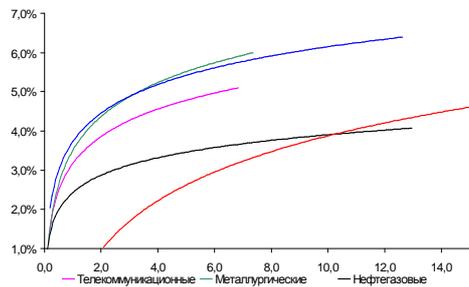
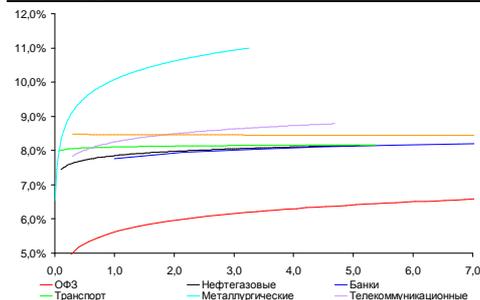


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,88	-2,58б.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,09	-1,36б.п.	↓
Russia-30	124,61	0,06%	↑ 2,98
Rus-30 spread	110	1б.п.	↑
Bra-40	124,13	0,00%	8,68
Tur-30	187,08	0,36%	↑ 4,47
Mex-34	135,08	0,00%	↓ 4,25
CDS 5 Russia	146,84	-4б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	214	-4б.п.	↓
CDS 5 Brazil	133	4б.п.	↑
CDS 5 Turkey	138	-3б.п.	↓
CDS 5 Portugal	392	-4б.п.	↓
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	228	-3б.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,5124	-0,35%	↓ 1,1 ↑
\$/Руб.	30,6328	0,31%	↑ 0,1 ↓
EUR/\$	1,3082	-0,43%	↓ -0,8 ↓
Ruble Basket	34,8517	0,09%	↑ 0,3 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,08%	0,02	↑
NDF \$/Rub 12M	6,05%	0,01	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,69%	-0,06	↓
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,6550	0,14%	↑
FWD €/Rub 6m	41,2661	0,13%	↑
FWD €/Rub 12m	42,4442	0,05%	↑
3M Libor			
3M Libor	0,2871	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1530	0,16б.п.	↑
MosPrime	6,09	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	219	81	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 534	0,25%	↑ 0,4 ↑
DOW	14 054	-0,15%	↓ 7,3 ↑
S&P500	1 515	-0,09%	↓ 6,2 ↑
Bovespa	57 424	0,26%	↑ -5,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	110,57	-1,91%	↓ -1,2 ↓
Gold	1579,01	-1,16%	↓ -5,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Большую часть дня цены российского рынка еврооблигаций стояли чуть выше закрытия днем ранее. Поддержку глобальному аппетиту к риску оказывала уверенность в сохранении стимулирующих мер ведущими ЦБ, что было озвучено днем ранее. Выходящие данные макроэкономической статистики также поддерживали настроения. Ожидание автоматического сокращения госрасходов США ограничивало рост рынка. В Сенате были отклонены оба альтернативных предложения, что делает секвестр бюджета (сокращение расходов на \$85 млрд на текущий год) практически неизбежным.

Рублевые облигации

Сектор ОФЗ несколько скорректировался вверх по цене после 2-дневного заметного ослабления котировок. Вместе с тем, игроки пока воздерживаются от увеличения позиций в госбумагах, поскольку пока не ясна перспектива Euroclear в России и вероятность понижения ставки рефинансирования в марте.

Макроэкономика, стр. 4

МЭР может понизить прогноз ВВП; НЕГАТИВНО

Этот шаг указывает на требование правительства к ЦБ о скором снижении процентных ставок.

Корпоративные новости, стр. 4

Москва готовит к размещению облигации на общую сумму 220 млрд руб

МегаФон планирует 5-6 марта провести сбор заявок по размещению облигаций серий 06 и 07 суммарно до 20 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

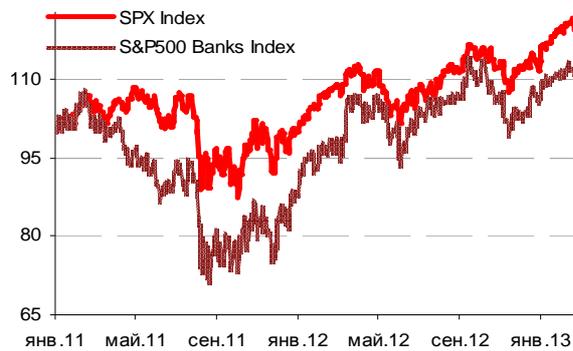
- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$5,5 млрд - до \$524 млрд
- Промсвязьбанк выкупил по оферте 45% облигаций серии БО-02 и 43% облигаций серии БО-04
- ФБ ММВБ с 1 марта начинает вторичные торги облигациями ЮУ КЖСИ объемом 2,5 млрд руб
- ЦБ зарегистрировал Отчет об итогах выпуска субординированных облигаций КБ Восточный на 4,5 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

