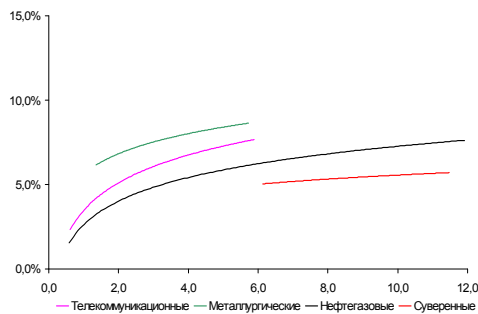
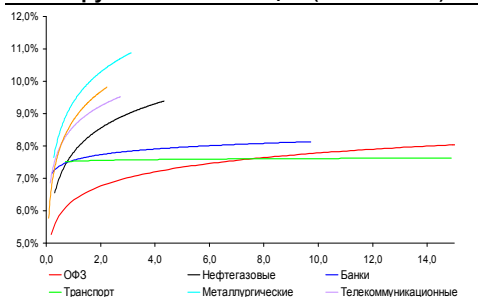


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|------------|-----------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 3,69 | 0,756 п. ↑ | |
| 30-YR UST, YTM | 4,64 | 0,586 п. ↑ | |
| Russia-30 | 113,25 | 0,09% ↑ | 5,28 |
| Rus-30 spread | 159 | -26 п. ↓ | |
| Bra-40 | 133,19 | -0,27% ↓ | 8,05 |
| Tur-30 | 157,70 | -0,11% ↓ | 6,61 |
| Mex-34 | 105,21 | 0,32% ↑ | 6,30 |
| CDS 5 Russia | 184 | 36 п. ↑ | |
| CDS 5 Gazprom | 259 | -26 п. ↓ | |
| CDS 5 Brazil | 133 | -16 п. ↓ | |
| CDS 5 Turkey | 200 | 26 п. ↑ | |
| CDS 5 Ukraine | 934 | -166 п. ↓ | |
| Ключевые показатели | | | |
| TED Spread | 14 | 06 п. | |
| iTraxx Crossover | 494 | 1b п. ↑ | |
| VIX Index, \$ | 20 | -1,10% ↓ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБП | 30,0309 | -0,40% ↓ | -0,5 ↓ |
| \$/Руб. | 30,0241 | 0,42% ↑ | 0,3 ↑ |
| EUR/\$ | 1,3463 | -0,43% ↓ | -6,1 ↓ |
| \$/BRL | 1,82 | -0,19% ↓ | 4,5 ↑ |
| | | | Imp rate% |
| NDF Rub 3m | 30,3000 | 0,23% ↑ | 4,86 |
| NDF Rub 6m | 30,6700 | 0,20% ↑ | 5,11 |
| NDF Rub 12m | 31,4700 | 0,16% ↑ | 5,59 |
| 3M Libor | 0,2519 | 0,006 п. | |
| Libor overnight | 0,1741 | 0,186 п. ↑ | |
| MIACR, 1d | 3,72 | -46 п. ↓ | |
| Прямое репо с ЦБ | 7 920 | 1 655 ↑ | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 401 | -1,52% ↓ | -3,0 ↓ |
| DOW | 10 374 | 0,89% ↑ | -0,5 ↓ |
| S&P500 | 1 105 | 0,97% ↑ | -0,9 ↓ |
| Bovespa | 65 795 | -0,47% ↓ | -4,1 ↓ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 77,59 | 0,62% ↑ | -0,4 ↓ |
| Gold | 1095,40 | -1,07% ↓ | -0,7 ↓ |
| Nickel | 20 396 | -1,01% ↓ | 10,5 ↑ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Инвесторы не отреагировали на провальные данные по новостройкам в США, сфокусировавшись на выступлении Бернанке. Сегодня утром вновь возникли опасения понижения рейтинга Греции, нивелируя вчерашний рост.

Рублевые облигации

Рынок неактивен – все сделки сконцентрированы в металлургии. Северсталь вышла на вторичные торги, НЛМК начала сбор заявок на новый выпуск.

Корпоративные новости, стр. 3

В Думу внесен законопроект о снижении Сбербанку ставки по субординированному кредиту на 500 млрд руб с 8% до 4,75%
Минфин доразместил ОФЗ 25073 на 10,2 млрд руб под 6,88% годовых

НЛМК открывает книгу заявок по размещению биржевых облигаций серии 06 на 10 млрд руб

Банк Авангард 3 марта начнет размещение 3-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

КБ Восточный 11 марта начнет размещение биржевых облигаций на 1 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Fitch повысило прогноз по рейтингу Роснефти (на уровне "BBB-") до «стабильного»
- ЮТэйр планирует разместить два выпуска биржевых облигаций по 1,5 млрд руб вместо одного – на 3 млрд руб
- РСХБ выкупил по ofercie облигации 3-го выпуска на 658,4 млн руб по номиналу (6,58% выпуска)
- НОМОС-Банк выкупил по ofercie облигации 8-го выпуска на 1,7 млрд руб по номиналу (более 56% выпуска)
- Ставка 5-10-го купонов по облигациям АФК Система-1 установлена в размере 9,75% годовых (-925 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Несмотря на снижение продаж новостроек в США в январе до очередного исторического минимума, американские фондовые индексы закрывались вчера в зеленой зоне, прибавив около 1%. Уровень продаж новых домов в США рухнул в январе на 11.2% – до 309 тыс. Это абсолютный минимум с начала расчета данного показателя в 1963 г. При этом, аналитики ожидали роста показателя на 3.5%.

