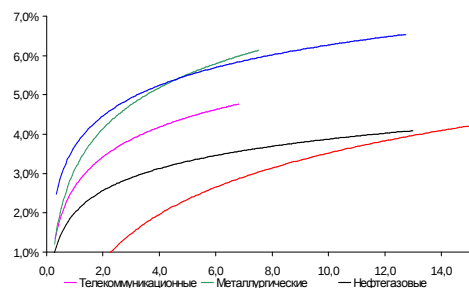
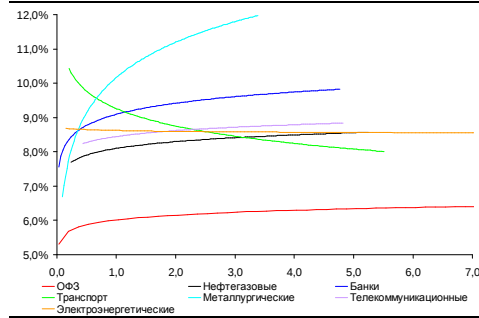


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,90	3,906.п.	↑
30-YR UST, YTM	3,08	1,926.п.	↑
Russia-30	126,79	-0,40%	↓ 2,73
Rus-30 spread	84	36.п.	↑
Bra-40	125,38	0,00%	8,58
Tur-30	194,45	0,03%	↑ 4,10
Mex-34	141,00	-0,31%	↓ 3,92
CDS 5 Russia	119,96	-16.п.	↓
CDS 5 Gazprom	180	46.п.	↑
CDS 5 Brazil	110	26.п.	↑
CDS 5 Turkey	117	-16.п.	↓
CDS 5 Portugal	386	-96.п.	↓
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	205	-16.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Pyб. ЦБП	30,3650	-0,19%	↓ 0,6 ↑
\$/Pyб.	30,2058	-0,31%	↓ -1,1 ↓
EUR/\$	1,3263	1,52%	↑ 0,5 ↑
Ruble Basket	34,6517	0,32%	↑ 0,8 ↑
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	5,91%	-0,20	↓
NDF \$/Rub 12M	5,87%	-0,12	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,64%	-0,11	↓
FWD €/Rub 3m	40,6516	0,98%	↑
FWD €/Rub 6m	41,2445	0,91%	↑
FWD €/Rub 12m	42,4352	0,89%	↑
3M Libor	0,3050	0,006.п.	↑
Libor overnight	0,1605	0,166.п.	↑
MosPrime	5,33	-16.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	15	-72	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 572	0,22%	↑ 2,8 ↑
DOW	13 471	0,60%	↑ 2,8 ↑
S&P500	1 472	0,76%	↑ 3,2 ↑
Bovespa	61 678	0,16%	↑ 1,2 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	111,48	-0,16%	↓ -0,4 ↓
Gold	1673,30	1,21%	↑ -0,2 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На международных рынках сохраняется спрос на высокорисковые активы. В суверенных еврооблигациях наблюдается фиксация прибыли вслед за ростом ставок КО США. Вчерашние комментарии главы ЕЦБ М Драги уверили игроков, что экономика Еврозоны выходит из пике.

Рублевые облигации

Активность на рублевом рынке восстановилась до предновогодних уровней. Игроки продолжают покупать ОФЗ и бумаги 1-го эшелона с оглядкой на нерезидентов. Резкое увеличение объема ликвидности за счет прихода бюджетных средств оказывает дополнительную поддержку спросу.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

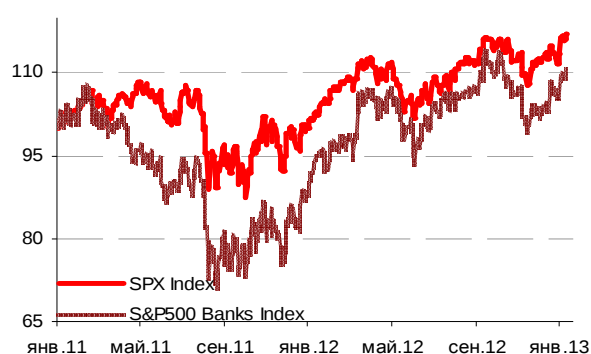
- Заседание ЦБ РФ по ставкам состоится 15 января
- АИЖК проводит конкурс по выбору организатора размещения облигаций на 12 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Сбербанка серий БО-01 – БО-51 на 500 млрд руб
- ЦБ зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций Внешпромбанка серии 02
- ФБ ММВБ с 11 января начинает вторичные торги субординированными облигациями Транскапиталбанка на 1 млрд руб, облигациями О'КЕЙ серии 02

