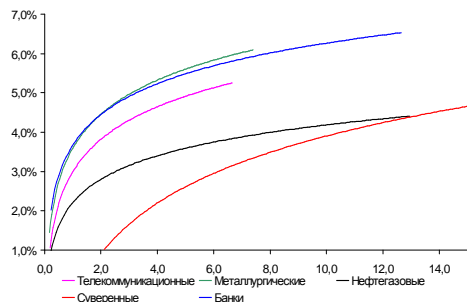
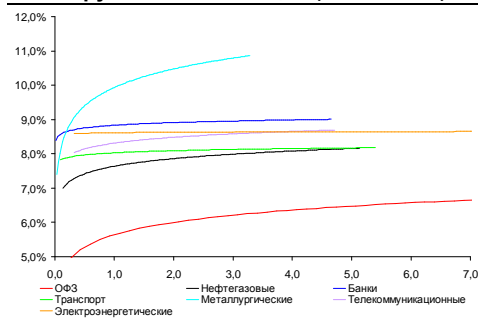


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|-------------|--------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 2,00 | 0,006.п. | |
| 30-YR UST, YTM | 3,18 | 0,006.п. | |
| Russia-30 | 124,33 | 0,05% ↑ | 3,04 |
| Rus-30 spread | 104 | -16.п. ↓ | |
| Bra-40 | 124,25 | -0,10% ↓ | 8,67 |
| Tur-30 | 187,39 | -0,07% ↓ | 4,46 |
| Mex-34 | 134,72 | | 4,24 |
| CDS 5 Russia | 141,83 | 06.п. ↑ | |
| CDS 5 Gazprom | 206 | 06.п. ↑ | |
| CDS 5 Brazil | 121 | 16.п. ↑ | |
| CDS 5 Turkey | 135 | -16.п. ↓ | |
| CDS 5 Portugal | 387 | 56.п. ↑ | |
| Markit iTraxx Corp | | | |
| CEEMEA 5Y | 225 | 06.п. ↑ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБП | 30,1258 | 0,04% ↑ | -0,2 ↓ |
| \$/Руб. | 30,1228 | 0,16% ↑ | -1,4 ↓ |
| EUR/\$ | 1,3350 | -0,08% ↓ | 1,2 ↑ |
| Ruble Basket | 34,6729 | -0,01% ↓ | 0,8 ↑ |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 6,08% | 0,00 | |
| NDF \$/Rub 12M | 6,01% | -0,02 ↓ | |
| NDF \$/Rub 3Y | 5,81% | 0,00 | |
| FWD | | | |
| FWD €/Rub 3m | 40,8381 | 0,13% ↑ | |
| FWD €/Rub 6m | 41,4327 | 0,11% ↑ | |
| FWD €/Rub 12m | 42,6236 | 0,09% ↑ | |
| 3M Libor | | | |
| 3M Libor | 0,2891 | -0,106.п. ↓ | |
| Libor overnight | 0,1550 | 0,156.п. ↓ | |
| MosPrime | 5,92 | 06.п. ↑ | |
| Прямое репо с ЦБ, млрд | 149 | 43 ↑ | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 579 | 0,09% ↑ | 3,4 ↑ |
| DOW | 13 982 | 0,06% ↑ | 6,7 ↑ |
| S&P500 | 1 520 | -0,10% ↓ | 6,6 ↑ |
| Bovespa | 57 614 | -0,50% ↓ | -5,5 ↓ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 118,60 | -0,54% ↓ | 6,0 ↑ |
| Gold | 1613,55 | 0,42% ↑ | -3,7 ↓ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Активность торгов на внешних рынках в начале недели оставалась низкой, поскольку рынки США были закрыты в связи с празднованием Дня Президента. Неопределенность, связанная с результатами парламентских выборов в Италии, назначенных на выходные, сказывается на динамике европейских активов. Наиболее важные статистические данные, а также протоколы последних заседаний ЦБ Англии и США, способные задать направление движения торгам, начнут выходить с середины недели.

Рублевые облигации

Падение котировок в секторе госдолга усилилось, достигая 0,5% по длинным выпускам. В этой ситуации Минфину будет проблематично провести размещение ОФЗ завтра, хотя, в соответствии с графиком заимствований, предполагается размещение среднесрочных бумаг.

Макроэкономика, стр. 4

Минэкономразвития понизило прогноз инфляции на февраль до 0,5-0,6% м/м; НЕЙТРАЛЬНО

Понижение прогноза инфляции МЭР подтверждает опасения в отношении роста и указывает на желание правительства добиться от ЦБ скорого снижения ставок.

Корпоративные новости, стр. 4

Сбербанк доразместил еврооблигации в швейцарских франках с погашением в 2017г

РЕСО – Лизинг закрыла книгу по облигациям серии 01на 2,5 млрд руб, установив ставку купона в размере 10% годовых

ЮниКредит Банк начинает сбор заявок еще на два выпуска биржевых облигаций объемом 10 млрд руб

МКБ открыл книгу по размещению субординированных облигаций серии 12 на 2 млрд руб

Морской Банк 19-25 февраля проведет сбор заявок по размещению облигаций на 1,5 млрд руб

ЛЕНТА начинает премаркетинг облигаций серии 03 на 4 млрд руб

ХКФ Банк планирует 22-25 февраля провести сбор заявок по размещению облигаций БО-02 на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

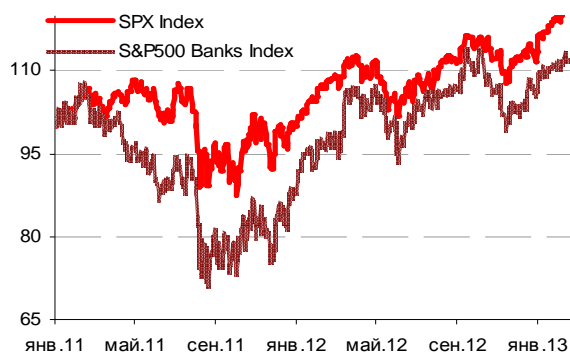
- S&P повысило рейтинги МОЭСК до уровня "BB/ruAA", прогноз "стабильный", прогнозируя положительные изменения по показателям долга и ликвидности
- Мордовцемент планирует разместить дебютные облигации на 3 млрд руб
- Ставка 20-го купона по облигациям Ростелекома серии 10 составит 9,17% годовых
- Банк Зенит выкупил по оферте облигации серии БО-05 на 1,34 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