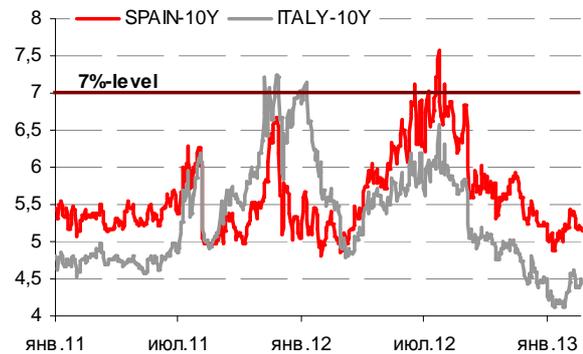
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,90	-0,11	↓	Bof A CDS 5Y	124	↑
3M Euribor - OIS 3M	13,50	0,30	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	142	↓
Portugal CDS 5Y	392	-4	↓	Citigroup CDS 5Y	113	↓
Italy CDS 5Y	278	-12	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	110	↑
Spain CDS 5Y	270	-14	↓	Societe Generale CDS 5Y	175	↓
				Unicredit CDS 5Y	353	↓

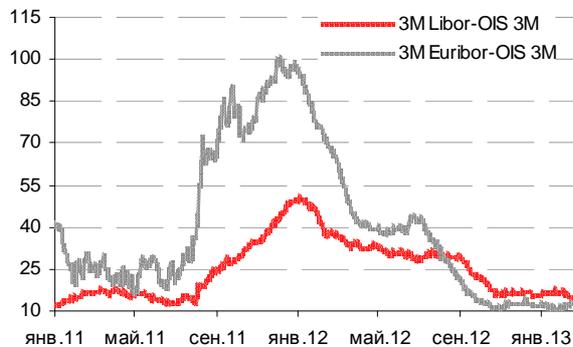
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



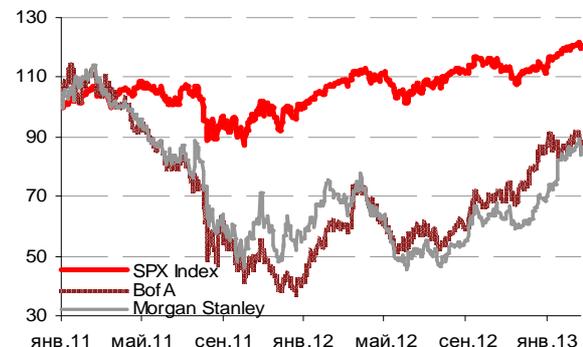
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



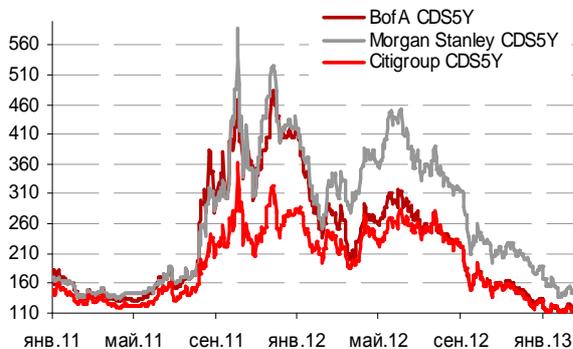
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



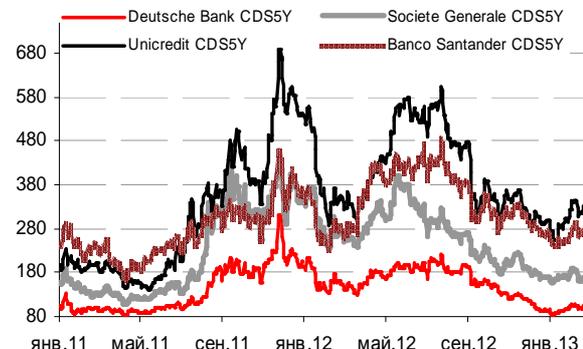
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Большую часть дня цены российского рынка еврооблигаций стояли чуть выше закрытия днем ранее. Поддержку глобальному аппетиту к риску оказывала уверенность в сохранении стимулирующих мер ведущими ЦБ, что было озвучено днем ранее. Выходящие данные макроэкономической статистики также поддерживали настроения. Так, вторая оценка изменения ВВП США за 4кв была пересмотрена вверх, хотя и меньше прогноза - рост составил 0,1%. Цены суверенной кривой выросли на 15-20 б.п. (цена Rus-30 на конец дня составила 124,6% от номинала). Спреды с базовыми активами практически не изменились, более выраженную позитивную динамику показали длинные еврооблигации 1ого эшелона (особенно в нефтегазовом сегменте). Риск на Россию CDS 5Y снизился еще на 4 б.п. – до 147 б.п.