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

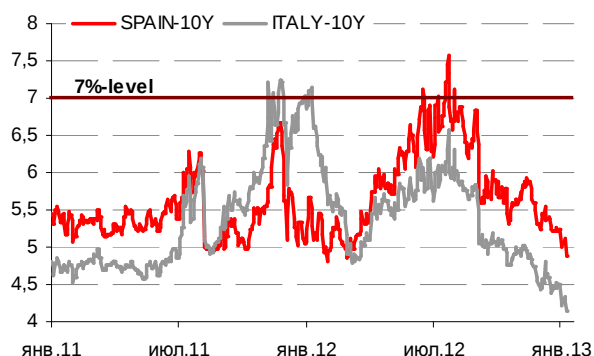
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	17,00	-0,10 ↓	BofA CDS 5Y	113	2 ↑
3M Euribor - OIS 3M	11,20	-1,70 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	155	0 ↓
			Citigroup CDS 5Y	113	2 ↑
Portugal CDS 5Y	386	-9 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	87	1 ↑
Italy CDS 5Y	227	-12 ↓	Societe Generale CDS 5Y	164	-1 ↓
Spain CDS 5Y	247	-13 ↓	Unicredit CDS 5Y	253	1 ↑

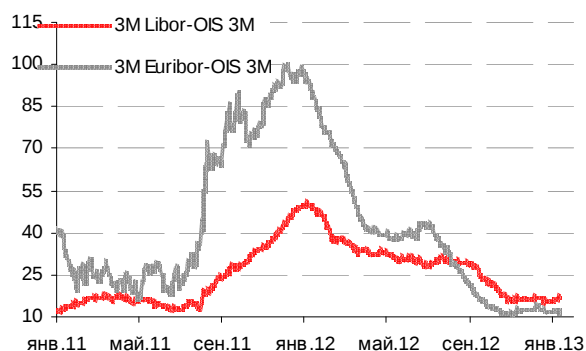
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



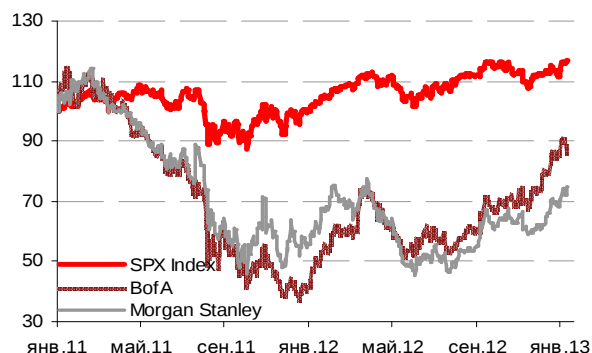
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



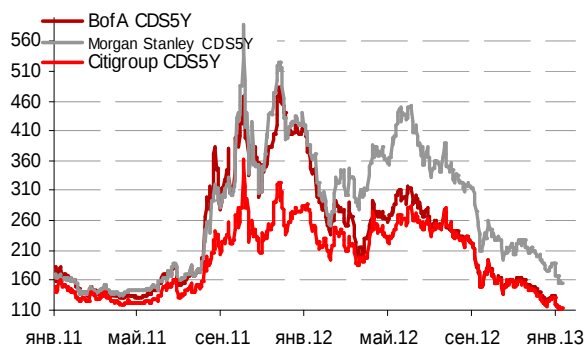
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