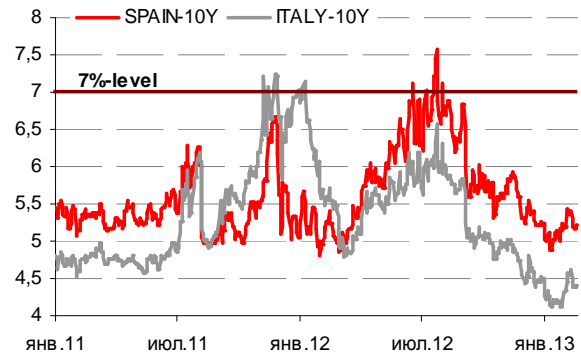
Ключевые кризисные индикаторы

| | закрытие, б.п. | Δ | | закрытие, б.п. | Δ | |
|---------------------|----------------|-------|---|-------------------------|-----|------|
| 3M Libor-OIS 3M | 14,57 | -0,04 | ↓ | Bof A CDS 5Y | 117 | -1 ↓ |
| 3M Euribor - OIS 3M | 12,50 | -0,10 | ↓ | Morgan Stanley CDS 5Y | 143 | -1 ↓ |
| Portugal CDS 5Y | 387 | 5 | ↑ | Citigroup CDS 5Y | 113 | 0 ↓ |
| Italy CDS 5Y | 241 | 4 | ↑ | Deutsche Bank CDS 5Y | 98 | 0 ↓ |
| Spain CDS 5Y | 260 | 4 | ↑ | Societe Generale CDS 5Y | 163 | 2 ↑ |
| | | | | Unicredit CDS 5Y | 316 | -1 ↓ |

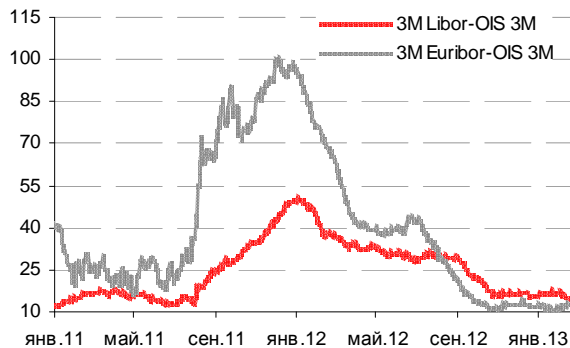
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



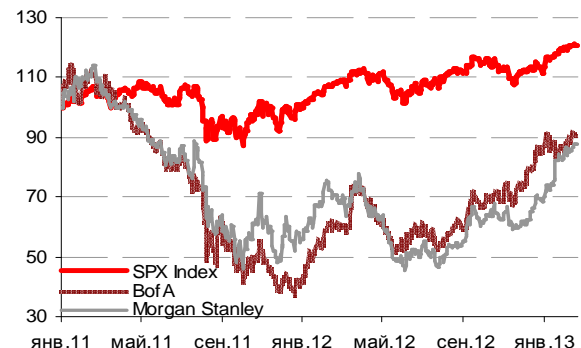
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



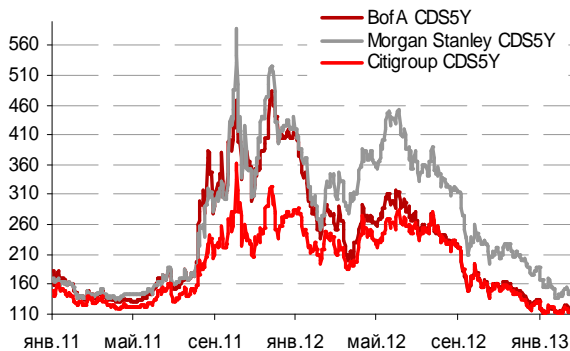
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



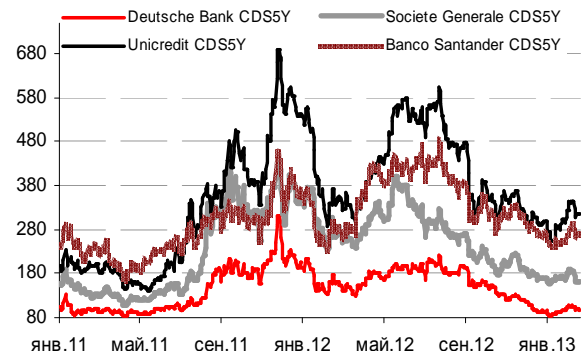
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

Активность торгов на внешних рынках в начале недели оставалась низкой, поскольку рынки США были закрыты в связи с празднованием Дня Президента. Неопределенность, связанная с результатами парламентских выборов в Италии, назначенных на выходные, сказывается на динамике европейских активов. Безрисковые активы остались без изменений, российский внешний долг несколько скорректировался вверх по цене. Изменение котировок в корпоративном секторе носило минимальный характер, давление на котировки сохраняется в бумагах ВТБ (10-30 б.п. вдоль кривой) в рамках коррекции после наблюдавшегося в конце прошлой недели роста. Контракты CDS 5Y торгуются на уровне 142 б.п. Сегодня исследовательский институт ZEW опубликует индекс доверия к экономике Германии за февраль, в США пройдут аукционы по 3- и 6-месячным UST. Наиболее важные статистические данные, а также протоколы последних заседаний ЦБ Англии и США, способные задать направление движения торгам, начнут выходить с середины недели.

Рублевые облигации

Падение котировок в секторе госдолга усилилось, достигая 0,5% по длинным выпускам. Дополнительное давление на рынок оказывают возросшие ставки денежного рынка на фоне налоговых платежей. В этой ситуации Минфину будет проблематично провести размещение ОФЗ завтра, хотя, в соответствии с графиком заимствований, предполагается размещение среднесрочных бумаг (на 5 и 7 лет).

Активность торгов была невысокой как в отсутствие четких сигналов для дальнейшего движения, так и по причине того, что торговые площадки в США были закрыты в связи с празднованием Дня Президента.

| Выпуск | Объем эмиссии, млн руб | Дата открытия книги | Дата закрытия книги | Дата размещ | Срок до оферты / погашения | Диапазон ставки купона | Итоговый купон |
|-----------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|-------------|----------------------------|------------------------|----------------|
| РусГидро-7, -8 | 20 000 | 07.02.13 | 08.02.13 | 14.02.13 | 5 лет | 8,50-8,75% | 8,50% |
| Юникредит Банк БО-06, БО-07 | 10 000 | 06.02.13 | 08.02.13 | 14.02.13 | 3 года | 8,70-8,90% | 8,60% |
| Восток Экспресс-2 (суборд) | 4 500 | 07.02.13 | 12.02.13 | 14.02.13 | 5,5 лет | 13,40-13,90% | 13,60% |
| ЛОКО-Банк БО-02 | 3 000 | 06.02.13 | 12.02.13 | 14.02.13 | 1 год | 10,25-10,75% | 10,40% |
| ВТБ-БО-22 | 15 000 | 13.02.13 | 15.02.13 | 19.02.13 | 3 года | 7,90-8,15% | 7,90% |
| Азиатско-Тихоокеанский Банк БО-01 | 3 000 | 07.02.13 | 14.02.13 | 19.02.13 | 1,5 года | 10,50-11,00% | 10,40% |
| Кредит Европа Банк БО-04 | 5 000 | 13.02.13 | 15.02.13 | 19.02.13 | 1 год | 9,30-9,80% | 9,60% |
| РЕСО-Лизинг-1 | 2 500 | 12.02.13 | 18.02.13 | 20.02.13 | 1 год | | 10% |
| Газпром Капитал-4 | 5 000 | 18.02.13 | 19.02.13 | 21.02.13 | 5 лет | 7,70-7,95% | |
| Газпром Капитал-5 | 10 000 | 18.02.13 | 19.02.13 | 21.02.13 | 4 года | 7,60-7,80% | |
| Газпром Капитал-6 | 15 000 | 18.02.13 | 19.02.13 | 21.02.13 | 3 года | 7,50-7,65% | |
| Магнит-01 | 5 000 | 19.02.13 | 20.02.13 | 26.02.13 | 3 года | 8,60-8,80% | |
| Юникредит Банк БО-08, БО-09 | 10 000 | 19.02.13 | 20.02.13 | 26.02.13 | 3 года | 8,60% | |
| Банк Русский Стандарт БО-03 | 3 000 | 20.02.13 | 22.02.13 | 26.02.13 | 1,5 года | 9,40-9,90% | |
| Банк Русский Стандарт БО-04 | 3 000 | 20.02.13 | 22.02.13 | 26.02.13 | 2 года | 9,65-10,15% | |
| Запсибкомбанк БО-03 | 2 000 | 20.02.13 | 26.02.13 | 28.02.13 | 2 года | 11,90-12,50% | |
| СДМ-Банк-1 | 1 500 | 25.02.13 | 27.02.13 | 01.03.13 | 1 год | 12,25-12,75% | |
| Лента-3 | 4 000 | 25.02.13 | 01.03.13 | 05.03.13 | 3 года | 10,00-10,50% | |

