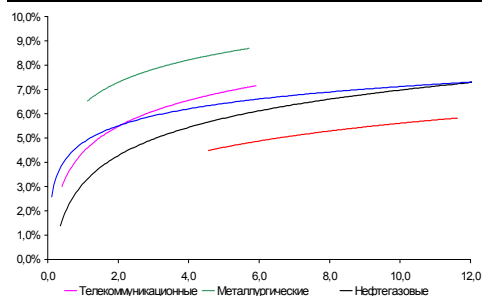
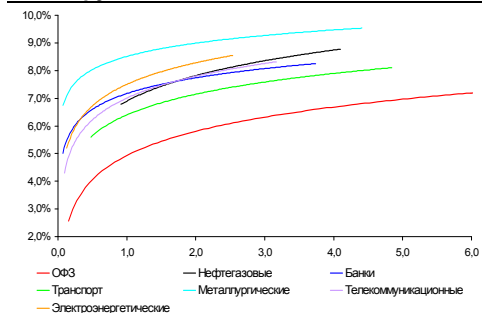


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|--------------|-----------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 3,35 | -14,07б.п. ↓ | |
| 30-YR UST, YTM | 4,23 | -13,01б.п. ↓ | |
| Russia-30 | 113,77 | 1,40% ↑ | 5,20 |
| Rus-30 spread | 185 | -11б.п. ↓ | |
| Bra-40 | 133,99 | -0,18% ↓ | 8,02 |
| Tur-30 | 113,83 | -4,24% ↓ | 6,44 |
| Mex-34 | 160,07 | 0,32% ↑ | 5,91 |
| CDS 5 Russia | 175 | -7б.п. ↓ | |
| CDS 5 Gazprom | 242 | -9б.п. ↓ | |
| CDS 5 Brazil | 144 | 10б.п. ↑ | |
| CDS 5 Turkey | 175 | -7б.п. ↓ | |
| CDS 5 Ukraine | 593 | -5б.п. ↓ | |
| Ключевые показатели | | | |
| TED Spread | 30 | -1б.п. ↓ | |
| iTraxx Crossover | 538 | -1б.п. ↓ | |
| VIX Index, \$ | 34 | 2,71% ↑ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБР | 30,3946 | -0,99% ↓ | 0,7 ↑ |
| \$/Руб. | 30,4333 | -0,29% ↓ | 1,6 ↑ |
| EUR/\$ | 1,2216 | -0,85% ↓ | -14,8 ↓ |
| \$/BRL | 1,82 | -0,60% ↓ | 4,3 ↑ |
| | | | Imp rate% |
| NDF Rub 3m | 30,6225 | 0,02% ↑ | 3,68 |
| NDF Rub 6m | 30,9125 | -0,02% ↓ | 4,10 |
| NDF Rub 12m | 31,5800 | 0,00% | 4,69 |
| 3M Libor | 0,4647 | 0,47б.п. ↑ | |
| Libor overnight | 0,2956 | 0,30б.п. ↑ | |
| MIACR, 1d | 2,86 | -5б.п. ↓ | |
| Прямое репо с ЦБ | 3 319 | -439 ↓ | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 439 | 1,14% ↑ | -0,4 ↓ |
| DOW | 10 511 | -1,08% ↓ | 0,8 ↑ |
| S&P500 | 1 121 | -1,42% ↓ | 0,5 ↑ |
| Bovespa | 60 841 | -3,22% ↓ | -11,3 ↓ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 72,84 | -1,94% ↓ | -5,9 ↓ |
| Gold | 1216,60 | -1,53% ↓ | 10,1 ↑ |
| Nickel | 22 080 | 1,78% ↑ | 19,7 ↑ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Введенный вчера Германией запрет на открытие бланковых коротких позиций по гособлигациям Еврозоны вызвал снижение практически всех рынков. Вместе с тем возрос спрос на безрисковые активы, номинированные в долларах США. Российские еврооблигации вновь начали восприниматься инвесторами как «тихая гавань» на фоне турбулентности Европы.

Рублевые облигации

На рублевом рынке вчера наблюдались покупки со стороны иностранных инвесторов, вызвавшие ценовой рост в пределах 0,5-0,7%. Однако сегодня уже вероятно негативная реакция инвесторов на вчерашние события в Еврозоне после закрытия российского рынка.

Корпоративные новости

ВЭБ стал владельцем 11.4% акций ОАК

Банк выкупил допэмиссию компании на 21 млрд руб и стал акционером компании.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Moody's присвоило группе Черкизово рейтинг "B2", прогноз Стабильный
- Атомэнергопром досрочно погасил два выпуска облигаций объемом 50 млрд руб
- ВАО Интурист проведет 25 мая размещение облигаций на 2 млрд руб
- Облигации AiФ-МедиаПресса-финанс серии 02 включены в котировальный список "Б" ФБ ММВБ
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций АРИЖК объемом 1,2 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ключевым событием вчерашнего дня, повлиявшим на итоги торгов по всем инструментам, стал введенный в Германии запрет на открытие неподкрепленных коротких позиций и позиций в CDS по гособлигациям Еврозоны и 10 финансовых институтов Европы. Данный запрет, сроком действия до 31 марта 2011 г, был введен для снижения спекулятивной составляющей торгов и сокращения волатильности как европейских долговых рынков, так и снижения колебаний евро. Однако немедленная реакция рынков была крайне негативной.

