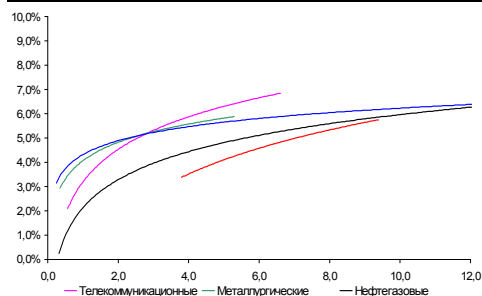
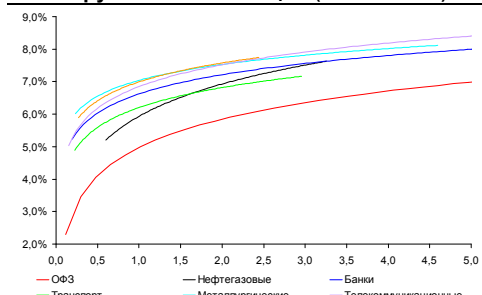


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|------------|--------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 3,33 | 6,04б.п. ↑ | |
| 30-YR UST, YTM | 4,45 | 3,48б.п. ↑ | |
| Russia-30 | 116,35 | 0,04% ↑ | 4,64 |
| Rus-30 spread | 131 | -7б.п. ↓ | |
| Bra-40 | 135,10 | 0,30% ↑ | 7,91 |
| Tur-30 | 166,63 | -0,16% ↓ | 5,94 |
| Mex-34 | 112,75 | -0,46% ↓ | 5,73 |
| CDS 5 Russia | 133 | 0б.п. | |
| CDS 5 Gazprom | 183 | -5б.п. ↓ | |
| CDS 5 Brazil | 115 | -2б.п. ↓ | |
| CDS 5 Turkey | 162 | -1б.п. ↓ | |
| CDS 5 Greece | 962 | 0б.п. | |
| CDS 5 Portugal | 518 | 18б.п. ↑ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБП | 28,3675 | -0,38% ↓ | -6,0 ↓ |
| \$/Руб. | 28,2625 | -0,63% ↓ | -8,1 ↓ |
| EUR/\$ | 1,4229 | 0,45% ↑ | 6,5 ↑ |
| Ruble Basket | 33,6255 | -0,52% ↓ | 4,7 ↑ |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 3,59% | 0,03 ↑ | |
| NDF \$/Rub 12M | 4,25% | 0,00 | |
| NDF \$/Rub 3Y | 5,53% | 0,00 | |
| FWD €/Rub 3m | 40,3476 | -0,36% ↓ | |
| FWD €/Rub 6m | 40,6126 | -0,38% ↓ | |
| FWD €/Rub 12m | 41,2551 | -0,41% ↓ | |
| 3M Libor | 0,3090 | 0,00б.п. | |
| Libor overnight | 0,2045 | 0,21б.п. ↑ | |
| MIACR, 1d | 3,16 | 0б.п. | |
| Прямое репо с ЦБ | 0 | 0 | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 982 | 0,00% ↑ | 12,0 ↑ |
| DOW | 12 037 | 1,50% ↑ | 4,0 ↑ |
| S&P500 | 1 298 | 1,50% ↑ | 3,2 ↑ |
| Bovespa | 66 690 | -0,28% ↓ | -3,8 ↓ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 114,65 | 0,31% ↑ | 21,6 ↑ |
| Gold | 1429,05 | 0,84% ↑ | 0,7 ↑ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Внешний новостной фон остается напряженным и диктует динамику КО США, тем не менее, настроения стабилизировались. Общая тенденция ужесточения монетарной политики и рост вероятности повышения ставок вновь на повестке дня.

Рублевые облигации

Активность торгов в понедельник была традиционно невысокой. Текущие размещения проходят с переподпиской и по более низким ставкам по сравнению с первоначальными ориентирами.

Корпоративные новости, стр. 3

Пробизнесбанк планирует доразместить субординированные еврооблигации с погашением в 2016 г

АИЖК планирует 5 апреля разместить облигации серии А18 на 7 млрд руб

ЮТэйр открыл книгу по размещению биржевых облигаций на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин проведет 23 марта аукцион по размещению нового выпуска 7-летних ОФЗ 26204 на 25 млрд руб
- Moody's понизило рейтинги Вымпелкома на 1 ступень – до "Ва3", прогноз "стабильный"
- ФБ ММВБ с 22 марта начинает вторичные торги облигациями Альфа-Банка
- МБРР установил по облигациям серии 02 ставку 13-20-го купонов на уровне 7% годовых (-150 б.п.)
- МХК ЕвроХим готовит к размещению 3 выпуска 10-летних облигаций суммарно на 20 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Хотя общий новостной фон остается напряженным, настроения на рынке несколько стабилизировались. После того, как доходности UST упали на прошлой неделе до с начала года минимальных уровней на фоне «бегства в качество», сейчас мы наблюдаем отток средств из безриковых активов. Катализатором стало заявление Минфина США о планах «постепенно и организованно» выйти из инвестиций в ипотечные бумаги с госгарантией. Планируется постепенно ликвидировать весь \$142-миллиардный пакет бумаг: их продажа (примерно по \$10 млрд активов) начнется уже в марте. (1) Масштабное предложение бумаг как суверенного, так и квазисуверенного качества; (2) дискуссии по поводу сворачивания стимулирующей политики ФРС; (3) привлекательно низкий уровень доходности для выхода из КО – спровоцировали продажи: доходность UST-10 выросла на 6 б.п. до 3,33% годовых.