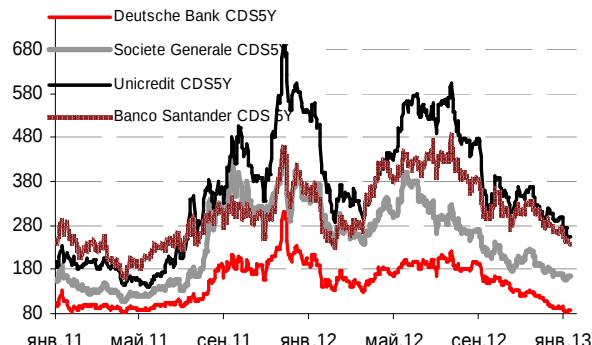
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В секторе российских суверенных облигаций продолжается фиксация прибыли на фоне роста ставок по безрисковым активам. На международных рынках по-прежнему преобладает тренд на покупку активов с повышенным риском. Помимо сильной отчетности по торговому балансу Китая днем ранее, показавшему значительный рост экспорта, во второй половине дня инвесторов воодушевила пресс-конференция главы ЕЦБ Марио Драги по итогам заседания регулятора. Хотя в ходе заседания ЕЦБ не предпринял каких-либо активных действий, что и ожидалось инвесторами, глава банка заявил, что несмотря на существующие риски, ожидает постепенного начала восстановления экономики Еврозоны во 2П2013. Вместе с тем, инфляция, по его словам, будет находиться ниже 2%-ного уровня, что позволит ЕЦБ сохранить ставку на текущем уровне и оставить в действии все меры по стимулированию роста. Его комментарии способствовали укреплению евро на международных рынках, всплеску спроса на европейских торговых площадках.

Ложку дегтя в сегодняшние торги внесет новость об обращении Кипра за помощью к Евросоюзу и МВФ, поскольку страна находится в преддефолтном состоянии. Хотя данное событие нельзя назвать неожиданным, поскольку экономика Кипра находилась в тяжелом положении весь прошлый год, это напугает инвесторов о сохраняющихся проблемах Еврозоны.

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга вчера была исключительно высокой для начала года – оборот в негосударственном секторе превысил 6 млрд руб. Существенные объемы наблюдаются и в секторе ОФЗ, который по-прежнему демонстрирует опережающий рост котировок. В корпоративном сегменте вчера также наблюдался интерес, в том числе и к выпускам, размещенным в декабре. Ценовой рост составил порядка 0,5-0,75%. Игроки предпочитают бумаги с длинной дюрацией и высоким кредитным качеством, которые потенциально могут быть интересны иностранным игрокам.

На следующей неделе пройдет заседание Банка России по ставкам, однако, как мы отмечали во вчерашнем обзоре, мы не ожидаем изменений в денежно-кредитной политике в ближайшие месяцы. Стабилизация уровня инфляции (в рамках 6,5-6,6% в годовом выражении) вкупе с признаками замедления экономического роста и торможения конечного спроса станут препятствиями для дальнейшего повышения ставки рефинансирования.

