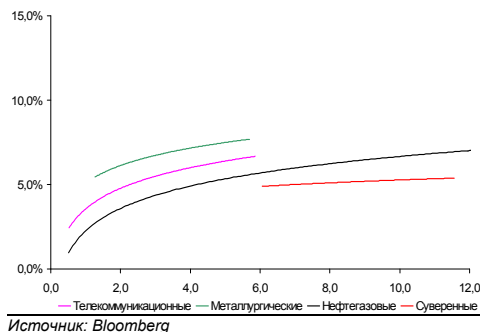
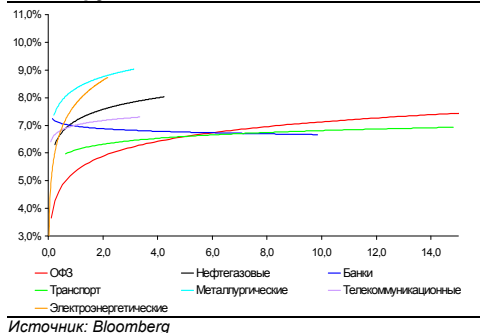


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|------------|-----------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 3,88 | 2,536 п. ↑ | |
| 30-YR UST, YTM | 4,76 | 2,596 п. ↑ | |
| Russia-30 | 115,68 | 0,41% ↑ | 4,95 |
| Rus-30 spread | 108 | -46 п. ↓ | |
| Bra-40 | 134,35 | -0,74% ↓ | 8,00 |
| Tur-30 | 160,05 | 0,49% ↑ | 6,46 |
| Mex-34 | 109,96 | -1,51% ↓ | 5,95 |
| CDS 5 Russia | 137 | 06 п. ↑ | |
| CDS 5 Gazprom | 196 | 06 п. ↓ | |
| CDS 5 Brazil | 129 | 16 п. ↑ | |
| CDS 5 Turkey | 167 | 16 п. ↑ | |
| CDS 5 Ukraine | 628 | -66 п. ↓ | |
| Ключевые показатели | | | |
| TED Spread | 15 | 06 п. | |
| iTraxx Crossover | 418 | -7 б. п. ↓ | |
| VIX Index, \$ | 18 | 0,85% ↑ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБР | 29,6572 | 0,27% ↑ | -1,7 ↓ |
| \$/Руб. | 29,5730 | -0,43% ↓ | -1,7 ↓ |
| EUR/\$ | 1,3341 | -0,03% ↓ | -6,9 ↓ |
| \$/BRL | 1,82 | 1,27% ↑ | 4,3 ↑ |
| | | | Imp rate% |
| NDF Rub 3m | 29,7900 | 0,03% ↑ | 3,78 |
| NDF Rub 6m | 30,0900 | 0,00% | 4,17 |
| NDF Rub 12m | 30,6800 | -0,26% ↓ | 4,51 |
| 3M Libor | 0,2878 | 0,296 п. ↑ | |
| Libor overnight | 0,2173 | 0,226 п. ↑ | |
| MIACR, 1d | 4,22 | 926 п. ↑ | |
| Прямое репо с ЦБ | 6 817 | -1 416 ↓ | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 515 | 0,03% ↑ | 4,9 ↑ |
| DOW | 10 841 | 0,05% ↑ | 4,0 ↑ |
| S&P500 | 1 166 | -0,17% ↓ | 4,5 ↑ |
| Bovespa | 68 442 | -0,68% ↓ | -0,2 ↓ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 78,35 | 0,71% ↑ | 2,3 ↑ |
| Gold | 1089,75 | 0,90% ↑ | -0,2 ↓ |
| Nickel | 22 806 | 0,56% ↑ | 23,6 ↑ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

ЕС согласовал помощь Греции, что поддержит позитивный настрой инвесторов.

РЖД снижает ориентир доходности в результате переподписки. Выпуск может быть размещен ниже Газпрома.

Рублевые облигации

Рынок остается малоактивным в ожидании решения ЦБ по ставке рефинансирования.

Корпоративные новости, стр. 2

Якутия полностью разместила облигации на 2 млрд руб под 8,41% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю увеличился на \$6,9 млрд – до \$448,2 млрд
- Корпорация Иркут планирует разместить 10-летние облигации на 7 млрд руб
- Совет директоров ОАО "АРИЖК" утвердил решение о выпуске облигаций на 1,2 млрд руб с погашением 20 декабря 2030 г
- Дальневосточное морское пароходство готовит 2 выпуска биржевых облигаций суммарно на 6 млрд руб
- Судостроительный банк принял решение о размещении 4-го выпуска 3-летних облигаций на 1,5 млрд руб
- Банк Москвы выиграл конкурс на размещение облигаций Карелии на 2 млрд руб
- Уралсвязьинформ установил ставку 5-7-го купонов по облигациям серии 08 на уровне 7,5% (-210 б.п.)
- МБРР установил ставку 9-12-го купонов по облигациям серии 02 в размере 8,5% годовых (-650 б.п.)
- ХКФ Банк выкупил по оферте 92% выпуска облигаций серии 03

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке российских евробондов накануне торговая активность находилась на среднем уровне. Наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 отыграл предыдущее падение, прибавив порядка 50 б.п. и закрываясь в районе 115.7% от номинала (YTM 4.95%). Спрэд между Rus-30 и UST-10 на этом фоне сузился уже до 108 б.п. Суверенный риск на Россию CDS-5 остался без изменений. В корпоративном секторе активность практически отсутствовала, на небольших объемах наблюдалось разнонаправленная динамика, колебания в среднем составили 25 б.п.