Тем временем, статистика по рынку жилья США продолжает оставаться негативной. Данные по продажам жилья на вторичном рынке за февраль вновь оказались существенно хуже ожиданий (показатель сократился на 9,6% против прогнозных 4,2%). Слабость рынка недвижимости сопровождается: (1) высоким уровнем безработицы и отсутствием спроса, (2) случаи лишения прав выкупа по закладной увеличивают предложение на рынке; (3) ситуация осложняется продолжительным снижением цен жилья (в феврале цены достигли минимума 2002 г), что создает дополнительную угрозу ипотечному рынку.

Рынок российских еврооблигаций остается крепким и при нефтяной поддержке чувствует себя уверенно: как суверенный, так и корпоративные спреды продолжают сужаться, хотя подобная динамика во многом обусловлена движением базовых активов.

Инфляционные ожидания и тема смены курса монетарной политики вновь актуализировались: вчера глава Центрального банка Люксембурга Ив Мерш заявил о росте инфляционных рисков в странах Еврозоны, вызванных повышением сырьевых цен. Он дал понять, что ЕЦБ готов принять необходимые меры во избежание угрозы ценовой стабильности в среднесрочной перспективе.

Следом готовность ЕЦБ действовать была подкреплена словами члена исполнительного совета ЕЦБ Гертруды Тумпель-Гугерель. Рынки расценили её слова как аргумент в пользу возможного повышения ключевой ставки ЕЦБ на ближайшем заседании 7 апреля, и теперь будут более пристально следить за комментариями представителей монетарных властей.

Также поддержку евро оказывает новость о завершившемся в понедельник в Брюсселе согласовании министрами финансов ЕС деталей функционирования будущего Европейского Фонда стабильности, объем которого будет увеличен до 700 млрд евро. Фонд будет оказывать помощь при строгих условиях корректировки макроэкономических программ государств.

Завтра в США выйдет вторая часть данных по рынку жилой недвижимости – согласно консенсус-прогнозу, продажи на первичном рынке в феврале выросли на 2,1% (после более чем 12%-ного спада

месяцем ранее). А сегодня в продолжение инфляционной дискуссии будут опубликованы данные по инфляции в Великобритании в феврале. По прогнозу, февральский CPI вырос на 4,2% (с 4% ранее).

Рублевые облигации

Позитивный настрой на внутреннем долговом рынке сохраняется, хотя активность торгов вчера была относительно невысокой, что характерно для понедельника. Спрос наблюдался в облигациях Газпромнефти и АПРОСы средней дюрации. Также значительный объем сделок по-прежнему приходится на облигации АФК Системы, которые эмитент планирует сегодня выкупать в рамках обмена на новый выпуск.

Несмотря на период налоговых платежей, вызвавший некоторое снижение уровня ликвидности в банковской системе, свободных средств у инвесторов по-прежнему достаточно. Текущие размещения проходят с переподпиской и по более низким ставкам по сравнению с первоначальными ориентирами.

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

Корпоративные новости

Пробизнесбанк планирует доразместить субординированные еврооблигации с погашением в 2016 г

Организатором доразмещения выступает BCP Securities - организатор первичного размещения выпуска, которое состоялось в ноябре прошлого года. Банк разместил 5,5-летние субординированные еврооблигации с погашением 10 мая 2016 года на \$50 млн со ставкой купона в размере 11,75% годовых.

АИЖК планирует 5 апреля разместить облигации серии А18 на 7 млрд руб

Размещение проходит в формате бук-билдинга. Предварительно, сбор заявок пройдет с 30 марта по 1 апреля. Дата погашения облигаций – 15 июля 2023 г. По облигациям предусмотрена ежеквартальная выплата купонного дохода и 5-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу. Амортизация по займу предусмотрена с 2020 г. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 8,35-8,60% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 8,62-8,88%. Организаторы займа: ВТБ-Капитал и Тройка Диалог.

ЮТэйр открыл книгу по размещению биржевых облигаций на 3 млрд руб

К размещению предлагаются два выпуска биржевых облигаций серий БО-04 и БО-05 объемом эмиссии по 1,5 млрд руб каждый. Размещение проходит в формате бук-билдинга. Сбор заявок пройдет в период 21-28 марта, техническое размещение на ФБ ММВБ запланировано на 30 марта.