Так, курс евро к доллару пробил 4-летний минимум, опускаясь в моменте до \$1,2150/евро. На этом фоне резко возрос спрос на активы, номинированные в долларах, и, прежде всего, - на КО США. Так, UST-10 по итогам дня снизился в доходности сразу на 14 б.п. – до 3,35% годовых. Вместе с тем, российские еврооблигации, также номинированные в американской валюте, тоже показали выраженный ценовой рост. В последнее время инвесторы возвращаются к оценке российского долга как «тихой гавани» по сравнению с волатильным долгом Еврозоны. По итогам дня Rus-30 прибавил в цене порядка 1,4% (YTM 5,2%), котировки Rus-20 повысились на 0,8% (YTM 5,37%). На этом фоне спред к КОСША сузился до 185 б.п., CDS-5 на Россию упал на 7 б.п.

Новости из Еврозоны полностью затмили собой публиковавшиеся вчера данные по производственной инфляции в США. Индекс показал снижение на 0,1% м/м, хотя участники ожидали его роста на 0,1%. Сегодня в США выходят данные по потребительской инфляции и индексу доверия потребителей.

Рублевые облигации

На рублевом долговом рынке вчера наметились покупки в наиболее просевших за последние дни бумагах. Спрос наблюдался на облигации РЖД-23, выпуски Газпромнефти, АФК Системы. Вместе с тем, активность торгов оставалась слабой и количество сделок было минимальным.

Сегодня маловероятно продолжение ценового роста. Вчерашние события в Европе и реакция на действия Германии со стороны международных рынков вернут продажи в рублевые активы.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Дох-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|---------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-15 | 04.29.15 | 4,56 | 10.29.10 | 3,63% | 97,76 | 1,12% | 4,13% | 3,71% | 206 | -15,6 | 4,46 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 07.24.18 | 5,88 | 07.24.10 | 11,00% | 139,28 | 0,40% | 5,07% | 7,90% | 229 | 3,0 | 5,73 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 04.29.20 | 7,90 | 10.29.10 | 5,00% | 97,15 | 0,86% | 5,37% | 5,15% | 114 | 2,0 | 7,69 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 06.24.28 | 9,42 | 06.24.10 | 12,75% | 171,25 | 0,36% | 6,16% | 7,45% | 193 | 9,2 | 9,14 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 03.31.30 | 11,62 | 09.30.10 | 7,50% | 113,77 | 1,40% | 5,20% | 6,59% | 97 | -11,0 | 11,33 | 1 952 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-11 | 05.14.11 | 0,99 | 05.14.11 | 3,00% | 100,20 | -0,03% | 2,79% | 2,99% | 205 | 7,3 | 0,96 | 1 750 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 10.12.11 | 1,34 | 10.12.10 | 6,45% | 104,98 | 0,03% | 2,75% | 6,14% | -- | -- | -- | 374 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Москва-16 | 10.20.16 | 5,50 | 10.20.10 | 5,06% | 101,78 | 0,11% | 4,73% | 4,98% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |

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-10 | 06.28.10 | 0,11 | 06.28.10 | 8,25% | 100,50 | 0,01% | 3,55% | 8,21% | 281 | -14,4 | -153 | 250 | USD | / Baa3 / BB |
| АК Барс-11 | 06.20.11 | 1,02 | 06.20.10 | 9,25% | 102,88 | 0,12% | 6,46% | 8,99% | 572 | -8,4 | 139 | 300 | USD | / Baa3 / BB |
| Альфа-12 | 06.25.12 | 1,92 | 06.25.10 | 8,20% | 103,55 | 0,01% | 6,36% | 7,92% | 562 | 3,6 | 129 | 500 | USD | B+ / Baa1 / BB-/+ |
| Альфа-13 | 06.24.13 | 2,68 | 06.24.10 | 9,25% | 105,12 | 0,54% | 7,37% | 8,80% | 615 | -13,7 | 229 | 400 | USD | B+ / Baa1 / BB-/+ |
| Альфа-15* | 12.09.15 | 4,37 | 06.09.10 | 8,63% | 101,00 | -0,43% | 8,39% | 8,54% | 632 | 19,2 | 332 | 225 | USD | B- / Baa2 / B+ /+ |
| Альфа-15-2 | 03.18.15 | 4,05 | 09.18.10 | 8,00% | 99,54 | 0,23% | 8,11% | 8,04% | 642 | 2,0 | 304 | 600 | USD | B+ / Baa1 / |
| Альфа-17* | 02.22.17 | 5,17 | 08.22.10 | 8,64% | 101,50 | 0,00% | 8,34% | 8,51% | 626 | 9,3 | 326 | 300 | USD | B- / Baa2 / B+ /+ |
| Банк Москвы-10 | 11.26.10 | 0,50 | 05.26.10 | 7,38% | 102,54 | -0,11% | 2,43% | 7,19% | 169 | 22,8 | -264 | 300 | USD | NR / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-13 | 05.13.13 | 2,74 | 11.13.10 | 7,34% | 104,57 | 0,11% | 5,65% | 7,01% | 443 | 2,1 | 58 | 500 | USD | / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-15* | 11.25.15 | 4,46 | 05.25.10 | 7,50% | 100,82 | 0,01% | 7,32% | 7,44% | 524 | 9,0 | 225 | 300 | USD | / Baa2 / BB+ |
| Банк Москвы-17* | 05.10.17 | 5,66 | 11.10.10 | 6,81% | 100,50 | 0,44% | 6,72% | 6,77% | 394 | 1,9 | 164 | 400 | USD | / Baa2 / BB+ |
| ВТБ-11 | 10.12.11 | 1,35 | 10.12.10 | 7,50% | 104,63 | -0,04% | 4,06% | 7,17% | 332 | 6,6 | -101 | 450 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-11-2 | 06.30.11 | 1,04 | 06.30.10 | 8,25% | 104,77 | 0,00% | 3,78% | 7,87% | -- | -- | -- | 900 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-12 | 10.31.12 | 2,30 | 10.31.10 | 6,61% | 103,84 | 0,09% | 4,92% | 6,36% | 419 | -0,1 | -15 | 1 054 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-15* | 02.04.15 | 4,07 | 08.04.10 | 6,32% | 100,14 | 0,00% | 6,28% | 6,31% | 459 | 7,8 | 121 | 0 | USD | BBB- / WR / BBB- |
| ВТБ-15-2 | 04.03.15 | 4,23 | 10.03.10 | 6,47% | 101,21 | 1,13% | 6,17% | 6,39% | 448 | -19,5 | 110 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-16 | 02.15.16 | 5,16 | 02.15.11 | 4,25% | 100,84 | 0,09% | 4,08% | 4,21% | -- | -- | -- | 388 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18 | 05.29.18 | 6,15 | 05.29.10 | 6,88% | 104,42 | 0,97% | 6,17% | 6,58% | 339 | -5,9 | 110 | 1 706 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-35 | 06.30.35 | 12,70 | 06.30.10 | 6,25% | 100,30 | 0,90% | 6,23% | 6,23% | 200 | 5,9 | 103 | 693 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ГПБ-11 | 06.15.11 | 1,02 | 06.15.10 | 7,97% | 104,50 | 0,00% | 3,65% | 7,63% | 291 | 3,0 | -142 | 300 | USD | B+ / Baa1 / |
| ГПБ-13 | 06.28.13 | 2,75 | 06.28.10 | 7,93% | 106,15 | 0,04% | 5,74% | 7,47% | 453 | 4,8 | 67 | 443 | USD | BB / Baa3 / |
| ГПБ-15 | 09.23.15 | 4,56 | 09.23.10 | 6,50% | 100,75 | 0,22% | 6,33% | 6,45% | 426 | 4,4 | 126 | 948 | USD | BB / Baa3 / |
| МБРР-16* | 03.10.16 | 4,59 | 09.10.10 | 8,88% | 100,75 | 0,00% | 8,70% | 8,81% | 663 | 9,3 | 363 | 60 | USD | / B2 / |
| МДМ-11* | 07.21.11 | 1,11 | 07.21.10 | 9,75% | 103,38 | 0,12% | 6,69% | 9,43% | 596 | -7,5 | 162 | 200 | USD | B / Baa3 / B+ /+ |
| МежпромБ-10-2 | 07.06.10 | 0,13 | 07.06.10 | 9,00% | 98,69 | 0,06% | 17,89% | 9,12% | -- | -- | -- | 200 | EUR | BB- / B1 / B+ /+ |
| МежпромБ-13 | 02.19.13 | 2,38 | 08.19.10 | 11,00% | 98,50 | -0,41% | 11,64% | 11,17% | 1090 | 21,9 | 656 | 200 | USD | BB- / B1 / B+ /+ |
| НОМОС-16 | 10.20.16 | 4,90 | 10.20.10 | 9,75% | 101,77 | 0,11% | 9,37% | 9,58% | 730 | 6,9 | 430 | 125 | USD | / B1 / B+ /+ |
| ПромсвязьБ-10 | 10.04.10 | 0,38 | 10.04.10 | 8,75% | 100,97 | -0,71% | 6,03% | 8,67% | 530 | 191,2 | 96 | 200 | USD | NR / Baa2 / B+ /+ |