Ожидание автоматического сокращения госрасходов США ограничивало рост рынка. Вчера в Сенате были отклонены оба выдвинутых альтернативных предложения, что делает секвестр бюджета (сокращение расходов на \$85 млрд на текущий год), негативно влияющий на экономический рост страны, практически неизбежным. Доходность UST-10 снизилась на 3 б.п. – до 1,88% годовых, спрос в UST сохраняется. Тем не менее, резко негативной реакции рынка уже подготовленного к подобному развитию событий не последовало, как и на данные по производственной активности в Китае за февраль, оказавшиеся хуже прогнозов (что связывают с праздничными новогодними днями). Сегодня наиболее важными данными из США будет статистика о доходах и расходах населения, а также об объеме расходов на строительство за январь. Президент США проведет встречу с лидерами Конгресса.

Рублевые облигации

Сектор ОФЗ несколько скорректировался вверх по цене после 2-дневного заметного ослабления котировок. Вместе с тем, игроки пока воздерживаются от увеличения позиций в госбумагах, поскольку пока не ясна перспектива Euroclear в России и вероятность понижения ставки рефинансирования в марте. В корпоративном сегменте интерес в основном сконцентрирован в новых выпусках, выходящих на вторичные торги. Бумаги, как правило, открываются небольшим ценовым ростом – на 0,1-0,2%.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Магнит-01	5 000	19.02.13	20.02.13	26.02.13	3 года	8,60-8,80%	8,50%
Альфа-Банк	5 000	20.02.13	22.02.13	26.02.13	3 года	9,25-9,75%	8,65%
Юникредит Банк БО-08, БО-09	10 000	19.02.13	20.02.13	26.02.13	2 года		8,15%
Банк Русский Стандарт БО-03	3 000	20.02.13	22.02.13	26.02.13	1,5 года	9,40-9,90%	9,80%
Банк Русский Стандарт БО-04	3 000	20.02.13	22.02.13	26.02.13	2 года	9,65-10,15%	10,00%
СУ-155 Капитал	3 000			26.02.13	1 год		13,25%
ХКФ-Банк БО-02	3 000	22.02.13	25.02.13	27.02.13	3 года	9,50-10,00%	9,40%
МКБ-12	2 000	18.02.13	25.02.13	27.02.13	5,5 лет	12,00-12,75%	12,25%
Европлан-4	1 500	25.02.13	25.02.13	27.02.13	3 года		10,42%
НорНикель БО-01, -02, -04	35 000	25.02.13	26.02.13	28.02.13	3 года	7,75-7,95%	7,90%

Запсибкомбанк БО-03	2 000	20.02.13	26.02.13	28.02.13	2 года 11,90-12,50%	11,50%
Росбанк БО-07	10 000	22.02.13	22.02.13	01.03.13	3 года 8,40-8,55%	8,55%
СДМ-Банк-1	1 500	25.02.13	27.02.13	01.03.13	1 год 12,25-12,75%	12,40%
Лента-3	4 000	25.02.13	01.03.13	05.03.13	3 года 10,00-10,50%	
Ростелеком-19	10 000	04.03.13	05.03.13		3 года 7,90-8,10%	
МегафонФ-6, -7	20 000	05.03.13	06.03.13	13.03.13	5 лет 8,00-8,25%	

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

Макроэкономика

МЭР может понизить прогноз ВВП; НЕГАТИВНО

Как сообщил замминистра экономического развития Андрей Клепач, прогноз роста ВВП на 2013 г. может быть понижен с нынешних 3,6% до 3,0-3,3%. Это изменение говорит в пользу нашего прогноза роста ВВП (ниже консенсус-прогноза) и указывает на усиление давления на ЦБ по смягчению кредитно-денежной политики.