Срок обращения облигаций составляет 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и без промежуточной оферты. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 9,1-9,4% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9,42-9,74%.

Планируется включение облигаций в котировальный список "А1" ФБ ММВБ. Организаторы займов: БК Регион, Банк Петрокоммерц, Банк Открытие и Промсвязьбанк.

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 | 29.04.2015 | 3,80 | 04.29.11 | 3,63% | 101,08 | 0,05% | 3,34% | 3,59% | 179 | -8,9 | 3,74 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 5,53 | 07.24.11 | 11,00% | 141,64 | 0,04% | 4,32% | 7,77% | 230 | -8,5 | 5,41 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 7,29 | 04.29.11 | 5,00% | 101,14 | 0,11% | 4,84% | 4,94% | 215 | -7,5 | 7,12 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 9,38 | 06.24.11 | 12,75% | 174,44 | 0,07% | 5,84% | 7,31% | 251 | -6,9 | 9,12 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 5,61 | 03.31.11 | 7,50% | 116,35 | 0,04% | 4,64% | 6,45% | 131 | -7,1 | 11,11 | 1 899 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-11 | 14.05.2011 | 0,14 | 05.14.11 | 3,00% | 100,21 | 0,02% | 1,52% | 2,99% | 89 | -21,2 | 0,14 | 1 750 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 12.10.2011 | 0,56 | 10.12.11 | 6,45% | 102,47 | -0,00% | 1,91% | 6,29% | -- | -- | -- | 374 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 4,90 | 10.20.11 | 5,06% | 100,99 | 0,09% | 4,85% | 5,01% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 3,66 | 08.03.11 | 8,75% | 96,39 | 0,10% | 9,78% | 9,08% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | B / B1 / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Дох-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|---------------------------|
| АК Барс-11 | 20.06.2011 | 0,24 | 06.20.11 | 9,25% | 101,25 | 0,00% | 3,99% | 9,14% | 335 | -10,5 | -33 | 300 | USD | / Baa3 / BB |
| Альфа-12 | 25.06.2012 | 1,20 | 06.25.11 | 8,20% | 106,24 | 0,04% | 3,10% | 7,72% | 246 | -9,0 | -122 | 500 | USD | BB-/ Baa1 / BB |
| Альфа-13 | 24.06.2013 | 2,06 | 06.24.11 | 9,25% | 109,12 | 0,11% | 4,92% | 8,48% | 428 | -10,6 | 60 | 400 | USD | BB-/ Baa1 / BB |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 3,51 | 09.18.11 | 8,00% | 106,85 | -0,09% | 6,04% | 7,49% | 449 | -4,9 | 172 | 600 | USD | BB-/ Baa1 / BB |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 0,90 | 08.22.11 | 8,64% | 102,78 | 0,08% | 8,03% | 8,40% | 740 | -6,7 | 371 | 300 | USD | B / Baa2 / BB- |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 5,06 | 03.25.11 | 7,88% | 104,50 | -0,29% | 7,00% | 7,54% | 498 | -2,0 | 268 | 1 000 | USD | BB-/ Baa1 / BB |
| Банк Москвы-13 | 13.05.2013 | 1,98 | 05.13.11 | 7,34% | 107,04 | 0,28% | 3,87% | 6,85% | 324 | -19,3 | -44 | 500 | USD | / Baa2 / BBB-/ |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 4,07 | 05.25.11 | 5,97% | 100,91 | -0,25% | 5,74% | 5,91% | 419 | -1,4 | 142 | 300 | USD | / Baa3 / BB+ / |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 1,08 | 05.10.11 | 6,81% | 102,32 | 0,25% | 6,34% | 6,65% | 570 | -10,0 | 202 | 400 | USD | / Baa3 / BB+ / |
| ВТБ-11 | 12.10.2011 | 0,54 | 04.12.11 | 7,50% | 103,12 | 0,02% | 1,83% | 7,27% | 119 | -11,1 | -249 | 450 | USD | BBB-/ Baa1 / BBB |
| ВТБ-11-2 | 30.06.2011 | 0,27 | 06.30.11 | 8,25% | 101,48 | -0,02% | 2,60% | 8,13% | -- | -- | -- | 900 | EUR | BBB-/ Baa1 / BBB |
| ВТБ-12 | 31.10.2012 | 1,52 | 04.30.11 | 6,61% | 106,00 | 0,04% | 2,76% | 6,23% | 212 | -8,1 | -156 | 1 054 | USD | BBB-/ Baa1 / BBB |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 3,55 | 09.04.11 | 6,47% | 106,23 | 0,12% | 4,72% | 6,09% | 317 | -11,2 | 40 | 1 250 | USD | BBB-/ Baa1 / BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 4,50 | 02.15.12 | 4,25% | 99,48 | 0,00% | 4,37% | 4,27% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BBB-/ Baa1 / BBB |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 2,03 | 05.29.11 | 6,88% | 107,82 | 0,26% | 5,54% | 6,38% | 490 | -9,5 | 122 | 1 706 | USD | BBB-/ Baa1 / BBB |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 2,04 | 08.22.11 | 6,32% | 102,06 | 0,14% | 5,95% | 6,19% | 531 | -7,4 | 163 | 750 | USD | BBBe / Baa1 / BBB |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 12,93 | 06.30.11 | 6,25% | 105,64 | 0,20% | 5,81% | 5,92% | 136 | -5,1 | -3 | 693 | USD | BBB-/ Baa1 / BBB |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 5,58 | 05.22.11 | 5,45% | 100,50 | 0,36% | 5,36% | 5,42% | 266 | -12,4 | 72 | 600 | USD | BBB / Baa1e / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 7,01 | 07.09.11 | 6,90% | 106,52 | 0,44% | 5,98% | 6,48% | 328 | -12,3 | 113 | 1 600 | USD | BBB / BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 9,30 | 05.22.11 | 6,80% | 100,28 | 0,41% | 6,77% | 6,78% | 344 | -10,5 | 93 | 1 000 | USD | BBB / BBB |