Тем не менее, инвесторы сфокусировались на речи главы ФРС Бернанке, позитивно восприняв его заявление о том, что «базовая ставка, вероятно, останется низкой в течение продолжительного периода».

На рынке российских евробондов был типично скучный для последнего времени день. Котировки большинства наиболее ликвидных бумаг в течение дня находились в боковом тренде в отсутствии новых торговых идей и в ожидании выступления Б.Бернанке в Конгрессе. Так, Rus-30 стоял в течении дня в районе 113% от номинала. После уверенного открытия торгов за океаном, российские евробонды отреагировали ростом примерно на 25 б.п. В частности Rus-30 подрос до 113.25% от номинала (YTM 5.28%). Суверенный риск на Россию несколько скорректировался вверх на 3 б.п. до 185 б.п.

На рынке Forex этим утром продолжает терять свои позиции единая европейская валюта. Евро упал к доллару еще примерно на 0.4%; с начала года снижение уже составляет 6%. Вновь в центре внимания Греция, рейтинг которой, согласно агентству S&P может быть снижен к концу марта еще на 1-2 ступени. Примерно такое же заявление сделало агентство Moody's. Опасения снижения рейтинга оказывают давление на фондовые площадки этим утром. Азиатские индексы теряют порядка 1%, фьючерс S&P снижается на 8 пунктов, тем самым, фактически нивелировав свой вчерашний рост.

Рублевые облигации

В среду вся активность в корпоративном секторе булла сосредоточена в облигациях Северстали. Это было обусловлено началом вторичных торгов 2-м и 4-м выпусками после их размещения в прошедшую пятницу. Оба выпуска открылись ценовым ростом в пределах 1,3%. Одновременно наблюдалось снижение котировок по 1-му выпуску биржевых облигаций Северстали. В целом на три выпуска пришлось сделок на сумму около 800 млн руб.

Рублевый долговой рынок остается крепким, однако инвесторы не спешат активно покупать уже торгующиеся бумаги, ожидая новых размещений. В частности, в начале марта пройдет размещение облигаций двух банков, а также НЛМК сегодня открыла книгу заявок на новый выпуск биржевых облигаций на 10 млрд руб.

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

Корпоративные новости**В Думу внесен законопроект о снижении Сбербанку ставки по субординированному кредиту на 500 млрд руб с 8% до 4,75%**

Предполагается снижение ставки по 10-летнему субординированному кредиту на 500 млрд руб, выданному Банком России в конце 2008 г. Снижение ставки объясняется произошедшим за этот период улучшением экономической ситуации и снижении ставок привлечения – как в рублях, так и в иностранной валюте. Депутаты опасаются, что такая неэффективная ставка может вынудить Сбербанк досрочно погасить субординированный кредит, одновременно привлекая средства на внешних рынках.

Минфин доразместил ОФЗ 25073 на 10,2 млрд руб под 6,88% годовых

Спрос на аукционе составил 22,5 млрд руб, превысив выставленный объем на 12%. Доходность по цене отсечения была установлена на уровне 6,89% годовых.

НЛМК открывает книгу заявок по размещению биржевых облигаций серии 06 на 10 млрд руб

Сбор заявок заканчивается 4 марта. Размещение выпуска пройдет на ФБ ММВБ 9 марта. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор выпуска: ИК Тройка-Диалог.

Банк Авангард 3 марта начнет размещение 3-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

КБ Восточный 11 марта начнет размещение биржевых облигаций на 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона будет определена в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