Позитивным моментом вчера стало сообщение о том, что ЕС согласовал помощь Греции, в результате чего CDS последних опустились на 20 б.п. до 308 б.п. Евро отреагировало на эти новости ростом на 1 фигуру до \$1.335/евро.

Вчера стали известны некоторые подробности размещения евробондов РЖД, которые в целом совпали с нашими ожиданиями. РЖД планирует размещать 7-летние евробонды на \$1,5 млрд с доходностью 245 б.п. к среднерыночным свопам. Ориентир доходности был понижен на фоне высокой переподписки (в 5-6 раз) с 250-260 б.п. Также стоит отметить, что до этого РЖД планировал выпуск объемом лишь \$1 млрд. Таким образом, новый выпуск РЖД может лечь ниже кривой Газпрома.

Рублевые облигации

Вчера наблюдался резкий рост объемов торгов в субфедеральном секторе, обеспеченный сделками в двух выпусках – Москва-48 и Москва-50. При этом котировки бумаг остались на прежнем уровне. В корпоративном сегменте активность остается ниже средних уровней, сделки сконцентрированы в бумагах металлургических компаний – Северсталь, Сибмет. Падение цен прекратилось, однако инвесторы ждут сигналов для дальнейшего движения рынка и не исключают возможности понижения ставки рефинансирования на сегодняшнем заседании ЦБ.

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

Корпоративные новости

Якутия полностью разместила облигации на 2 млрд руб под 8,41%

По результатам аукциона спрос на облигации превысил предложение в 4,7 раза и составил 9,4 млрд руб. Всего участниками рынка было подано 229 заявок. Цена размещения установлена в размере 104% от номинала, что соответствует ставке эффективной доходности 8,41% годовых.

Срок обращения выпуска – 3,5 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода по ставке 9,75% годовых. По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 20% в даты выплаты 8-го и 10-го купонов и 30% - при выплате 12-го и 14-го купонов.