| ГПБ-13 | 28.06.2013 | 2,09 | 06.28.11 | 7,93% | 108,40 | 0,15% | 4,01% | 7,32% | 338 | -12,5 | -30 | 443 | USD | BB / Baa3 / |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 3,34 | 06.15.11 | 6,25% | 104,37 | 0,13% | 4,95% | 5,99% | 384 | -10,9 | 63 | 1 000 | USD | BB / Baa3 / |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 3,87 | 03.23.11 | 6,50% | 104,95 | 0,22% | 5,25% | 6,19% | 370 | -13,3 | 93 | 948 | USD | BB / Baa3 / |
| МБРР-16* | 10.03.2016 | 4,18 | 09.10.11 | 7,93% | 96,97 | -0,67% | 8,69% | 8,18% | 714 | 9,1 | 437 | 60 | USD | / B2 / |
| МДМ-11* | 21.07.2011 | 0,33 | 07.21.11 | 9,75% | 101,99 | 0,05% | 3,60% | 9,56% | 296 | -25,1 | -72 | 200 | USD | B / Baa3 / BB- |
| НОМОС-13 | 21.10.2013 | 2,36 | 04.21.11 | 6,50% | 100,63 | 0,03% | 6,23% | 6,46% | 559 | -6,2 | 191 | 400 | USD | / Baa3 / BB- |
| НОМОС-16* | 20.10.2016 | 0,53 | 04.20.11 | 9,75% | 102,50 | -0,00% | 9,16% | 9,51% | 853 | -4,8 | 485 | 125 | USD | / B1 / BB- |
| ПромсвязьБ-11 | 20.10.2011 | 0,56 | 04.20.11 | 8,75% | 103,33 | 0,00% | 2,89% | 8,47% | 225 | -8,4 | -143 | 225 | USD | NR / Baa2 / BB- |
| ПромсвязьБ-13 | 15.07.2013 | 2,09 | 07.15.11 | 10,75% | 110,79 | -0,26% | 5,70% | 9,70% | 506 | 7,1 | 138 | 150 | USD | NR / Baa2 / BB- |
| ПромсвязьБ-18* | 31.01.2018 | 1,69 | 07.31.11 | 12,50% | 111,63 | -0,04% | 10,10% | 11,20% | 946 | -4,2 | 578 | 100 | USD | NR / Baa3 / B+ |
| ПромсвязьБ-16 | 08.07.2016 | 4,13 | 07.08.11 | 11,25% | 113,63 | -0,02% | 8,03% | 9,90% | 648 | -7,2 | 372 | 200 | USD | / Baa3 / B+ |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 4,00 | 03.29.11 | 5,01% | 98,03 | -0,56% | 5,51% | 5,11% | 396 | 6,6 | 119 | 400 | USD | / Baa2 / BBB- |
| Пробизнесбанк-16 | 10.05.2016 | 3,84 | 05.10.11 | 11,75% | 101,00 | 0,00% | 11,48% | 11,63% | 993 | -7,6 | 716 | 50 | USD | / / |
| РСХБ-13 | 16.05.2013 | 1,99 | 05.16.11 | 7,18% | 108,13 | 0,26% | 3,23% | 6,64% | 259 | -18,3 | -109 | 647 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-14 | 14.01.2014 | 2,58 | 07.14.11 | 7,13% | 108,31 | 0,29% | 3,97% | 6,58% | 286 | -18,4 | -35 | 720 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-16 | 21.09.2016 | 4,66 | 09.21.11 | 6,97% | 100,44 | -0,25% | 6,87% | 6,94% | 485 | -2,1 | 256 | 500 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 5,11 | 05.15.11 | 6,30% | 104,29 | 0,32% | 5,47% | 6,04% | 345 | -13,9 | 115 | 584 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 5,61 | 05.29.11 | 7,75% | 111,12 | 0,14% | 5,83% | 6,97% | 314 | -8,5 | 120 | 980 | USD | / Baa1 / BBB |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.2011 | 0,12 | 05.05.11 | 8,63% | 100,51 | -0,01% | 4,23% | 8,58% | 360 | -9,8 | -9 | 350 | USD | B+ / Baa3 / |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 3,97 | 06.16.11 | 7,73% | 99,07 | -0,33% | 7,97% | 7,80% | 641 | 1,0 | 365 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 0,67 | 06.01.11 | 9,75% | 99,00 | 0,00% | 9,98% | 9,85% | 934 | -4,9 | 566 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Сбербанк-11 | 14.11.2011 | 0,63 | 05.14.11 | 5,93% | 102,75 | -0,04% | 1,62% | 5,77% | 98 | -0,3 | -270 | 750 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13 | 15.05.2013 | 2,00 | 05.15.11 | 6,48% | 107,59 | 0,34% | 2,81% | 6,02% | 217 | -22,1 | -151 | 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13-2 | 02.07.2013 | 2,13 | 07.02.11 | 6,47% | 107,73 | 0,44% | 2,93% | 6,00% | 229 | -26,1 | -139 | 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 3,85 | 07.07.11 | 5,50% | 104,95 | 0,21% | 4,23% | 5,24% | 267 | -13,2 | -9 | 1 500 | USD | / A3 / BBB |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|-------|--------|-----|-------|------|-----------|-----|-----|------|
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 5,09 | 03.24.11 | 5,40% | 102,59 | 0,04% | 4,90% | 5,26% | 288 | -8,4 | 58 | 1 250 USD | / | A3 | /BBB |
| УРСА-11* | 30.12.2011 | 0,74 | 06.30.11 | 12,00% | 106,33 | -0,05% | 3,60% | 11,29% | 296 | -0,7 | -72 | 130 USD | / | Ba3 | / |
| УРСА-11-2 | 16.11.2011 | 0,65 | 11.16.11 | 8,30% | 100,92 | -0,01% | 6,63% | 8,22% | -- | -- | -- | 220 EUR | / | Ba2 | /BB |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.2017 | 4,72 | 07.18.11 | 10,51% | 103,12 | -0,01% | 9,83% | 10,20% | 781 | -7,5 | 552 | 100 USD | / | B2 | / |
| ТранскредитБ-11 | 25.06.2011 | 0,26 | 06.25.11 | 9,00% | 101,48 | 0,11% | 3,15% | 8,87% | 251 | -50,7 | -117 | 350 USD | BB/ | Ba1 | / |
| ХКФ-11 | 20.06.2011 | 0,24 | 06.20.11 | 11,00% | 102,20 | 0,21% | 1,91% | 10,76% | 127 | -99,4 | -241 | 144 USD | B+/ | Ba3 | / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

