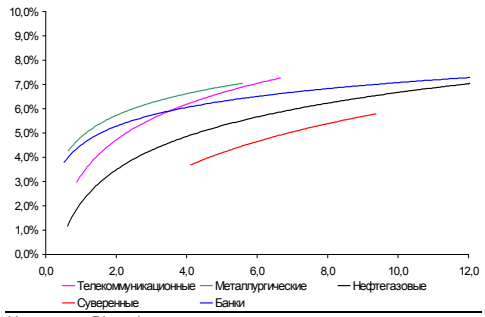
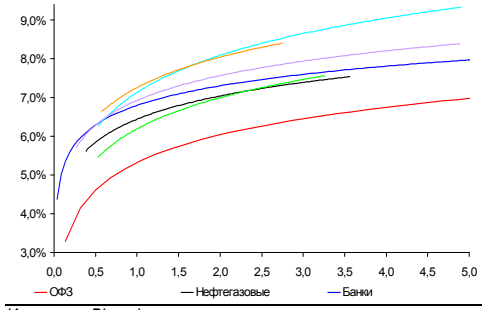
Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,82	-4,58б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,14	-6,92б.п. ↓	
Russia-30	115,50	-0,86% ↓	4,85
Rus-30 spread	203	20б.п. ↑	
Bra-40	138,30	-1,91% ↓	7,86
Tur-30	115,63	-0,96% ↓	5,38
Mex-34	116,50	-0,64% ↓	5,47
CDS 5 Russia	173	10б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	251	12б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	117	3б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	150	7б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	537	31б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	13	2б.п. ↑	
iTraxx Crossover	378		
VIX Index, $	22	-0,69% ↓	
Валютный и денежный рынок			**YTD%**
$/Руб. ЦБР	31,3061	-0,15% ↓	3,7 ↑
$/Руб.	31,4393	0,10% ↑	4,4 ↑
EUR/$	1,3098	-1,11% ↓	-8,6 ↓
$/BRL	1,72	-0,56% ↓	-1,4 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,7450	1,03% ↑	4,24
NDF Rub 6m	32,0775	1,18% ↑	4,51
NDF Rub 12m	32,7950	1,20% ↑	4,89
3M Libor	0,2959	0,16б.п. ↑	
Libor overnight	0,2325	0,23б.п. ↑	
MIACR, 1d	3,74	28б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	8 243	8 243 ↑	
Фондовые индексы			**YTD%**
RTS	1 597	0,48% ↑	10,5 ↑
DOW	11 052	-0,36% ↓	6,0 ↑
S&P500	1 188	-0,14% ↓	6,5 ↑
Bovespa	67 908	-0,47% ↓	-1,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent спот	86,28	1,26% ↑	11,8 ↑
Gold	1365,50	0,40% ↑	24,3 ↑
Nickel	22 372	-2,78% ↓	21,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Долговой кризис Ирландии и возможность его распространения на другие страны зоны евро остается наиболее актуальной темой, на которую реагируют рынки. Инвесторы становятся всё осторожнее: третий день подряд в результате снижения склонности к риску растет спрос на КО США. Наблюдаем продажи как в суверенном, так и в корпоративном сегментах российского внешнего рынка.

Рублевые облигации

Из-за неблагоприятной ситуации с ликвидностью, которая продолжает ухудшаться, давление продавцов на рублевом долговом рынке нарастает.В ближайшие дни ждем усиления продаж.

Макроэкономика, стр. 3

В октябре рост портфеля корпоративных кредитов замедлился до 0.5% м/м; НЕГАТИВНО

Слабые октябрьские цифры позволяют ожидать, что итоговый рост портфеля корпоративных кредитов окажется у нижней границы официального прогноза 10-15%.

Корпоративные новости, стр. 4

Уралвагонзавод открывает книгу заявок по размещению облигаций объемом 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Биржевые облигации ДГК серии БО-01 допущены к торгам в процессе размещения на ФБ ММВБ

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

Оказание помощи Ирландии со стороны ЕС и МВФ не успокоило рынки, находящиеся в ожидании того, как дальше будут развиваться события в периферии Еврозоны, и удастся ли избежать распространения долгового кризиса. Дополнительное беспокойство вызывает неопределенность, связанная с созданием новых механизмов кризисного урегулирования в рамках ЕС с 2013 г.