Генеральным агентом по организации, размещению, обращению и погашению облигаций выступил 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 | Доход-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/Moody's/Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|----------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-18 | 07.24.18 | 6,05 | 07.24.10 | 11,00% | 142,71 | -0,18% | 4,73% | 7,71% | 140 | -3,1 | 5,91 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 06.24.28 | 9,70 | 06.24.10 | 12,75% | 177,10 | 0,07% | 5,83% | 7,20% | 195 | -3,3 | 9,42 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 03.31.30 | 11,56 | 03.31.10 | 7,50% | 115,68 | 0,41% | 4,95% | 6,48% | 108 | -4,5 | 11,28 | 1 995 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-11 | 05.14.11 | 1,10 | 05.14.10 | 3,00% | 100,61 | 0,02% | 2,45% | 2,98% | 138 | -0,7 | 1,08 | 1 750 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 10.12.11 | 1,49 | 10.12.10 | 6,45% | 105,43 | -0,02% | 2,80% | 6,12% | -- | -- | -- | 374 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Москва-16 | 10.20.16 | 5,64 | 10.20.10 | 5,06% | 100,94 | -0,10% | 4,89% | 5,02% | -- | -- | -- | 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 | Доход-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/Moody's/Fitch |
|-----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|----------------------------|
| АК Барс-10 | 06.28.10 | 0,26 | 06.28.10 | 8,25% | 100,86 | -0,28% | 4,76% | 8,18% | 370 | 105,6 | 3 | 250 | USD | / Baa3 / BB |
| АК Барс-11 | 06.20.11 | 1,17 | 06.20.10 | 9,25% | 102,88 | -0,12% | 6,76% | 8,99% | 570 | 11,5 | 203 | 300 | USD | / Baa3 / BB |
| Альфа-12 | 06.25.12 | 2,06 | 06.25.10 | 8,20% | 105,75 | -0,02% | 5,44% | 7,75% | 437 | 2,1 | 71 | 500 | USD | B+ / Baa1 / BB-/+ |
| Альфа-13 | 06.24.13 | 2,83 | 06.24.10 | 9,25% | 108,12 | 0,06% | 6,43% | 8,56% | 479 | -2,5 | 170 | 400 | USD | B+ / Baa1 / BB-/+ |
| Альфа-15* | 12.09.15 | 4,52 | 06.09.10 | 8,63% | 101,39 | -0,21% | 8,31% | 8,51% | 569 | 3,1 | 358 | 225 | USD | B- / Baa2 / B+ /+ |
| Альфа-15-2 | 03.18.15 | 4,21 | 09.18.10 | 8,00% | 103,00 | 0,00% | 7,27% | 7,77% | 508 | -5,1 | 254 | 600 | USD | B+e / Baa1 / |
| Альфа-17* | 02.22.17 | 5,32 | 08.22.10 | 8,64% | 101,56 | -0,10% | 8,33% | 8,50% | 571 | 0,2 | 360 | 300 | USD | B- / Baa2 / B+ /+ |
| Банк Москвы-10 | 11.26.10 | 0,65 | 05.26.10 | 7,38% | 103,54 | -0,02% | 2,00% | 7,12% | 93 | 2,1 | -273 | 300 | USD | NR / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-13 | 05.13.13 | 2,79 | 05.13.10 | 7,34% | 105,36 | -0,32% | 5,45% | 6,96% | 380 | 11,1 | 71 | 500 | USD | / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-15* | 11.25.15 | 4,61 | 05.25.10 | 7,50% | 101,10 | -0,11% | 7,26% | 7,42% | 463 | 0,7 | 252 | 300 | USD | / Baa2 / BB+ |
| Банк Москвы-17* | 05.10.17 | 5,62 | 05.10.10 | 6,81% | 99,92 | -0,11% | 6,82% | 6,81% | 349 | -4,1 | 209 | 400 | USD | / Baa2 / BB+ |
| ВТБ-11 | 10.12.11 | 1,44 | 04.12.10 | 7,50% | 106,20 | -0,10% | 3,34% | 7,06% | 228 | 7,7 | -139 | 450 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-11-2 | 06.30.11 | 1,19 | 06.30.10 | 8,25% | 105,81 | -0,08% | 3,44% | 7,80% | -- | -- | -- | 900 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-12 | 10.31.12 | 2,37 | 04.30.10 | 6,61% | 104,86 | -0,13% | 4,60% | 6,30% | 353 | 6,7 | -14 | 1 054 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-15* | 02.04.15 | 4,22 | 08.04.10 | 6,32% | 100,14 | 0,00% | 6,28% | 6,31% | 408 | -5,1 | 155 | 0 | USD | BBB- / WR / BBB- |
