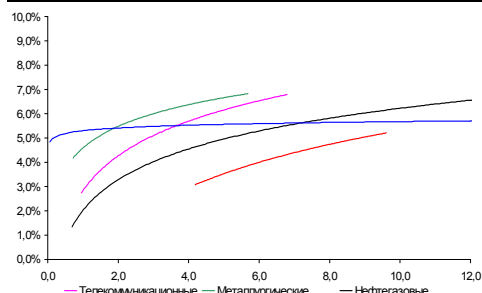
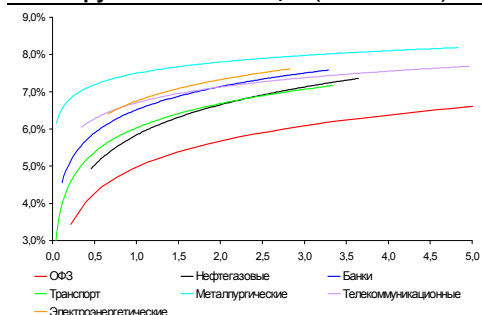


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|-----------|------------------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 2,59 | -3,636.п. | ↓ |
| 30-YR UST, YTM | 3,93 | -7,636.п. | ↓ |
| Russia-30 | 121,13 | 0,47% | ↑ 4,06 |
| Rus-30 spread | 148 | -56.п. | ↓ |
| Bra-40 | 140,00 | -1,24% | ↓ 7,58 |
| Tur-30 | 121,20 | 0,40% | ↑ 5,11 |
| Mex-34 | 125,00 | 1,63% | ↑ 4,92 |
| CDS 5 Russia | 138 | -46.п. | ↓ |
| CDS 5 Gazprom | 216 | -16.п. | ↓ |
| CDS 5 Brazil | 97 | -26.п. | ↓ |
| CDS 5 Turkey | 129 | -26.п. | ↓ |
| CDS 5 Portugal | 401 | 126.п. | ↑ |
| Ключевые показатели | | | |
| TED Spread | 17 | 26.п. | ↑ |
| iTraxx Crossover | 258 | -6б.п. | ↓ |
| VIX Index, \$ | 22 | -0,26% | ↓ |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБП | 30,7941 | 0,07% | ↑ 2,0 |
| \$/Руб. | 30,7537 | -0,13% | ↓ 2,4 |
| EUR/\$ | 1,4010 | 0,78% | ↑ -2,2 |
| \$/BRL | 1,70 | -0,25% | ↓ -2,2 |
| | | | Imp rate% |
| NDF Rub 3m | 30,9900 | -0,11% | ↓ 3,19 |
| NDF Rub 6m | 31,2725 | -0,10% | ↓ 3,52 |
| NDF Rub 12m | 31,9600 | -0,09% | ↓ 4,19 |
| 3M Libor | 0,2859 | 0,006.п. | ↑ |
| Libor overnight | 0,2256 | 0,236.п. | ↑ |
| MIACR, 1d | 3,03 | -86.п. | ↓ |
| Прямое репо с ЦБ | 230 | -220 | ↓ |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 606 | 0,07% | ↑ 11,1 |
| DOW | 11 189 | 0,58% | ↑ 7,3 |
| S&P500 | 1 194 | 0,78% | ↑ 7,0 |
| Bovespa | 71 561 | 1,26% | ↑ 4,3 |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 85,49 | 1,23% | ↑ 10,6 |
| Gold | 1356,60 | 0,20% | ↑ 23,4 |
| Nickel | 23 405 | 1,12% | ↑ 26,8 |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Внимание инвесторов приковано к итогам заседания монетарных властей США. Оптимизма рынком добавляют предварительные результаты выборов в Конгресс США, дающие основания предполагать последующее улучшение условий для бизнеса.

Рублевые облигации

На внутреннем рынке сохраняется низкая активность. Москва доразместила облигации 53-ей, 63-ей и 66-ой серий. Минфин проводит аукционы по размещению двух выпусков ОФЗ.

Корпоративные новости, стр. 2

Пробизнесбанк разместил субординированные еврооблигации на \$50 млн

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций ТНК-ВР Холдин" серии 02 на 7,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций "РФА-Инвест" серии 02
- Банк России зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Судостроительного банка объемом 1,5 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Согласно предварительным результатам выборов, структура Конгресса США будет двойственной: республиканская партия получит большинство в Палате представителей, в то время как доминирующее положение в Сенате сохранится за демократами. Подобное распределение политических сил в целом совпадает с прогнозами, инвесторы ожидают улучшения общего климата для бизнеса.