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

Макроэкономика

Минэкономразвития понизило прогноз инфляции на февраль до 0,5-0,6%; НЕЙТРАЛЬНО

Спустя неделю после публикации февральского прогноза инфляции (0,6-0,7%) МЭР понизило свои ожидания до 0,5-0,6%, или 7,2-7,3% в год.

Хотя расхождение между прежним и новым прогнозом не столь значительно, мы видим две причины, по которым МЭР понизило прогноз на февраль. Во-первых, он отражает коррекцию с учетом очень слабого показателя роста промпроизводства за январь, который свидетельствует о слабости спроса на деньги и будет сдерживать инфляционные риски. На 11 февраля инфляция составила 0,2% с начала месяца. Таким образом, новый прогноз министерства вполне корректен и соответствует нашему прогнозу инфляции (0,5%).

Во-вторых, понижение прогноза инфляции – это способ сохранить давление на ЦБ, сигнализируя ожидания правительства о том, что снижение ставок должно произойти как можно быстрее. С другой стороны, мы считаем, что годовая инфляция, скорее всего, достигнет пика в апреле-мае, сдерживая действия ЦБ в ближайшие месяцы.

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

Корпоративные новости

Сбербанк доразместил еврооблигации в швейцарских франках с погашением в 2017г

Размещение прошло по объявленному ориентиру доходности, который находился на уровне 172,5 б.п. к мид-свопам (2,065% годовых). Купон выплачивается раз в год. Предварительный объем доразмещения был заявлен на уровне 25 млн франков, но в итоге был увеличен до 50 млн франков. Таким образом, суммарный объем выпуска возрос до 250 млн швейцарских франков. Лид-менеджерами выступают UBS и Credit Suisse. Сбербанк в начале февраля 2013 г разместил 4-летние еврооблигации на 200 млн швейцарских франков с купоном 2,065% годовых (170 б.п. к мид-совпам).

РЕСО – Лизинг закрыла книгу по облигациям серии 01на 2,5 млрд руб, установив ставку купона в размере 10% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 20 февраля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 10% годовых. Организатор выпуска: Sberbank CIB.

ЮниКредит Банк начинает сбор заявок еще на два выпуска биржевых облигаций объемом 10 млрд руб

Сбор заявок на облигации серий БО-08 и БО-09 пройдет 19-20 февраля. Размещение займов состоится на ФБ ММВБ 26 февраля. Срок обращения выпусков составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и без оферты.

Напомним, что 14 февраля банк провел размещение облигаций БО-06 и БО-07, установив ставку купона на срок до погашения на уровне 8,6% годовых. Выпуски были размещены с существенной переподпиской и вышли на вторичные торги по цене 100,7-101,0% от номинала.

МКБ открыл книгу по размещению субординированных облигаций серии 12 на 2 млрд руб

Закрытие книги запланировано на 25 февраля. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 27 февраля. Срок обращения займа составит 5,5 лет, оферта не предусмотрена. Ориентир ставки купона на срок до погашения установлен в диапазоне 12,0-12,75% годовых, что соответствует доходности в размере 12,36-13,16%. Размещение пройдет по закрытой подписке среди юридических лиц. Организаторы размещения: БК Регион и Банк Зенит.

Морской Банк 19-25 февраля проведет сбор заявок по размещению облигаций на 1,5 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 27 февраля. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,5-13,0% годовых, что соответствует доходности в размере 12,89-13,42%. Организатор выпуска: Уралсиб Кэпитал.

ЛЕНТА начинает премаркетинг облигаций серии 03 на 4 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок предварительно намечен на 25 февраля – 1 марта. Техническое размещение займа пройдет 5 марта. Срокобращения займа составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 10,00-10,50% годовых (УТР 10,25-10,78% годовых). Организаторы размещения: ВТБ Капитал и Райффайзенбанк.

ХКФ Банк планирует 22-25 февраля провести сбор заявок по размещению облигаций БО-02 на 3 млрд руб