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 купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	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	2,22	29.04.13	3,63%	105,30	-0,14%	1,28%	3,44%	103	5,5	2,20	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,96	04.04.13	3,25%	106,44	-0,04%	1,67%	3,05%	109	-0,6	3,93	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,39	24.01.13	11,00%	148,00	0,03%	1,84%	7,43%	126	-2,4	4,35	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,25	29.04.13	5,00%	116,92	-0,48%	2,45%	4,28%	114	4,3	6,18	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,69	04.04.13	4,50%	113,44	-0,46%	2,83%	3,97%	152	2,7	7,58	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,43	24.06.13	12,75%	202,06	-0,37%	3,90%	6,31%	200	0,0	9,25	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,42	31.03.13	7,50%	126,79	-0,40%	2,73%	5,92%	84	3,4	11,32	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,81	04.04.13	5,63%	121,86	-1,07%	4,30%	4,62%	122	4,9	15,48	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,28	10.03.13	7,85%	108,97	0,11%	5,81%	7,20%	--	--	4,16	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,51	20.10.13	5,06%	107,68	-0,02%	2,88%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,27	03.02.13	8,75%	105,53	0,02%	6,37%	8,29%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	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	2,57	19.05.13	8,75%	104,45	0,18%	7,00%	8,38%	662	-8,2	572	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,45	24.06.13	9,25%	103,27	0,00%	1,95%	8,96%	170	-5,0	67	392	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,01	18.03.13	8,00%	109,44	-0,01%	3,48%	7,31%	323	-0,6	220	600	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,62	22.02.13	6,30%	105,24	-0,03%	4,88%	5,99%	430	-0,7	321	300	USD	BB-/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	4,00	25.03.13	7,88%	114,61	0,00%	4,40%	6,87%	382	-1,7	273	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,35	26.03.13	7,50%	108,69	-0,03%	5,91%	6,90%	511	-1,9	318	750	USD	BB-/ Ba2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,34	28.04.13	7,75%	114,67	0,13%	5,52%	6,76%	421	-5,4	307	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,34	13.05.13	7,34%	101,86	-0,07%	1,78%	7,20%	153	16,6	50	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,67	25.05.13	5,97%	106,17	-0,05%	3,68%	5,62%	330	1,0	240	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,85	10.05.13	6,02%	104,85	-0,04%	4,77%	5,74%	419	-0,6	310	400	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,35	24.04.13	11,00%	102,56	-0,12%	10,33%	10,73%	981	1,4	855	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	2,00	04.03.13	6,47%	107,29	0,00%	2,93%	6,03%	268	-0,9	165	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,87	15.02.13	4,25%	106,54	-0,02%	2,04%	3,99%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,79	12.04.13	6,00%	108,95	-0,44%	3,70%	5,51%	313	10,0	204	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,38	29.05.13	6,88%	113,51	-0,15%	4,05%	6,06%	380	2,6	278	1 706	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,40	22.02.13	6,32%	111,36	-0,06%	3,85%	5,67%	305	-1,1	201	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,26	17.04.13	6,95%	108,94	-0,15%	5,74%	6,38%	443	-1,3	291	1 500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,73	30.06.13	6,25%	108,15	-0,14%	5,61%	5,78%	371	-2,8	130	693	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,35	22.05.13	5,45%	112,13	-0,51%	2,77%	4,86%	219	10,3	93	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,67	13.02.13	5,38%	110,58	-0,41%	2,63%	4,86%	205	9,4	96	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,15	09.07.13	6,90%	123,23	-0,68%	3,37%	5,60%	206	7,9	91	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,55	05.07.13	6,03%	117,59	-0,51%	3,80%	5,12%	249	3,5	96	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,17	22.05.13	6,80%	123,93	-0,41%	4,35%	5,49%	245	0,6	45	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,14	27.05.13	5,13%	106,28	-0,01%	3,15%	4,82%	277	-0,6	148	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,46	28.06.13	7,93%	103,00	-0,01%	1,42%	7,70%	117	-1,9	14	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,84	15.06.13	6,25%	106,31	0,03%	2,86%	5,88%	261	-2,6	158	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,49	23.03.13	6,50%	108,48	-0,01%	3,19%	5,99%	282	-0,8	191	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,91	17.05.13	5,63%	107,47	0,07%	3,75%	5,23%	317	-3,4	208	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,18	03.05.13	7,25%	110,22	0,14%	5,32%	6,58%	452	-5,1	259	500	USD	BB+/ Ba1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,83	20.03.13	4,77%	105,90	0,19%	4,03%	4,50%	272	-5,8	119	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,29	15.05.13	8,50%	103,25	0,00%	7,87%	8,23%	707	-2,4	514	250	USD	/ B1 / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,76	21.04.13	6,50%	102,48	0,11%	3,24%	6,34%	299	-15,9	196	400	USD	/ Ba3 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,78	26.04.13	10,00%	106,15	0,31%	8,70%	9,42%	790	-9,1	686	500	USD	/ B1 / BB /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,49	15.01.13	10,75%	103,83	-0,10%	3,14%	10,35%	289	16,2	186	150	USD	NR/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,24	25.04.13	6,20%	101,48	0,01%	4,99%	6,11%	474	-1,3	371	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,70	31.01.13	12,50%	101,19	-1,34%	12,17%	12,35%	1160	35,0	1051	100	USD	NR/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,01	08.07.13	11,25%	110,38	0,33%	7,80%	10,19%	742	-12,3	652	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,64	25.04.13	8,50%	106,22	0,38%	6,80%	8,00%	622	-12,2	513	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	5,05	06.05.13	10,20%	105,72	0,36%	9,05%	9,65%	825	-9,8	632	400	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,54	29.03.13	5,01%	101,99	-0,04%	4,22%	4,91%	384	0,7	294	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,76	21.04.13	11,00%	94,25	1,32%	13,20%	11,67%	1282	-50,1	1192	325	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,35	16.05.13	7,18%	101,97	-0,08%	1,47%	7,04%	122	16,9	19	647	USD	/ Baa1 / BBB /*-
РСХБ-14	14.01.2014	0,96	14.01.13	7,13%	105,21	-0,01%	1,88%	6,77%	163	-1,1	60	720	USD	/ Baa1 / BBB /*-