Мы воспринимаем заявление г-на Клепача как оперативную реакцию на недавно обнародованный показатель роста ВВП за январь (1,6% г/г), оказавшийся ниже консенсус-прогноза. Кроме того, этот шаг следует за недавним решением Всемирного банка понизить прогноз роста в России на этот год. Таким образом, это решение не является полной неожиданностью. Однако мы все еще считаем возможное понижение официального прогноза на 2013 г. негативной новостью. Во-первых, новый показатель очень близок к нашему прогнозу 2,8%, который был заметно ниже консенсус-прогноза на момент его составления и отражал весьма осторожный взгляд на перспективы роста ВВП в этом году. Во-вторых, мы считаем, что заявление министерства усиливает давление на ЦБ по скорому смягчению процентной политики. Это шаг, таким образом, осложняет обстановку накануне выбора нового главы ЦБ, который, как ожидается, будет сделан этом месяце.

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

Корпоративные новости

Москва готовит к размещению облигации на общую сумму 220 млрд руб

Департамент финансов города Москвы объявил открытый аукцион на право заключения государственного контракта на оказание услуг по обязательному централизованному хранению сертификата облигаций серии 67-71, говорится в конкурсной документации. Итоги конкурса будут подведены 29 марта.

Объем выпуска серии 67 составит 30 млрд руб, срок обращения 3 года. Объем выпуска серии 68 составит 40 млрд руб, срок обращения 4 года. Объем выпуска серии 69 составит 55 млрд руб, срок обращения 5 лет. Объем серии 70 равен 45 млрд руб, срок обращения 7 лет. Объем серии 71 равен 50 млрд руб, срок обращения 10 лет. В соответствии с программой заимствований города, объем привлечения в 2013 г предполагается до 156 млрд руб; в 2014 г – до 163 млрд руб, в 2015 г – до 140,5 млрд руб.

МегаФон планирует 5-6 марта провести сбор заявок по размещению облигаций серий 06 и 07 суммарно до 20 млрд руб

