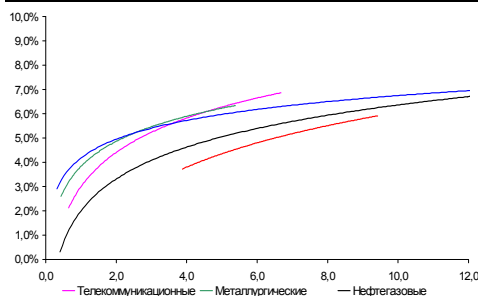
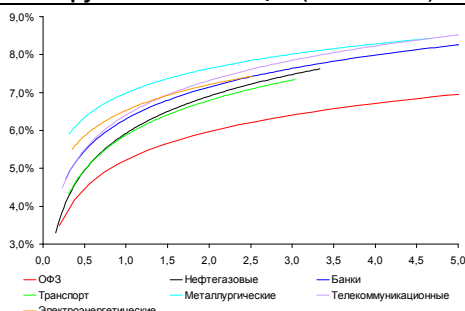


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,58	0,746 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,68	1,546 п. ↓	
Russia-30	115,10	-0,09% ↓	4,85
Rus-30 spread	127	16 п. ↑	
Bra-40	134,00	-0,02% ↓	8,00
Tur-30	163,66	-0,22% ↓	6,15
Mex-34	110,50	-0,29% ↓	5,87
CDS 5 Russia	147	16 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	204	16 п. ↑	
CDS 5 Brazil	115	06 п. ↓	
CDS 5 Turkey	172	16 п. ↑	
CDS 5 Greece	895	-106 п. ↓	
CDS 5 Portugal	455	26 п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,2585	0,05% ↑	-3,1 ↓
\$/Руб.	29,1603	-0,29% ↓	-4,7 ↓
EUR/\$	1,3669	0,55% ↑	2,3 ↑
Ruble Basket	33,9768	-0,01% ↓	3,5 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,3675	-0,27% ↓	3,32
NDF Rub 6m	29,6500	-0,28% ↓	3,82
NDF Rub 12m	30,3450	-0,26% ↓	4,55
FWD €/Rub 3m	40,1199	0,25% ↑	
FWD €/Rub 6m	40,4443	0,24% ↑	
FWD €/Rub 12m	41,2075	0,19% ↑	
3M Libor	0,3125	-0,106 п. ↓	
Libor overnight	0,2295	0,236 п. ↑	
MIACR, 1d	2,94	06 п.	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 865	-0,16% ↓	5,4 ↑
DOW	12 391	0,59% ↑	7,0 ↑
S&P500	1 343	0,19% ↑	6,8 ↑
Bovespa	68 067	0,56% ↑	-1,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	103,05	0,58% ↑	9,3 ↑
Gold	1394,95	0,83% ↑	-1,7 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Сегодня рынки США и Канады закрыты в связи с праздником. Распространение политической нестабильности и продемократических выступлений в Северной Африке и Среднем Востоке создают поддерживающий спрос на Treasuries. Российские бумаги стоят крепко.

Рублевые облигации

На внутреннем возрос интерес к "голубым фишкам" в силу их недооцененности как относительно ОФЗ, так и бумаг 2-ого эшелона. Неделя будет спокойной из-за праздничных дней, а закрытие книг по новым выпускам приходится уже на март.

Макроэкономика, стр. 2

Дефицит консолидированного бюджета в 2010 г составил 1.6 трлн руб; НЕОДНОЗНАЧНО

Снижение дефицита отразило ужесточение исполнения региональных бюджетов, которое скомпенсировало повышение дефицита ПФР.

Корпоративные новости, стр. 3

ВЭБ разместил 5-летние еврооблигации на 500 млн швейцарских франков

ЛК УРАЛСИБ в начале марта планирует разместить биржевые облигации БО-01 на 2 млрд руб

Уралкалий закрыл книгу, установив ставку купона на уровне 8,25% годовых

Мечел закрыл книгу по облигациям 15-16-ой серий, установив ставку купона на уровне 8,25% годовых