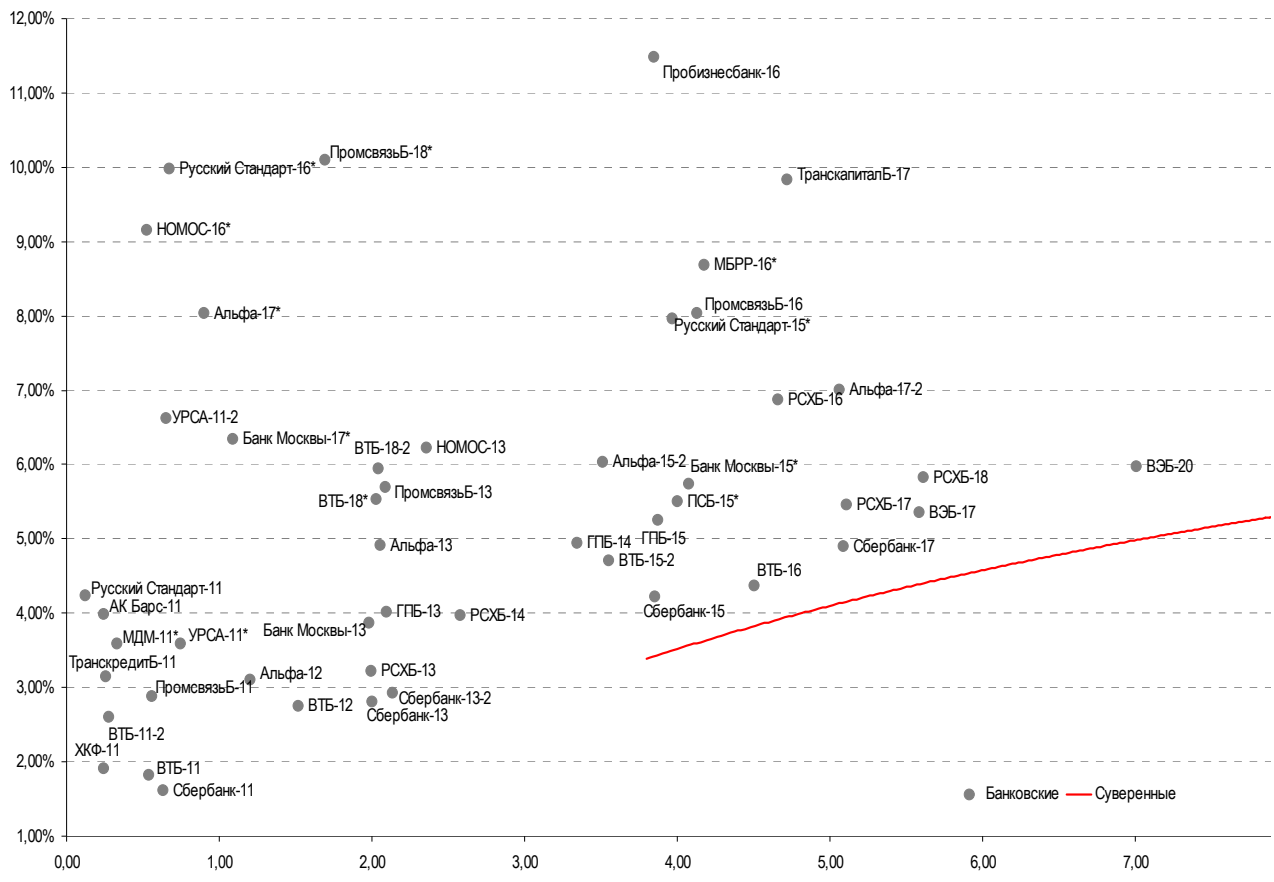
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Дох-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|-----------------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|---------------------------|---------------|-----------------|----------------------------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-12 | 09.12.2012 | 1,67 | 12.09.11 | 4,56% | 103,32 | 0,02% | 2,55% | 4,41% | -- | -- | 1 000 EUR | BBB/ | Baa1 / BBB |
| Газпром-13-1 | 01.03.2013 | 1,82 | 09.01.11 | 9,63% | 113,39 | 0,23% | 2,52% | 8,49% | 188 | -18,3 | -180 | 1 750 USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-2 | 22.07.2013 | 1,01 | 07.22.11 | 4,51% | 103,06 | -0,03% | 1,41% | 4,37% | 77 | -2,4 | -291 | 281 USD | / / |
| Газпром-13-3 | 22.07.2013 | 1,15 | 07.22.11 | 5,63% | 103,87 | -0,07% | 2,18% | 5,42% | 155 | 0,7 | -214 | 106 USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-4 | 11.04.2013 | 1,89 | 04.11.11 | 7,34% | 109,03 | 0,00% | 2,78% | 6,73% | 215 | -5,4 | -153 | 400 USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-5 | 31.07.2013 | 2,19 | 07.31.11 | 7,51% | 110,78 | 0,06% | 2,75% | 6,78% | 211 | -8,3 | -157 | 500 USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14 | 25.02.2014 | 2,79 | 02.25.12 | 5,03% | 103,83 | 0,22% | 3,62% | 4,84% | -- | -- | 780 EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 3,32 | 10.31.11 | 5,36% | 104,93 | -0,06% | 3,87% | 5,11% | -- | -- | 700 EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-14-3 | 31.07.2014 | 3,00 | 07.31.11 | 8,13% | 113,78 | 0,31% | 3,72% | 7,14% | 261 | -17,7 | -60 | 1 250 USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 3,69 | 06.01.11 | 5,88% | 106,21 | 0,38% | 4,22% | 5,53% | -- | -- | 1 000 EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 3,47 | 02.04.12 | 8,13% | 113,97 | 0,40% | 4,14% | 7,13% | -- | -- | 850 EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 4,17 | 05.29.11 | 5,09% | 103,57 | 0,09% | 4,24% | 4,92% | 269 | -9,7 | -8 | 1 000 USD | BBB/ (P)Baa1 / BBB |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 4,81 | 05.22.11 | 6,21% | 107,98 | -0,05% | 4,60% | 5,75% | 258 | -6,8 | 28 | 1 350 USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 5,32 | 03.22.12 | 5,14% | 101,99 | -0,04% | 4,75% | 5,04% | -- | -- | 500 EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 5,64 | 11.02.11 | 5,44% | 103,68 | 0,53% | 4,77% | 5,25% | -- | -- | 500 EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 5,76 | 02.13.12 | 6,61% | 107,50 | 0,43% | 5,28% | 6,14% | -- | -- | 1 200 EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 5,47 | 04.11.11 | 8,15% | 117,39 | 1,38% | 5,17% | 6,94% | 315 | -32,7 | 85 | 1 100 USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-20 | 01.02.2020 | 6,85 | 08.01.11 | 7,20% | 