| ПромсвязьБ-11 | 10.20.11 | 1,36 | 10.20.10 | 8,75% | 105,38 | -0,12% | 4,78% | 8,30% | 405 | 12,2 | -29 | 225 | USD | NR / Baa2 / B+ /+ |
| ПромсвязьБ-13 | 01.15.13 | 2,32 | 07.15.10 | 10,75% | 112,06 | -0,06% | 5,78% | 9,59% | 504 | 6,0 | 71 | 150 | USD | NR / Baa2 / B+ /+ |
| ПромсвязьБ-18* | 01.31.18 | 5,19 | 07.31.10 | 12,50% | 116,00 | 0,00% | 9,51% | 10,78% | 744 | 9,2 | 444 | 100 | USD | NR / Baa3 / B- /+ |
| ПСБ-15* | 09.29.15 | 4,60 | 09.29.10 | 6,20% | 100,00 | -0,00% | 6,20% | 6,20% | 412 | 9,3 | 113 | 400 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РенКап-10 | 06.27.10 | 0,11 | 06.27.10 | 9,50% | 99,75 | 0,00% | 11,47% | 9,52% | 1073 | 9,6 | 640 | 180 | USD | B- / / B- |
| РСХБ-10 | 11.29.10 | 0,51 | 05.29.10 | 6,88% | 102,31 | -0,15% | 2,44% | 6,72% | 170 | 31,0 | -263 | 350 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-13 | 05.16.13 | 2,75 | 11.16.10 | 7,18% | 107,10 | 0,17% | 4,61% | 6,70% | 339 | -0,3 | -46 | 647 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-14 | 01.14.14 | 3,22 | 07.14.10 | 7,13% | 107,27 | 0,15% | 4,92% | 6,64% | 371 | 1,7 | -15 | 720 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-16 | 09.21.16 | 5,18 | 09.21.10 | 6,97% | 100,75 | 0,12% | 6,82% | 6,92% | 475 | 6,8 | 175 | 500 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РСХБ-17 | 05.15.17 | 5,77 | 11.15.10 | 6,30% | 102,04 | 0,65% | 5,94% | 6,17% | 316 | -1,8 | 87 | 1 167 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-18 | 05.29.18 | 6,03 | 05.29.10 | 7,75% | 110,56 | 0,05% | 6,07% | 7,01% | 329 | 9,1 | 100 | 980 | USD | / Baa1 / BBB |
| Русский Стандарт-10 | 10.07.10 | 0,38 | 10.07.10 | 7,50% | 99,70 | -0,00% | 8,23% | 7,52% | 749 | 5,4 | 315 | 412 | USD | B+ / Baa3 / |
| Русский Стандарт-10-2 | 06.29.10 | 0,11 | 06.29.10 | 8,49% | 99,88 | 0,00% | 9,31% | 8,50% | 858 | 6,5 | 424 | 297 | USD | B+ / Baa3 / B+ /+ |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 0,94 | 11.05.10 | 8,63% | 99,51 | 0,01% | 9,16% | 8,67% | 842 | 2,8 | 409 | 350 | USD | B+ / Baa3 / |
| Русский Стандарт-15* | 12.16.15 | 4,34 | 06.16.10 | 8,88% | 98,03 | -0,17% | 9,33% | 9,05% | 726 | 13,3 | 426 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Русский Стандарт-16* | 12.01.16 | 4,75 | 06.01.10 | 9,75% | 98,14 | -0,07% | 10,14% | 9,93% | 807 | 10,9 | 507 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Сбербанк-11 | 11.14.11 | 1,44 | 11.14.10 | 5,93% | 104,27 | 0,22% | 2,97% | 5,69% | 224 | -12,2 | -210 | 750 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13 | 05.15.13 | 2,77 | 11.15.10 | 6,48% | 106,00 | 0,36% | 4,32% | 6,11% | 310 | -7,2 | -75 | 500 | USD | / A3 / BBB |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|----------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-----|-----|---------------|
| Сбербанк-13-2 | 07.02.13 | 2,82 | 07.02.10 | 6,47% | 106,04 | 0,34% | 4,37% | 6,10% | 315 | -5,8 | -70 | 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-15* | 02.11.15 | 4,10 | 08.11.10 | 6,23% | 100,09 | 0,00% | 6,20% | 6,22% | 452 | 7,8 | 113 | 0 | USD | / WR / WD |
| УРСА-11* | 12.30.11 | 1,46 | 06.30.10 | 12,00% | 107,76 | 0,17% | 6,83% | 11,14% | 609 | -8,5 | 176 | 130 | USD | / Ba3 / |
| УРСА-11-2 | 11.16.11 | 1,42 | 11.16.10 | 8,30% | 102,58 | -0,00% | 6,39% | 8,09% | -- | -- | -- | 220 | EUR | / Ba2 / BB-/* |
| ТранскапиталБ-17 | 07.18.17 | 5,03 | 07.18.10 | 10,51% | 99,81 | 0,50% | 10,55% | 10,53% | 847 | -0,9 | 547 | 100 | USD | / B2 / |
| ТранскредитБ-11 | 06.17.11 | 1,02 | 06.17.10 | 9,00% | 104,87 | 0,45% | 4,32% | 8,58% | 358 | -40,7 | -75 | 350 | USD | BB/ Ba1 / |
| Траст-10 | 05.29.10 | 0,03 | 05.29.10 | 9,38% | 99,51 | 0,00% | 25,96% | 9,42% | 2522 | 157,4 | 2089 | 200 | USD | / Caa1 / B-/* |
| УРСА-10 | 05.21.10 | 0,01 | 05.21.10 | 7,00% | 99,95 | 0,00% | 14,55% | 7,00% | -- | -- | -- | 164 | EUR | / Ba2 / |
| ХКФ-11 | 06.20.11 | 1,01 | 06.20.10 | 11,00% | 104,90 | -0,00% | 6,25% | 10,49% | 552 | 3,2 | 118 | 316 | 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