На рынках все ещё сохраняются позитивные настроения в ожидании сегодняшнего решения ФРС США о возобновлении количественного смягчения. Итоги заседания мы узнаем сегодня в 21.15(МСК): помимо непосредственного решения относительно размера и сроков пакета стимулирующих мер, интересно будет услышать комментарии представителей Комитета по открытым рынкам(FOMC). На этом фоне рост демонстрируют как фондовые и товарные рынки, так и рынки безрисковых активов. Доходность десятилетних КО США продолжает снижаться четвертый день подряд и составляет 2,59%. Продолжают расти котировки и российского суверенного долга с погашением в 2030 г, спред доходности Rus-30 к UST-10 сократился на 5 б.п и составил 148 б.п.

Также сегодня начнется двухдневное заседание Банка Англии, на котором будут обсуждаться решения по дальнейшей монетарной политике Великобритании.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается низкоактивным в преддверии важных событий на международных рынках и длинных выходных в России. Исключение вчера составил сектор облигаций Москвы, где эмитент, судя по всему, проводил доразмещения облигаций 53-ей, 63-ей и 66-ой серий. К изменению котировок это не привело, цены остались на уровне закрытия предыдущего дня.

Сегодня Минфин проведет аукционы по размещению двух выпусков ОФЗ суммарно на 24,5 млрд руб. Сроки обращения выпусков составляют 2 и 6 лет. В этот раз эмитент воздержался от объявления предварительного диапазона размещения, учитывая высокую волатильность рынков. Таким образом, инвесторы получают большую свободу действий с точки зрения определения справедливой доходности при подаче заявок.

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

Корпоративные новости

Пробизнесбанк разместил субординированные еврооблигации на \$50 млн

Срок обращения выпуска составляет 5,5 лет. Размещение прошло ниже номинала по цене 99.014%. Ставка купона составила 11,75% годовых, что соответствует 12%-ной доходности первичного размещения. Организатором выступил BCP Securities.

Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Дох-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|---------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-15 | 04.29.15 | 4,19 | 04.29.11 | 3,63% | 102,64 | 0,13% | 2,99% | 3,53% | 218 | -3,0 | 4,12 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 07.24.18 | 5,71 | 01.24.11 | 11,00% | 145,13 | 0,33% | 4,12% | 7,58% | 296 | -5,6 | 5,60 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 04.29.20 | 7,72 | 04.29.11 | 5,00% | 105,34 | 0,55% | 4,31% | 4,75% | 172 | -3,6 | 7,56 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 06.24.28 | 9,61 | 12.24.10 | 12,75% | 183,77 | 0,26% | 5,35% | 6,94% | 277 | 0,9 | 9,36 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 03.31.30 | 6,09 | 03.31.11 | 7,50% | 121,13 | 0,47% | 4,06% | 6,19% | 148 | -4,5 | 11,77 | 1 899 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-11 | 05.14.11 | 0,53 | 05.14.11 | 3,00% | 100,78 | 0,02% | 1,50% | 2,98% | 115 | -4,4 | 0,52 | 1 750 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 10.12.11 | 0,94 | 10.12.11 | 6,45% | 104,07 | 0,00% | 2,04% | 6,20% | -- | -- | -- | 374 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Москва-16 | 10.20.16 | 5,29 | 10.20.11 | 5,06% | 102,22 | 0,06% | 4,63% | 4,95% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 08.03.15 | 3,92 | 02.03.11 | 8,75% | 103,73 | 0,84% | 7,79% | 8,44% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | B+ / B1 / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Дох-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|---------------------------|
| АК Барс-11 | 06.20.11 | 0,61 | 12.20.10 | 9,25% | 102,88 | 0,00% | 4,56% | 8,99% | 421 | -1,9 | 44 | 300 | USD | / Baa3 / BB |
| Альфа-12 | 06.25.12 | 1,53 | 12.25.10 | 8,20% | 105,46 | 0,05% | 4,71% | 7,78% | 436 | -4,0 | 59 | 500 | USD | B+ / Baa1 / BB |
| Альфа-13 | 06.24.13 | 2,35 | 12.24.10 | 9,25% | 109,39 | 0,11% | 5,38% | 8,46% | 504 | -4,9 | 127 | 400 | USD | B+ / Baa1 / BB |
| Альфа-15* | 12.09.15 | 0,10 | 12.09.10 | 8,63% | 99,88 | -0,19% | 8,65% | 8,64% | 830 | 4,6 | 453 | 225 | USD | B- / Baa2 / BB- |
| Альфа-15-2 | 03.18.15 | 3,76 | 03.18.11 | 8,00% | 103,67 | 0,08% | 7,01% | 7,72% | 620 | -2,1 | 289 | 600 | USD | B+ / Baa1 / BB |
| Альфа-17* | 02.22.17 | 1,24 | 02.22.11 | 8,64% | 100,03 | 0,03% | 8,62% | 8,63% | 828 | -0,7 | 451 | 300 | USD | B- / Baa2 / BB- |
| Альфа-17-2 | 09.25.17 | 5,42 | 03.25.11 | 7,88% | 101,66 | 0,13% | 7,56% | 7,75% | 640 | -2,1 | 344 | 1 000 | USD | B+ / Baa1 / BB |
| Банк Москвы-13 | 05.13.13 | 2,28 | 11.13.10 | 7,34% | 104,57 | 0,03% | 5,38% | 7,01% | 503 | -1,7 | 126 | 500 | USD | / Baa1 / BBB-/- |
| Банк Москвы-15* | 11.25.15 | 0,06 | 11.25.10 | 7,50% | 96,29 | 0,08% | 8,41% | 7,79% | 807 | -1,8 | 430 | 300 | USD | / Baa2 / BB+/- |
| Банк Москвы-17* | 05.10.17 | 1,42 | 11.10.10 | 6,81% | 98,82 | 0,15% | 7,04% | 6,89% | 669 | -2,8 | 292 | 400 | USD | / Baa2 / BB+/- |