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-10 | 03.31.10 | 0,10 | 03.31.10 | 8,25% | 100,62 | -0,04% | 1,76% | 8,20% | 92 | 4,0 | 0,10 | 328 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 07.24.18 | 6,13 | 07.24.10 | 11,00% | 141,78 | 0,39% | 4,88% | 7,76% | 180 | -5,8 | 5,98 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 06.24.28 | 9,68 | 06.24.10 | 12,75% | 172,78 | 0,14% | 6,10% | 7,38% | 241 | 1,4 | 9,40 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 03.31.30 | 11,48 | 03.31.10 | 7,50% | 113,25 | 0,09% | 5,28% | 6,62% | 159 | -4,2 | 11,18 | 1 995 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-11 | 05.14.11 | 1,19 | 05.14.10 | 3,00% | 100,59 | 0,05% | 2,50% | 2,98% | 166 | -1,7 | 1,16 | 1 750 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 10.12.11 | 1,57 | 10.12.10 | 6,45% | 105,42 | 0,02% | 2,98% | 6,12% | -- | -- | -- | 374 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Москва-16 | 10.20.16 | 5,71 | 10.20.10 | 5,06% | 99,14 | 0,08% | 5,21% | 5,11% | -- | -- | -- | 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 | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|-----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|---------------------------|-------------------|--------|---------------------------|
| Абсолют-10 | 03.30.10 | 0,10 | 03.30.10 | 9,13% | 100,25 | -0,24% | 6,31% | 9,10% | 547 | 358,2 | 454 | 175 | USD | / Ba3 / BB+/* |
| АК Барс-10 | 06.28.10 | 0,34 | 06.28.10 | 8,25% | 100,98 | 0,00% | 5,27% | 8,17% | 444 | -47,1 | 351 | 250 | USD | / Ba3 / BB |
| АК Барс-11 | 06.20.11 | 1,25 | 06.20.10 | 9,25% | 101,88 | 0,12% | 7,71% | 9,08% | 687 | -12,1 | 595 | 300 | USD | / Ba3 / BB |
| Альфа-12 | 06.25.12 | 2,15 | 06.25.10 | 8,20% | 102,35 | 0,18% | 7,08% | 8,01% | 624 | -15,6 | 532 | 500 | USD | B+ / Ba1 / BB- |
| Альфа-13 | 06.24.13 | 2,91 | 06.24.10 | 9,25% | 103,56 | 0,14% | 8,00% | 8,93% | 663 | -4,2 | 624 | 400 | USD | B+ / Ba1 / BB- |
| Альфа-15* | 12.09.15 | 4,60 | 06.09.10 | 8,63% | 100,69 | 0,03% | 8,47% | 8,57% | 611 | 6,3 | 358 | 225 | USD | B- / Ba2 / B+ |
| Альфа-17* | 02.22.17 | 5,38 | 08.22.10 | 8,64% | 99,08 | -0,02% | 8,81% | 8,71% | 645 | -6,8 | 393 | 300 | USD | B- / Ba2 / B+ |
| Банк Москвы-10 | 11.26.10 | 0,74 | 05.26.10 | 7,38% | 103,45 | 0,00% | 2,71% | 7,13% | 187 | -5,4 | 94 | 300 | USD | NR / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-13 | 05.13.13 | 2,88 | 05.13.10 | 7,34% | 105,32 | 0,05% | 5,50% | 6,96% | 412 | 2,8 | 374 | 500 | USD | / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-15* | 11.25.15 | 4,69 | 05.25.10 | 7,50% | 100,23 | 0,09% | 7,45% | 7,48% | 509 | -2,3 | 256 | 300 | USD | / Baa2 / BB+ |
| Банк Москвы-17* | 05.10.17 | 5,67 | 05.10.10 | 6,81% | 95,85 | 0,41% | 7,56% | 7,10% | 448 | -1,1 | 268 | 400 | USD | / Baa2 / BB+ |
| ВТБ-11 | 10.12.11 | 1,53 | 04.12.10 | 7,50% | 105,39 | 0,04% | 4,05% | 7,12% | 321 | -6,0 | 228 | 450 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-11-2 | 06.30.11 | 1,27 | 06.30.10 | 8,25% | 105,36 | 0,06% | 4,05% | 7,83% | -- | -- | -- | 900 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-12 | 10.31.12 | 2,46 | 04.30.10 | 6,61% | 103,34 | 0,29% | 5,25% | 6,40% | 388 | -10,9 | 349 | 1 054 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-15* | 02.04.15 | 4,31 | 08.04.10 | 6,32% | 100,14 | 0,00% | 6,28% | 6,31% | 392 | 1,2 | 140 | 0 | USD | BBB- / WR / BBB- |