Техническое размещение займов на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 13 марта. Объем эмиссии каждого выпуска составляет 10 млрд руб. Срок обращения выпусков составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Индикативная ставка купона на срок до оферты находится в диапазоне 8,00–8,25% годовых, что соответствует доходности в размере 8.16–8.42%. Организаторами сделки выступают ВТБ Капитал, Райффайзенбанк и Sberbank CIB.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: 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	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,08	29.04.13	3,63%	105,07	0,01%	1,24%	3,45%	100	-0,8	2,06	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,82	04.04.13	3,25%	105,17	0,11%	1,93%	3,09%	138	-1,6	3,79	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,40	24.07.13	11,00%	144,77	-0,03%	2,16%	7,60%	162	1,1	4,35	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,10	29.04.13	5,00%	114,54	0,17%	2,75%	4,37%	150	-1,4	6,02	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,53	04.04.13	4,50%	110,78	0,17%	3,13%	4,06%	188	-0,7	7,41	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,21	24.06.13	12,75%	195,69	0,18%	4,21%	6,52%	233	0,4	9,02	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,25	31.03.13	7,50%	124,61	0,06%	2,98%	6,02%	110	0,7	11,08	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,37	04.04.13	5,63%	116,49	0,55%	4,59%	4,83%	151	-2,2	15,03	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,14	10.03.13	7,85%	107,93	0,03%	6,00%	7,27%	--	--	4,02	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,37	20.10.13	5,06%	108,28	0,13%	2,64%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,23	03.08.13	8,75%	104,20	0,16%	6,84%	8,40%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: 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/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,43	19.05.13	8,75%	106,77	0,01%	6,00%	8,20%	576	-0,8	476	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,31	24.06.13	9,25%	102,26	-0,10%	1,98%	9,05%	174	10,7	74	392	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,87	18.03.13	8,00%	108,24	0,04%	3,78%	7,39%	354	-3,2	254	600	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,58	22.08.13	6,30%	104,48	0,12%	5,04%	6,03%	449	-2,3	311	300	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,85	25.03.13	7,88%	113,03	0,21%	4,67%	6,97%	412	-4,4	274	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,21	26.03.13	7,50%	108,23	0,13%	5,97%	6,93%	520	-1,2	299	750	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,20	28.04.13	7,75%	113,91	0,30%	5,60%	6,80%	435	-3,5	285	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,20	13.05.13	7,34%	101,09	-0,00%	1,82%	7,26%	158	-24,5	58	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,53	25.05.13	5,97%	105,55	-0,02%	3,81%	5,65%	346	0,9	257	300	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,71	10.05.13	6,02%	104,77	0,15%	4,75%	5,75%	420	-2,9	282	400	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,23	24.04.13	11,00%	104,33	0,01%	9,97%	10,54%	942	1,1	781	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,86	04.03.13	6,47%	107,44	0,02%	2,64%	6,02%	240	-2,2	140	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,84	15.02.14	4,25%	106,50	0,08%	1,96%	3,99%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,65	12.04.13	6,00%	108,23	0,07%	3,82%	5,54%	327	-0,8	189	2 000	USD	/ Baa1 /BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,24	29.05.13	6,88%	112,15	0,39%	4,26%	6,13%	402	-8,7	302	1 706	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,37	22.08.13	6,32%	109,64	0,16%	4,15%	5,76%	360	-2,6	199	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,11	17.04.13	6,95%	107,49	0,27%	5,92%	6,47%	467	-2,3	279	1 500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,63	30.06.13	6,25%	108,85	0,49%	5,55%	5,74%	368	-1,3	96	693	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,20	22.05.13	5,45%	109,77	0,10%	3,20%	4,96%	266	-1,4	104	600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,62	13.08.13	5,38%	108,59	0,12%	3,05%	4,95%	250	-2,3	112	750	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,98	09.07.13	6,90%	118,61	0,27%	3,96%	5,82%	271	-3,3	121	1 600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,36	05.07.13	6,03%	113,10	0,25%	4,31%	5,33%	306	-1,9	118	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,96	22.05.13	6,80%	119,57	0,05%	4,73%	5,69%	286	1,9	53	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,00	27.05.13	5,13%	105,52	-0,00%	3,31%	4,86%	297	0,5	138	400	USD	BBB/ /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,33	28.06.13	7,93%	101,98	-0,02%	