| ВТБ-15-2 | 04.03.15 | 4,25 | 04.03.10 | 6,47% | 102,40 | -0,17% | 5,90% | 6,31% | 371 | -1,1 | 117 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-16 | 02.15.16 | 5,31 | 02.15.11 | 4,25% | 100,85 | -0,04% | 4,08% | 4,21% | -- | -- | -- | 388 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18 | 05.29.18 | 6,31 | 05.29.10 | 6,88% | 105,14 | 0,29% | 6,07% | 6,54% | 274 | -10,7 | 133 | 1 706 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-35 | 06.30.35 | 12,90 | 06.30.10 | 6,25% | 101,25 | 0,21% | 6,15% | 6,17% | 140 | -5,3 | 120 | 693 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ГПБ-11 | 06.15.11 | 1,16 | 06.15.10 | 7,97% | 105,75 | 0,36% | 3,12% | 7,54% | 205 | -29,7 | -161 | 300 | USD | B+ / Baa1 / |
| ГПБ-13 | 06.28.13 | 2,90 | 06.28.10 | 7,93% | 107,18 | -0,06% | 5,49% | 7,40% | 385 | 1,9 | 76 | 443 | USD | BB / Baa3 / |
| ГПБ-15 | 09.23.15 | 4,71 | 09.23.10 | 6,50% | 100,80 | -0,15% | 6,32% | 6,45% | 370 | 1,6 | 159 | 948 | USD | BB / Baa3 / |
| МБРР-16* | 03.10.16 | 4,73 | 09.10.10 | 8,88% | 100,00 | 0,00% | 8,87% | 8,88% | 625 | -1,7 | 414 | 60 | USD | / B2 / |
| МДМ-11* | 07.21.11 | 1,25 | 07.21.10 | 9,75% | 105,10 | -0,09% | 5,67% | 9,28% | 460 | 8,1 | 94 | 200 | USD | B / Baa3 / B+ /+ |
| МежпромБ-10-2 | 07.06.10 | 0,28 | 07.06.10 | 9,00% | 99,81 | 0,00% | 9,10% | 9,02% | -- | -- | -- | 200 | EUR | BB- / B1 / B+ /+ |
| МежпромБ-13 | 02.19.13 | 2,53 | 08.19.10 | 11,00% | 100,81 | 0,00% | 10,66% | 10,91% | 901 | -0,1 | 592 | 200 | USD | BB- / B1 / B+ /+ |
| НОМОС-16 | 10.20.16 | 4,82 | 04.20.10 | 9,75% | 101,77 | 0,71% | 9,38% | 9,58% | 676 | -16,4 | 465 | 125 | USD | / B1 / B+ /+ |
| ПромсвязьБ-10 | 10.04.10 | 0,50 | 04.04.10 | 8,75% | 102,96 | -0,54% | 2,99% | 8,50% | 192 | 103,7 | -174 | 200 | USD | B / Baa2 / B+ /+ |
| ПромсвязьБ-11 | 10.20.11 | 1,45 | 04.20.10 | 8,75% | 107,91 | -0,33% | 3,51% | 8,11% | 245 | 23,4 | -122 | 225 | USD | B / Baa2 / B+ /+ |
| ПромсвязьБ-13 | 01.15.13 | 2,47 | 07.15.10 | 10,75% | 112,15 | -0,23% | 5,97% | 9,59% | 433 | 9,0 | 124 | 150 | USD | B / Baa2 / B+ /+ |
| ПромсвязьБ-18* | 01.31.18 | 5,38 | 07.31.10 | 12,50% | 119,67 | -0,00% | 8,95% | 10,45% | 633 | -1,8 | 422 | 100 | USD | CCC+ / Baa3 / B- /+ |
| ПСБ-15* | 09.29.15 | 4,61 | 03.29.10 | 6,20% | 100,54 | -0,01% | 6,08% | 6,17% | 346 | -1,5 | 135 | 400 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РенКап-10 | 06.27.10 | 0,25 | 06.27.10 | 9,50% | 99,38 | 0,00% | 11,77% | 9,56% | 1070 | 3,9 | 704 | 180 | USD | B- / / CCC+* |
| РСХБ-10 | 11.29.10 | 0,66 | 05.29.10 | 6,88% | 103,51 | 0,05% | 1,62% | 6,64% | 55 | -7,4 | -311 | 350 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-13 | 05.16.13 | 2,81 | 05.16.10 | 7,18% | 108,36 | -0,09% | 4,30% | 6,62% | 265 | 2,8 | -44 | 647 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-14 | 01.14.14 | 3,37 | 07.14.10 | 7,13% | 108,50 | -0,06% | 4,65% | 6,57% | 301 | 51,5 | 8 | 720 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-16 | 09.21.16 | 5,34 | 09.21.10 | 6,97% | 103,11 | -0,05% | 6,38% | 6,76% | 375 | -0,8 | 164 | 500 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РСХБ-17 | 05.15.17 | 5,76 | 05.15.10 | 6,30% | 103,77 | -0,07% | 5,65% | 6,07% | 232 | -4,8 | 92 | 1 167 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-18 | 05.29.18 | 6,19 | 05.29.10 | 7,75% | 112,12 | -0,15% | 5,86% | 6,91% | 253 | -3,7 | 113 | 980 | USD | / Baa1 / BBB |