На этом фоне растут кредитные свопы на проблемные страны Европы, продолжая оказывать давление и на развивающиеся рынки (CDS-5 на Португалию подсочил сразу на 31 б.п., Испанию – на 28 б.п., на Россию - на 10 б.п.). Наблюдается рост привлекательности безрисковых активов: доходности КО США снижаются 3-ий день подряд (по UST-10 снижение составило 5 б.п. и на закрытие доходность составляла 2,82% годовых).

Основной блок макроэкономической информации по США выйдет ближе к концу недели, сегодня же будут опубликованы данные по потребительскому доверию за ноябрь (ожидается рост показателя с 50,2 до 53 пунктов), а также интересно будет услышать выступление главы ФРС Бена Бернанке перед представителями бизнеса в городе Колумбус.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга вчера возросла вдвое. Биржевой оборот превысил 6,5 млрд руб за счет сделок с облигациями АИЖК, на долю которых пришлось порядка половины оборота торгов. Облигации АИЖК продемонстрировали снижение в пределах 0,5%. Давление на цены было обусловлено подготовкой к сегодняшнему закрытию книги по новому выпуску АИЖК. Предварительный прайсинг предполагает доходность нового выпуска на уровне 9,0-9,5% годовых с дюрацией около 6,5 лет, что минимум на 100 б.п. выше ставок по обращающимся выпускам АИЖК.

Вместе с тем, в остальных наиболее ликвидных бумагах также наблюдалось снижение котировок, вызванное сохранением тенденции ухудшения рублевой ликвидности. Продажи затронули весь спектр облигаций 1-го эшелона, где снижение котировок составляло 0,2-0,4%. В металлургии наиболее сильное давление наблюдалось в облигациях Мечела, потерявших сразу 1%.

Ситуация на денежном рынке вчера продолжила ухудшаться. Количественные показатели демонстрируют сохранение уровня банковской ликвидности на прошлогодних значениях, рост ставок overnight продолжился, спрос на сделки РЕПО с Банком России вчера возрос до 15,7 млрд руб, из которых ЦБ удовлетворил заявки лишь на 6,3 млрд руб. Сегодня улучшения ситуации не ожидается. Как следствие, можно ожидать, что рублевый долговой рынок в ближайшие дни останется под давлением продавцов.

Илл.1: Индикатор ликвидности Альфа-Банка

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

Макроэкономика

В октябре рост портфеля корпоративных кредитов замедлился до 0.5% м/м; НЕГАТИВНО

По информации ЦБ, в октябре российские банки увеличили свой портфель корпоративных кредитов всего на 0.5% м/м (по сравнению с 2,9% м/м в сентябре). Между тем, уровень долларизации частных вкладов уже второй месяц подряд растет на 0.2 п.п.

Хотя мы и не рассчитывали на то, что сентябрьские темпы роста объемов корпоративных кредитов (2.9% м/м) удастся удержать (поскольку примерно 1 п.п. этого роста был связан с крупной разовой сделкой), и прогнозировали некоторое замедление в октябре, октябрьский рост на 0.5% стал неприятным сюрпризом. Более того, с учетом эффекта валютной переоценки динамика корпоративного портфеля отрицательна: (–0.5% м/м).

Вместе с тем, учитывая, что за отчетный период Сбербанк показал номинальный рост корпоративных кредитов на 1.7% м/м, замедление роста кредитования по сектору отражает ситуацию в менее крупных банках, подтверждая слабый спрос на кредиты за пределами крупнейших корпораций. Общие показатели состояния банковского сектора в октябре означают, что высокий октябрьский рост ВВП (3.9% г/г) не опирался на соответствующий прирост кредитов. Таким образом, показатель роста за весь год, скорее всего, достигнет лишь нижней границы официального прогноза 10-15%.

Хотя в октябре продолжился уверенный рост розничных депозитов (2.3% м/м, 21.3% с начала года), мы отмечаем, что доля вкладов в иностранной валюте растет уже второй месяц подряд, указывая на выход населения из рубля как валюты сбережений в ответ на сильные колебания обменного курса в сентябре-октябре этого года.