ТКС Банк закрыл книгу, установив ставку купона на уровне 14% годовых

МКБ закрыл книгу, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банк России зарегистрировал выпуск облигаций "НОТА-Банка" объемом 1 млрд руб
- ФБ ММВБ с 21 февраля начинает вторичные торги облигациями КРЕДИТ ЕВРОПА Банка серии 06
- ГЛОБЭКСБАНК выкупил по оферте 35% выпуска облигаций серии БО-01 на 1,75 млрд руб
- Дальневосточная генерирующая компания установила по облигациям ставку 7-10-го купонов на уровне 7,75% годовых (-275 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Основным сюжетом, приковывающим внимание рынка, на нынешний момент является рост протестных выступлений, захватывающий всё новые страны Северной Африки и Среднего Востока. Вслед за Тунисом и Египтом свое недовольство существующими режимами выражает оппозиционно настроенное население Ливии, Бахрейна, Йемена, Алжира и Марокко. Усиливающиеся опасения способствуют дальнейшему росту нефтяных котировок и снижают “аппетит к риску”, поддерживая цены американских КО, что на этой неделе может быть частично компенсировано предложением новых бумаг (суммарно на \$99 млрд).

Сегодняшний день будет малоактивным, так как рынки США и Канады закрыты в связи с праздничным днем (День Президента). Опубликование большей части макроэкономической статистики смещено ближе к концу недели (со среды – блок данных по продажам на рынке жилой недвижимости; в пятницу – вторая оценка ВВП США за 4кв10, которая, по прогнозам, должна быть пересмотрена в сторону увеличения).

Рублевые облигации

В пятницу инвесторы продолжали отыгрывать идею недооцененности корпоративных «голубых фишек» относительно как ОФЗ, так и бумаг 2-го эшелона. Сделки прошли по всему спектру бумаг Газпрома, Газпром нефти, ВТБ, ФСК, Алросы и РЖД.

Среди бумаг 2-го эшелона продолжали пользоваться спросом выпуски Мечела и Евраза, спрос в которых активизировался после закрытия книги по новым бумагам Мечела.

Текущая неделя будет достаточно спокойной с точки зрения первичного рынка. Минфин не будет проводить размещение ОФЗ, поскольку среда выпадает на праздничный день. В корпоративном секторе также пройдут в основном технические размещения бумаг, книги по которым закрылись на прошлой неделе. Вместе с тем, по выпускам, находящимся в процессе сбора заявок, закрытие книг намечено на следующую неделю.

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

Макроэкономика

Дефицит консолидированного бюджета в 2010 г составил 1.6 трлн руб; НЕОДНОЗНАЧНО

Согласно данным Минфина, консолидированный бюджет 2010 г был исполнен с дефицитом 1.6 трлн руб против 1.8 трлн руб дефицита федерального бюджета и 2.4 трлн руб дефицита Государственного пенсионного фонда. Эта цифра подтверждает, что как региональные, так и федеральный бюджеты должны были исполняться более жестко, чтобы нейтрализовать значительный дефицит ПФР.

Дефицит консолидированного бюджета существенно сократился: с 2.4 трлн руб в 2009 г (6.2% ВВП) до 1.6 трлн руб в 2010 г (3.3% ВВП). Первый интересный момент заключается в том, что это сокращение дефицита консолидированного бюджета больше по сравнению со снижением

дефицита федерального бюджета, который сократился с 2.3 трлн руб (5.9% ВВП) до 1.8 трлн руб (3.9% ВВП). Это означает, снижению расходов в реальном выражении в 2010 г в большей мере содействовали региональные бюджеты, сократив объем поддержки реального сектора.

Второй момент состоит в том, что снижение дефицитов – как консолидированного, так и федерального бюджетов, – сопровождалось увеличением дефицита ПФР с 2.0 трлн руб до 2.4 трлн руб в 2009–2010 гг. Таким образом, снижение объема прямой господдержки реального сектора стало необходимой компенсацией, нейтрализующей рост индексации пенсий, который номинально в 2010 г составил 45%. Так как рост конечного потребления, вызванный этой индексацией, был на 70% нейтрализован снижением чистого экспорта из-за роста объемов импорта, прошлогодняя бюджетная политика дала слабую поддержку экономике. Позитивно, что снижением дефицита бюджета правительство не намерено повышать размер госдолга, что предотвращает необоснованное увеличение неэффективных расходов. Негативно, что способность обеспечить экономический рост за счет индексации пенсий очень ограничена и приводит к накоплению долгосрочных рисков бюджета.

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

Корпоративные новости

ВЭБ разместил 5-летние еврооблигации на 500 млн швейцарских франков

Банк увеличил предварительно анонсированный объем выпуска на 100 млн франков. Бумаги размещены в рамках LPN программы по правилу RegS. Срок обращения - 5 лет. Ежегодный купон еврооблигаций составил 3,75% годовых. Организаторами сделки являлись: Barclays Capital и BNP Paribas. Международные рейтинговые агентства Fitch и S&P присвоили выпуску еврооблигаций рейтинги BBB/ BBB соответственно.

