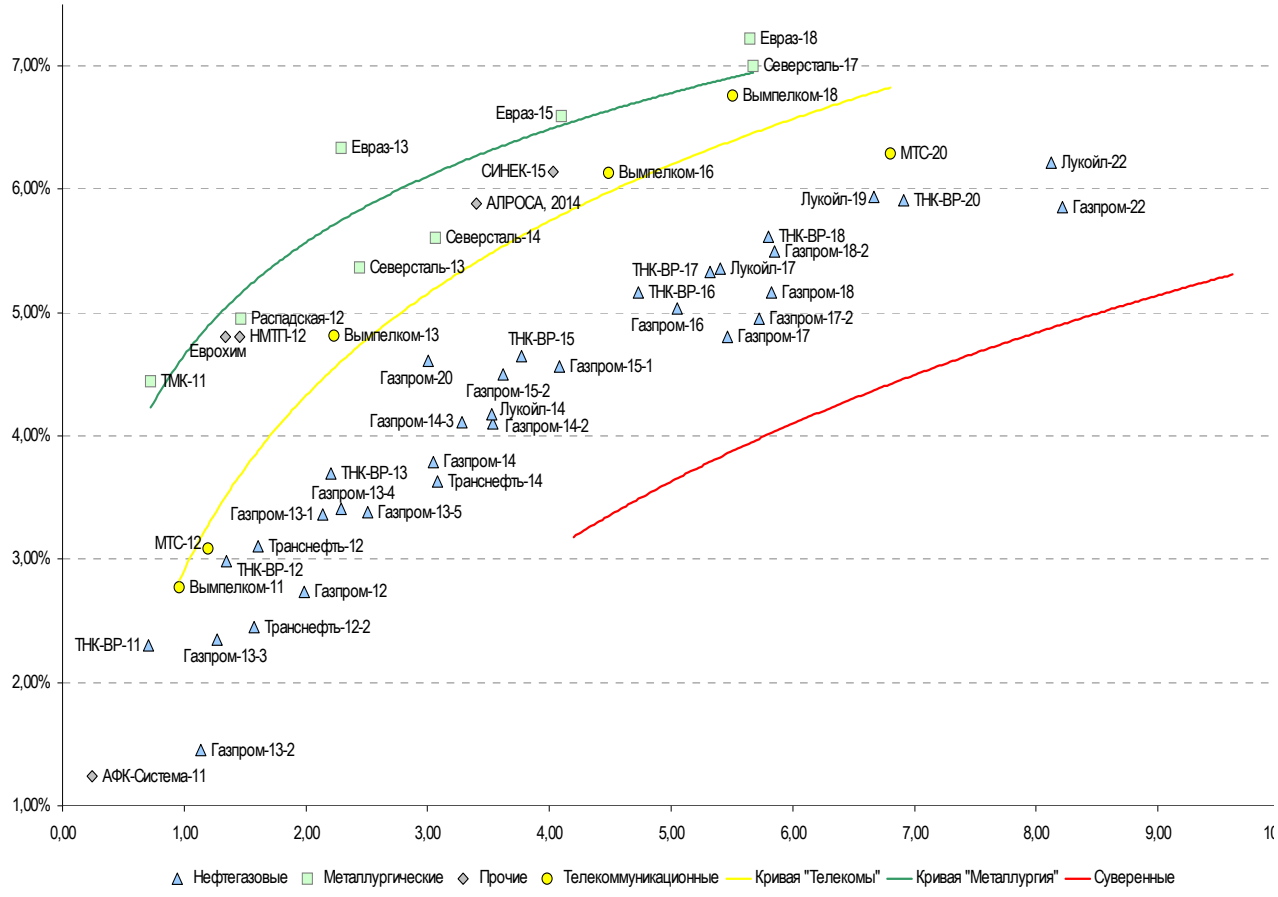
*Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка*

## 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** | Саймон Вайн, Руководитель Управления |
| **долговых ценных бумаг и деривативов** | (+7 495) 745-7896 |
| **Торговые операции** | Олег Артеменко, директор по финансированию<br>(7 495) 785-74 05 |
| | Константин Зайцев, директор по торговым операциям<br>(7 495) 785-74 08 |
| | Михаил Грачев, директор по торговым операциям<br>(7 495) 785-74 04 |
| | Сергей Осмачек, трейдер<br>(7 495) 783 51 02 |
| | Игорь Панков, директор 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) |
| | Ольга Паркина, вице-президент по продажам<br>(7 495) 785-74 09 |
| | Егор Романченко, специалист по продажам<br>(7 495) 786-48 97 |
| **Аналитическая поддержка** | Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу<br>(7 495) 974-25 15 (доб. 8523) |
| | Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам<br>(7 495) 974-25 15 (доб. 7669) |
| | Денис Воднев, старший кредитный аналитик<br>(7 495) 792-58 47 |
| | Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик<br>(7 495) 974-25 15 (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.