| ВТБ-11 | 10.12.11 | 0,92 | 04.12.11 | 7,50% | 104,75 | -0,24% | 2,37% | 7,16% | 202 | 24,5 | -175 | 450 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-11-2 | 06.30.11 | 0,66 | 06.30.11 | 8,25% | 103,64 | 0,01% | 2,55% | 7,96% | -- | -- | -- | 900 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-12 | 10.31.12 | 1,90 | 04.30.11 | 6,61% | 106,74 | 0,03% | 3,10% | 6,19% | 275 | -2,0 | -102 | 1 054 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-15-2 | 03.04.15 | 3,83 | 03.04.11 | 6,47% | 104,66 | 0,13% | 5,25% | 6,18% | 444 | -3,5 | 113 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-16 | 02.15.16 | 4,71 | 02.15.11 | 4,25% | 100,45 | 0,09% | 4,15% | 4,23% | -- | -- | -- | 388 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18* | 05.29.18 | 2,33 | 11.29.10 | 6,88% | 106,27 | 0,24% | 5,84% | 6,47% | 549 | -4,0 | 172 | 1 706 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-35 | 06.30.35 | 12,82 | 12.31.10 | 6,25% | 103,44 | 0,37% | 5,98% | 6,04% | 339 | 0,7 | 63 | 693 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВЭБ-20 | 07.09.20 | 7,18 | 01.09.11 | 6,90% | 107,54 | 0,59% | 5,87% | 6,42% | 400 | -5,7 | 156 | 1 600 | USD | BBB / / BBB |
| ГПБ-11 | 06.15.11 | 0,60 | 12.15.10 | 7,97% | 102,75 | 0,00% | 3,42% | 7,76% | 307 | -1,9 | -70 | 300 | USD | B+ / Baa1 / |
| ГПБ-13 | 06.28.13 | 2,39 | 12.28.10 | 7,93% | 107,01 | 0,07% | 5,07% | 7,41% | 472 | -3,3 | 95 | 443 | USD | BB / Baa3 / |
| ГПБ-14 | 12.15.14 | 3,61 | 12.15.10 | 6,25% | 101,87 | 0,15% | 5,73% | 6,14% | 492 | -4,2 | 161 | 1 000 | USD | BB / Baa3 / |
| ГПБ-15 | 09.23.15 | 4,25 | 03.23.11 | 6,50% | 103,59 | 0,12% | 5,65% | 6,27% | 484 | -2,8 | 153 | 948 | USD | BB / Baa3 / |
| МБРР-16* | 03.10.16 | 4,32 | 03.10.11 | 8,88% | 99,00 | -1,00% | 9,11% | 8,96% | 830 | 24,1 | 499 | 60 | USD | / B2 / |
| МДМ-11* | 07.21.11 | 0,69 | 01.21.11 | 9,75% | 103,76 | -0,05% | 4,35% | 9,40% | 400 | 5,8 | 23 | 200 | USD | B / Baa3 / BB- |
| МежпромБ-13 | 02.19.13 | 1,57 | 02.19.11 | 11,00% | 16,49 | 0,00% | 134,64% | 66,72% | 13429 | 13,1 | 13052 | 200 | USD | D / C / C |
| НОМОС-16* | 10.20.16 | 0,91 | 04.20.11 | 9,75% | 102,06 | 0,48% | 9,29% | 9,55% | 894 | -10,8 | 517 | 125 | USD | / B1 / BB- |
| ПромсвязьБ-11 | 10.20.11 | 0,94 | 04.20.11 | 8,75% | 104,17 | 0,20% | 4,28% | 8,40% | 393 | -22,4 | 16 | 225 | USD | NR / Baa2 / B+ |
| ПромсвязьБ-13 | 07.15.13 | 2,36 | 01.15.11 | 10,75% | 110,28 | -0,06% | 6,53% | 9,75% | 618 | 2,0 | 241 | 150 | USD | NR / Baa2 / B+ |
| ПромсвязьБ-18* | 01.31.18 | 1,97 | 01.31.11 | 12,50% | 110,06 | 0,00% | 10,48% | 11,36% | 1013 | 0,0 | 636 | 100 | USD | NR / Baa3 / B- |
| ПромсвязьБ-16 | 07.08.16 | 4,27 | 01.08.11 | 11,25% | 108,76 | -0,08% | 9,23% | 10,34% | 842 | 1,9 | 511 | 200 | USD | / Baa3 / B- |