| ВТБ-16 | 02.15.16 | 5,39 | 02.15.11 | 4,25% | 100,45 | 0,09% | 4,16% | 4,23% | -- | -- | -- | 388 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18 | 05.29.18 | 6,37 | 05.29.10 | 6,88% | 102,74 | 1,18% | 6,44% | 6,69% | 336 | -13,5 | 156 | 1 706 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-35 | 06.30.35 | 12,77 | 06.30.10 | 6,25% | 97,75 | 1,39% | 6,43% | 6,39% | 182 | -1,5 | 115 | 693 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ГПБ-11 | 06.15.11 | 1,25 | 06.15.10 | 7,97% | 104,63 | 0,12% | 4,28% | 7,62% | 344 | 4,3 | 252 | 300 | USD | B+ / Ba1 / |
| ГПБ-13 | 06.28.13 | 2,98 | 06.28.10 | 7,93% | 105,25 | 0,05% | 6,17% | 7,54% | 479 | -0,9 | 440 | 443 | USD | BB / Baa3 / |
| ГПБ-15 | 09.23.15 | 4,63 | 03.23.10 | 6,50% | 98,67 | -0,05% | 6,79% | 6,59% | 443 | 0,7 | 191 | 948 | USD | BB / Baa3 / |
| Кредит Европа-10 | 04.13.10 | 0,13 | 04.13.10 | 7,50% | 100,60 | -0,01% | 2,92% | 7,46% | 208 | 33,9 | 115 | 250 | USD | / Ba3 / |
| ЛОКО-10 | 03.01.10 | 0,02 | 03.01.10 | 10,00% | 100,00 | 0,38% | 9,54% | 10,00% | 870 | -1001,3 | 778 | 98 | USD | / B2 / B |
| МБРР-16* | 03.10.16 | 4,56 | 03.10.10 | 8,88% | 94,00 | 0,00% | 10,23% | 9,44% | 787 | 1,7 | 535 | 60 | USD | / B2 / |
| МДМ-11* | 07.21.11 | 1,34 | 07.21.10 | 9,75% | 103,78 | 0,10% | 6,87% | 9,39% | 603 | -3,1 | 511 | 200 | USD | B / Ba3 / B+ |
| МежпромБ-10-2 | 07.06.10 | 0,36 | 07.06.10 | 9,00% | 99,94 | 0,00% | 8,68% | 9,01% | -- | -- | -- | 200 | EUR | BB- / B1 / B |
| НОМОС-16 | 10.20.16 | 4,89 | 04.20.10 | 9,75% | 100,34 | -0,12% | 9,67% | 9,72% | 731 | 1,1 | 479 | 125 | USD | / B1 / B+ |
| ПромсвязьБ-10 | 10.04.10 | 0,59 | 04.04.10 | 8,75% | 102,96 | -0,08% | 3,78% | 8,50% | 294 | -94,4 | 201 | 200 | USD | B / Ba2 / B+ |
| ПромсвязьБ-11 | 10.20.11 | 1,53 | 04.20.10 | 8,75% | 104,12 | -0,10% | 6,08% | 8,40% | 524 | 5,3 | 432 | 225 | USD | B / Ba2 / B+ |
| ПромсвязьБ-13 | 01.15.13 | 2,55 | 07.15.10 | 10,75% | 108,28 | 0,13% | 7,50% | 9,93% | 612 | -22,2 | 574 | 150 | USD | B / Ba2 / B+ |
| ПромсвязьБ-18* | 01.31.18 | 5,52 | 07.31.10 | 12,50% | 125,13 | 0,00% | 8,14% | 9,99% | 505 | 5,6 | 325 | 100 | USD | CCC+ / Ba3 / B- |
| ПСБ-15* | 09.29.15 | 4,70 | 03.29.10 | 6,20% | 100,64 | -0,00% | 6,06% | 6,16% | 370 | -0,1 | 118 | 400 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РенКап-10 | 06.27.10 | 0,34 | 06.27.10 | 9,50% | 96,50 | 0,13% | 20,23% | 9,84% | 1939 | 497,2 | 1846 | 180 | USD | B- / / CCC/* |
| РСХБ-10 | 11.29.10 | 0,74 | 05.29.10 | 6,88% | 103,42 | -0,06% | 2,31% | 6,65% | 147 | -2,1 | 55 | 350 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-13 | 05.16.13 | 2,89 | 05.16.10 | 7,18% | 105,79 | -0,03% | 5,20% | 6,78% | 382 | 0,8 | 344 | 647 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-14 | 01.14.14 | 3,45 | 07.14.10 | 7,13% | 105,75 | -0,02% | 5,46% | 6,74% | 356 | 0,3 | 58 | 720 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-16 | 09.21.16 | 5,24 | 03.21.10 | 6,97% | 101,44 | 0,03% | 6,69% | 6,87% | 433 | 0,6 | 181 | 500 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РСХБ-17 | 05.15.17 | 5,80 | 05.15.10 | 6,30% | 98,96 | -0,02% | 6,48% | 6,37% | 340 | 0,4 | 160 | 1 167 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-18 | 05.29.18 | 6,22 | 05.29.10 | 7,75% | 106,43 | 0,07% | 6,72% | 7,28% | 364 | -0,2 | 184 | 980 | USD | / Baa1 / BBB |