| Русский Стандарт-10 | 10.07.10 | 0,51 | 04.07.10 | 7,50% | 99,59 | 0,07% | 8,29% | 7,53% | 722 | -12,5 | 356 | 412 | USD | B+ / Baa3 / |
| Русский Стандарт-10-2 | 06.29.10 | 0,26 | 06.29.10 | 8,49% | 100,05 | -0,16% | 8,12% | 8,48% | 705 | 63,3 | 339 | 297 | USD | B+ / Baa3 / B+ /+ |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 1,05 | 05.05.10 | 8,63% | 99,79 | 0,06% | 8,81% | 8,64% | 774 | -3,9 | 408 | 350 | USD | B+ / Baa3 / |
| Русский Стандарт-15* | 12.16.15 | 4,46 | 06.16.10 | 8,88% | 95,25 | 0,13% | 9,98% | 9,32% | 736 | -4,6 | 525 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Русский Стандарт-16* | 12.01.16 | 4,87 | 06.01.10 | 9,75% | 95,89 | 0,91% | 10,62% | 10,17% | 800 | -20,6 | 589 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Сбербанк-11 | 11.14.11 | 1,55 | 05.14.10 | 5,93% | 105,54 | -0,05% | 2,45% | 5,62% | 138 | 4,5 | -229 | 750 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13 | 05.15.13 | 2,84 | 05.15.10 | 6,48% | 109,17 | 0,04% | 3,37% | 5,94% | 173 | -1,6 | -136 | 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-13-2 | 07.02.13 | 2,97 | 07.02.10 | 6,47% | 109,16 | 0,01% | 3,48% | 5,93% | 183 | -0,7 | -126 | 500 | USD | / A3 / BBB |
| Сбербанк-15* | 02.11.15 | 4,25 | 08.11.10 | 6,23% | 100,09 | 0,00% | 6,21% | 6,22% | 401 | -5,1 | 147 | 0 | USD | / WR / BBB- |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|----------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-----|-----|-----|------|-------|
| УРСА-11* | 12.30.11 | 1,61 | 06.30.10 | 12,00% | 109,81 | -0,15% | 6,03% | 10,93% | 496 | 10,0 | 130 | 130 | USD | / | Ba3 | / |
| УРСА-11-2 | 11.16.11 | 1,56 | 11.16.10 | 8,30% | 104,91 | -0,09% | 5,07% | 7,91% | -- | -- | -- | 220 | EUR | / | Ba2 | / BB- |
| Татфондбанк-10 | 04.26.10 | 0,08 | 04.26.10 | 9,75% | 100,37 | 0,00% | 5,09% | 9,71% | 402 | -12,5 | 36 | 84 | USD | / | B2 | / |
| ТранскапиталБ-10 | 05.10.10 | 0,12 | 05.10.10 | 9,13% | 100,37 | 0,00% | 5,90% | 9,09% | 483 | -5,1 | 117 | 140 | USD | / | B1 | / |
| ТранскапиталБ-17 | 07.18.17 | 5,20 | 07.18.10 | 10,51% | 102,00 | -0,00% | 10,11% | 10,31% | 749 | -1,7 | 538 | 100 | USD | / | B2 | / |
| ТранскредитБ-10 | 05.16.10 | 0,14 | 05.16.10 | 7,00% | 100,62 | 0,23% | 2,49% | 6,96% | 142 | -168,7 | -224 | 348 | USD | BB/ | Ba1 | / |
| ТранскредитБ-11 | 06.17.11 | 1,16 | 06.17.10 | 9,00% | 104,93 | -0,05% | 4,79% | 8,58% | 373 | 5,0 | 6 | 350 | USD | BB/ | Ba1 | / |
| Траст-10 | 05.29.10 | 0,18 | 05.29.10 | 9,38% | 99,06 | 0,00% | 14,43% | 9,46% | 1336 | 9,4 | 969 | 200 | USD | / | Caa1 | / B-/ |
| УРСА-10 | 05.21.10 | 0,15 | 05.21.10 | 7,00% | 97,66 | 0,05% | 21,56% | 7,17% | -- | -- | -- | 164 | EUR | / | Ba2 | / |
| ХКФ-11 | 06.20.11 | 1,16 | 06.20.10 | 11,00% | 104,13 | -0,17% | 7,41% | 10,56% | 634 | 15,4 | 268 | 316 | USD | B+/ | Ba3 | / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