ЛК УРАЛСИБ в начале марта планирует разместить биржевые облигации БО-01 на 2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена по итогам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона составляет 9,25–9,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,58–10,11%.

По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 8,33% от номинала в даты выплаты 1-11 купонов. Организатором займа выступает ФК УРАЛСИБ.

Уралкалий закрыл книгу, установив ставку купона на уровне 8,25% годовых

Объем выпуска облигаций Уралкалия серии БО-01 составляет 50 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга была установлена на уровне 8,25% годовых. Сбор заявок проводился 18 февраля. Техническое размещение выпуска на ММВБ состоится 21 февраля. Организатор выпуска: ВТБ-Капитал.

Мечел закрыл книгу по облигациям 15-16-ой серий, установив ставку купона на уровне 8,25% годовых

Объем каждого выпуска составляет 5 млрд руб. Срок обращения – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена в размере 8,25% годовых при первоначальном диапазоне 8,75-9,25%. Техническое размещение займов на ФБ ММВБ пройдет 22 февраля. Организаторы выпусков: Альфа-Банк, ВТБ, Сбербанк, Связь-Банк, Углеметбанк.

ТКС Банк закрыл книгу, установив ставку купона на уровне 14% годовых

Объем выпуска облигаций ТКС-Банка серии БО-03 составляет 1,5 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена в размере 14% годовых, находясь внутри прогнозного диапазона 13-14,5%.

Размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 22 февраля. Организатор займа: ИК Тройка Диалог.

МКБ закрыл книгу, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых

Объем выпуска облигаций МКБ серии БО-01 составляет 3 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга была установлена на уровне 8,50% годовых, что на 100 б.п. ниже верхнего диапазона первоначального ориентира (9,0-9,5%). В процессе сбора заявок эмитент дважды понижал диапазон ставки купона. Техническое размещение выпуска на ММВБ состоится 22 февраля. Организаторы выпуска: Росбанк, Райффайзенбанк.