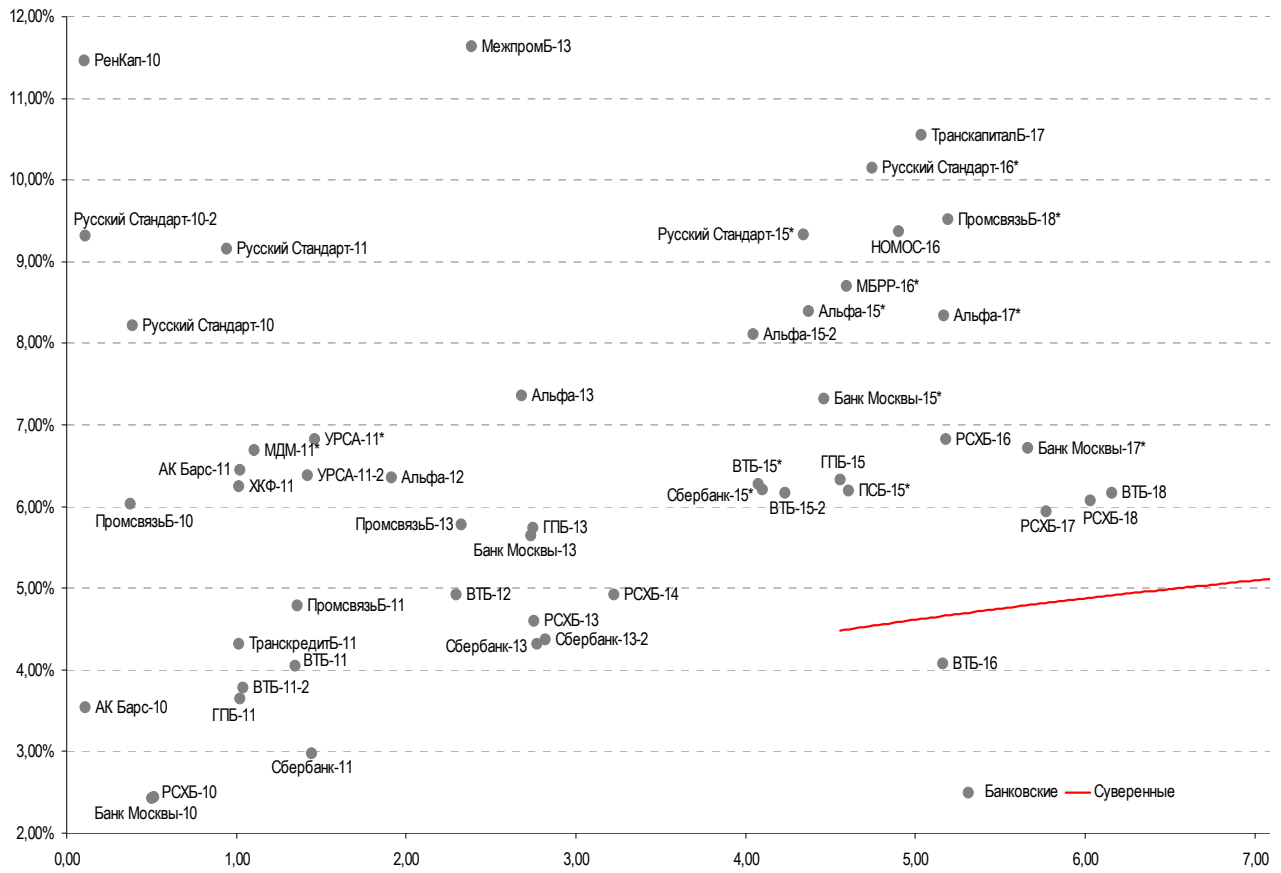
| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Дох-сть к оферту/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch | |
|-----------------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|----------------------------|-------------------|--------|----------------------------|-------------------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-10 | 09.27.10 | 0,36 | 09.27.10 | 7,80% | 101,95 | -0,01% | 2,17% | 7,65% | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-12 | 12.09.12 | 2,43 | 12.09.10 | 4,56% | 102,74 | 0,05% | 3,41% | 4,44% | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-13-1 | 03.01.13 | 2,48 | 09.01.10 | 9,63% | 111,81 | 0,21% | 5,02% | 8,61% | 380 | -2,4 | -5 | 1 750 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-2 | 07.22.13 | 2,96 | 07.22.10 | 4,51% | 103,03 | 0,08% | 3,49% | 4,37% | 227 | 3,7 | -158 | 442 | USD | / / |
| Газпром-13-3 | 07.22.13 | 2,90 | 07.22.10 | 5,63% | 101,76 | -0,52% | 5,02% | 5,53% | 380 | 24,4 | -6 | 157 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-4 | 04.11.13 | 2,65 | 10.11.10 | 7,34% | 106,36 | 0,38% | 4,95% | 6,90% | 374 | -8,4 | -12 | 400 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-5 | 07.31.13 | 2,85 | 07.31.10 | 7,51% | 106,84 | 0,50% | 5,16% | 7,03% | 394 | -11,3 | 9 | 500 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14 | 02.25.14 | 3,49 | 02.25.11 | 5,03% | 102,80 | 0,44% | 4,21% | 4,89% | -- | -- | 780 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-14-2 | 10.31.14 | 3,97 | 10.31.10 | 5,36% | 102,83 | 0,12% | 4,64% | 5,22% | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-14-3 | 07.31.14 | 3,59 | 07.31.10 | 8,13% | 109,01 | 0,07% | 5,68% | 7,45% | 399 | 5,7 | 61 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-1 | 06.01.15 | 4,28 | 06.01.10 | 5,88% | 103,66 | 0,13% | 5,03% | 5,67% | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-15-2 | 04.02.15 | 4,13 | 10.02.10 | 8,13% | 113,26 | 0,66% | 5,02% | 7,17% | -- | -- | 850 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-16 | 11.22.16 | 5,29 | 05.22.10 | 6,21% | 99,89 | 0,59% | 6,23% | 6,22% | 416 | -1,9 | 116 | 1 350 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17 | 03.22.17 | 5,89 | 03.22.11 | 5,14% | 98,55 | 0,31% | 5,39% | 5,21% | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-17-2 | 11.02.17 | 6,14 | 11.02.10 | 5,44% | 99,48 | 0,38% | 5,52% | 5,47% | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-18 | 02.13.18 | 6,23 | 02.13.11 | 6,61% | 103,93 | 0,07% | 5,95% | 6,35% | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-18-2 | 04.11.18 | 6,02 | 10.11.10 | 8,15% | 109,35 | 0,89% | 6,61% | 7,45% | 383 | -5,2 | 153 | 1 100 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-20 | 02.01.20 | 7,05 | 08.01.10 | 7,20% | 103,80 | 0,17% | 6,66% | 6,94% | 388 | 7,5 | 129 | 798 | USD | BBB+/ / A- |
| Газпром-22 | 03.07.22 | 8,23 | 09.07.10 | 6,51% | 96,28 | 0,45% | 6,98% | 6,76% | 275 | 7,5 | 160 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-34 | 04.28.34 | 11,29 | 10.28.10 | 8,63% | 115,76 | 0,70% | 7,23% | 7,45% | 300 | 6,6 | 203 | 1 200 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-37 | 08.16.37 | 12,04 | 08.16.10 | 7,29% | 100,91 | 1,00% | 7,21% | 7,22% | 298 | 4,6 | 201 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Лукойл-14 | 11.05.14 | 3,95 | 11.05.10 | 6,38% | 103,33 | 0,33% | 5,52% | 6,17% | 383 | -0,8 | 45 | 900 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-17 | 06.07.17 | 5,63 | 06.07.10 | 6,36% | 100,40 | 0,94% | 6,28% | 6,33% | 351 | -6,7 | 121 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-19 | 11.05.19 | 7,02 | 11.05.10 | 7,25% | 102,54 | 0,71% | 6,88% | 7,07% | 410 | -0,5 | 151 | 600 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-22 | 06.07.22 | 8,18 | 06.07.10 | 6,66% | 97,76 | 0,78% | 6,93% | 6,81% | 270 | 3,5 | 156 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-11 | 07.18.11 | 1,12 | 07.18.10 | 6,88% | 103,53 | 0,22% | 3,74% | 6,64% | 301 | -16,0 | -133 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-12 | 03.20.12 | 1,75 | 09.20.10 | 6,13% | 103,05 | 0,24% | 4,38% | 5,94% | 364 | -10,2 | -70 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-13 | 03.13.13 | 2,57 | 09.13.10 | 7,50% | 105,93 | 0,29% | 5,20% | 7,08% | 399 | -5,2 | 13 | 600 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.15 | 4,08 | 08.02.10 | 6,25% | 101,97 | 0,50% | 5,76% | 6,13% | 408 | -4,5 | 69 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 07.18.16 | 4,97 | 07.18.10 | 7,50% | 106,13 | 0,71% | 6,28% | 7,07% | 421 | -5,0 | 121 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 03.20.17 | 5,56 | 09.20.10 | 6,63% | 101,08 | -0,02% | 6,42% | 6,55% | 365 | 10,3 | 135 | 800 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-18 | 03.13.18 | 5,97 | 09.13.10 | 7,88% | 106,86 | 1,01% | 6,73% | 7,37% | 395 | -7,4 | 166 | 1 100 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.20 | 7,02 | 08.02.10 | 7,25% | 102,05 | 0,93% | 6,95% | 7,10% | 418 | -3,3 | 158 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Транснефть-12 | 06.27.12 | 1,96 | 06.27.10 | 5,38% | 103,74 | 0,23% | 3,50% | 5,19% | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ Baa1 / | |
| Транснефть-12-2 | 06.27.12 | 1,97 | 06.27.10 | 6,10% | 104,59 | 0,11% | 3,81% | 5,84% | 308 | -1,8 | -126 | 500 | USD | BBB/ Baa1 / |
| Транснефть-14 | 03.05.14 | 3,44 | 09.05.10 | 5,67% | 103,00 | 0,00% | 4,79% | 5,50% | 311 | 7,7 | -28 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-13 | 04.24.13 | 2,63 | 10.24.10 | 8,88% | 103,03 | 0,00% | 7,70% | 8,61% | 648 | 6,3 | 263 | 1 156 | USD | B/ B2 / B+ /* |
| Евраз-15 | 11.10.15 | 4,51 | 11.10.10 | 8,25% | 100,77 | 0,68% | 8,07% | 8,19% | 600 | -6,3 | 300 | 577 | USD | B/ B2 / B+ /* |
| Евраз-18 | 04.24.18 | 5,71 | 10.24.10 | 9,50% | 100,00 | 0,00% | 9,50% | 9,50% | 672 | 9,9 | 443 | 511 | USD | B/ B2 / B+ /* |
| Распадская-12 | 05.22.12 | 1,83 | 05.22.10 | 7,50% | 98,61 | 0,24% | 8,27% | 7,61% | 753 | -9,1 | 319 | 300 | USD | / B1 /* - / B+ /* |
| Северсталь-13 | 07.29.13 | 2,76 | 07.29.10 | 9,75% | 107,63 | 0,41% | 7,04% | 9,06% | 582 | -8,6 | 196 | 1 250 | USD | BB-/ Ba3 / B+ /* |
| Северсталь-14 | 04.19.14 | 3,37 | 10.19.10 | 9,25% | 106,85 | 0,52% | 7,21% | 8,66% | 599 | -9,5 | 214 | 375 | USD | BB-/ Ba3 / B+ |
| ТМК-11 | 07.29.11 | 1,13 | 07.29.10 | 10,00% | 104,12 | 0,01% | 6,34% | 9,60% | 561 | 2,3 | 127 | 600 | USD | B/ B1 / |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-10 | 10.14.10 | 0,40 | 10.14.10 | 8,38% | 101,92 | -0,01% | 3,51% | 8,22% | 277 | 2,3 | -156 | 400 | USD | BB/ Ba2 / BB+ |
| МТС-12 | 01.28.12 | 1,58 | 07.28.10 | 8,00% | 105,02 | -0,12% | 4,87% | 7,62% | 413 | 11,4 | -20 | 400 | USD | BB/ Ba2 / BB+ |
| Вымпелком-11 | 10.22.11 | 1,37 | 10.22.10 | 8,38% | 105,92 | 0,18% | 4,05% | 7,91% | 332 | -10,3 | -102 | 185 | USD | BB+/ Ba2 / |
| Вымпелком-13 | 04.30.13 | 2,67 | 10.31.10 | 8,38% | 106,03 | -0,04% | 6,11% | 7,90% | 489 | 7,6 | 104 | 801 | USD | BB+/ Ba2 / |
| Вымпелком-16 | 05.23.16 | 4,72 | 05.23.10 | 8,25% | 106,04 | 0,09% | 7,00% | 7,78% | 493 | 7,3 | 193 | 600 | USD | BB+/ Ba2 / |
| Вымпелком-18 | 04.30.18 | 5,91 | 10.31.10 | 9,13% | 110,55 | -0,22% | 7,35% | 8,25% | 457 | 13,7 | 228 | 1 000 | USD | BB+/ Ba2 / |