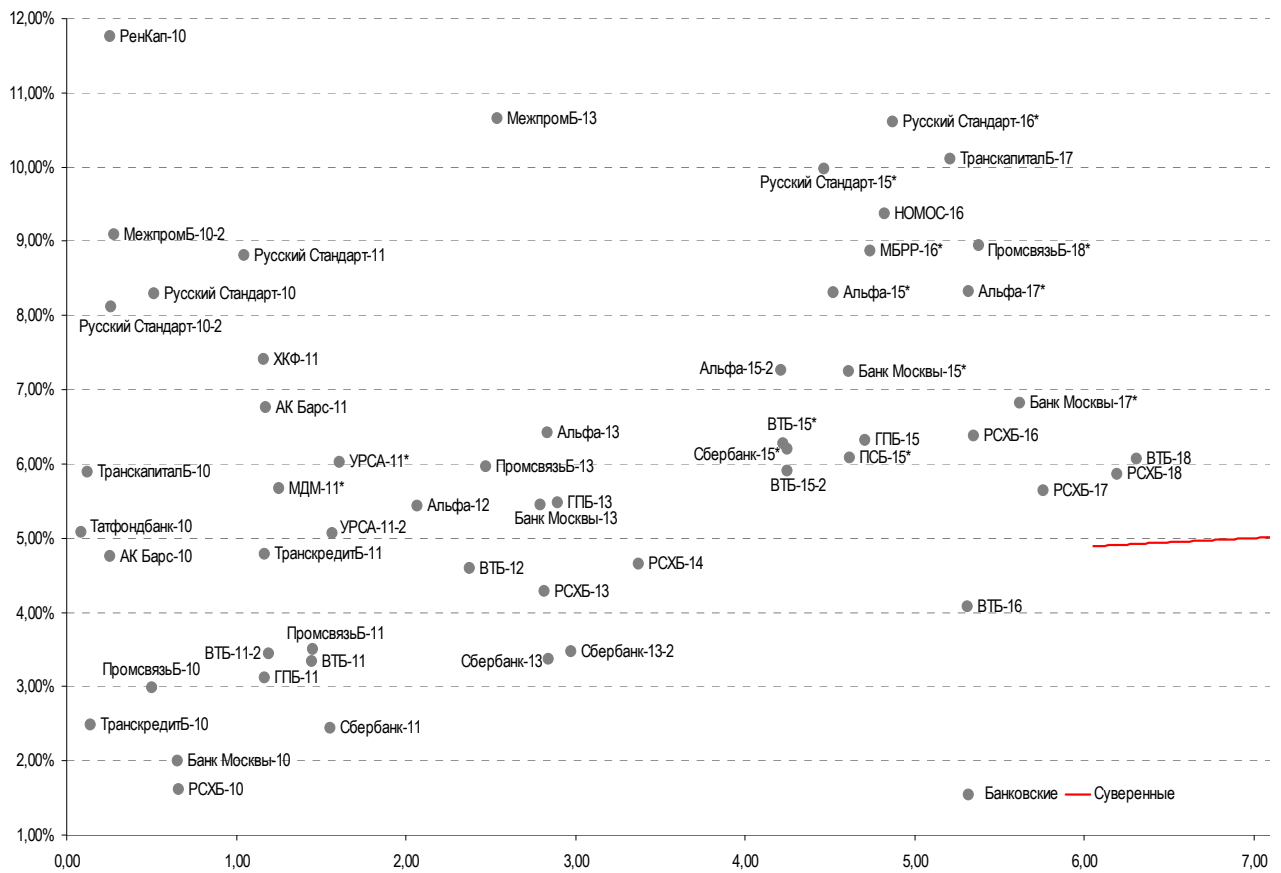
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | 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-10 | 09.27.10 | 0,50 | 09.27.10 | 7,80% | 103,05 | -0,07% | 1,61% | 7,57% | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-12 | 12.09.12 | 2,58 | 12.09.10 | 4,56% | 103,66 | -0,13% | 3,12% | 4,40% | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-13-1 | 03.01.13 | 2,63 | 09.01.10 | 9,63% | 114,46 | 0,03% | 4,32% | 8,41% | 267 | -1,6 | -42 | 1 750 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-2 | 07.22.13 | 3,10 | 07.22.10 | 4,51% | 103,82 | 0,00% | 3,28% | 4,34% | 164 | -0,3 | -145 | 442 | USD | / / |
| Газпром-13-3 | 07.22.13 | 3,05 | 07.22.10 | 5,63% | 103,65 | 0,09% | 4,43% | 5,43% | 279 | -3,3 | -30 | 157 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-4 | 04.11.13 | 2,71 | 04.11.10 | 7,34% | 108,37 | 0,24% | 4,37% | 6,78% | 273 | -9,1 | -36 | 400 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-5 | 07.31.13 | 3,01 | 07.31.10 | 7,51% | 109,20 | -0,13% | 4,51% | 6,88% | 287 | 3,9 | -22 | 500 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14 | 02.25.14 | 3,64 | 02.25.11 | 5,03% | 104,47 | -0,12% | 3,78% | 4,81% | -- | -- | 780 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-14-2 | 10.31.14 | 4,12 | 10.31.10 | 5,36% | 104,49 | -0,18% | 4,26% | 5,13% | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-14-3 | 07.31.14 | 3,75 | 07.31.10 | 8,13% | 112,30 | 0,04% | 4,94% | 7,24% | 275 | -6,3 | 21 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-1 | 06.01.15 | 4,43 | 06.01.10 | 5,88% | 105,66 | -0,02% | 4,62% | 5,56% | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-15-2 | 04.02.15 | 4,14 | 04.02.10 | 8,13% | 115,49 | 0,02% | 4,63% | 7,04% | -- | -- | 850 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-16 | 11.22.16 | 5,47 | 05.22.10 | 6,21% | 103,86 | 0,04% | 5,51% | 5,98% | 289 | -2,4 | 78 | 1 350 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17 | 03.22.17 | 6,05 | 03.22.11 | 5,14% | 100,57 | -0,15% | 5,04% | 5,11% | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-17-2 | 11.02.17 | 6,31 | 11.02.10 | 5,44% | 101,51 | -0,15% | 5,19% | 5,36% | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-18 | 02.13.18 | 6,40 | 02.13.11 | 6,61% | 106,83 | -0,07% | 5,51% | 6,18% | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-18-2 | 04.11.18 | 5,99 | 04.11.10 | 8,15% | 113,19 | 0,73% | 6,05% | 7,20% | 272 | -18,2 | 132 | 1 100 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-20 | 02.01.20 | 7,24 | 08.01.10 | 7,20% | 106,82 | 0,46% | 6,26% | 6,74% | 293 | -12,5 | 153 | 798 | USD | BBB+/ / A- |
| Газпром-22 | 03.07.22 | 8,44 | 09.07.10 | 6,51% | 99,11 | 0,09% | 6,62% | 6,57% | 274 | -3,7 | 79 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-34 | 04.28.34 | 11,16 | 04.28.10 | 8,63% | 118,25 | 0,00% | 7,04% | 7,29% | 316 | -2,5 | 209 | 1 200 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-37 | 08.16.37 | 12,21 | 08.16.10 | 7,29% | 101,26 | 0,67% | 7,18% | 7,20% | 330 | -8,2 | 223 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Лукойл-14 | 11.05.14 | 3,99 | 05.05.10 | 6,38% | 105,44 | 0,06% | 5,04% | 6,05% | 284 | -6,6 | 30 | 900 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-17 | 06.07.17 | 5,80 | 06.07.10 | 6,36% | 103,22 | 0,20% | 5,80% | 6,16% | 247 | -9,5 | 107 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-19 | 11.05.19 | 6,98 | 05.05.10 | 7,25% | 105,66 | 0,12% | 6,45% | 6,86% | 312 | -7,7 | 172 | 600 