| Русский Стандарт-10 | 10.07.10 | 0,60 | 04.07.10 | 7,50% | 98,87 | -0,14% | 9,41% | 7,59% | 857 | 92,4 | 764 | 412 | USD | B+ / Ba3 / |
| Русский Стандарт-10-2 | 06.29.10 | 0,34 | 06.29.10 | 8,49% | 99,92 | -0,29% | 8,60% | 8,49% | 776 | 161,2 | 684 | 297 | USD | B+ / Ba3 / B+ |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 1,13 | 05.05.10 | 8,63% | 98,56 | -0,10% | 9,91% | 8,75% | 907 | 44,6 | 815 | 350 | USD | B+ / Ba3 / |
| Русский Стандарт-15* | 12.16.15 | 4,54 | 06.16.10 | 8,88% | 93,19 | -0,01% | 10,46% | 9,52% | 810 | 26,2 | 558 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Русский Стандарт-16* | 12.01.16 | 4,92 | 06.01.10 | 9,75% | 92,70 | -0,20% | 11,31% | 10,52% | 895 | 29,7 | 643 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Сбербанк-11 | 11.14.11 | 1,64 | 05.14.10 | 5,93% | 105,24 | 0,04% | 2,78% | 5,63% | 194 | -1,6 | 102 | 750 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13 | 05.15.13 | 2,92 | 05.15.10 | 6,48% | 107,04 | 0,06% | 4,12% | 6,05% | 275 | -12,1 | 236 | 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13-2 | 07.02.13 | 3,05 | 07.02.10 | 6,47% | 107,04 | 0,07% | 4,19% | 6,04% | 281 | -14,4 | 243 | 500 | USD | / A3 / BBB |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|----------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-----|-----|------|--------------|
| Сбербанк-15* | 02.11.15 | 4,33 | 08.11.10 | 6,23% | 100,09 | 0,00% | 6,21% | 6,22% | 385 | 1,2 | 132 | 0 | USD | / | WR / BBB- |
| УРСА-11* | 12.30.11 | 1,69 | 06.30.10 | 12,00% | 108,13 | 0,00% | 7,21% | 11,10% | 637 | -14,8 | 545 | 130 | USD | / | Ba3 / |
| УРСА-11-2 | 11.16.11 | 1,65 | 11.16.10 | 8,30% | 104,13 | 0,00% | 5,69% | 7,97% | -- | -- | -- | 220 | EUR | / | Ba2 / BB- |
| Татфондбанк-10 | 04.26.10 | 0,17 | 04.26.10 | 9,75% | 100,49 | 0,00% | 6,62% | 9,70% | 578 | -30,9 | 486 | 84 | USD | / | B2 / |
| ТранскапиталБ-10 | 05.10.10 | 0,21 | 05.10.10 | 9,13% | 100,25 | 0,00% | 7,70% | 9,10% | 686 | -11,4 | 594 | 140 | USD | / | B1 / |
| ТранскапиталБ-17 | 07.18.17 | 5,26 | 07.18.10 | 10,51% | 99,72 | -0,22% | 10,57% | 10,54% | 821 | -13,1 | 568 | 100 | USD | / | B2 / |
| ТранскредитБ-10 | 05.16.10 | 0,23 | 05.16.10 | 7,00% | 100,82 | 0,01% | 3,26% | 6,94% | 242 | -20,0 | 150 | 348 | USD | BB / | Ba1 / |
| ТранскредитБ-11 | 06.17.11 | 1,25 | 06.17.10 | 9,00% | 104,86 | 0,08% | 5,11% | 8,58% | 427 | -11,8 | 335 | 350 | USD | BB / | Ba1 / |
| Траст-10 | 05.29.10 | 0,26 | 05.29.10 | 9,38% | 98,13 | 0,00% | 16,50% | 9,55% | 1566 | 46,6 | 1473 | 200 | USD | / | Caa1 / B- /* |
| УРСА-10 | 05.21.10 | 0,24 | 05.21.10 | 7,00% | 96,39 | 0,05% | 21,75% | 7,26% | -- | -- | -- | 164 | EUR | / | Ba2 / |
| ХКФ-10 | 04.11.10 | 0,13 | 04.11.10 | 9,50% | 100,99 | 0,00% | 1,67% | 9,41% | 83 | -99,8 | -10 | 200 | USD | B+ / | Ba3 / |
| ХКФ-11 | 06.20.11 | 1,24 | 06.20.10 | 11,00% | 103,60 | 0,02% | 8,05% | 10,62% | 721 | -121,0 | 628 | 316 | USD | B+ / | Ba3 / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