Наталия Орлова, Ph.D *Главный экономист (+7 495) 795-3677*

Корпоративные новости

Уралвагонзавод открывает книгу заявок по размещению облигаций объемом 3 млрд руб

Сбор заявок продлится до 14 декабря. Размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 16 декабря. Срок обращения выпуска – 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по итогам бук-билдинга. Организатор выпуска: ВТБ Капитал.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 2: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена 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	29.04.2015	4,11	04.29.11	3,63%	100,47	-0,68%	3,51%	3,61%	240	23,2	4,04	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,60	01.24.11	11,00%	140,59	-0,73%	4,64%	7,82%	315	19,4	5,48	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,59	04.29.11	5,00%	100,15	-0,87%	4,98%	4,99%	282	18,5	7,41	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,37	12.24.10	12,75%	175,73	-0,11%	5,81%	7,26%	299	5,7	9,10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,89	03.31.11	7,50%	115,50	-0,86%	4,85%	6,49%	203	19,5	11,31	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,46	05.14.11	3,00%	100,65	0,00%	1,53%	2,98%	104	1,7	0,45	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,87	10.12.11	6,45%	103,85	-0,00%	1,91%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	5,22	10.20.11	5,06%	101,98	-0,00%	4,67%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,84	02.03.11	8,75%	102,29	-0,40%	8,15%	8,55%	--	--	--	1 000	USD	B+ / B1 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 3: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена 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	20.06.2011	0,53	12.20.10	9,25%	102,50	-0,12%	4,63%	9,02%	413	23,3	-1	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,46	12.25.10	8,20%	105,75	-0,12%	4,36%	7,75%	387	10,5	-27	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,27	12.24.10	9,25%	108,65	-0,13%	5,58%	8,51%	509	8,5	95	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.2015	0,03	12.09.10	8,63%	100,16	-0,04%	8,58%	8,61%	809	4,0	395	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	3,68	03.18.11	8,00%	102,78	-0,32%	7,23%	7,78%	613	15,1	260	600	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,17	02.22.11	8,64%	99,85	-0,04%	8,66%	8,65%	816	4,0	403	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,33	03.25.11	7,88%	100,17	-0,25%	7,84%	7,86%	636	11,4	320	1 000	USD	B+ / Ba1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,29	05.13.11	7,34%	105,69	0,15%	4,85%	6,94%	435	-3,6	21	500	USD	/ Baa1 / BBB-/*-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,37	05.25.11	5,97%	96,86	-0,06%	6,72%	6,16%	523	7,9	208	300	USD	/ Baa2 / BB+/*-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,40	05.10.11	6,81%	99,77	0,32%	6,85%	6,82%	635	-3,0	222	400	USD	/ Baa2 / BB+/*-
ВТБ-11	12.10.2011	0,85	04.12.11	7,50%	104,69	-0,06%	2,01%	7,16%	152	8,4	-262	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,58	06.30.11	8,25%	103,37	-0,06%	2,32%	7,98%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,83	04.30.11	6,61%	106,59	-0,02%	3,04%	6,20%	254	3,6	-159	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,75	03.04.11	6,47%	103,22	0,17%	5,60%	6,26%	450	1,6	97	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,63	02.15.11	4,25%	100,38	-0,04%	4,16%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,34	05.29.11	6,88%	104,73	0,01%	6,08%	6,56%	558	2,9	144	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,65	12.31.10	6,25%	101,78	0,01%	6,11%	6,14%	329	4,5	30	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,04	01.09.11	6,90%	103,42	-0,28%	6,42%	6,67%	425	10,8	144	1 600	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,52	12.15.10	7,97%	102,63	0,00%	3,04%	7,77%	255	0,7	-159	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,32	12.28.10	7,93%	106,67	-0,12%	5,13%	7,44%	464	7,9	50	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,54	12.15.10	6,25%	100,98	-0,06%	5,97%	6,19%	487	8,1	134	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	4,17	03.23.11	6,50%	102,59	-0,05%	5,87%	6,34%	477	7,5	124	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	4,23	03.10.11	8,88%	97,75	0,00%	9,42%	9,08%	831	6,4	478	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,62	01.21.11	9,75%	103,47	-0,01%	4,20%	9,42%	370	1,8	-44	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,50	02.19.11	11,00%	17,50	0,00%	132,82%	62,86%	13232	18,0	12818	200	USD	D / C / C
НОМОС-16*	20.10.2016	0,84	04.20.11	9,75%	101,60	-0,00%	9,39%	9,60%	889	3,2	475	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,87	04.20.11	8,75%	103,70	0,08%	4,44%	8,44%	395	-7,0	-19	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,29	01.15.11	10,75%	109,27	-0,07%	6,83%	9,84%	633	5,7	219	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,90	01.31.11	12,50%	110,00	0,86%	10,47%	11,36%	998	-14,7	584	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,19	01.08.11	11,25%	107,71	-0,08%	9,44%	10,44%	834	8,1	481	200	USD	/ Ba3 / B-
ПСБ-15*	29.09.2015	4,30	03.29.11	5,01%	95,74	-0,05%	6,04%	5,23%	493	7,6	140	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-13	16.05.2013	2,30	05.16.11	7,18%	106,82	-0,13%	4,23%	6,72%	373	8,7	-41	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,79	01.14.11	7,13%	106,45	-0,41%	4,87%	6,69%	413	18,6	23	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,81	03.21.11	6,97%	99,33	-0,48%	7,11%	7,02%	562	16,8	247	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,40	05.15.11	6,30%	101,17	-0,97%	6,08%	6,23%	459	25,1	144	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,90	05.29.11	7,75%	107,94	-1,30%	6,40%	7,18%	424	29,7	155	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,43	05.05.11	8,63%	101,28	0,03%	5,56%	8,52%	506	-6,3	92	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,98	12.16.10	8,88%	94,77	-0,08%	10,22%	9,36%	912	8,4	559	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,93	12.01.10	9,75%	96,78	-0,24%	10,49%	10,07%	999	8,6	585	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,94	05.14.11	5,93%	103,62	-0,04%	2,09%	5,72%	159	6,3	-255	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,31	05.15.11	6,48%	106,30	-0,16%	3,77%	6,10%	328	9,9	-86	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,37	01.02.11	6,47%	106,38	-0,18%	3,85%	6,08%	336	10,4	-78	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	4,05	01.07.11	5,50%	101,33	-0,15%	5,17%	5,43%	406	10,0	53	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,37	03.24.11	5,40%	98,03	-0,43%	5,77%	5,51%	429	14,8	114	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	1,00	12.30.10	12,00%	106,99	-0,15%	5,27%	11,22%	477	16,2	63	130	USD	/ Ba3 /