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-22 | 06.07.22 | 8,37 | 06.07.10 | 6,66% | 99,69 | 0,18% | 6,69% | 6,68% | 281 | -4,8 | 86 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-11 | 07.18.11 | 1,26 | 07.18.10 | 6,88% | 104,37 | -0,02% | 3,43% | 6,59% | 237 | 2,6 | -130 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-12 | 03.20.12 | 1,90 | 09.20.10 | 6,13% | 104,33 | -0,08% | 3,84% | 5,87% | 277 | 5,5 | -90 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-13 | 03.13.13 | 2,72 | 09.13.10 | 7,50% | 108,55 | -0,12% | 4,39% | 6,91% | 275 | 4,1 | -34 | 600 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.15 | 4,24 | 08.02.10 | 6,25% | 105,24 | -0,07% | 5,02% | 5,94% | 282 | -3,5 | 29 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 07.18.16 | 5,13 | 07.18.10 | 7,50% | 108,90 | -0,09% | 5,79% | 6,89% | 317 | 0,1 | 106 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 03.20.17 | 5,72 | 09.20.10 | 6,63% | 102,65 | 0,00% | 6,15% | 6,45% | 282 | -6,1 | 142 | 800 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-18 | 03.13.18 | 6,15 | 09.13.10 | 7,88% | 109,78 | -0,02% | 6,29% | 7,17% | 296 | -5,8 | 156 | 1 100 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.20 | 7,20 | 08.02.10 | 7,25% | 104,59 | -0,04% | 6,61% | 6,93% | 328 | -5,5 | 187 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Транснефть-12 | 06.27.12 | 2,11 | 06.27.10 | 5,38% | 104,26 | -0,02% | 3,38% | 5,16% | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ Baa1 / | |
| Транснефть-12-2 | 06.27.12 | 2,11 | 06.27.10 | 6,10% | 106,01 | -0,03% | 3,31% | 5,76% | 224 | 2,5 | -142 | 500 | USD | BBB/ Baa1 / |
| Транснефть-14 | 03.05.14 | 3,59 | 09.05.10 | 5,67% | 104,75 | 0,00% | 4,34% | 5,41% | 215 | -5,2 | -39 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-13 | 04.24.13 | 2,68 | 04.24.10 | 8,88% | 105,98 | 0,49% | 6,69% | 8,37% | 505 | -18,6 | 196 | 1 156 | USD | B/ B2 / B+ / |
| Евраз-15 | 11.10.15 | 4,49 | 05.10.10 | 8,25% | 103,00 | -0,96% | 7,58% | 8,01% | 496 | 19,9 | 285 | 577 | USD | B/ B2 / B+ / |
| Евраз-18 | 04.24.18 | 5,70 | 04.24.10 | 9,50% | 107,85 | -0,63% | 8,15% | 8,81% | 482 | 5,0 | 342 | 511 | USD | B/ B2 / B+ / |
| Распадская-12 | 05.22.12 | 1,99 | 05.22.10 | 7,50% | 103,94 | 0,08% | 5,53% | 7,22% | 446 | -2,7 | 80 | 300 | USD | / B1 / B+ |
| Северсталь-13 | 07.29.13 | 2,92 | 07.29.10 | 9,75% | 110,75 | -0,11% | 6,14% | 8,80% | 449 | 3,6 | 140 | 1 250 | USD | BB-/ Ba3 / B+ / |
| Северсталь-14 | 04.19.14 | 3,39 | 04.19.10 | 9,25% | 109,68 | -0,23% | 6,50% | 8,43% | 431 | 1,5 | 177 | 375 | USD | BB-/ Ba3 / B+ |
| ТМК-11 | 07.29.11 | 1,27 | 07.29.10 | 10,00% | 104,87 | -0,08% | 6,15% | 9,54% | 508 | 7,2 | 141 | 600 | USD | B/ B1 / |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-10 | 10.14.10 | 0,53 | 04.14.10 | 8,38% | 102,90 | -0,06% | 3,02% | 8,14% | 195 | 10,4 | -172 | 400 | USD | BB/ Ba2 / BB+ |
| МТС-12 | 01.28.12 | 1,73 | 07.28.10 | 8,00% | 106,64 | -0,19% | 4,21% | 7,50% | 314 | 12,4 | -53 | 400 | USD | BB/ Ba2 / BB+ |
| Вымпелком-11 | 10.22.11 | 1,46 | 04.22.10 | 8,38% | 107,44 | 0,00% | 3,47% | 7,80% | 240 | 0,6 | -126 | 185 | USD | BB+/ Ba2 / |
| Вымпелком-13 | 04.30.13 | 2,72 | 04.30.10 | 8,38% | 108,59 | -0,15% | 5,33% | 7,71% | 368 | 5,0 | 59 | 801 | USD | BB+/ Ba2 / |
| Вымпелком-16 | 05.23.16 | 4,88 | 05.23.10 | 8,25% | 108,90 | 0,14% | 6,47% | 7,58% | 385 | -4,6 | 174 | 600 | USD | BB+/ Ba2 / |
| Вымпелком-18 | 04.30.18 | 5,85 | 04.30.10 | 9,13% | 112,83 | -0,03% | 7,02% | 8,09% | 369 | -5,6 | 229 | 1 000 | USD | BB+/ Ba2 / |