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,88	04.29.11	3,63%	99,78	-0,08%	3,68%	3,63%	190	4,4	3,81	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,60	07.24.11	11,00%	139,95	-0,16%	4,59%	7,86%	162	4,5	5,47	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7,36	04.29.11	5,00%	99,23	-0,36%	5,11%	5,04%	214	7,0	7,17	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,42	06.24.11	12,75%	172,47	-0,03%	5,98%	7,39%	240	-0,5	9,15	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,66	03.31.11	7,50%	115,10	-0,09%	4,85%	6,52%	127	1,2	11,08	1 899	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	14.05.2011	0,23	05.14.11	3,00%	100,39	0,00%	1,26%	2,99%	51	-2,7	0,23	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0,64	10.12.11	6,45%	102,92	-0,01%	1,81%	6,27%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4,99	10.20.11	5,06%	101,37	0,08%	4,78%	5,00%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,76	08.03.11	8,75%	99,05	-0,03%	9,01%	8,83%	--	--	--	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-11	20.06.2011	0,33	06.20.11	9,25%	101,63	0,00%	4,20%	9,10%	345	-8,8	-39	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-12	25.06.2012	1,29	06.25.11	8,20%	106,28	0,01%	3,37%	7,72%	262	-0,7	-122	500	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-13	24.06.2013	2,14	06.24.11	9,25%	109,15	0,31%	5,05%	8,47%	430	-12,5	46	400	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-15-2	18.03.2015	3,46	03.18.11	8,00%	106,08	0,13%	6,28%	7,54%	450	-1,6	170	600	USD	B+ / Baa1 / BB
Альфа-17*	22.02.2017	0,94	02.22.11	8,64%	102,18	0,00%	8,17%	8,45%	742	3,2	358	300	USD	B- / Baa2 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	5,13	03.25.11	7,88%	102,75	0,00%	7,34%	7,66%	507	1,3	275	1 000	USD	B+ / Baa1 / BB
Банк Москвы-13	13.05.2013	2,06	05.13.11	7,34%	106,41	0,09%	4,28%	6,89%	353	-2,1	-31	500	USD	/ Baa2 / BBB-/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	4,16	05.25.11	5,97%	100,18	-0,02%	5,92%	5,96%	414	2,9	133	300	USD	/ Baa3 / BB+ /
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,17	05.10.11	6,81%	102,47	0,30%	6,32%	6,64%	557	-2,8	173	400	USD	/ Baa3 / BB+ /
ВТБ-11	12.10.2011	0,62	04.12.11	7,50%	103,61	-0,01%	1,81%	7,24%	106	-2,9	-278	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	30.06.2011	0,36	06.30.11	8,25%	102,02	-0,01%	2,43%	8,09%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1,60	04.30.11	6,61%	106,19	0,04%	2,84%	6,22%	208	-1,0	-175	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,53	03.04.11	6,47%	105,29	-0,07%	5,00%	6,14%	322	4,0	41	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4,59	02.15.12	4,25%	100,00	0,00%	4,25%	4,25%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	2,11	05.29.11	6,88%	106,96	0,10%	5,69%	6,43%	494	1,5	110	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,12	02.22.11	6,32%	100,39	-0,01%	6,24%	6,29%	549	3,4	166	750	USD	BBBe / Baa1e / BBBe
ВТБ-35	30.06.2035	12,93	06.30.11	6,25%	104,11	0,07%	5,93%	6,00%	124	-2,1	-5	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,66	05.22.11	5,45%	99,77	-0,04%	5,49%	5,46%	253	2,7	64	600	USD	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	7,07	07.09.11	6,90%	104,50	-0,08%	6,26%	6,60%	329	3,1	115	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,36	05.22.11	6,80%	99,16	-0,06%	6,89%	6,86%	331	-0,1	91	1 000	USD	BBB / / BBB