УРСА-11-2	16.11.2011	0,96	11.16.11	8,30%	103,46	-0,08%	4,53%	8,02%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,75	01.18.11	10,51%	99,56	-0,45%	10,60%	10,56%	912	16,1	597	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,55	12.25.10	9,00%	103,17	-0,07%	3,33%	8,72%	284	12,5	-130	350	USD	BB / Ba1 /
ХКФ-11	20.06.2011	0,53	12.20.10	11,00%	103,82	0,00%	3,98%	10,60%	348	-0,2	-66	265	USD	B+ / Ba3 /

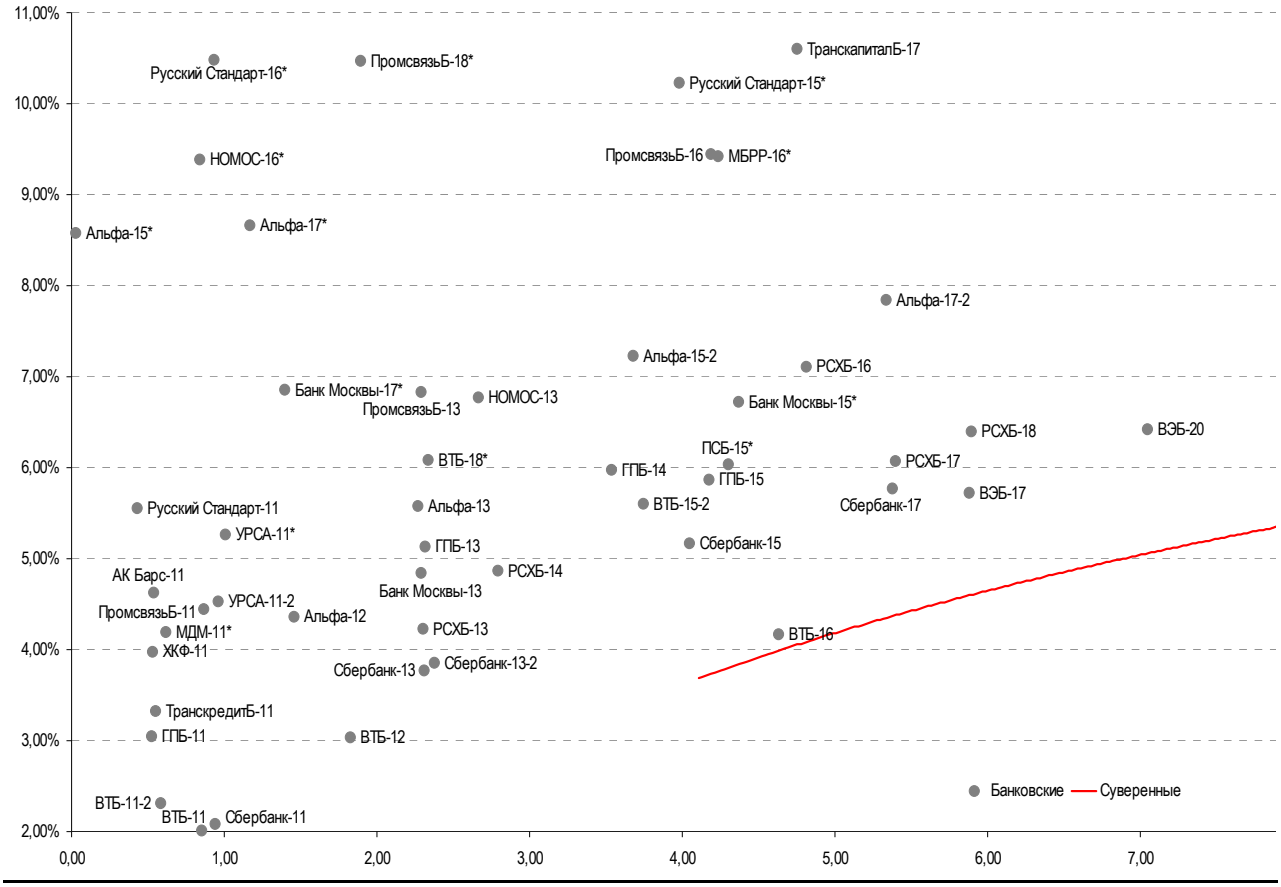
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка
** - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку*