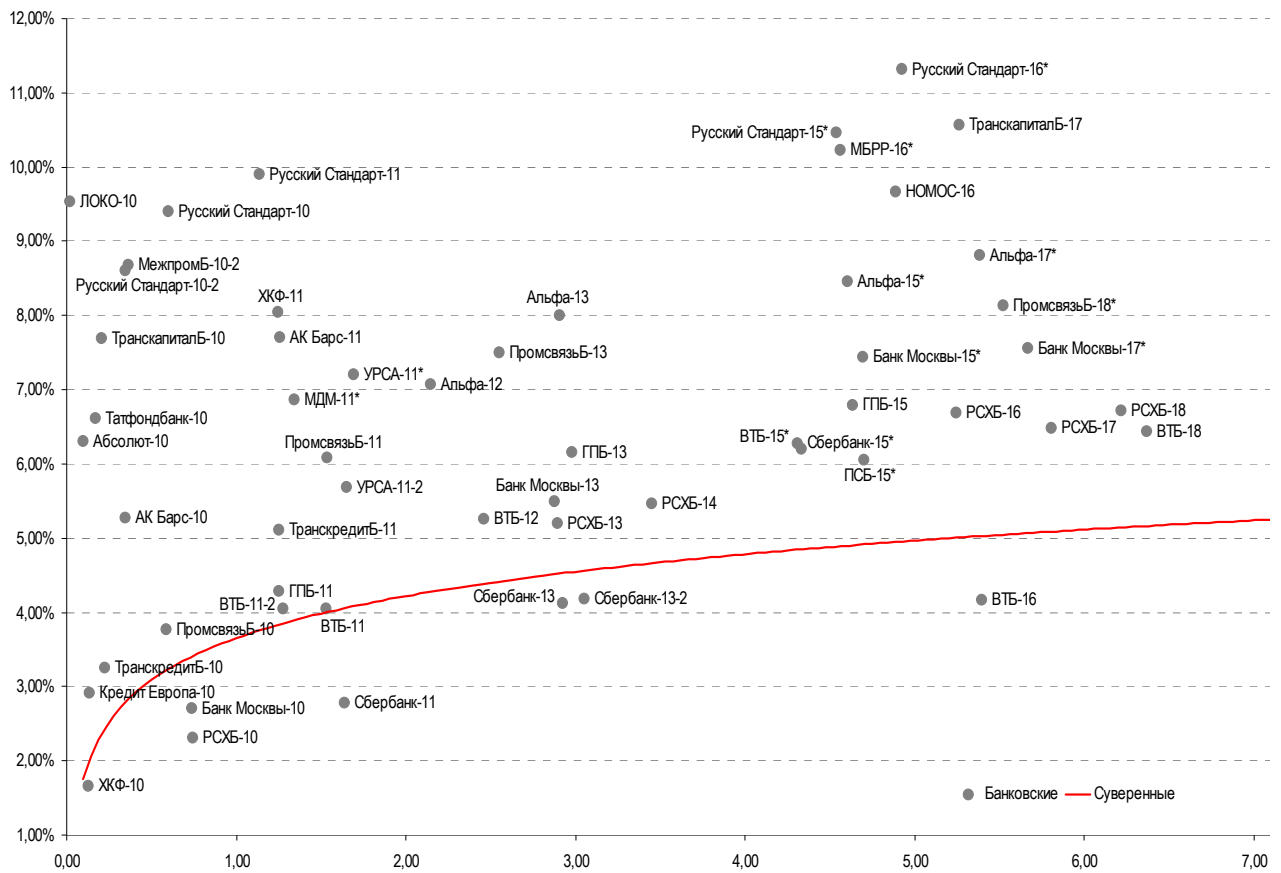
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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 оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дюрации | Спред к сувер. евро-облиг. | Изм. спреда | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|-----------------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|------------------|----------------------------|-------------|---------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-10 | 09.27.10 | 0,59 | 09.27.10 | 7,80% | 103,50 | 0,01% | 1,75% | 7,54% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-12 | 12.09.12 | 2,66 | 12.09.10 | 4,56% | 102,67 | 0,01% | 3,53% | 4,44% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-13-1 | 03.01.13 | 2,60 | 03.01.10 | 9,63% | 112,12 | -0,09% | 5,23% | 8,58% | 385 | -9,6 | 347 | 1 750 | USD | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-13-2 | 07.22.13 | 3,19 | 07.22.10 | 4,51% | 104,15 | 0,04% | 3,21% | 4,33% | 183 | 2,3 | -167 | 442 | USD | / / | |
| Газпром-13-3 | 07.22.13 | 3,14 | 07.22.10 | 5,63% | 103,26 | 0,16% | 4,58% | 5,45% | 320 | -7,9 | -30 | 157 | USD | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-13-4 | 04.11.13 | 2,79 | 04.11.10 | 7,34% | 106,06 | 0,03% | 5,22% | 6,92% | 384 | -2,8 | 345 | 400 | USD | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-13-5 | 07.31.13 | 3,09 | 07.31.10 | 7,51% | 107,37 | 0,11% | 5,14% | 6,99% | 376 | -15,0 | 338 | 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-14 | 02.25.14 | 3,73 | 02.25.11 | 5,03% | 102,70 | 0,00% | 4,28% | 4,90% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-14-2 | 10.31.14 | 4,20 | 10.31.10 | 5,36% | 102,69 | 0,00% | 4,70% | 5,22% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-14-3 | 07.31.14 | 3,82 | 07.31.10 | 8,13% | 110,17 | 0,19% | 5,51% | 7,38% | 361 | -22,0 | 62 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-15-1 | 06.01.15 | 4,51 | 06.01.10 | 5,88% | 102,69 | 0,11% | 5,27% | 5,72% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-15-2 | 04.02.15 | 4,22 | 04.02.10 | 8,13% | 112,96 | 0,09% | 5,20% | 7,19% | -- | -- | -- | 850 | EUR | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-16 | 11.22.16 | 5,53 | 05.22.10 | 6,21% | 100,26 | 0,34% | 6,16% | 6,20% | 308 | 0,2 | 128 | 1 350 | USD | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-17 | 03.22.17 | 5,81 | 03.22.10 | 5,14% | 97,54 | 0,10% | 5,56% | 5,27% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-17-2 | 11.02.17 | 6,37 | 11.02.10 | 5,44% | 98,47 | 0,10% | 5,69% | 5,52% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-18 | 02.13.18 | 6,45 | 02.13.11 | 6,61% | 102,65 | 0,11% | 6,17% | 6,43% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-18-2 | 04.11.18 | 6,02 | 04.11.10 | 8,15% | 108,05 | 0,49% | 6,84% | 7,54% | 375 | -9,4 | 195 | 1 100 | USD | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-20 | 02.01.20 | 7,30 | 08.01.10 | 7,20% | 104,72 | 0,32% | 6,55% | 6,88% | 346 | -5,8 | 166 | 798 | USD | BBB- / Baa2 / BBB+ | |
| Газпром-22 | 03.07.22 | 8,14 | 03.07.10 | 6,51% | 94,10 | 0,11% | 7,25% | 6,92% | 356 | -10,0 | 115 | 1 300 | USD | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-34 | 04.28.34 | 11,00 | 04.28.10 | 8,63% | 113,50 | 1,91% | 7,41% | 7,60% | 372 | -21,4 | 213 | 1 200 | USD | BBB / Baa1 / BBB | |
| Газпром-37 | 08.16.37 | 11,91 | 08.16.10 | 7,29% | 95,67 | 0,59% | 7,67% | 7,62% | 398 | -11,7 | 238 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB | |
| Лукойл-14 | 11.05.14 | 4,07 | 05.05.10 | 6,38% | 103,25 | 0,02% | 5,58% | 6,17% | 368 | -12,9 | 69 | 900 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- | |