Прочие

| | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|----------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-----|-----|---------------|
| АФК-Система-11 | 01.28.11 | 0,67 | 07.28.10 | 8,88% | 103,29 | -0,03% | 4,00% | 8,59% | 326 | 5,9 | -107 | 93 | USD | BB/ Ba3 / BB- |
| АПРОСА, 2014 | 11.17.14 | 3,83 | 11.17.10 | 8,88% | 106,93 | 0,17% | 7,05% | 8,30% | 536 | 3,1 | 198 | 500 | USD | B+/ Ba3 / B+ |
| Еврохим | 03.21.12 | 1,73 | 09.21.10 | 7,88% | 101,88 | 0,00% | 6,76% | 7,73% | 603 | 3,9 | 169 | 300 | USD | BB/ / BB |
| ОАК-10 | 07.09.10 | 0,14 | 07.09.10 | 10,00% | 99,31 | 0,00% | 14,53% | 10,07% | 1379 | 13,1 | 945 | 200 | USD | / / |
| КЗОС-11 | 10.30.11 | 1,37 | 10.30.10 | 10,00% | 89,75 | 0,00% | 18,37% | 11,14% | 1763 | 5,5 | 1330 | 101 | USD | NR/ / C |
| НКНХ-15 | 12.22.15 | 4,34 | 06.22.10 | 8,50% | 90,25 | 0,00% | 10,87% | 9,42% | 879 | 9,4 | 580 | 31 | USD | / B1 / B/*- |
| НМТП-12 | 05.17.12 | 1,90 | 11.17.10 | 7,00% | 103,01 | 0,00% | 5,39% | 6,80% | 465 | 3,7 | 31 | 300 | USD | BB+/ Ba1 / |
| Рольф-10 | 06.28.10 | 0,11 | 06.28.10 | 8,25% | 75,50 | 0,00% | 297,7% | 10,93% | 29699 | 713,7 | 29266 | 0 | USD | NR/ WR / |
| СИНЕК-15 | 08.03.15 | 4,30 | 08.03.10 | 7,70% | 101,71 | 0,27% | 7,30% | 7,57% | 522 | 3,0 | 222 | 250 | USD | / Ba1 / BBB- |