Техническое размещение займа запланировано на 27 февраля. Срокобращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода без промежуточной оферты. Ориентир ставки купона на срок до погашения установлен в диапазоне 9,5-10,0% годовых, что соответствует доходности в размере 9,84-10,38%. Организаторами займа выступают Альфа-Банк, Райффайзенбанк, Sberbank CIB.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: 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 | М.Дюра-ция | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|--------|----------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-15 | 29.04.2015 | 2,11 | 29.04.13 | 3,63% | 105,20 | -0,04% | 1,22% | 3,45% | 94 | 1,0 | 2,10 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 3,86 | 04.04.13 | 3,25% | 105,48 | -0,09% | 1,86% | 3,08% | 123 | 1,3 | 3,82 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 4,44 | 24.07.13 | 11,00% | 145,33 | 0,01% | 2,12% | 7,57% | 125 | -1,4 | 4,39 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 6,13 | 29.04.13 | 5,00% | 114,27 | -0,07% | 2,80% | 4,38% | 142 | 0,1 | 6,05 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 7,56 | 04.04.13 | 4,50% | 110,34 | -0,05% | 3,18% | 4,08% | 181 | -0,3 | 7,44 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 9,23 | 24.06.13 | 12,75% | 195,06 | 0,05% | 4,25% | 6,54% | 225 | -0,6 | 9,04 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 5,27 | 31.03.13 | 7,50% | 124,33 | 0,05% | 3,04% | 6,03% | 104 | -1,1 | 11,09 | 1 644 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 15,40 | 04.04.13 | 5,63% | 116,44 | 0,01% | 4,60% | 4,83% | 142 | -0,1 | 15,06 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18(руб) | 10.03.2018 | 4,18 | 10.03.13 | 7,85% | 108,74 | -0,12% | 5,83% | 7,22% | -- | -- | 4,06 | 90 000 | RUB | BBB+ / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 3,40 | 20.10.13 | 5,06% | 108,26 | -0,05% | 2,67% | 4,68% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 2,26 | 03.08.13 | 8,75% | 104,13 | 0,02% | 6,89% | 8,40% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | B- / B3 / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: 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-15 | 19.11.2015 | 2,46 | 19.05.13 | 8,75% | 106,80 | 0,04% | 6,03% | 8,19% | 560 | -2,9 | 481 | 500 | USD | / B1 /BB- |
| Альфа-13 | 24.06.2013 | 0,35 | 24.06.13 | 9,25% | 102,52 | 0,01% | 1,92% | 9,02% | 164 | -10,0 | 70 | 392 | USD | BB+/ Baa1 /BBB- |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 1,91 | 18.03.13 | 8,00% | 108,22 | 0,03% | 3,85% | 7,39% | 357 | -2,8 | 263 | 600 | USD | BB+/ Baa1 /BBB- |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 3,51 | 22.02.13 | 6,30% | 104,20 | 0,03% | 5,13% | 6,05% | 449 | -1,9 | 326 | 300 | USD | BB-/ Baa2 /BB+ |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 3,89 | 25.03.13 | 7,88% | 112,93 | 0,02% | 4,71% | 6,97% | 408 | -1,5 | 285 | 1 000 | USD | BB+/ Baa1 /BBB- |
| Альфа-19* | 26.09.2019 | 5,24 | 26.03.13 | 7,50% | 108,43 | 0,00% | 5,94% | 6,92% | 507 | -0,9 | 289 | 750 | USD | BB-/ Baa2 /BB+ |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 6,23 | 28.04.13 | 7,75% | 113,77 | -0,05% | 5,63% | 6,81% | 425 | -0,2 | 283 | 1 000 | USD | BB+/ Baa1 /BBB- |
| Банк Москвы-13 | 13.05.2013 | 0,23 | 13.05.13 | 7,34% | 101,38 | -0,04% | 1,37% | 7,24% | 110 | 10,5 | 16 | 500 | USD | / Baa2 /BBB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 2,56 | 25.05.13 | 5,97% | 105,58 | 0,10% | 3,82% | 5,65% | 340 | -4,9 | 260 | 300 | USD | / Baa3 /BBB- |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 3,75 | 10.05.13 | 6,02% | 104,31 | -0,01% | 4,88% | 5,77% | 424 | -0,7 | 301 | 400 | USD | / Baa3 /BBB- |
| Банк СПб-18* | 24.10.2018 | 4,25 | 24.04.13 | 11,00% | 102,50 | 0,00% | 10,40% | 10,73% | 976 | -0,9 | 828 | 101 | USD | / B1 / |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 1,90 | 04.03.13 | 6,47% | 107,70 | -0,01% | 2,57% | 6,00% | 229 | -0,6 | 135 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 /BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 2,87 | 15.02.14 | 4,25% | 106,53 | -0,10% | 1,98% | 3,99% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BBB/ Baa1 /BBB |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 3,68 | 12.04.13 | 6,00% | 107,95 | -0,07% | 3,90% | 5,56% | 326 | 0,9 | 204 | 2 000 | USD | / Baa1 /BBB |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 0,28 | 29.05.13 | 6,88% | 111,37 | -0,10% | 4,43% | 6,17% | 416 | 1,3 | 322 | 1 706 | USD | BBB/ Baa1 /BBB |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 4,28 | 22.02.13 | 6,32% | 109,36 | -0,08% | 4,22% | 5,77% | 358 | 0,8 | 210 | 750 | USD | BBB/ Baa1 / |
| ВТБ-22* | 17.10.2022 | 7,14 | 17.04.13 | 6,95% | 107,25 | -0,35% | 5,95% | 6,48% | 458 | 3,9 | 277 | 1 500 | USD | BBB-/ Baa2 /BBB- |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 12,66 | 30.06.13 | 6,25% | 108,76 | -0,29% | 5,56% | 5,75% | 356 | 2,3 | 96 | 693 | USD | BBB/ Baa1 /BBB |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 4,23 | 22.05.13 | 5,45% | 109,68 | -0,05% | 3,24% | 4,97% | 260 | 0,3 | 112 | 600 | USD | BBB/ /BBB |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 3,65 | 13.08.13 | 5,38% | 108,69 | -0,01% | 3,04% | 4,95% | 240 | -0,8 | 118 | 750 | USD | BBB/ /BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 6,01 | 09.07.13 | 6,90% | 118,83 | -0,03% | 3,94% | 5,81% | 257 | -0,6 | 114 | 1 600 | USD | BBB/ /BBB |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 7,40 | 05.07.13 | 6,03% | 113,02 | 0,04% | 4,32% | 5,33% | 295 | -1,5 | 114 | 1 000 | USD | BBB/ /BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 9,00 | 22.05.13 | 6,80% | 120,19 | -0,05% | 4,68% | 5,66% | 268 | 0,5 | 43 | 1 000 | USD | BBB/ /BBB |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 3,03 | 27.05.13 | 5,13% | 105,48 | -0,03% | 3,34% | 4,86% | 292 | -0,1 | 148 | 400 | USD | BBB/ /BBB |