1,78%	7,78%	154	-13,0	54	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,70	15.06.13	6,25%	106,03	0,00%	2,77%	5,89%	253	-1,3	153	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,35	23.03.13	6,50%	108,14	-0,00%	3,17%	6,01%	293	-0,5	193	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,77	17.05.13	5,63%	107,10	-0,04%	3,78%	5,25%	324	2,1	186	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,03	03.05.13	7,25%	109,27	0,02%	5,46%	6,63%	469	0,8	248	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,66	20.03.13	4,77%	103,45	0,00%	4,32%	4,61%	307	1,6	119	500	USD	BBB/ A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,18	15.05.13	8,50%	106,06	0,87%	7,34%	8,01%	657	-15,5	436	250	USD	/ B1 /B+
МКБ-18	01.02.2018	4,18	01.08.13	7,70%	103,45	0,85%	6,86%	7,44%	631	-19,6	469	500	USD	B+/ B1 /BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,62	21.04.13	6,50%	102,38	-0,01%	2,71%	6,35%	247	-2,9	147	400	USD	/ Baa3 /BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,65	26.04.13	10,00%	107,70	-0,01%	8,37%	9,29%	760	1,4	620	500	USD	/ B1 /BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,37	15.07.13	10,75%	102,88	-0,05%	2,89%	10,45%	265	-6,7	165	150	USD	NR/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,11	25.04.13	6,20%	102,64	0,02%	3,83%	6,04%	359	-3,1	259	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,87	08.07.13	11,25%	111,30	0,03%	7,38%	10,11%	703	-1,2	614	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,51	25.04.13	8,50%	106,47	0,00%	6,69%	7,98%	614	1,0	476	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,92	06.05.13	10,20%	107,17	0,13%	8,76%	9,52%	799	-1,3	578	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,40	29.03.13	5,01%	103,63	-0,05%	3,52%	4,83%	328	1,9	228	400	USD	/ Baa2 /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,62	21.04.13	11,00%	94,01	-1,04%	13,39%	11,70%	1304	42,0	1215	325	USD	B+/ B2 /B
РСХБ-13	16.05.2013	0,21	16.05.13	7,18%	101,08	-0,04%	1,93%	7,10%	168	-5,7	69	647	USD	/ Baa1 /BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	0,85	14.07.13	7,13%	104,47	0,02%	1,91%	6,82%	167	-6,6	67	720	USD	/ Baa1 /BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3,72	15.05.13	6,30%	110,17	-0,00%	3,67%	5,72%	312	1,1	174	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,30	27.06.13	5,30%	106,46	0,08%	3,82%	4,98%	327	-0,7	165	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,41	29.05.13	7,75%	117,94	0,31%	3,93%	6,57%	338	-6,0	176	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	2,97	03.06.13	6,00%	105,12	0,23%	5,23%	5,71%	488	-2,8	330	800	USD	/	Baa2 / BBB / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,53	16.06.13	7,73%	101,30	0,31%	7,20%	7,63%	685	-12,0	596	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,28	01.06.13	7,56%	100,35	0,04%	7,45%	7,53%	710	-0,4	552	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,16	11.07.13	9,25%	107,85	0,15%	7,12%	8,58%	688	-4,1	588	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,96	10.04.13	10,75%	108,15	0,10%	8,73%	9,94%	819	-1,3	680	350	USD	B-/	B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,21	15.05.13	6,48%	101,09	-0,01%	1,14%	6,41%	90	-18,2	-10	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,34	02.07.13	6,47%	101,75	-0,01%	1,22%	6,36%	98	-11,8	-2	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,23	07.07.13	5,50%	107,55	0,04%	2,18%	5,11%	194	-2,6	94	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,64	24.03.13	5,40%	108,67	0,07%	3,11%	4,97%	256	-0,9	118	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,62	07.08.13	4,95%	107,03	0,02%	3,04%	4,63%	249	0,5	111	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,47	28.06.13	5,18%	107,78	0,17%	3,79%	4,81%	302	-1,8	81	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,12	07.08.13	6,13%	112,92	0,23%	4,36%	5,42%	311	-1,8	123	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,62	29.04.13	5,13%	100,70	0,37%	5,03%	5,09%	378	-3,4	190	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,06	21.04.13	11,50%	105,18	0,04%	6,68%	10,93%	644	-6,9	544	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,20	18.03.13	10,75%	105,36	0,07%	8,37%	10,20%	813	-3,4	713	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,84	06.06.13	14,00%	107,90	0,11%	11,92%	12,98%	1138	-1,8	999	200	USD	/	B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,74	18.07.13	7,74%	94,08	4,25%	9,41%	8,23%	887	-113,9	749	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,00	18.03.13	7,00%	103,52	-0,03%	3,54%	6,76%	330	1,2	230	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,10	24.04.13	9,38%	107,56	0,13%	7,96%	8,72%	742	-1,2	604	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