| Лукойл-17 | 06.07.17 | 5,87 | 06.07.10 | 6,36% | 100,62 | 0,58% | 6,25% | 6,32% | 316 | -11,9 | 136 | 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- | |
| Лукойл-19 | 11.05.19 | 7,00 | 05.05.10 | 7,25% | 101,69 | 0,41% | 7,00% | 7,13% | 392 | -2,5 | 212 | 600 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- | |
| Лукойл-22 | 06.07.22 | 8,37 | 06.07.10 | 6,66% | 95,97 | 0,42% | 7,15% | 6,94% | 346 | -6,5 | 105 | 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- | |
| ТНК-ВР-11 | 07.18.11 | 1,35 | 07.18.10 | 6,88% | 104,01 | -0,04% | 3,90% | 6,61% | 306 | -0,5 | 213 | 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- | |
| ТНК-ВР-12 | 03.20.12 | 1,93 | 03.20.10 | 6,13% | 103,25 | -0,03% | 4,46% | 5,93% | 362 | 3,9 | 270 | 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- | |
| ТНК-ВР-13 | 03.13.13 | 2,71 | 03.13.10 | 7,50% | 106,53 | 0,17% | 5,16% | 7,04% | 378 | -12,2 | 339 | 600 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- | |
| ТНК-ВР-16 | 07.18.16 | 5,19 | 07.18.10 | 7,50% | 104,56 | -0,04% | 6,61% | 7,17% | 425 | -1,4 | 173 | 1 000 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- | |
| ТНК-ВР-17 | 03.20.17 | 5,59 | 03.20.10 | 6,63% | 99,40 | 0,21% | 6,73% | 6,67% | 365 | -6,0 | 185 | 800 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- | |
| ТНК-ВР-18 | 03.13.18 | 5,96 | 03.13.10 | 7,88% | 104,61 | 0,06% | 7,11% | 7,53% | 403 | 2,1 | 223 | 1 100 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- | |
| Транснефть-12 | 06.27.12 | 2,19 | 06.27.10 | 5,38% | 103,35 | 0,04% | 3,85% | 5,21% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB / Baa1 / | |
| Транснефть-12-2 | 06.27.12 | 2,20 | 06.27.10 | 6,10% | 104,37 | -0,02% | 4,12% | 5,85% | 328 | -0,6 | 236 | 500 | USD | BBB / Baa1 / | |
| Транснефть-14 | 03.05.14 | 3,57 | 03.05.10 | 5,67% | 102,03 | 0,00% | 5,11% | 5,56% | 321 | -17,7 | 22 | 1 300 | USD | BBB / Baa1 / | |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-13 | 04.24.13 | 2,76 | 04.24.10 | 8,88% | 103,27 | -0,28% | 7,68% | 8,59% | 631 | 10,7 | 592 | 1 156 | USD | B / B2 / B+ /* | |
| Евраз-15 | 11.10.15 | 4,56 | 05.10.10 | 8,25% | 99,90 | 0,50% | 8,27% | 8,26% | 591 | -13,2 | 338 | 577 | USD | B / B2 / B+ /* | |
| Евраз-18 | 04.24.18 | 5,73 | 04.24.10 | 9,50% | 103,38 | 0,00% | 8,91% | 9,19% | 582 | 10,5 | 402 | 511 | USD | B / B2 / B+ /* | |
| Распадская-12 | 05.22.12 | 2,07 | 05.22.10 | 7,50% | 101,65 | 0,03% | 6,69% | 7,38% | 585 | -5,3 | 492 | 300 | USD | / B1 / B+ | |
| Северсталь-13 | 07.29.13 | 2,99 | 07.29.10 | 9,75% | 107,25 | -0,23% | 7,32% | 9,09% | 594 | -30,1 | 555 | 1 250 | USD | BB- / Ba3 / B+ /* | |
| Северсталь-14 | 04.19.14 | 3,46 | 04.19.10 | 9,25% | 106,74 | 0,06% | 7,33% | 8,67% | 543 | -35,8 | 245 | 375 | USD | BB- / Ba3 / B+ | |
| ТМК-11 | 07.29.11 | 1,36 | 07.29.10 | 10,00% | 104,86 | 0,07% | 6,38% | 9,54% | 554 | -1,5 | 462 | 600 | USD | B / B1 / | |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-10 | 10.14.10 | 0,62 | 04.14.10 | 8,38% | 103,61 | 0,02% | 2,61% | 8,08% | 177 | -4,2 | 85 | 400 | USD | BB / Ba2 / BB+ | |
| МТС-12 | 01.28.12 | 1,82 | 07.28.10 | 8,00% | 105,58 | -0,13% | 4,92% | 7,58% | 408 | 0,6 | 316 | 400 | USD | BB / Ba2 / BB+ | |
| Вымпелком-11 | 10.22.11 | 1,55 | 04.22.10 | 8,38% | 107,21 | 0,06% | 3,84% | 7,81% | 300 | -9,7 | 208 | 185 | USD | BB+ / Ba2 / | |
| Вымпелком-13 | 04.30.13 | 2,80 | 04.30.10 | 8,38% | 106,56 | 0,22% | 6,07% | 7,86% | 469 | -13,7 | 431 | 801 | USD | BB+ / Ba2 / | |
| Вымпелком-16 | 05.23.16 | 4,94 | 05.23.10 | 8,25% | 104,40 | 0,13% | 7,36% | 7,90% | 500 | -7,2 | 247 | 600 | USD | BB+ / Ba2 / | |
| Вымпелком-18 | 04.30.18 | 5,88 | 04.30.10 | 9,13% | 108,55 | 0,24% | 7,69% | 8,41% | 461 | -1,0 | 281 | 1 000 | USD | BB+ / Ba2 / | |