| ГПБ-13 | 28.06.2013 | 0,36 | 28.06.13 | 7,93% | 102,22 | 0,00% | 1,68% | 7,76% | 141 | -6,5 | 47 | 443 | USD | BBB-/ Baa3 / |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 1,74 | 15.06.13 | 6,25% | 106,14 | 0,01% | 2,77% | 5,89% | 249 | -1,6 | 155 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa3 / |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 2,38 | 23.03.13 | 6,50% | 108,17 | 0,01% | 3,19% | 6,01% | 292 | -1,4 | 198 | 948 | USD | BBB-/ Baa3 / |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 3,80 | 17.05.13 | 5,63% | 107,03 | 0,01% | 3,81% | 5,26% | 318 | -1,2 | 195 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa3 / |
| ГПБ-19 | 03.05.2019 | 5,07 | 03.05.13 | 7,25% | 109,35 | 0,07% | 5,45% | 6,63% | 458 | -2,3 | 241 | 500 | USD | BB+/ Baa1 / |
| ЕАБР-22 | 20.09.2022 | 7,69 | 20.03.13 | 4,77% | 102,77 | 0,00% | 4,41% | 4,64% | 304 | -1,0 | 122 | 500 | USD | BBB/ A3 /BBB |
| КрЕврБанк-19* | 15.11.2019 | 5,20 | 15.05.13 | 8,50% | 104,61 | -0,93% | 7,61% | 8,13% | 674 | 17,4 | 457 | 250 | USD | / B1 /B+ |
| МКБ-18 | 01.02.2018 | 4,20 | 01.08.13 | 7,70% | 101,16 | 0,02% | 7,41% | 7,61% | 678 | -1,4 | 530 | 500 | USD | B+/ B1 /BB- |
| НОМОС-13 | 21.10.2013 | 0,66 | 21.04.13 | 6,50% | 102,29 | 0,00% | 3,02% | 6,35% | 275 | -2,3 | 181 | 400 | USD | / Baa3 /BB /- |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 4,68 | 26.04.13 | 10,00% | 107,68 | -0,02% | 8,38% | 9,29% | 751 | -0,4 | 626 | 500 | USD | / B1 /BB /- |
| ПромсвязьБ-13 | 15.07.2013 | 0,41 | 15.07.13 | 10,75% | 103,25 | 0,01% | 2,63% | 10,41% | 235 | -7,8 | 141 | 150 | USD | NR/ Baa2 /BB- |
| ПромсвязьБ-14 | 25.04.2014 | 1,14 | 25.04.13 | 6,20% | 102,66 | 0,01% | 3,87% | 6,04% | 359 | -2,1 | 265 | 500 | USD | / Baa2 /BB- |
| ПромсвязьБ-16* | 08.07.2016 | 2,90 | 08.07.13 | 11,25% | 111,00 | -0,20% | 7,51% | 10,14% | 708 | 6,0 | 629 | 200 | USD | / Baa3 /B+ |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 3,54 | 25.04.13 | 8,50% | 106,43 | 0,02% | 6,71% | 7,99% | 607 | -1,6 | 484 | 400 | USD | / Baa2 /BB- |
| ПромсвязьБ-19* | 06.11.2019 | 4,95 | 06.05.13 | 10,20% | 106,48 | -0,07% | 8,89% | 9,58% | 802 | 0,5 | 585 | 400 | USD | / Baa3 /B+ |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 2,44 | 29.03.13 | 5,01% | 103,56 | 0,31% | 3,57% | 4,84% | 329 | -13,5 | 235 | 400 | USD | / Baa2 /BBB- |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 2,66 | 21.04.13 | 11,00% | 97,76 | -0,66% | 11,86% | 11,25% | 1143 | 24,5 | 1064 | 325 | USD | B+/ B2 /B |
| РСХБ-13 | 16.05.2013 | 0,24 | 16.05.13 | 7,18% | 101,31 | -0,07% | 1,71% | 7,08% | 144 | 21,9 | 50 | 647 | USD | / Baa1 /BBB /- |
| РСХБ-14 | 14.01.2014 | 0,89 | 14.07.13 | 7,13% | 104,62 | 0,01% | 1,94% | 6,81% | 166 | -3,4 | 72 | 720 | USD | / Baa1 /BBB /- |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|------|-------|-----|------|---------------------------|
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 3,76 | 15.05.13 | 6,30% | 110,66 | 0,01% | 3,56% | 5,69% | 293 | -1,2 | 170 | 584 | USD | / | Baa1 / BBB / ⁺ |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 4,33 | 27.06.13 | 5,30% | 106,51 | 0,01% | 3,81% | 4,97% | 318 | -1,2 | 170 | 1 300 | USD | / | Baa1 / BBB / ⁺ |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 4,45 | 29.05.13 | 7,75% | 118,32 | 0,02% | 3,88% | 6,55% | 301 | -1,4 | 176 | 980 | USD | / | Baa1 / BBB / ⁺ |
| РСХБ-21 | 03.06.2021 | 3,00 | 03.06.13 | 6,00% | 105,16 | -0,01% | 5,22% | 5,71% | 480 | -0,6 | 336 | 800 | USD | / | Baa2 / BBB / ⁺ |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 2,56 | 16.06.13 | 7,73% | 100,94 | -0,02% | 7,35% | 7,66% | 693 | 0,0 | 613 | 200 | USD | B-/ | B1 / |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 3,31 | 01.06.13 | 7,56% | 100,17 | -0,08% | 7,50% | 7,55% | 708 | 1,8 | 564 | 200 | USD | B-/ | B1 / |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 2,19 | 11.07.13 | 9,25% | 107,64 | -0,04% | 7,19% | 8,59% | 691 | 0,1 | 597 | 525 | USD | B+ / | Ba3 / B+ |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 3,99 | 10.04.13 | 10,75% | 108,02 | 0,03% | 8,77% | 9,95% | 813 | -1,8 | 691 | 350 | USD | B-/ | B1 / B- |
| Сбербанк-13 | 15.05.2013 | 0,24 | 15.05.13 | 6,48% | 101,29 | -0,01% | 1,07% | 6,40% | 79 | -3,2 | -15 | 500 | USD | / | A3 / BBB |
| Сбербанк-13-2 | 02.07.2013 | 0,37 | 02.07.13 | 6,47% | 101,95 | 0,01% | 1,17% | 6,34% | 89 | -6,2 | -5 | 500 | USD | / | A3 / BBB |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 2,26 | 07.07.13 | 5,50% | 107,50 | 0,01% | 2,25% | 5,12% | 197 | -1,5 | 103 | 1 500 | USD | / | A3 / BBB |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 3,68 | 24.03.13 | 5,40% | 108,93 | 0,01% | 3,06% | 4,96% | 243 | -1,2 | 120 | 1 250 | USD | / | A3 / BBB |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 3,66 | 07.08.13 | 4,95% | 107,03 | 0,00% | 3,06% | 4,63% | 242 | -1,1 | 119 | 1 300 | USD | / | A3 / BBB |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 5,50 | 28.06.13 | 5,18% | 108,01 | -0,03% | 3,75% | 4,80% | 288 | -0,4 | 71 | 1 000 | USD | / | A3 / BBB |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 7,16 | 07.08.13 | 6,13% | 113,42 | 0,04% | 4,31% | 5,40% | 293 | -1,6 | 112 | 1 500 | USD | / | A3 / BBB |
| Сбербанк-22-2* | 29.10.2022 | 7,65 | 29.04.13 | 5,13% | 100,66 | 0,04% | 5,04% | 5,09% | 366 | -1,4 | 185 | 2 000 | USD | / | Baa1 / BBB- |
| ТКС-14 | 21.04.2014 | 1,09 | 21.04.13 | 11,50% | 104,80 | -0,16% | 7,14% | 10,97% | 686 | 12,6 | 592 | 175 | USD | / | B2 / B |
| ТКС-15 | 18.09.2015 | 2,23 | 18.03.13 | 10,75% | 104,92 | 0,06% | 8,58% | 10,25% | 830 | -3,5 | 736 | 250 | USD | / | B2 / B |
| ТКС-18* | 06.06.2018 | 3,87 | 06.06.13 | 14,00% | 107,53 | -0,03% | 12,03% | 13,02% | 1139 | -0,1 | 1016 | 200 | USD | / | B3 / |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.2017 | 3,77 | 18.07.13 | 7,74% | 93,86 | 0,02% | 9,47% | 8,25% | 883 | -1,4 | 761 | 100 | USD | / | B2 / |
| ХКФ-14 | 18.03.2014 | 1,03 | 18.03.13 | 7,00% | 103,58 | -0,01% | 3,59% | 6,76% | 331 | -1,1 | 237 | 500 | USD | NR / | Ba3 / BB- |
| ХКФ-20* | 24.04.2020 | 4,14 | 24.04.13 | 9,38% | 107,48 | -0,03% | 7,98% | 8,72% | 734 | -0,3 | 612 | 500 | USD | / | B1 / B+ |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