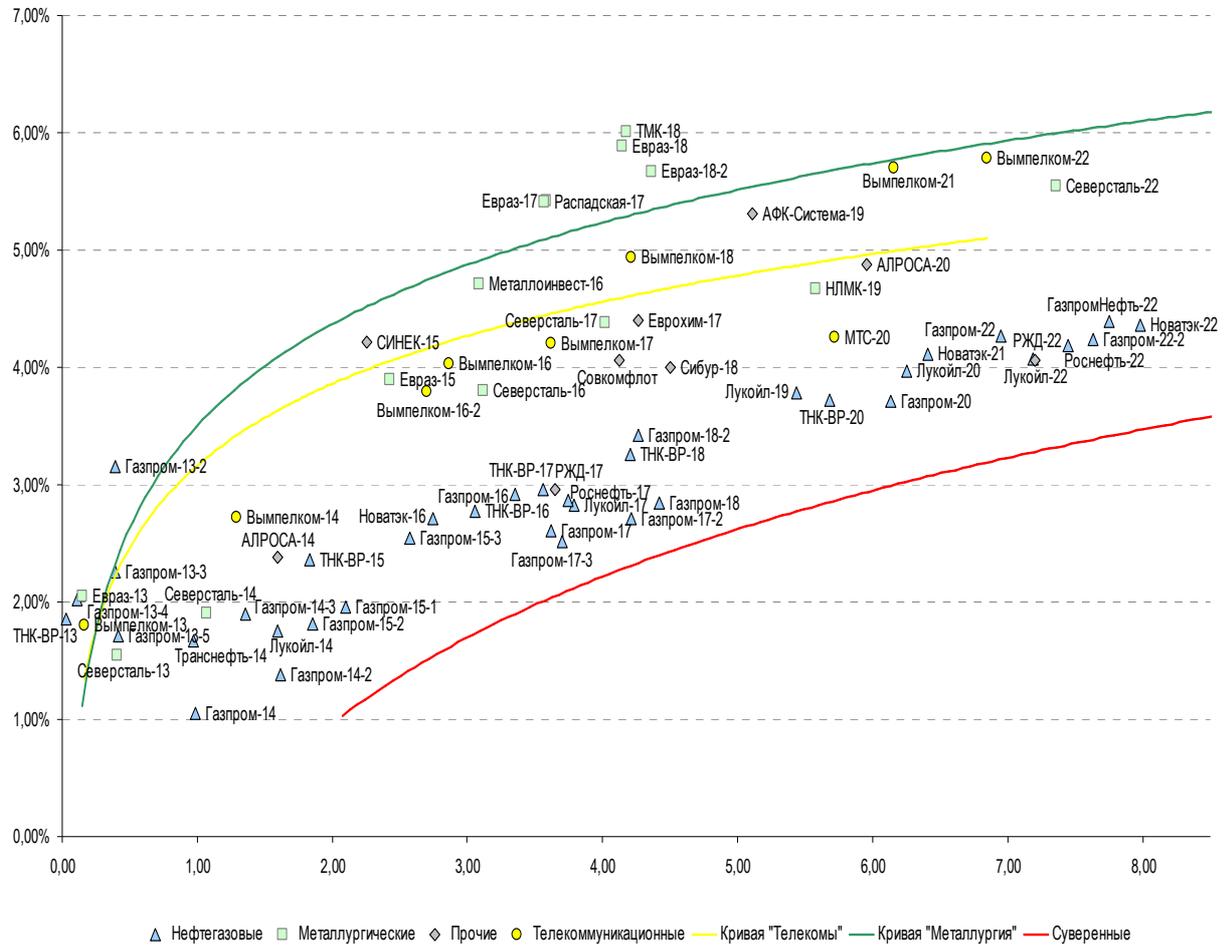
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,39	22.07.13	4,51%	100,52	0,11%	3,15%	4,48%	291	-35,3	191	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,39	22.07.13	5,63%	101,30	0,01%	2,26%	5,55%	201	-11,3	102	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,11	11.04.13	7,34%	100,58	-0,03%	2,02%	7,30%	178	-24,6	78	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,41	31.07.13	7,51%	102,37	-0,07%	1,71%	7,34%	147	4,7	47	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,98	25.02.14	5,03%	103,87	-0,02%	1,05%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,61	31.10.13	5,36%	106,51	-0,04%	1,38%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,36	31.07.13	8,13%	108,64	0,05%	1,90%	7,48%	166	-6,5	66	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,10	01.06.13	5,88%	108,53	-0,02%	1,96%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,85	04.02.14	8,13%	111,83	0,00%	1,81%	7,27%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,57	29.05.13	5,09%	106,69	0,07%	2,55%	4,77%	220	-2,5	131	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,35	22.05.13	6,21%	111,54	0,09%	2,92%	5,57%	257	-2,6	99	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,62	22.03.13	5,14%	109,63	0,06%	2,60%	4,68%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,21	02.11.13	5,44%	111,79	0,05%	2,71%	4,87%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,70	15.03.13	3,76%	104,71	0,10%	2,51%	3,59%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,42	13.02.14	6,61%	117,10	0,10%	2,85%	5,64%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,26	11.04.13	8,15%	121,96	0,12%	3,43%	6,68%	288	-2,0	126	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,14	06.08.13	3,85%	100,84	0,39%	3,71%	3,82%	246	-4,9	96	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,95	07.03.13	6,51%	116,63	0,35%	4,27%	5,58%	302	-3,6	114	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,63	19.07.13	4,95%	105,49	0,41%	4,23%	4,69%	298	-3,9	111	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,69	06.08.13	4,95%	99,92	0,22%	4,96%	4,95%	308	0,5	75	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,43	28.04.13	8,63%	139,06	0,70%	5,48%	6,20%	361	-3,6	127	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,96	16.08.13	7,29%	124,16	0,65%	5,48%	5,87%	361	-2,6	89	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,75	19.03.13	4,38%	99,87	0,19%	4,39%	4,38%	314	-0,9	126	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,59	05.05.13	6,38%	107,60	0,09%	1,76%	5,92%	152	-7,0	52	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,79	07.06.13	6,36%	114,11	0,07%	2,82%	5,57%	227	-1,0	89	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,44	05.05.13	7,25%	120,25	0,08%	3,79%	6,03%	302	-0,4	81	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,25	09.05.13	6,13%	114,14	0,11%	3,97%	5,37%	272	-0,4	122	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,19	07.06.13	6,66%	119,73	0,07%	4,08%	5,56%	283	0,5	95	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,74	03.08.13	5,33%	107,31	0,08%	2,71%	4,96%	236	-3,0	147	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,41	03.08.13	6,60%	116,71	0,06%	4,11%	5,66%	286	0,4	136	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,98	13.06.13	4,42%	100,51	0,08%	4,36%	4,40%	248	1,6	123	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,75	06.03.13	3,15%	101,08	0,13%	2,86%	3,12%	231	-2,1	93	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,45	06.03.13	4,20%	100,13	0,27%	4,18%	4,19%	293	-2,1	105	2 000	USD	BBB-/ Baa1 / ⁺ / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,03	13.03.13	7,50%	100,19	-0,00%	1,85%	7,49%	161	-144,5	61	600	USD	BBB-/ Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,83	02.08.13	6,25%	107,25	0,01%	2,36%	5,83%	212	-1,5	112	500	USD	BBB-/ Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,05	18.07.13	7,50%	115,16	0,06%	2,77%	6,51%	242	-2,3	84	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,56	20.03.13	6,63%	113,89	0,13%	2,96%	5,82%	241	-2,8	103	800	USD	BBB-/ Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,21	13.03.13	7,88%	121,30	0,03%	3,25%	6,49%	270	0,1	109	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / ⁺ / ⁺