ГПБ-11	15.06.2011	0,32	06.15.11	7,97%	101,75	0,00%	2,37%	7,83%	162	-10,6	-222	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	28.06.2013	2,18	06.28.11	7,93%	108,13	0,04%	4,26%	7,34%	351	0,2	-33	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3,43	06.15.11	6,25%	103,24	-0,04%	5,30%	6,05%	352	3,6	71	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,95	03.23.11	6,50%	103,84	-0,04%	5,54%	6,26%	376	3,3	95	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,99	03.10.11	8,88%	95,13	0,00%	10,13%	9,33%	835	2,7	554	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	21.07.2011	0,42	07.21.11	9,75%	102,70	0,00%	3,16%	9,49%	241	-9,3	-143	200	USD	B / Baa3 / BB-
МежпромБ-13	19.02.2013	1,53	08.19.11	11,00%	13,50	0,00%	178,61%	81,48%	17786	68,5	17403	200	USD	NR / C / WD
НОМОС-13	21.10.2013	2,44	04.21.11	6,50%	100,11	-0,05%	6,45%	6,49%	514	4,8	186	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0,61	04.20.11	9,75%	104,26	0,00%	8,78%	9,35%	802	3,2	419	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0,64	04.20.11	8,75%	103,64	-0,00%	3,16%	8,44%	241	-2,7	-143	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	2,17	07.15.11	10,75%	110,74	0,09%	5,88%	9,71%	513	-2,5	129	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,78	07.31.11	12,50%	109,95	-0,10%	10,44%	11,37%	969	5,2	586	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	4,19	07.08.11	11,25%	110,00	0,00%	8,87%	10,23%	709	2,2	428	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	4,06	03.29.11	5,01%	92,82	0,09%	6,85%	5,40%	507	0,5	226	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,92	05.10.11	11,75%	99,50	0,00%	11,87%	11,81%	1009	2,5	728	50	USD	/ /
РСХБ-13	16.05.2013	2,08	05.16.11	7,18%	107,52	0,04%	3,64%	6,67%	289	0,3	-95	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,66	07.14.11	7,13%	107,91	0,13%	4,20%	6,60%	289	-3,1	-39	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4,59	03.21.11	6,97%	100,50	0,37%	6,86%	6,94%	459	-6,8	227	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	5,19	05.15.11	6,30%	102,92	0,17%	5,73%	6,12%	346	-2,1	114	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,69	05.29.11	7,75%	110,43	0,17%	5,96%	7,02%	299	-1,1	110	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-11	05.05.2011	0,21	05.05.11	8,63%	100,94	0,19%	3,90%	8,54%	315	-101,8	-69	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	4,05	06.16.11	7,73%	98,66	0,07%	8,07%	7,84%	629	0,8	348	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,75	06.01.11	9,75%	99,64	-0,86%	9,83%	9,79%	908	23,1	524	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,72	05.14.11	5,93%	103,09	-0,02%	1,65%	5,75%	90	1,4	-293	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	2,09	05.15.11	6,48%	107,23	0,08%	3,10%	6,04%	235	-1,9	-149	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	02.07.2013	2,22	07.02.11	6,47%	107,36	0,05%	3,21%	6,02%	246	0,0	-138	500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,93	07.07.11	5,50%	103,26	-0,11%	4,66%	5,33%	288	5,1	8	1 500	USD	/	A3	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	5,16	03.24.11	5,40%	100,77	-0,04%	5,25%	5,36%	298	2,1	66	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,83	06.30.11	12,00%	107,00	0,00%	3,63%	11,21%	288	-4,3	-96	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0,74	11.16.11	8,30%	103,17	0,00%	3,79%	8,04%	-	-	-	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,80	07.18.11	10,51%	102,20	0,10%	10,04%	10,29%	777	-0,9	545	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	25.06.2011	0,34	06.25.11	9,00%	102,14	-0,02%	2,69%	8,81%	194	-5,8	-190	350	USD	BB	Ba1	/
ХКФ-11	20.06.2011	0,33	06.20.11	11,00%	102,24	-0,20%	4,07%	10,76%	332	44,8	-52	144	USD	B+	Ba3	/