107,85 | -0,33% | 4,50% | 6,68% | 181 | 5,3 | -34 | 647 USD | BBB+/ /A- |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 8,08 | 09.07.11 | 6,51% | 106,41 | 0,03% | 5,71% | 6,12% | 239 | -6,5 | 87 | 1 300 USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 11,27 | 04.28.11 | 8,63% | 124,53 | 0,40% | 6,55% | 6,93% | 322 | -9,7 | 71 | 1 200 USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 12,50 | 08.16.11 | 7,29% | 108,21 | 1,76% | 6,63% | 6,74% | 217 | -132,8 | 78 | 1 250 USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 3,23 | 05.05.11 | 6,38% | 108,42 | 0,06% | 3,86% | 5,88% | 275 | -9,1 | -46 | 900 USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 5,17 | 06.07.11 | 6,36% | 106,59 | 0,07% | 5,10% | 5,96% | 308 | -9,1 | 78 | 500 USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 6,50 | 05.05.11 | 7,25% | 109,47 | 0,19% | 5,83% | 6,62% | 314 | -9,0 | 99 | 600 USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 7,28 | 05.09.11 | 6,13% | 101,72 | 0,19% | 5,89% | 6,02% | 319 | -8,6 | 104 | 1 000 USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 8,04 | 06.07.11 | 6,66% | 106,63 | 0,00% | 5,84% | 6,24% | 251 | -6,1 | 100 | 500 USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 4,33 | 08.03.11 | 5,33% | 103,07 | 0,36% | 4,61% | 5,17% | 259 | -16,2 | 30 | 600 USD | BBB-/ Baa3 / BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 7,41 | 08.03.11 | 6,60% | 105,04 | 0,20% | 5,92% | 6,29% | 259 | -8,8 | 108 | 650 USD | BBB-e/ Baa3 / BBB- |
| ТНК-ВР-11 | 18.07.2011 | 0,32 | 07.18.11 | 6,88% | 101,39 | -0,02% | 2,51% | 6,78% | 187 | -3,7 | -181 | 500 USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-12 | 20.03.2012 | 0,98 | 09.20.11 | 6,13% | 104,00 | 0,28% | 2,04% | 5,89% | 140 | -35,1 | -228 | 500 USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-13 | 13.03.2013 | 1,87 | 09.13.11 | 7,50% | 109,20 | 0,36% | 2,69% | 6,87% | 205 | -25,0 | -163 | 600 USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 3,48 | 08.02.11 | 6,25% | 106,95 | 0,30% | 4,28% | 5,84% | 272 | -16,5 | -4 | 500 USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 4,49 | 07.18.11 | 7,50% | 112,50 | 0,00% | 4,81% | 6,67% | 279 | -7,8 | 49 | 1 000 USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 5,08 | 09.20.11 | 6,63% | 107,63 | 0,08% | 5,13% | 6,16% | 311 | -9,2 | 81 | 800 USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 5,60 | 09.13.11 | 7,88% | 114,63 | 0,00% | 5,34% | 6,87% | 264 | -6,0 | 70 | 1 100 USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 6,74 | 08.02.11 | 7,25% | 109,91 | 0,21% | 5,80% | 6,60% | 311 | -9,1 | 96 | 500 USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Транснефть-12 | 27.06.2012 | 1,21 | 06.27.11 | 5,38% | 103,40 | 0,09% | 2,60% | 5,20% | -- | -- | 700 EUR | BBB/ Baa1 / | |