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена 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	09.12.2012	1,90	12.09.10	4,56%	103,43	-0,03%	2,80%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	01.03.2013	2,05	03.01.11	9,63%	112,94	-0,24%	3,59%	8,52%	309	14,0	-105	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,05	01.22.11	4,51%	103,10	-0,04%	1,51%	4,37%	102	6,0	-312	362	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,18	01.22.11	5,63%	103,37	-0,14%	2,73%	5,44%	224	14,6	-190	131	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	2,20	04.11.11	7,34%	108,59	-0,09%	3,52%	6,76%	302	6,9	-112	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,42	01.31.11	7,51%	109,27	-0,41%	3,82%	6,87%	332	19,5	-82	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,96	02.25.11	5,03%	103,17	-0,05%	3,96%	4,88%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,63	10.31.11	5,36%	104,22	-0,02%	4,17%	5,15%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,20	01.31.11	8,13%	112,22	-0,51%	4,47%	7,24%	373	20,1	-16	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,99	06.01.11	5,88%	105,02	-0,13%	4,61%	5,59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,53	02.04.11	8,13%	113,26	-0,04%	4,56%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	5,10	05.22.11	6,21%	104,95	-0,16%	5,24%	5,92%	375	9,6	60	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,37	03.22.11	5,14%	100,60	-0,13%	5,02%	5,11%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,94	11.02.11	5,44%	101,53	-0,21%	5,17%	5,36%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,72	02.13.11	6,61%	106,39	-0,28%	5,50%	6,21%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,75	04.11.11	8,15%	114,20	-0,43%	5,75%	7,13%	359	14,3	90	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	2,88	02.01.11	7,20%	105,49	-0,81%	5,24%	6,83%	450	32,9	60	725	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	07.03.2022	8,06	03.07.11	6,51%	100,96	-0,73%	6,39%	6,45%	357	13,8	141	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,32	04.28.11	8,63%	118,71	-1,30%	6,99%	7,27%	417	16,4	118	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,05	02.16.11	7,29%	102,65	-0,89%	7,06%	7,10%	424	12,1	125	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,54	05.05.11	6,38%	106,79	-0,28%	4,47%	5,97%	337	14,2	-16	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,31	12.07.10	6,36%	104,82	-0,16%	5,47%	6,06%	398	9,5	83	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,79	05.05.11	7,25%	107,59	0,07%	6,13%	6,74%	397	5,7	115	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,00	12.07.10	6,66%	101,60	-0,05%	6,46%	6,55%	364	5,2	148	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,62	01.18.11	6,88%	103,15	-0,02%	1,85%	6,67%	136	3,7	-278	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,26	03.20.11	6,13%	104,19	-0,04%	2,83%	5,88%	233	5,3	-181	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	2,12	03.13.11	7,50%	108,00	0,01%	3,81%	6,94%	331	2,3	-83	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,68	02.02.11	6,25%	105,20	-0,07%	