| ПСБ-15* | 09.29.15 | 4,38 | 03.29.11 | 5,01% | 96,09 | 0,07% | 5,94% | 5,21% | 478 | -1,3 | 182 | 400 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РСХБ-10 | 11.29.10 | 0,07 | 11.29.10 | 6,88% | 100,33 | -0,00% | 2,19% | 6,85% | 185 | -10,8 | -193 | 350 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-13 | 05.16.13 | 2,30 | 11.16.10 | 7,18% | 107,39 | -0,03% | 4,08% | 6,68% | 373 | 0,8 | -4 | 647 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-14 | 01.14.14 | 2,87 | 01.14.11 | 7,13% | 108,18 | 0,03% | 4,35% | 6,59% | 386 | -1,9 | 23 | 720 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-16 | 09.21.16 | 4,89 | 03.21.11 | 6,97% | 100,13 | -0,19% | 6,94% | 6,96% | 578 | 4,2 | 282 | 500 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РСХБ-17 | 05.15.17 | 5,34 | 11.15.10 | 6,30% | 105,93 | 0,43% | 5,22% | 5,95% | 406 | -7,7 | 110 | 1 167 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-18 | 05.29.18 | 5,82 | 11.29.10 | 7,75% | 113,31 | -0,01% | 5,57% | 6,84% | 370 | 2,7 | 145 | 980 | USD | / Baa1 / BBB |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 0,49 | 11.05.10 | 8,63% | 101,30 | 0,01% | 5,97% | 8,51% | 563 | -3,5 | 186 | 350 | USD | B+ / Baa3 / |
| Русский Стандарт-15* | 12.16.15 | 4,07 | 12.16.10 | 8,88% | 97,32 | -0,05% | 9,54% | 9,12% | 873 | 1,3 | 542 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Русский Стандарт-16* | 12.01.16 | 1,01 | 12.01.10 | 9,75% | 97,85 | -2,05% | 10,23% | 9,96% | 988 | 46,1 | 611 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Сбербанк-11 | 11.14.11 | 0,99 | 11.14.10 | 5,93% | 103,99 | 0,02% | 1,99% | 5,70% | 165 | -2,5 | -212 | 750 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13 | 05.15.13 | 2,32 | 11.15.10 | 6,48% | 106,57 | 0,04% | 3,74% | 6,08% | 339 | -1,8 | -38 | 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13-2 | 07.02.13 | 2,45 | 01.02.11 | 6,47% | 106,62 | 0,03% | 3,83% | 6,07% | 348 | -1,7 | -29 | 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-15 | 07.07.15 | 4,13 | 01.07.11 | 5,50% | 103,56 | 0,16% | 4,64% | 5,31% | 383 | -3,8 | 52 | 1 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-17 | 03.24.17 | 5,46 | 03.24.11 | 5,40% | 100,78 | 0,36% | 5,25% | 5,36% | 410 | -6,3 | 114 | 1 250 | USD | / A3 / BBB |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|----------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|-----|-------|------|-----|-----|-----|-----|---|
| УРСА-11* | 12.30.11 | 1,08 | 12.30.10 | 12,00% | 107,89 | -0,01% | 4,90% | 11,12% | 455 | -0,6 | 78 | 130 | USD | / | Ba3 | / |
| УРСА-11-2 | 11.16.11 | 0,96 | 11.16.10 | 8,30% | 103,72 | 0,02% | 4,54% | 8,00% | -- | -- | -- | 220 | EUR | / | Ba2 | / |
| ТранскапиталБ-17 | 07.18.17 | 4,85 | 01.18.11 | 10,51% | 101,13 | 0,00% | 10,27% | 10,40% | 911 | 0,3 | 615 | 100 | USD | / | B2 | / |
| ТранскредитБ-11 | 06.25.11 | 0,62 | 12.25.10 | 9,00% | 103,80 | 0,06% | 2,99% | 8,67% | 264 | -12,1 | -113 | 350 | USD | BB/ | Ba1 | / |
| ХКФ-11 | 06.20.11 | 0,61 | 12.20.10 | 11,00% | 104,01 | 0,09% | 4,46% | 10,58% | 411 | -17,3 | 34 | 265 | USD | B+/ | Ba3 | / |