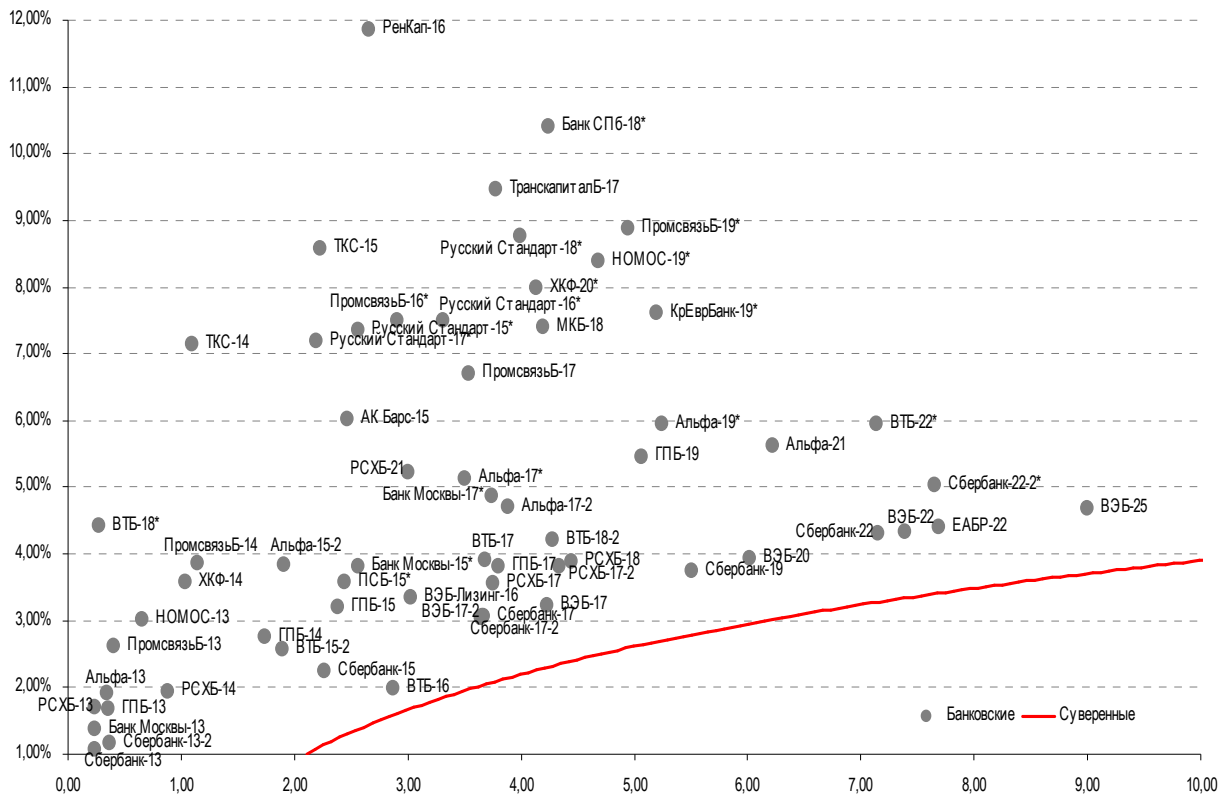
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/ погаш-ю | Текущ дох-сть | Сред по дю-рации | Сред к сувер. евро-облиг. | Изм. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|-----------------------------|---------------|------------------|---------------------------|------|-------------------|--------|---|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-13-2 | 22.07.2013 | 0,43 | 22.07.13 | 4,51% | 100,44 | -0,01% | 3,44% | 4,49% | 317 | 1,9 | 223 | 20 | USD | / / |
| Газпром-13-3 | 22.07.2013 | 0,43 | 22.07.13 | 5,63% | 101,39 | -0,01% | 2,31% | 5,55% | 203 | -0,4 | 109 | 14 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-4 | 11.04.2013 | 0,14 | 11.04.13 | 7,34% | 100,82 | 0,00% | 1,58% | 7,28% | 131 | -11,2 | 37 | 400 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-5 | 31.07.2013 | 0,45 | 31.07.13 | 7,51% | 102,53 | 0,02% | 1,79% | 7,32% | 152 | -7,9 | 58 | 500 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14 | 25.02.2014 | 0,97 | 25.02.13 | 5,03% | 103,82 | -0,01% | 1,23% | 4,84% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 1,65 | 31.10.13 | 5,36% | 106,52 | -0,03% | 1,44% | 5,04% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14-3 | 31.07.2014 | 1,39 | 31.07.13 | 8,13% | 108,57 | -0,00% | 2,08% | 7,48% | 181 | -1,7 | 87 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 2,13 | 01.06.13 | 5,88% | 108,70 | 0,07% | 1,94% | 5,40% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 1,89 | 04.02.14 | 8,13% | 111,85 | 0,01% | 1,90% | 7,26% | -- | -- | -- | 850 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 2,60 | 29.05.13 | 5,09% | 106,56 | 0,03% | 2,63% | 4,78% | 221 | -2,1 | 141 | 1 000 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 3,39 | 22.05.13 | 6,21% | 111,51 | -0,03% | 2,95% | 5,57% | 253 | -0,3 | 109 | 1 350 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 3,65 | 22.03.13 | 5,14% | 109,24 | 0,01% | 2,72% | 4,70% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 4,24 | 02.11.13 | 5,44% | 111,32 | 0,01% | 2,83% | 4,89% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17-3 | 15.03.2017 | 3,73 | 15.03.13 | 3,76% | 104,16 | 0,00% | 2,66% | 3,61% | -- | -- | -- | 1 400 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 4,45 | 13.02.14 | 6,61% | 116,86 | 0,03% | 2,92% | 5,65% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 4,29 | 11.04.13 | 8,15% | 121,53 | -0,07% | 3,53% | 6,70% | 289 | 0,5 | 141 | 1 100 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-20 | 06.02.2020 | 6,17 | 06.08.13 | 3,85% | 100,27 | -0,00% | 3,81% | 3,84% | 243 | -0,9 | 101 | 800 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 6,98 | 07.03.13 | 6,51% | 116,15 | -0,02% | 4,33% | 5,61% | 296 | -0,6 | 115 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 7,66 | 19.07.13 | 4,95% | 104,43 | -0,10% | 4,37% | 4,74% | 300 | 0,4 | 119 | 1 000 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-28 | 06.02.2028 | 10,71 | 06.08.13 | 4,95% | 99,49 | 0,05% | 5,00% | 4,98% | 300 | -0,5 | 75 | 900 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 11,42 | 28.04.13 | 8,63% | 137,87 | -0,13% | 5,56% | 6,26% | 356 | 1,2 | 131 | 1 200 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 12,95 | 16.08.13 | 7,29% | 123,24 | -0,26% | 5,54% | 5,91% | 354 | 2,1 | 95 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022 | 7,78 | 19.03.13 | 4,38% | 99,30 | -0,05% | 4,47% | 4,41% | 309 | -0,3 | 128 | 1 500 | USD | BBB-/ Baa3 / |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 1,62 | 05.05.13 | 6,38% | 107,53 | -0,05% | 1,88% | 5,93% | 161 | 1,5 | 67 | 900 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 3,82 | 07.06.13 | 6,36% | 113,85 | -0,04% | 2,91% | 5,58% | 227 | -0,1 | 104 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 5,47 | 05.05.13 | 7,25% | 120,35 | -0,04% | 3,79% | 6,02% | 292 | -0,2 | 74 | 600 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 6,28 | 09.05.13 | 6,13% | 114,19 | -0,03% | 3,97% | 5,36% | 260 | -0,6 | 118 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 7,22 | 07.06.13 | 6,66% | 120,00 | -0,00% | 4,05% | 5,55% | 268 | -0,9 | 87 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 2,78 | 03.08.13 | 5,33% | 106,97 | -0,01% | 2,85% | 4,98% | 243 | -0,7 | 164 | 600 | USD | BBB-/ Baa3 / BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 6,44 | 03.08.13 | 6,60% | 116,75 | 0,04% | 4,11% | 5,66% | 274 | -1,6 | 132 | 650 | USD | BBB-/ Baa3 / BBB- |
| Новатэк-22 | 13.12.2022 | 8,01 | 13.06.13 | 4,42% | 100,00 | -0,03% | 4,42% | 4,42% | 242 | 0,3 | 124 | 1 000 | USD | BBB-/ (P)Baa3 / BBB- |
| Роснефть-17 | 06.03.2017 | 3,78 | 06.03.13 | 3,15% | 100,70 | 0,01% | 2,96% | 3,13% | 233 | -1,1 | 110 | 1 000 | USD | / ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB |
| Роснефть-22 | 06.03.2022 | 7,47 | 06.03.13 | 4,20% | 99,50 | -0,01% | 4,27% | 4,22% | 289 | -0,8 | 108 | 2 000 | USD | BBB-/ Baa1 / ⁺ / BBB |
| ТНК-ВР-13 | 13.03.2013 | 0,07 | 13.03.13 | 7,50% | 100,49 | -0,07% | 0,10% | 7,46% | -18 | -17,9 | -112 | 600 | USD | BBB-/ Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺ |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 1,87 | 02.08.13 | 6,25% | 107,12 | 0,01% | 2,49% | 5,83% | 221 | -1,6 | 127 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺ |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 3,08 | 18.07.13 | 7,50% | 114,49 | 0,02% | 3,00% | 6,55% | 258 | -1,9 | 114 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺ |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 3,59 | 20.03.13 | 6,63% | 113,13 | 0,01% | 3,17% | 5,86% | 253 | -1,3 | 131 | 800 | USD | BBB-/ Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺ |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 4,24 | 13.03.13 | 7,88% | 121,10 | 0,00% | 3,32% | 6,50% | 268 | -1,2 | 120 | 1 100 | USD | BBB-/ Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺ |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-----------|--------|---------------|