Источник: Vlootberg, 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	Измене-ние	Доход-сть к оферте/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-12	09.12.2012	1,76	12.09.11	4,56%	103,48	0,02%	2,55%	4,41%	-	-	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1,83	03.01.11	9,63%	113,05	0,08%	2,95%	8,51%	219	-3,5	-164	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	1,09	07.22.11	4,51%	103,45	0,04%	1,30%	4,35%	55	-6,0	-329	281	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1,23	07.22.11	5,63%	103,74	0,14%	2,53%	5,42%	178	-6,8	-206	106	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1,98	04.11.11	7,34%	109,22	0,12%	2,87%	6,72%	212	-4,4	-172	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	2,28	07.31.11	7,51%	110,18	0,02%	3,14%	6,82%	239	1,0	-145	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2,74	02.25.11	5,03%	104,05	0,27%	3,59%	4,83%	-	-	-	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	3,41	10.31.11	5,36%	105,02	-0,10%	3,87%	5,11%	-	-	-	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	3,08	07.31.11	8,13%	113,19	0,20%	3,98%	7,18%	268	-4,6	-60	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3,77	06.01.11	5,88%	105,97	-0,05%	4,31%	5,54%	-	-	-	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3,55	02.04.12	8,13%	113,85	-0,08%	4,24%	7,14%	-	-	-	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	4,26	05.29.11	5,09%	101,95	-0,02%	4,63%	4,99%	-	-	-	1 000	USD	BBB/ (P)Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4,88	05.22.11	6,21%	105,63	0,16%	5,07%	5,88%	280	-2,1	48	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	5,15	03.22.11	5,14%	101,81	-0,01%	4,78%	5,04%	-	-	-	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5,72	11.02.11	5,44%	102,56	-0,01%	4,98%	5,30%	-	-	-	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5,85	02.13.12	6,61%	106,85	-0,01%	5,40%	6,18%	-	-	-	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5,54	04.11.11	8,15%	115,26	0,15%	5,53%	7,07%	326	-1,5	94	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6,93	08.01.11	7,20%	107,91	0,40%	4,56%	6,67%	159	10,5	-55	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7,86	03.07.11	6,51%	102,67	0,47%	6,17%	6,34%	259	-6,8	107	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,19	04.28.11	8,63%	120,82	0,62%	6,82%	7,14%	324	-6,3	84	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,36	08.16.11	7,29%	104,48	0,47%	6,92%	6,98%	334	-4,7	94	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	3,32	05.05.11	6,38%	108,03	0,00%	4,02%	5,90%	271	2,1	-57	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5,25	06.07.11	6,36%	105,34	0,08%	5,34%	6,03%	307	-0,3	75	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6,57	05.05.11	7,25%	108,57	0,20%	5,97%	6,68%	301	-1,1	87	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7,35	05.09.11	6,13%	100,65	0,06%	6,03%	6,09%	307	1,2	93	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	8,06	06.07.11	6,66%	102,66	0,32%	6,32%	6,48%	274	-4,8	122	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4,41	08.03.11	5,33%	102,13	0,50%	4,84%	5,21%	256	-10,2	25	600	USD	BBB-e/ Baa3e /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7,46	08.03.11	6,60%	102,76	0,56%	6,23%	6,43%	265	-8,4	112	650	USD	BBB-e/ Baa3e /BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.2011	0,41	07.18.11	6,88%	102,06	0,06%	1,79%	6,74%	104	-21,0	-280	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	1,04	03.20.11	6,13%	104,06	0,30%	2,30%	5,89%	154	-27,6	-229	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1,90	03.13.11	7,50%	108,57	0,18%	3,17%	6,91%	242	-7,7	-142	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3,56	08.02.11	6,25%	106,20	0,10%	4,52%	5,89%	273	-0,7	-7	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4,57	07.18.11	7,50%	111,19	0,00%	5,11%	6,75%	283	1,0	52	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	5,01	03.20.11	6,63%	106,25	0,00%	5,40%	6,24%	313	1,2	81	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5,49	03.13.11	7,88%	113,30	0,00%	5,57%	6,95%	330	1,2	98	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6,82	08.02.11	7,25%	108,74	0,17%	5,97%	6,67%	301	-0,6	87	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	1,30	06.27.11	5,38%	103,47	0,03%	2,72%	5,20%	-	-	-	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	1,31	06.27.11	6,10%	104,94	0,09%	2,36%	5,82%	161	-5,5	-223	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2,77	03.05.11	5,67%	105,85	0,28%	3,62%	5,36%	231	-7,8	-97	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1,98	04.24.11	8,88%	108,67	0,00%	4,63%	8,17%	388	1,8	4	1 156	USD	B/ B2 /B+
Евраз-15	10.11.2015	3,96	05.10.11	8,25%	109,03	0,15%	6,02%	7,57%	424	-1,7	143	577	USD	B/ B2 /B+
Евраз-18	24.04.2018	5,35	04.24.11	9,50%	114,38	0,00%	6,92%	8,31%	465	1,1	233	511	USD	B/ B2 /B+
Распадская-12	22.05.2012	1,20	05.22.11	7,50%	103,97	0,17%	4,21%	7,21%	345	-12,8	-38	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	2,23	07.29.11	9,75%	112,81	0,06%	4,17%	8,64%	342	-1,0	-42	544	USD	BB-/ Baa3 /B+
Северсталь-14	19.04.2014	2,76	04.19.11	9,25%	112,50	0,07%	4,93%	8,22%	362	-0,9	34	375	USD	BB-/ Baa3 /B+
Северсталь-17	25.10.2017	5,38	04.25.11	6,70%	100,75	0,00%	6,56%	6,65%	429	1,3	197	1 000	USD	BB-/ Baa3 /B+
ТМК-11	29.07.2011	0,44	07.29.11	10,00%	103,02	-0,00%	3,01%	9,71%	226	-8,4	-158	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5,47	07.27.11	7,75%	100,06	0,00%	7,74%	7,75%	547	1,3	315	500	USD	B/ (P)B1 /