4,86%	5,94%	375	8,3	22	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,64	01.18.11	7,50%	110,54	-0,10%	5,31%	6,79%	383	8,6	67	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,23	03.20.11	6,63%	105,95	-0,19%	5,49%	6,25%	401	10,2	86	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,70	03.13.11	7,88%	112,57	-0,14%	5,74%	7,00%	357	9,3	110	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,81	02.02.11	7,25%	107,88	0,00%	6,11%	6,72%	395	6,7	113	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,53	06.27.11	5,38%	103,76	0,01%	2,89%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,49	12.27.10	6,10%	105,16	-0,12%	2,73%	5,80%	223	10,5	-191	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	3,00	03.05.11	5,67%	105,25	-0,13%	3,94%	5,39%	320	8,6	-70	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	2,20	04.24.11	8,88%	107,13	0,00%	5,65%	8,28%	516	2,8	102	1 156	USD	B / B2 / B+
Евраз-15	10.11.2015	4,17	05.10.11	8,25%	105,28	0,05%	6,97%	7,84%	586	5,1	233	577	USD	B / B2 / B+
Евраз-18	24.04.2018	5,55	04.24.11	9,50%	111,50	0,00%	7,45%	8,52%	596	6,5	281	511	USD	B / B2 / B+
Распадская-12	22.05.2012	1,42	05.22.11	7,50%	102,67	-0,03%	5,59%	7,31%	510	4,7	96	300	USD	/ B1 / B+ /*-
Северсталь-13	29.07.2013	2,36	01.29.11	9,75%	110,88	0,00%	5,31%	8,79%	482	2,7	68	544	USD	BB- / Ba3 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,98	04.19.11	9,25%	111,16	0,09%	5,58%	8,32%	485	0,9	95	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	29.07.2011	0,64	01.29.11	10,00%	103,52	-0,08%	4,53%	9,66%	404	13,1	-10	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-12	28.01.2012	1,11	01.28.11	8,00%	105,57	0,03%	3,07%	7,58%	258	-0,4	-156	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-20	22.06.2020	6,66	12.22.10	8,63%	112,74	0,05%	6,79%	7,65%	463	6,0	194	750	USD	BB / (P)Ba2 / BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,87	04.22.11	8,38%	105,17	-0,05%	2,49%	7,96%	199	7,3	-215	185	USD	BB+ /*- / Ba2/*- /
Вымпелком-13	30.04.2013	2,23	04.30.11	8,38%	104,00	-3,70%	6,55%	8,05%	606	175,7	192	801	USD	BB+ /*- / Ba2/*- /
Вымпелком-16	23.05.2016	4,56	05.23.11	8,25%	109,20	0,30%	6,24%	7,55%	476	-0,2	161	600	USD	BB+ /*- / Ba2/*- /
Вымпелком-18	30.04.2018	5,64	04.30.11	9,13%	113,00	-0,35%	6,86%	8,08%	537	12,9	222	1 000	USD	BB+ /*- / Ba2/*- /
Прочие														
АФК-Система-11	28.01.2011	0,16	01.28.11	8,88%	101,10	0,02%	1,94%	8,78%	145	-17,8	-269	93	USD	BB / Ba3 / BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.2014	3,45	05.17.11	8,88%	110,85	-0,08%	5,77%	8,01%	467	8,6	114	500	USD	BB- / Ba3 / BB-
Еврохим	21.03.2012	1,25	03.21.11	7,88%	103,80	-0,06%	4,84%	7,59%	434	7,4	20	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	19.03.2015	3,52	03.19.11	10,00%	96,88	1,04%	10,92%	10,32%	981	-24,1	628	101	USD	NR / / C
НКНХ-15	22.12.2015	4,05	12.22.10	8,50%	97,38	0,07%	9,16%	8,73%	805	4,7	452	31	USD	/ / B
НМТП-12	17.05.2012	1,41	05.17.11	7,00%	103,66	-0,03%	4,39%	6,75%	389	4,7	-24	300	USD	BB+ /*- / Ba1/*- /
СИНЕК-15	03.08.2015	3,95	02.03.11	7,70%	106,28	0,20%	6,13%	7,24%	503	1,3	149	250	USD	/ Ba1 / BBB-