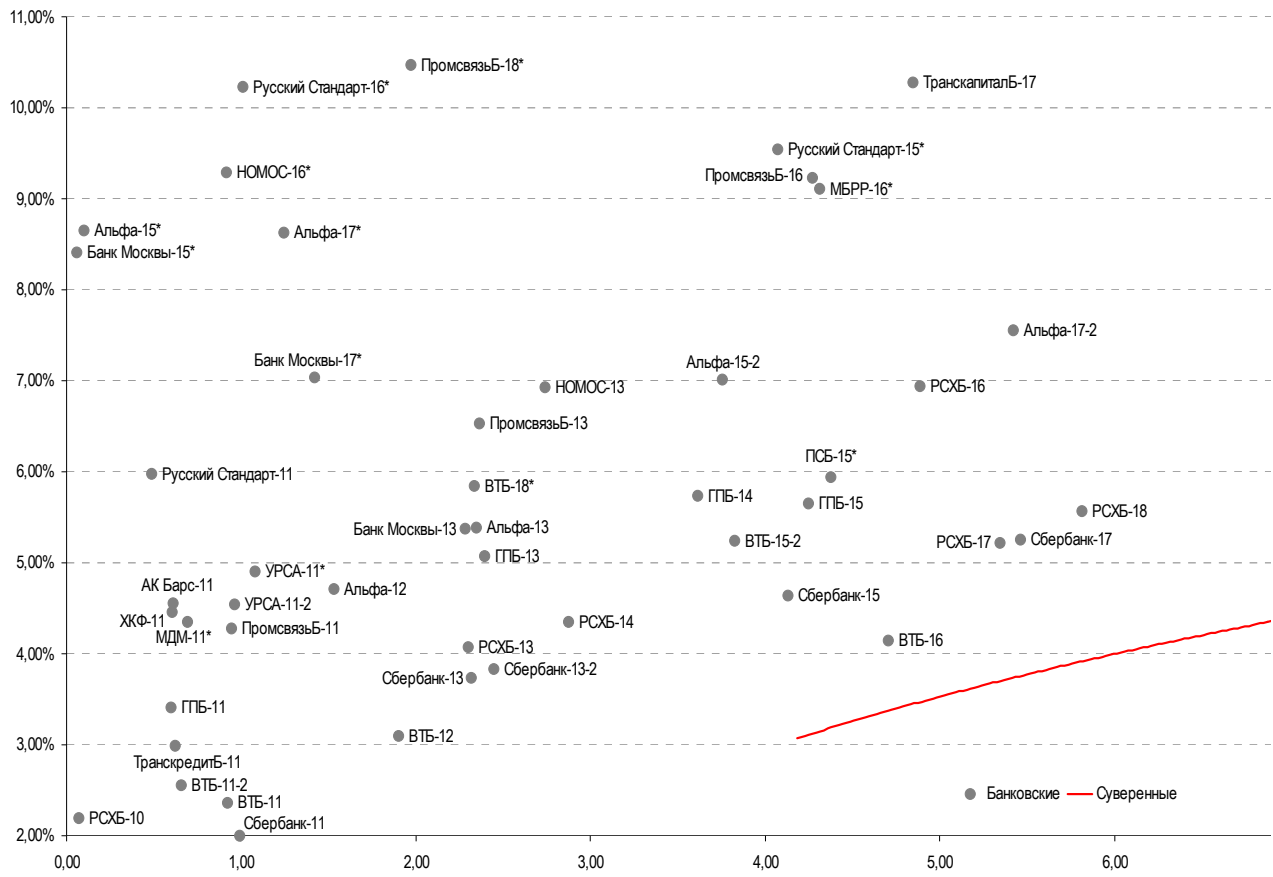
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - 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 закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Спред к сувер. евро-облиг. Изм. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch | |
|-----------------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|--------|----------------------------|-----------------------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-12 | 12.09.12 | 1,97 | 12.09.10 | 4,56% | 103,68 | -0,05% | 2,73% | 4,40% | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-13-1 | 03.01.13 | 2,13 | 03.01.11 | 9,63% | 113,94 | -0,03% | 3,35% | 8,45% | 300 | 0,9 | -77 | 1 750 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-2 | 07.22.13 | 1,12 | 01.22.11 | 4,51% | 103,41 | -0,05% | 1,44% | 4,36% | 109 | 3,6 | -268 | 362 | USD | / / |
| Газпром-13-3 | 07.22.13 | 1,26 | 01.22.11 | 5,63% | 103,92 | -0,16% | 2,46% | 5,41% | 212 | 11,9 | -166 | 131 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-4 | 04.11.13 | 2,28 | 04.11.11 | 7,34% | 109,18 | 0,06% | 3,39% | 6,73% | 304 | -2,9 | -73 | 400 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-5 | 07.31.13 | 2,50 | 01.31.11 | 7,51% | 110,54 | 0,02% | 3,44% | 6,79% | 295 | -1,5 | -67 | 500 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14 | 02.25.14 | 3,04 | 02.25.11 | 5,03% | 103,83 | -0,10% | 3,77% | 4,84% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14-2 | 10.31.14 | 3,70 | 10.31.11 | 5,36% | 104,67 | -0,07% | 4,07% | 5,12% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14-3 | 07.31.14 | 3,27 | 01.31.11 | 8,13% | 113,74 | 0,07% | 4,12% | 7,14% | 362 | -2,8 | 0 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-1 | 06.01.15 | 4,07 | 06.01.11 | 5,88% | 105,48 | 0,09% | 4,51% | 5,57% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-2 | 02.04.15 | 3,61 | 02.04.11 | 8,13% | 113,91 | -0,01% | 4,45% | 7,13% | -- | -- | -- | 850 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-16 | 11.22.16 | 5,04 | 11.22.10 | 6,21% | 106,59 | 0,07% | 4,94% | 5,83% | 378 | -1,1 | 82 | 1 350 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17 | 03.22.17 | 5,45 | 03.22.11 | 5,14% | 101,92 | 0,14% | 4,78% | 5,04% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17-2 | 11.02.17 | 6,02 | 11.02.11 | 5,44% | 103,04 | 0,05% | 4,92% | 5,28% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-18 | 02.13.18 | 5,81 | 02.13.11 | 6,61% | 108,28 | -0,10% | 5,20% | 6,10% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-18-2 | 04.11.18 | 5,85 | 04.11.11 | 8,15% | 116,84 | 0,27% | 5,37% | 6,97% | 350 | -2,1 | 125 | 1 100 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-20 | 02.01.20 | 3,00 | 02.01.11 | 7,20% | 107,84 | 0,10% | 4,52% | 6,68% | 402 | -4,0 | 40 | 725 | USD | BBB+/ / A- |