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 5,71 | 02.08.13 | 7,25% | 121,08 | -0,02% | 3,77% | 5,99% | 290 | -0,6 | 98 | 500 USD | BBB- | BBB- |
| Транснефть-14 | 05.03.2014 | 1,00 | 05.03.13 | 5,67% | 104,08 | -0,01% | 1,71% | 5,45% | 144 | -0,8 | 50 | 1 300 USD | BBB/ | Baa2 / Baa1 / |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-13 | 24.04.2013 | 0,18 | 24.04.13 | 8,88% | 101,16 | -0,09% | 2,34% | 8,77% | 206 | 39,8 | 112 | 534 USD | B+ / | B1 / BB- |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 2,46 | 10.05.13 | 8,25% | 110,97 | -0,01% | 3,96% | 7,43% | 354 | -0,9 | 274 | 577 USD | B+ / | B1 / BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 3,61 | 24.04.13 | 7,40% | 107,04 | -0,04% | 5,49% | 6,91% | 485 | 0,1 | 362 | 600 USD | B+ / | B1 / BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 4,18 | 24.04.13 | 9,50% | 115,68 | -0,03% | 5,94% | 8,21% | 530 | -0,2 | 382 | 509 USD | B+ / | B1 / BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 4,40 | 27.04.13 | 6,75% | 104,69 | 0,07% | 5,69% | 6,45% | 482 | -2,4 | 357 | 850 USD | B+ / | B1 / BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 2,97 | 23.06.13 | 7,75% | 97,73 | 0,10% | 8,54% | 7,93% | 812 | -4,0 | 732 | 350 USD | B- / | B3 / |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 3,12 | 21.07.13 | 6,50% | 105,23 | 0,01% | 4,82% | 6,18% | 440 | -1,2 | 296 | 750 USD | / | Ba3 / BB- |
| НЛМК-19 | 26.09.2019 | 5,61 | 26.03.13 | 4,95% | 101,31 | -0,01% | 4,72% | 4,89% | 385 | -0,7 | 167 | 500 USD | BBB- / | Baa3 / BBB- |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 3,60 | 27.04.13 | 7,75% | 108,05 | 0,03% | 5,57% | 7,17% | 493 | -2,0 | 370 | 400 USD | / | B1 / B+ |
| Северсталь-13 | 29.07.2013 | 0,44 | 29.07.13 | 9,75% | 103,52 | 0,07% | 1,76% | 9,42% | 149 | -20,8 | 55 | 544 USD | BB+ / | Ba1 / BB |
| Северсталь-14 | 19.04.2014 | 1,10 | 19.04.13 | 9,25% | 108,17 | 0,01% | 2,12% | 8,55% | 184 | -3,6 | 90 | 375 USD | BB+ / | Ba1 / BB |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 3,15 | 26.07.13 | 6,25% | 107,04 | 0,00% | 4,03% | 5,84% | 361 | -1,1 | 217 | 500 USD | BB+ / | Ba1 / BB |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 4,05 | 25.04.13 | 6,70% | 109,34 | 0,00% | 4,47% | 6,13% | 383 | -1,0 | 260 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 / BB |
| Северсталь-22 | 17.10.2022 | 7,39 | 17.04.13 | 5,90% | 102,52 | -0,00% | 5,56% | 5,75% | 418 | -0,9 | 237 | 750 USD | BB+ / | Ba1 / |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 4,21 | 27.07.13 | 7,75% | 106,35 | 0,02% | 6,24% | 7,29% | 560 | -1,5 | 412 | 500 USD | B+ / | B1 / |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-20 | 22.06.2020 | 5,75 | 22.06.13 | 8,63% | 126,78 | 0,07% | 4,33% | 6,80% | 295 | -2,4 | 153 | 750 USD | BB / | Ba2 / BB+ |
| Вымпелком-13 | 30.04.2013 | 0,20 | 30.04.13 | 8,38% | 101,36 | 0,01% | 1,41% | 8,26% | 113 | -14,9 | 19 | 801 USD | BB / | Ba3 / |
| Вымпелком-14 | 29.06.2014 | 1,32 | 29.03.13 | 4,31% | 102,12 | -0,04% | 2,72% | 4,22% | 245 | 1,5 | 150 | 200 USD | BB / | Ba3 / |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 2,90 | 23.05.13 | 8,25% | 112,40 | -0,02% | 4,14% | 7,34% | 372 | -0,5 | 292 | 600 USD | BB / | Ba3 / |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 2,74 | 02.08.13 | 6,49% | 106,80 | -0,03% | 4,03% | 6,08% | 361 | 0,0 | 281 | 500 USD | BB / | Ba3 / |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 3,55 | 01.03.13 | 6,25% | 106,94 | 0,01% | 4,36% | 5,85% | 372 | -1,2 | 249 | 500 USD | BB / | Ba3 / |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 4,25 | 30.04.13 | 9,13% | 118,62 | 0,01% | 5,01% | 7,69% | 437 | -1,3 | 289 | 1 000 USD | BB / | Ba3 / |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 6,19 | 02.08.13 | 7,75% | 112,67 | -0,02% | 5,74% | 6,88% | 437 | -0,7 | 295 | 1 000 USD | BB / | Ba3 / |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 6,65 | 01.03.13 | 7,50% | 111,70 | -0,01% | 5,82% | 6,72% | 445 | -0,8 | 302 | 1 500 USD | BB / | Ba3 / |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | |
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 5,98 | 03.05.13 | 7,75% | 117,33 | 0,03% | 5,01% | 6,61% | 364 | -1,5 | 221 | 1 000 USD | BB- / | Ba3 / BB- |
| АПРОСА-14 | 17.11.2014 | 1,63 | 17.05.13 | 8,88% | 110,84 | 0,01% | 2,48% | 8,01% | 221 | -2,4 | 127 | 500 USD | BB- / | Ba3 / BB- |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 5,14 | 17.05.13 | 6,95% | 108,29 | 0,03% | 5,37% | 6,42% | 450 | -1,4 | 232 | 500 USD | BB / | / BB- |
| Еврохим-17 | 12.12.2017 | 4,30 | 12.06.13 | 5,13% | 102,72 | 0,02% | 4,49% | 4,99% | 385 | -1,4 | 237 | 750 USD | BB / | / BB |
| КЗОС-15 | 19.03.2015 | 1,85 | 19.03.13 | 10,00% | 97,44 | 0,00% | 11,41% | 10,26% | 1113 | -0,6 | 1019 | 101 USD | NR / | / C |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 3,68 | 03.04.13 | 5,74% | 110,50 | 0,01% | 3,01% | 5,19% | 237 | -1,4 | 115 | 1 500 USD | BBB / | Baa1 / BBB |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 7,23 | 05.04.13 | 5,70% | 112,29 | -0,01% | 4,07% | 5,08% | 270 | -0,8 | 89 | 1 400 USD | BBB / | Baa1 / BBB |
| Сибур-18 | 31.01.2018 | 4,54 | 31.07.13 | 3,91% | 99,41 | 0,00% | 4,05% | 3,94% | 318 | -0,9 | 193 | 1 000 USD | / | Ba1 / BB+ |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 2,28 | 03.08.13 | 7,70% | 107,42 | 0,07% | 4,47% | 7,17% | 420 | -4,1 | 326 | 250 USD | / | Ba1 / BBB- |
| Совкомфлот | 27.10.2017 | 4,16 | 27.04.13 | 5,38% | 105,36 | 0,01% | 4,11% | 5,10% | 347 | -1,2 | 199 | 800 USD | / | Ba3 / BB |