Прочие

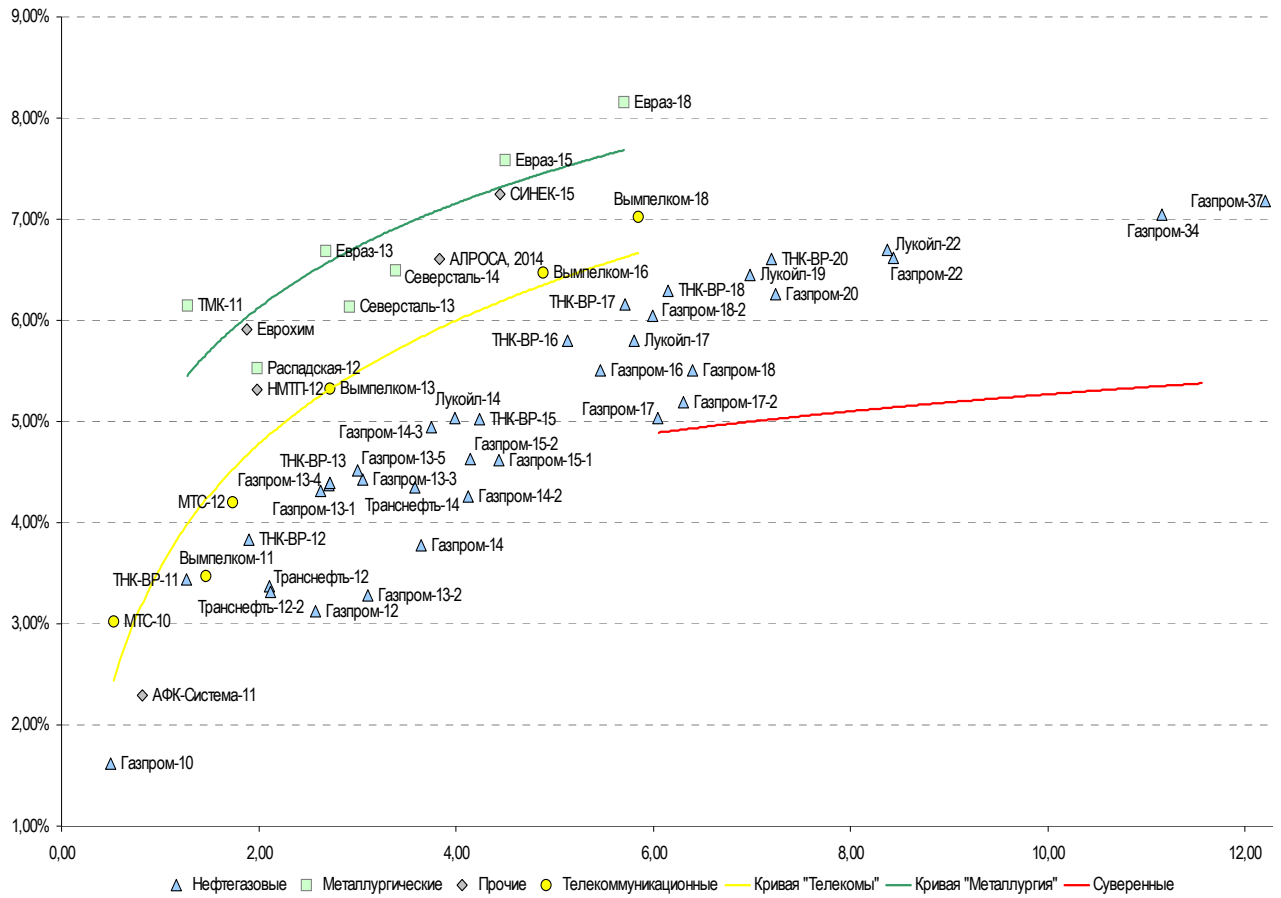
| | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|----------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-----|-----|---------------|
| АФК-Система-11 | 01.28.11 | 0,82 | 07.28.10 | 8,88% | 105,43 | 0,06% | 2,30% | 8,42% | 123 | -8,2 | -244 | 93 | USD | BB/ Ba3 / BB- |
| АПРОСА, 2014 | 11.17.14 | 3,83 | 05.17.10 | 8,88% | 108,91 | 0,01% | 6,61% | 8,15% | 442 | -5,6 | 188 | 500 | USD | B+/ Ba3 / B+ |
| Еврохим | 03.21.12 | 1,88 | 09.21.10 | 7,88% | 103,64 | 0,01% | 5,91% | 7,60% | 484 | 0,7 | 117 | 300 | USD | BB/ / BB |
| ОАК-10 | 07.09.10 | 0,29 | 07.09.10 | 10,00% | 99,87 | -0,00% | 10,23% | 10,01% | 916 | 2,2 | 550 | 200 | USD | / / |
| КЗОС-11 | 10.30.11 | 1,45 | 04.30.10 | 10,00% | 89,89 | 0,20% | 17,52% | 11,12% | 1645 | -11,3 | 1278 | 101 | USD | NR/ / C |
| НКНХ-15 | 12.22.15 | 4,47 | 06.22.10 | 8,50% | 88,00 | 0,00% | 11,40% | 9,66% | 878 | -1,6 | 667 | 31 | USD | / B1 / B/*- |
| НМТП-12 | 05.17.12 | 1,98 | 05.17.10 | 7,00% | 103,35 | 0,16% | 5,32% | 6,77% | 425 | -6,6 | 59 | 300 | USD | BB+/ Ba1 / |
| Рольф-10 | 06.28.10 | 0,26 | 06.28.10 | 8,25% | 75,50 | 0,00% | 134,3% | 10,93% | 13325 | 130,6 | 12959 | 0 | USD | NR/ WR / |
| СИНЕК-15 | 08.03.15 | 4,45 | 08.03.10 | 7,70% | 101,96 | 0,32% | 7,25% | 7,55% | 463 | -9,0 | 252 | 250 | USD | / Ba1 / BBB- |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

| | |
|---|---|
| Альфа-Банк (Москва) | Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 |
| Управление долговых ценных бумаг и деривативов | Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 |
| Торговые операции | Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 доб. 7050 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09 |
| Аналитическая поддержка | Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 доб. 7121 |
| Долговой рынок капитала | Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671 |

© Альфа-Банк, 2010 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.