Телекоммуникационные

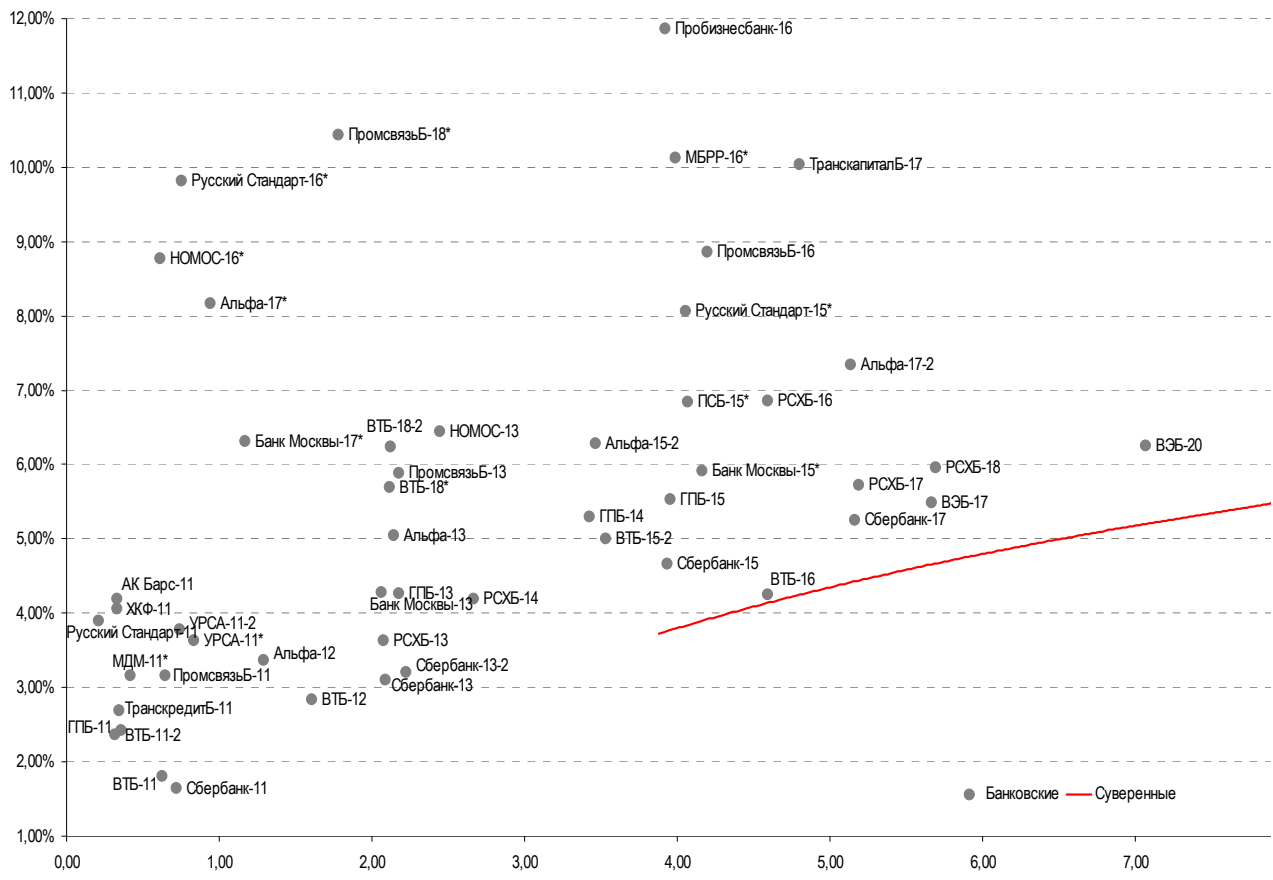
МТС-12	28.01.2012	0,92	07.28.11	8,00%	105,00	0,11%	2,56%	7,62%	181	-13,5	-203	400 USD	BB*/-/	Ba2*/-/	/BB+
МТС-20	22.06.2020	6,68	06.22.11	8,63%	112,07	0,19%	6,85%	7,70%	389	-1,0	175	750 USD	BB*/-/	Ba2*/-/	/BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0,65	04.22.11	8,38%	103,94	-0,11%	2,40%	8,06%	165	12,3	-219	185 USD	BB+*/-/	Ba2*/-/	/
Вымпелком-13	30.04.2013	2,01	04.30.11	8,38%	108,44	0,02%	4,30%	7,72%	354	0,9	-29	801 USD	BB+*/-/	Ba2*/-/	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4,34	05.23.11	8,25%	109,88	0,40%	6,03%	7,51%	376	-8,3	144	600 USD	BB+*/-/	Ba2*/-/	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	4,31	08.02.11	6,49%	103,17	-0,05%	5,75%	6,29%	348	2,5	116	500 USD	BB+*/-/	Ba2*/-/	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5,42	04.30.11	9,13%	113,55	0,49%	6,72%	8,04%	444	-7,9	213	1 000 USD	BB+*/-/	Ba2*/-/	/
Вымпелком-21	02.02.2021	7,14	08.02.11	7,75%	103,20	-0,12%	7,29%	7,51%	432	3,7	218	1 000 USD	BB+*/-/	Ba2*/-/	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6,92	05.03.11	7,75%	105,53	0,09%	6,95%	7,34%	399	0,7	185	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	3,23	05.17.11	8,88%	112,93	0,03%	5,03%	7,86%	373	1,0	44	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
Еврохим	21.03.2012	1,03	03.21.11	7,88%	103,85	0,02%	4,20%	7,58%	345	-1,0	-39	300 USD	BB/	/	/BB
КЗОС-15	19.03.2015	3,30	03.19.11	10,00%	97,55	0,25%	10,75%	10,25%	945	-4,8	616	101 USD	NR/	/	/C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,83	05.09.11	9,75%	100,38	0,00%	9,65%	9,71%	787	2,4	506	150 USD	/	/	/
НКНХ-15	22.12.2015	4,00	06.22.11	8,50%	97,38	0,00%	9,18%	8,73%	740	2,5	459	31 USD	/	/	/B
НМТП-12	17.05.2012	1,19	05.17.11	7,00%	103,75	0,05%	3,86%	6,75%	311	-2,8	-73	300 USD	BB+*/-/	Ba1*/-/	/
РЖД-17	03.04.2017	5,15	04.03.11	5,74%	103,11	0,23%	5,14%	5,57%	287	-3,2	55	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,86	08.03.11	7,70%	106,49	0,09%	6,01%	7,23%	423	-0,3	142	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,59	04.27.11	5,38%	97,63	0,00%	5,81%	5,51%	284	2,1	122	800 USD	/	(P)Baa3	/BBB-