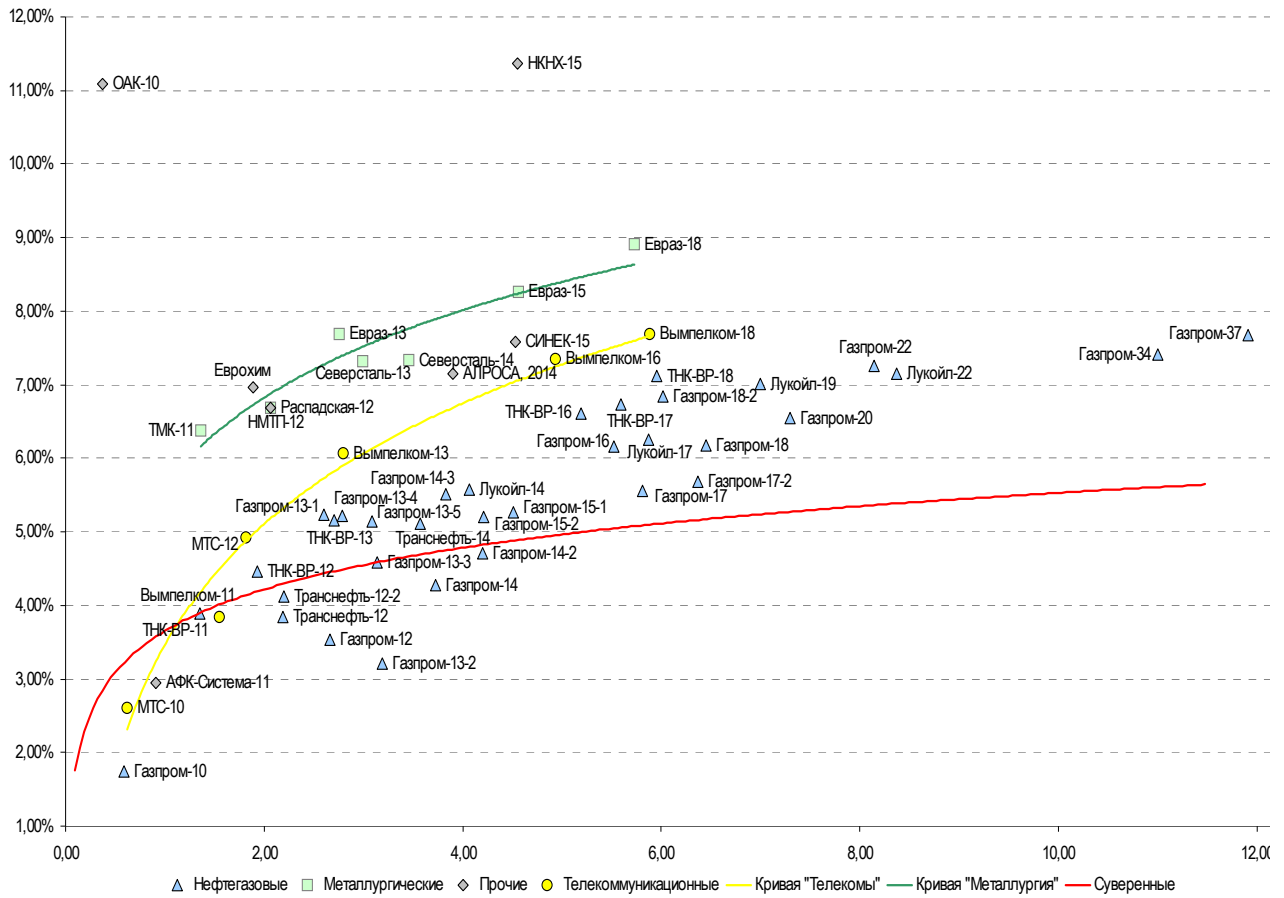
| Прочие | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|----------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|---------|---------------|
| АФК-Система-11 | 01.28.11 | 0,90 | 07.28.10 | 8,88% | 105,37 | 0,04% | 2,94% | 8,42% | 210 | -15,6 | 118 | 93 USD | BB/ Ba3 / BB- |
| АПРОСА, 2014 | 11.17.14 | 3,91 | 05.17.10 | 8,88% | 106,80 | 0,57% | 7,15% | 8,31% | 525 | -20,3 | 227 | 500 USD | B+/ Ba3 / B+ |
| Еврохим | 03.21.12 | 1,89 | 03.21.10 | 7,88% | 101,73 | 0,02% | 6,96% | 7,74% | 612 | -5,7 | 519 | 300 USD | BB/ / BB |
| ОАК-10 | 07.09.10 | 0,37 | 07.09.10 | 10,00% | 99,56 | -0,01% | 11,08% | 10,04% | 1024 | -23,3 | 932 | 200 USD | / / |
| КЗОС-11 | 10.30.11 | 1,54 | 04.30.10 | 9,25% | 89,79 | 8,56% | 16,41% | 10,30% | 1557 | -578,0 | 1465 | 200 USD | NR/ / C |
| НКНХ-15 | 12.22.15 | 4,55 | 06.22.10 | 8,50% | 88,00 | 0,00% | 11,37% | 9,66% | 901 | 2,0 | 648 | 31 USD | / B1 / B/*- |
| НМТП-12 | 05.17.12 | 2,06 | 05.17.10 | 7,00% | 100,61 | 0,10% | 6,69% | 6,96% | 585 | -8,5 | 493 | 300 USD | BB+/ Ba1 / |
| Рольф-10 | 06.28.10 | 0,34 | 06.28.10 | 8,25% | 75,50 | 0,00% | 104,1% | 10,93% | 10326 | 481,9 | 10234 | 0 USD | NR/ WR / |
| СИНЕК-15 | 08.03.15 | 4,53 | 08.03.10 | 7,70% | 100,49 | 0,18% | 7,59% | 7,66% | 523 | -10,7 | 270 | 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 несут 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.