| Транснефть-12-2 | 27.06.2012 | 1,22 | 06.27.11 | 6,10% | 104,79 | 0,01% | 2,24% | 5,82% | 160 | -6,2 | -208 | 500 USD | BBB/ Baa1 / |
| Транснефть-14 | 05.03.2014 | 2,76 | 09.05.11 | 5,67% | 106,70 | 0,33% | 3,27% | 5,31% | 216 | -19,1 | -105 | 1 300 USD | BBB/ Baa1 / |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-13 | 24.04.2013 | 1,90 | 04.24.11 | 8,88% | 109,35 | 0,13% | 4,15% | 8,12% | 351 | -12,4 | -17 | 1 156 USD | B+/ B2 / B+ |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 3,88 | 05.10.11 | 8,25% | 111,09 | 1,73% | 5,50% | 7,43% | 395 | -52,1 | 118 | 577 USD | B+/ B2 / B+ |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 5,29 | 04.24.11 | 9,50% | 116,56 | 0,27% | 6,54% | 8,15% | 452 | -12,8 | 222 | 511 USD | B+/ B2 / B+ |
| Распадская-12 | 22.05.2012 | 1,11 | 05.22.11 | 7,50% | 104,00 | 0,01% | 3,95% | 7,21% | 331 | -6,4 | -37 | 300 USD | / B1 / B+ |
| Северсталь-13 | 29.07.2013 | 2,15 | 07.29.11 | 9,75% | 112,69 | -0,05% | 4,04% | 8,65% | 340 | -3,0 | -28 | 544 USD | BB-/ Baa3 / B+ |
| Северсталь-14 | 19.04.2014 | 2,68 | 04.19.11 | 9,25% | 112,78 | 0,13% | 4,73% | 8,20% | 363 | -12,0 | 42 | 375 USD | BB-/ Baa3 / B+ |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 5,30 | 04.25.11 | 6,70% | 100,50 | 0,00% | 6,60% | 6,67% | 458 | -7,6 | 229 | 1 000 USD | BB-/ Baa3 / B+ |
| ТМК-11 | 29.07.2011 | 0,35 | 07.29.11 | 10,00% | 102,18 | -0,13% | 3,69% | 9,79% | 306 | 28,0 | -62 | 187 USD | B/ B1 / |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 5,39 | 07.27.11 | 7,75% | 101,38 | 0,13% | 7,49% | 7,64% | 547 | -10,1 | 317 | 500 USD | B/ B1 / |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-12 | 28.01.2012 | 0,83 | 07.28.11 | 8,00% | 104,32 | 0,03% | 2,82% | 7,67% | 218 | -9,7 | -150 | 400 USD | BB/ Baa2 *- /BB+ |
| МТС-20 | 22.06.2020 | 6,61 | 06.22.11 | 8,63% | 112,84 | 0,15% | 6,73% | 7,64% | 404 | -8,3 | 189 | 750 USD | BB/ Baa2 *- /BB+ |
| Вымпелком-11 | 22.10.2011 | 0,56 | 04.22.11 | 8,38% | 103,56 | 0,13% | 2,20% | 8,09% | 156 | -30,0 | -212 | 185 USD | BB+ *- / Baa3 / |
| Вымпелком-13 | 30.04.2013 | 1,92 | 04.30.11 | 8,38% | 108,21 | 0,21% | 4,25% | 7,74% | 361 | -16,4 | -7 | 801 USD | BB+ *- / Baa3 / |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 4,25 | 05.23.11 | 8,25% | 109,80 | -0,27% | 6,01% | 7,51% | 399 | -1,4 | 170 | 600 USD | BB+ *- / Baa3 / |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 4,22 | 08.02.11 | 6,49% | 103,05 | -0,02% | 5,76% | 6,30% | 421 | -7,3 | 144 | 500 USD | BB+ *- / Baa3 / |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 5,33 | 04.30.11 | 9,13% | 112,78 | -0,31% | 6,82% | 8,09% | 480 | -1,9 | 251 | 1 000 USD | BB+ *- / Baa3 / |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 7,05 | 08.02.11 | 7,75% | 103,17 | 0,02% | 7,29% | 7,51% | 460 | -6,2 | 245 | 1 000 USD | BB+ *- / Baa3 / |