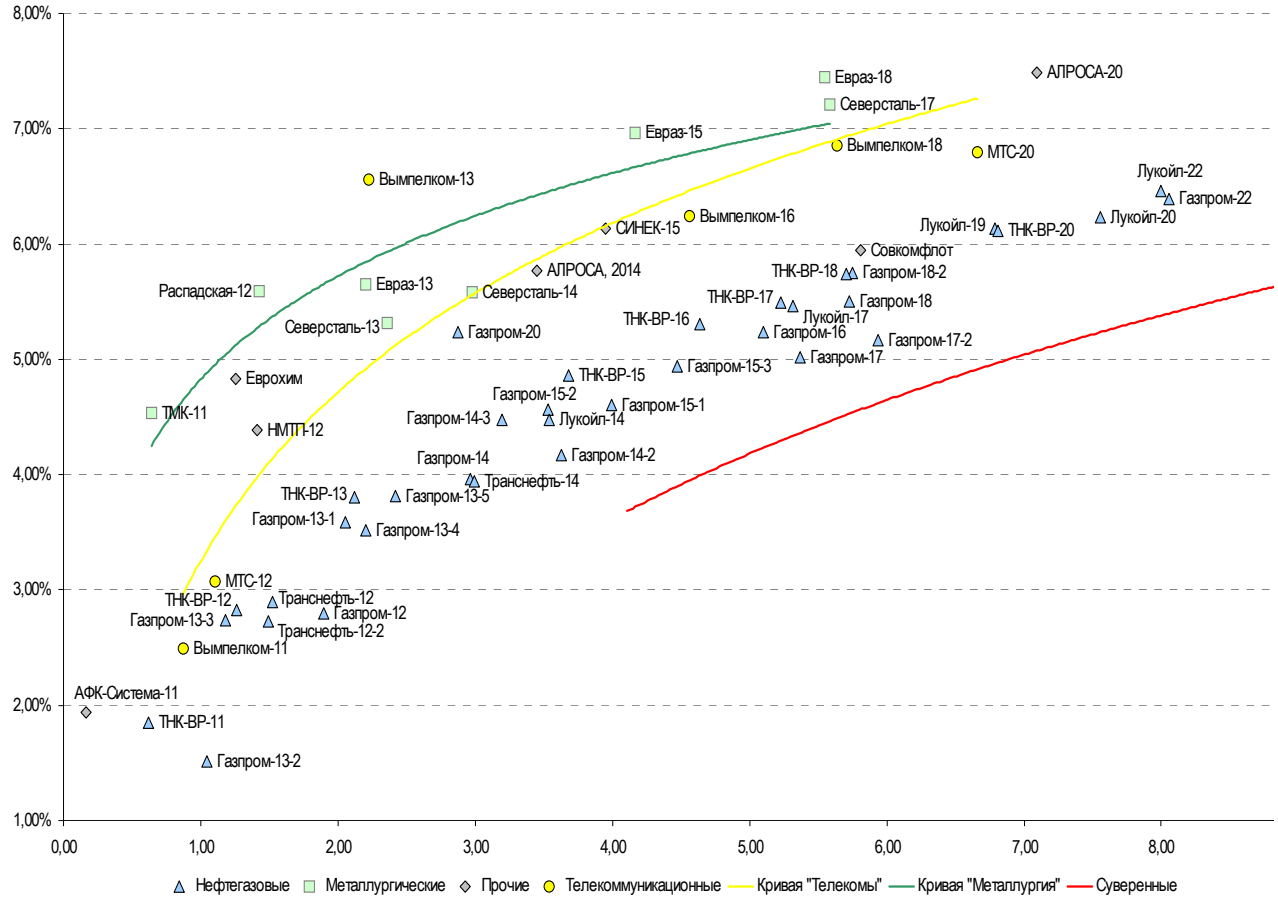
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 6: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление	Саймон Вайн, Руководитель Управления
долговых ценных бумаг и деривативов	(+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
	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.