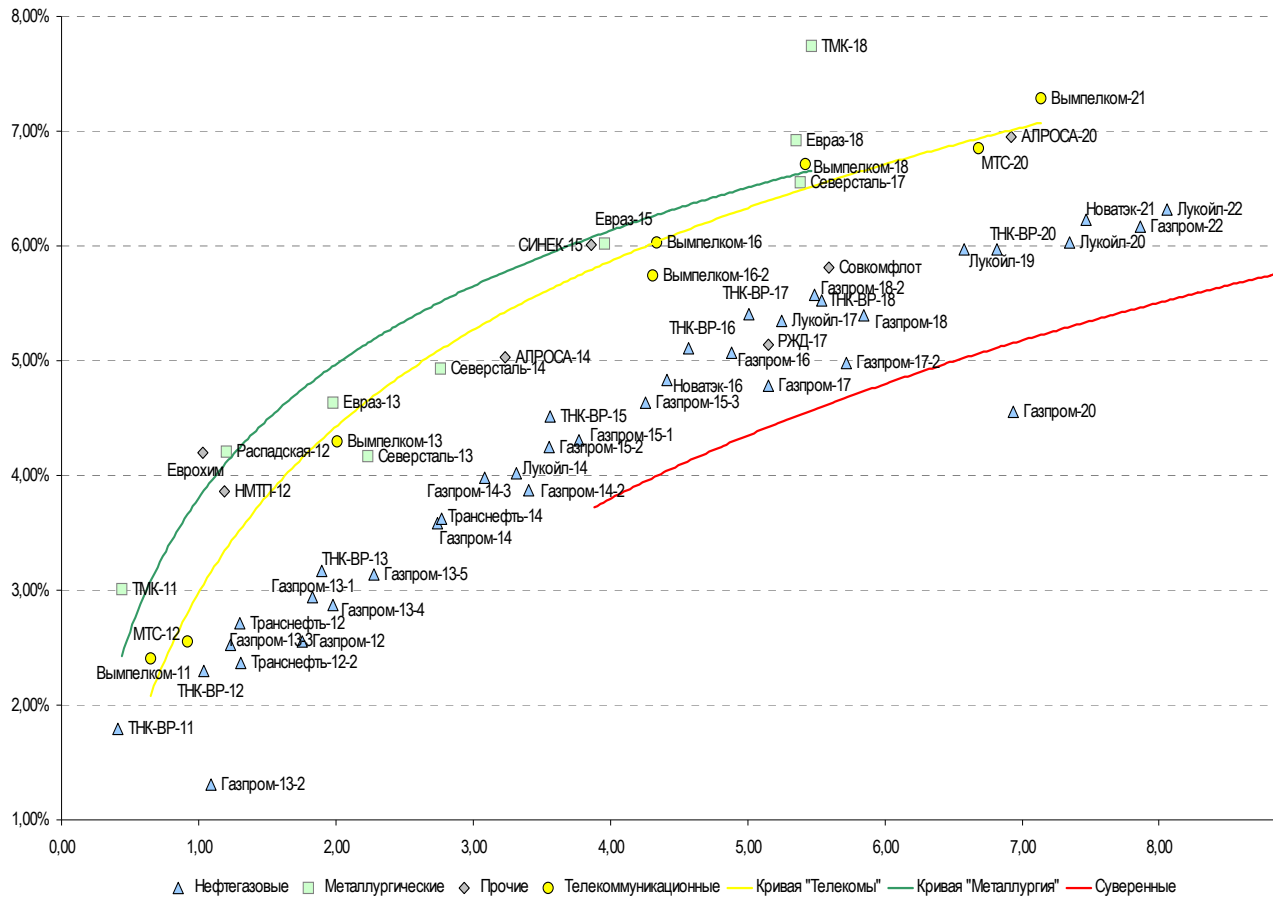
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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, 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 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 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.