| Прочие | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|-------|-------|-----|-------|-----|-----------|------------------|-------|
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 6,85 | 05.03.11 | 7,75% | 106,33 | -0,07% | 6,84% | 7,29% | 415 | -4,9 | 200 | 1 000 USD | BB-/ (P)Ba3 | /BB- |
| АПРОСА-14 | 17.11.2014 | 3,15 | 05.17.11 | 8,88% | 113,69 | 0,01% | 4,75% | 7,81% | 364 | -7,5 | 43 | 500 USD | BB-/ Ba3 | /BB- |
| Еврохим | 21.03.2012 | 0,98 | 09.21.11 | 7,88% | 103,66 | 0,03% | 4,09% | 7,60% | 346 | -9,0 | -22 | 300 USD | BB/ | /BB |
| КЗОС-15 | 19.03.2015 | 3,39 | 09.19.11 | 10,00% | 102,48 | 0,71% | 9,24% | 9,76% | 769 | -29,4 | 492 | 101 USD | NR/ | /C |
| ЛенспецСМУ | 09.11.2015 | 3,75 | 05.09.11 | 9,75% | 102,00 | 0,00% | 9,21% | 9,56% | 766 | -7,6 | 489 | 150 USD | / | / |
| НКНХ-15 | 22.12.2015 | 3,90 | 06.22.11 | 8,50% | 94,80 | -0,09% | 9,89% | 8,97% | 834 | -5,2 | 557 | 31 USD | / | /B |
| НМТП-12 | 17.05.2012 | 1,10 | 05.17.11 | 7,00% | 103,79 | -0,01% | 3,61% | 6,74% | 297 | -5,0 | -71 | 300 USD | BB+ /*-/ Ba1 /*- | / |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 5,07 | 04.03.11 | 5,74% | 104,26 | 0,05% | 4,91% | 5,50% | 289 | -8,6 | 60 | 1 500 USD | BBB/ Baa1 | /BBB |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 3,77 | 08.03.11 | 7,70% | 106,13 | -0,26% | 6,08% | 7,26% | 453 | -0,6 | 176 | 250 USD | / Ba1 | /BBB- |
| Совкомфлот | 27.10.2017 | 5,51 | 04.27.11 | 5,38% | 98,15 | 0,19% | 5,71% | 5,48% | 369 | -11,2 | 140 | 800 USD | / (P)Baa3 | /BBB- |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

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