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,68	02.08.13	7,25%	121,36	0,01%	3,72%	5,97%	295	0,9	97	500 USD	BBB-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,97	05.03.13	5,67%	103,99	-0,00%	1,67%	5,45%	143	-2,5	43	1 300 USD	BBB/	Baa2 / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,15	24.04.13	8,88%	100,99	0,03%	2,05%	8,79%	181	-63,3	81	534 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,43	10.05.13	8,25%	111,02	0,07%	3,89%	7,43%	365	-3,5	265	577 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,58	24.04.13	7,40%	107,23	0,09%	5,43%	6,90%	488	-1,3	350	600 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,15	24.04.13	9,50%	115,82	0,10%	5,89%	8,20%	534	-1,4	372	509 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,36	27.04.13	6,75%	104,76	-0,03%	5,67%	6,44%	512	2,1	351	850 USD	B+ /	B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,94	23.06.13	7,75%	97,98	0,10%	8,46%	7,91%	811	-2,7	722	350 USD	B- /	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,09	21.07.13	6,50%	105,52	0,07%	4,72%	6,16%	437	-2,0	279	750 USD	/	Ba3 / BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,58	26.03.13	4,95%	101,59	0,11%	4,67%	4,87%	390	-0,6	169	500 USD	BBB-	Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,57	27.04.13	7,75%	108,57	0,05%	5,42%	7,14%	487	-0,3	349	400 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,41	29.07.13	9,75%	103,35	0,06%	1,55%	9,43%	131	-31,1	31	544 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,07	19.04.13	9,25%	108,19	0,08%	1,91%	8,55%	167	-11,7	67	375 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,11	26.07.13	6,25%	107,74	0,20%	3,80%	5,80%	346	-6,4	187	500 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,02	25.04.13	6,70%	109,67	0,01%	4,38%	6,11%	383	0,8	245	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,36	17.04.13	5,90%	102,62	0,07%	5,54%	5,75%	429	0,6	242	750 USD	BB+ /	Ba1 /
ТМК-18	27.01.2018	4,18	27.07.13	7,75%	107,29	0,14%	6,01%	7,22%	546	-2,3	385	500 USD	B+ /	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,72	22.06.13	8,63%	127,20	0,05%	4,25%	6,78%	349	0,2	150	750 USD	BB /	Ba2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,16	30.04.13	8,38%	101,07	-0,02%	1,80%	8,29%	156	-25,5	56	801 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,29	29.03.13	4,31%	102,06	-0,03%	2,72%	4,22%	248	1,4	148	200 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,87	23.05.13	8,25%	112,63	0,07%	4,03%	7,32%	369	-2,6	279	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,70	02.08.13	6,49%	107,38	0,09%	3,80%	6,05%	345	-3,3	256	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,62	01.09.13	6,25%	107,49	0,06%	4,20%	5,82%	365	-0,6	227	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,21	30.04.13	9,13%	118,87	0,11%	4,94%	7,68%	439	-1,8	277	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,16	02.08.13	7,75%	112,92	0,27%	5,70%	6,86%	445	-3,1	295	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,84	01.09.13	7,50%	111,94	0,11%	5,78%	6,70%	453	-0,2	266	1 500 USD	BB /	Ba3 /
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,96	03.05.13	7,75%	118,20	0,07%	4,88%	6,56%	363	0,2	213	1 000 USD	BB- /	Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,60	17.05.13	8,88%	110,82	0,01%	2,38%	8,01%	214	-3,1	114	500 USD	BB- /	Ba3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,11	17.05.13	6,95%	108,60	0,13%	5,30%	6,40%	454	-1,3	233	500 USD	BB /	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,26	12.06.13	5,13%	103,09	0,10%	4,40%	4,97%	385	-1,0	223	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,82	19.03.13	10,00%	97,44	-6,59%	11,43%	10,26%	1119	374,5	1019	101 USD	NR /	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,65	03.04.13	5,74%	110,65	0,03%	2,95%	5,19%	241	0,1	102	1 500 USD	BBB /	Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,20	05.04.13	5,70%	112,38	0,08%	4,06%	5,07%	281	0,3	93	1 400 USD	BBB /	Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,50	31.07.13	3,91%	99,62	0,22%	4,00%	3,93%	323	-3,5	183	1 000 USD	/	Ba1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,25	03.08.13	7,70%	107,94	0,04%	4,21%	7,13%	397	-2,5	297	250 USD	/	Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,12	27.04.13	5,38%	105,51	0,23%	4,06%	5,09%	351	-4,4	190	800 USD	/	Ba3 / BB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 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)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2013 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.