| Газпром-22 | 03.07.22 | 8,21 | 03.07.11 | 6,51% | 105,36 | 0,22% | 5,85% | 6,18% | 327 | 0,8 | 155 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-34 | 04.28.34 | 11,69 | 04.28.11 | 8,63% | 125,43 | 0,16% | 6,50% | 6,88% | 391 | 2,2 | 115 | 1 200 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-37 | 08.16.37 | 12,53 | 02.16.11 | 7,29% | 109,16 | 0,15% | 6,56% | 6,68% | 397 | 2,4 | 120 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Лукойл-14 | 11.05.14 | 3,51 | 11.05.10 | 6,38% | 108,26 | -0,01% | 4,12% | 5,89% | 331 | 0,3 | 0 | 900 | USD | BBB-/*- / Baa2 / BBB- |
| Лукойл-17 | 06.07.17 | 5,40 | 12.07.10 | 6,36% | 106,36 | 0,49% | 5,20% | 5,98% | 404 | -8,8 | 108 | 500 | USD | BBB-/*- / Baa2 / BBB- |
| Лукойл-19 | 11.05.19 | 6,67 | 11.05.10 | 7,25% | 110,05 | 0,52% | 5,80% | 6,59% | 393 | -5,1 | 174 | 600 | USD | BBB-/*- / Baa2 / BBB- |
| Лукойл-22 | 06.07.22 | 8,13 | 12.07.10 | 6,66% | 104,56 | 0,61% | 6,10% | 6,37% | 351 | -3,9 | 179 | 500 | USD | BBB-/*- / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-11 | 07.18.11 | 0,69 | 01.18.11 | 6,88% | 103,21 | -0,13% | 2,27% | 6,66% | 192 | 16,6 | -185 | 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-12 | 03.20.12 | 1,34 | 03.20.11 | 6,13% | 104,28 | 0,02% | 2,93% | 5,87% | 259 | -1,8 | -118 | 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-13 | 03.13.13 | 2,20 | 03.13.11 | 7,50% | 108,46 | -0,08% | 3,72% | 6,91% | 337 | 3,2 | -40 | 600 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.15 | 3,76 | 02.02.11 | 6,25% | 106,41 | 0,24% | 4,57% | 5,87% | 376 | -6,5 | 45 | 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 07.18.16 | 4,72 | 01.18.11 | 7,50% | 111,89 | 0,61% | 5,07% | 6,70% | 391 | -12,8 | 95 | 1 000 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 03.20.17 | 5,31 | 03.20.11 | 6,63% | 107,23 | 0,42% | 5,27% | 6,18% | 412 | -7,7 | 116 | 800 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-18 | 03.13.18 | 5,79 | 03.13.11 | 7,88% | 114,02 | 0,56% | 5,53% | 6,91% | 366 | -7,2 | 141 | 1 100 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.20 | 6,91 | 02.02.11 | 7,25% | 110,13 | 0,49% | 5,82% | 6,58% | 395 | -4,6 | 151 | 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| Транснефть-12 | 06.27.12 | 1,60 | 06.27.11 | 5,38% | 103,59 | -0,05% | 3,10% | 5,19% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ Baa1 / |
| Транснефть-12-2 | 06.27.12 | 1,57 | 12.27.10 | 6,10% | 105,83 | 0,00% | 2,47% | 5,77% | 212 | -0,9 | -165 | 500 | USD | BBB/ Baa1 / |
| Транснефть-14 | 03.05.14 | 3,07 | 03.05.11 | 5,67% | 106,62 | 0,07% | 3,55% | 5,32% | 305 | -2,9 | -57 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-13 | 04.24.13 | 2,28 | 04.24.11 | 8,88% | 106,60 | 0,00% | 5,97% | 8,33% | 562 | -0,3 | 185 | 1 156 | USD | B/ B2 / B+ |
| Евраз-15 | 11.10.15 | 4,09 | 11.10.10 | 8,25% | 107,04 | 0,05% | 6,58% | 7,71% | 577 | -1,2 | 246 | 577 | USD | B/ B2 / B+ |
| Евраз-18 | 04.24.18 | 5,64 | 04.24.11 | 9,50% | 113,00 | 0,11% | 7,22% | 8,41% | 606 | -1,8 | 310 | 511 | USD | B/ B2 / B+ |