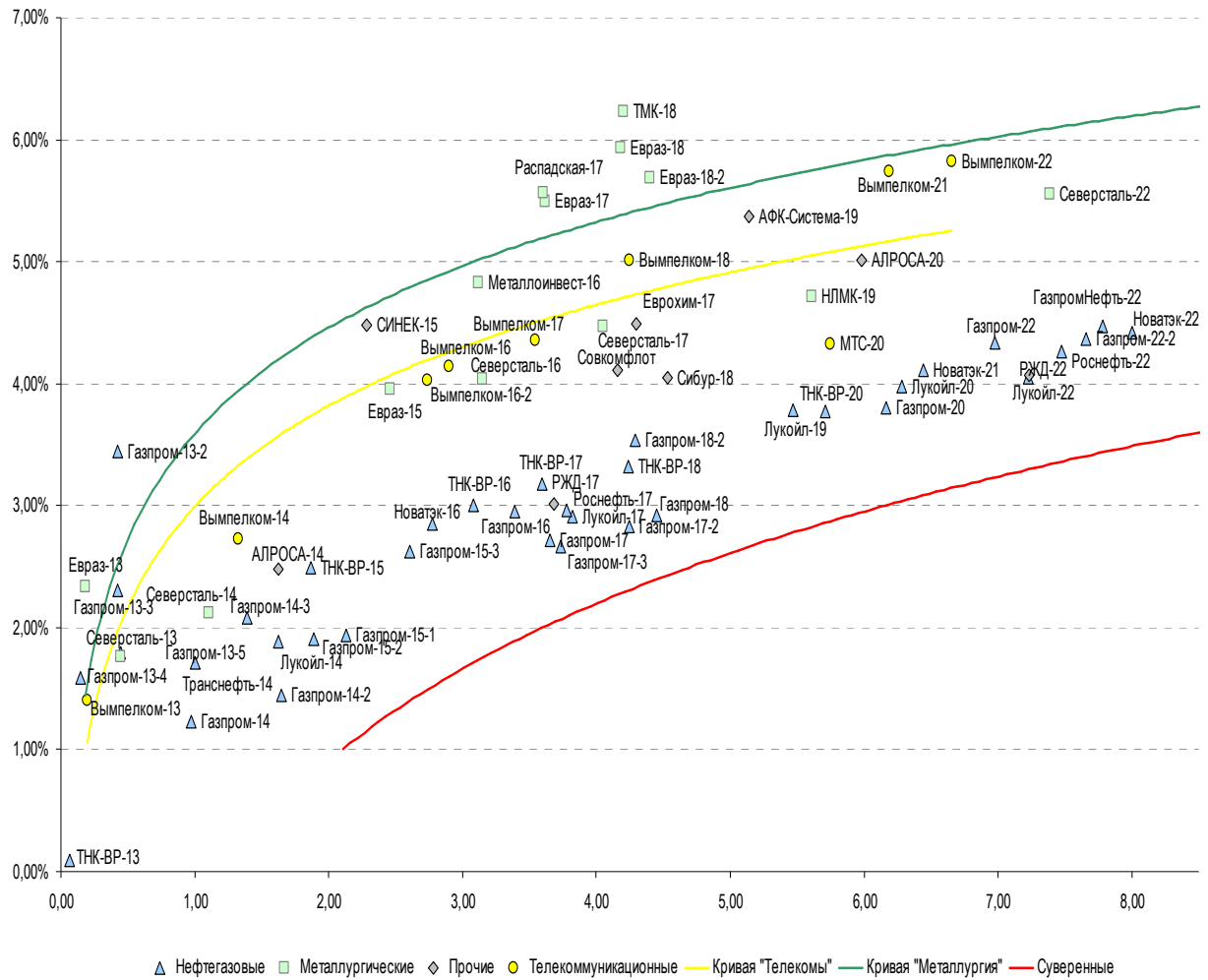
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

| | |
|---|--|
| Альфа-Банк (Москва) | Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 |
| Управление долговых ценных бумаг и деривативов | Саймон Вайн, Руководитель Управления (+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) 783-50 29 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) |
| Долговой рынок капитала | Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671 |

© Альфа-Банк, 2013 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.