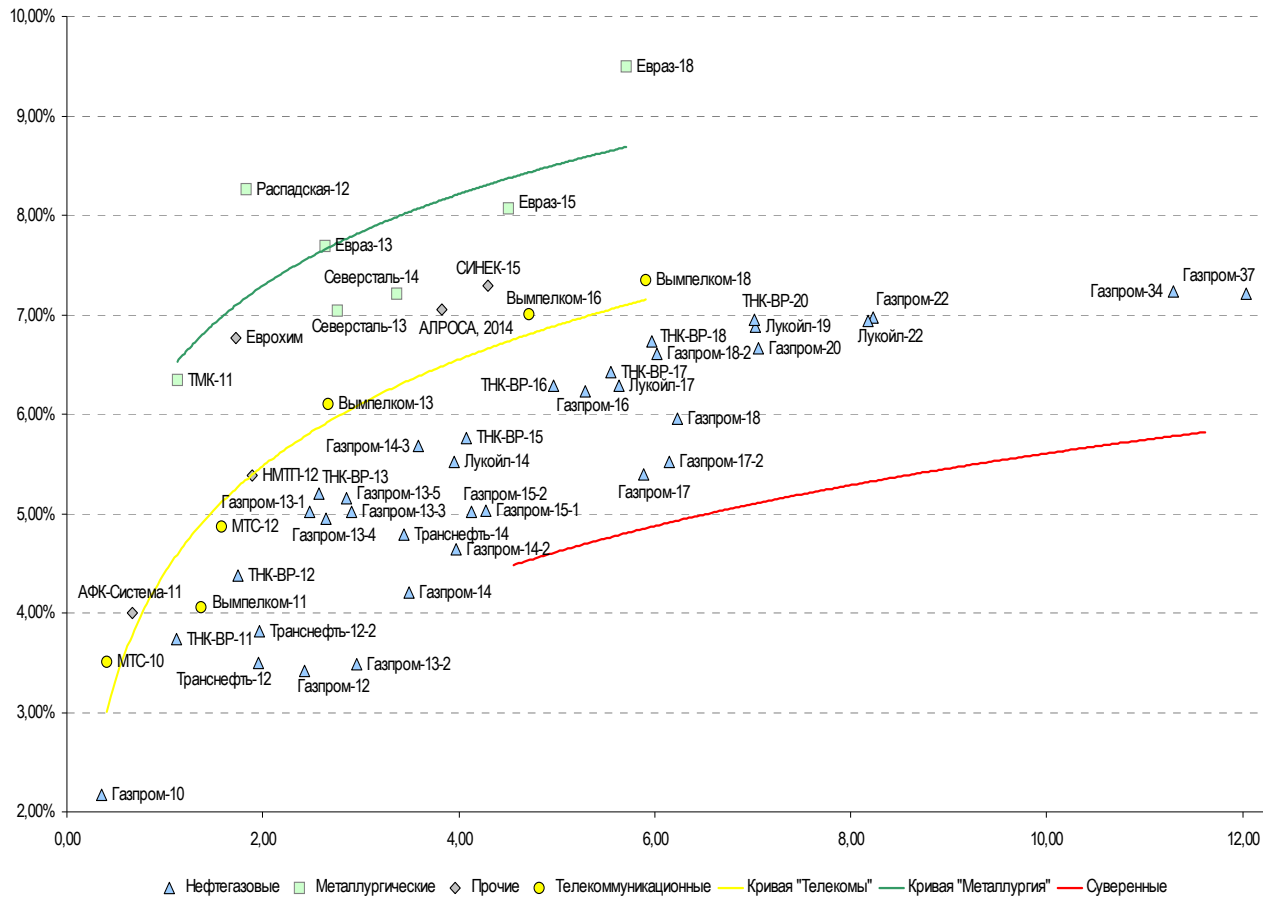
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

| | |
|---|---|
| Альфа-Банк (Москва) | Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 |
| Управление 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, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент 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 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09 |
| Аналитическая поддержка | Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 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.