| Распадская-12 | 05.22.12 | 1,45 | 11.22.10 | 7,50% | 103,88 | -0,02% | 4,87% | 7,22% | 452 | 0,7 | 75 | 300 | USD | / B1 / B+ /*- |
| Северсталь-13 | 07.29.13 | 2,43 | 01.29.11 | 9,75% | 111,25 | 0,06% | 5,28% | 8,76% | 493 | -2,7 | 116 | 544 | USD | BB-/ Ba3 / B+ |
| Северсталь-14 | 04.19.14 | 3,06 | 04.19.11 | 9,25% | 111,36 | -0,05% | 5,59% | 8,31% | 509 | 0,9 | 147 | 375 | USD | BB-/ Ba3 / B+ |
| ТМК-11 | 07.29.11 | 0,72 | 01.29.11 | 10,00% | 103,99 | -0,02% | 4,43% | 9,62% | 408 | 0,3 | 31 | 187 | USD | B/ B1 / |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-12 | 01.28.12 | 1,18 | 01.28.11 | 8,00% | 105,99 | -0,02% | 3,02% | 7,55% | 267 | 0,7 | -110 | 400 | USD | BB/ Baa2 / BB+ |
| МТС-20 | 06.22.20 | 6,80 | 12.22.10 | 8,63% | 117,00 | 0,17% | 6,25% | 7,37% | 438 | 0,0 | 219 | 750 | USD | BB/(P)Baa2/ BB+ |
| Вымпелком-11 | 10.22.11 | 0,95 | 04.22.11 | 8,38% | 105,43 | -0,01% | 2,66% | 7,94% | 232 | -0,5 | -145 | 185 | USD | BB+ /*- / Baa2 /*- |
| Вымпелком-13 | 04.30.13 | 2,31 | 04.30.11 | 8,38% | 108,30 | 0,00% | 4,80% | 7,73% | 445 | -0,4 | 68 | 801 | USD | BB+ /*- / Baa2 /*- |
| Вымпелком-16 | 05.23.16 | 4,47 | 11.23.10 | 8,25% | 109,93 | 0,17% | 6,11% | 7,50% | 496 | -3,5 | 200 | 600 | USD | BB+ /*- / Baa2 /*- |
| Вымпелком-18 | 04.30.18 | 5,72 | 04.30.11 | 9,13% | 113,75 | 0,00% | 6,76% | 8,02% | 489 | 2,6 | 264 | 1 000 | USD | BB+ /*- / Baa2 /*- |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | |
| АФК-Система-11 | 01.28.11 | 0,24 | 01.28.11 | 8,88% | 101,94 | 0,06% | 0,64% | 8,71% | 29 | -34,3 | -348 | 93 | USD | BB/ Ba3 / BB- |
| АПРОСА, 2014 | 11.17.14 | 3,39 | 11.17.10 | 8,88% | 111,01 | 0,12% | 5,78% | 8,00% | 497 | -3,5 | 166 | 500 | USD | BB-/ Ba3 / BB- |
| Еврохим | 03.21.12 | 1,33 | 03.21.11 | 7,88% | 104,15 | -0,02% | 4,73% | 7,56% | 439 | 0,6 | 61 | 300 | USD | BB/ / BB |
| КЗОС-11 | 03.19.15 | 3,57 | 03.19.11 | 10,00% | 91,38 | -1,88% | 12,62% | 10,94% | 1181 | 55,8 | 850 | 101 | USD | NR/ / C |
| НКНХ-15 | 12.22.15 | 4,13 | 12.22.10 | 8,50% | 97,38 | -0,01% | 9,15% | 8,73% | 834 | 0,4 | 503 | 31 | USD | / / B |
| НМТП-12 | 05.17.12 | 1,44 | 11.17.10 | 7,00% | 103,33 | -0,03% | 4,73% | 6,77% | 438 | 1,6 | 61 | 300 | USD | BB+ /*- / Ba1 /*- |
| СИНЕК-15 | 08.03.15 | 4,02 | 02.03.11 | 7,70% | 106,37 | -0,01% | 6,13% | 7,24% | 532 | 0,2 | 201 | 250 | USD | / Ba1 / BBB- |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Информация

| | |
|---|--|
| Альфа-Банк (Москва) | Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 |
| Управление долговых ценных бумаг и деривативов | Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 |
| Торговые операции | Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 (доб. 7050) Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97 |
| Аналитическая поддержка | Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121) |
| Долговой рынок капитала | Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 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.