РСХБ-17	15.05.2017	3,87	15.05.13	6,30%	112,26	-0,05%	3,25%	5,61%	267	-0,3	158	584	USD	/ Baa1 / BBB /
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,45	27.06.13	5,30%	109,03	-0,02%	3,31%	4,86%	251	-2,2	147	1 300	USD	/ Baa1 / BBB /
РСХБ-18	29.05.2018	4,56	29.05.13	7,75%	120,55	-0,03%	3,52%	6,43%	272	-2,0	168	980	USD	/ Baa1 / BBB /
РСХБ-21	03.06.2021	3,11	03.06.13	6,00%	105,17	-0,06%	5,23%	5,71%	485	0,1	356	800	USD	/ Baa2 / BBB /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,67	16.06.13	7,73%	100,60	-0,04%	7,50%	7,68%	712	0,6	622	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,41	01.06.13	7,56%	98,08	0,41%	8,14%	7,71%	776	-13,2	648	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,29	11.07.13	9,25%	105,87	0,10%	7,68%	8,74%	743	-3,1	640	525	USD	B+/ Baa3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,08	10.04.13	10,75%	106,05	0,26%	9,26%	10,14%	868	-8,0	759	350	USD	B-/ B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,34	15.05.13	6,48%	101,72	-0,15%	1,45%	6,37%	120	38,4	17	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,48	02.07.13	6,47%	102,45	-0,08%	1,27%	6,31%	102	13,4	-1	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,36	07.07.13	5,50%	108,61	-0,00%	1,94%	5,06%	169	-0,8	66	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,78	24.03.13	5,40%	110,34	-0,05%	2,77%	4,89%	220	-0,2	111	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,68	07.02.13	4,95%	108,76	-0,05%	2,67%	4,55%	209	-0,2	100	1 300	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,62	28.06.13	5,18%	110,95	0,01%	3,29%	4,67%	249	-2,7	55	1 000	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,09	07.02.13	6,13%	115,31	-0,23%	4,09%	5,31%	278	-0,2	125	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,78	29.04.13	5,13%	102,65	0,23%	4,78%	4,99%	347	-6,3	195	2 000	USD	/ Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,20	21.04.13	11,50%	104,25	0,84%	7,92%	11,03%	766	-72,1	664	175	USD	/ B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,34	18.03.13	10,75%	103,90	0,81%	9,07%	10,35%	882	-35,4	779	250	USD	/ B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,96	06.06.13	14,00%	105,43	0,21%	12,58%	13,28%	1200	-7,1	1091	125	USD	/ (P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,71	18.01.13	7,74%	90,50	0,00%	10,43%	8,55%	985	-1,3	876	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,14	18.03.13	7,00%	103,59	0,11%	3,87%	6,76%	362	-11,1	259	500	USD	NR/ Baa3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,24	24.04.13	9,38%	107,06	-0,01%	8,07%	8,76%	749	-1,3	623	500	USD	/ B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

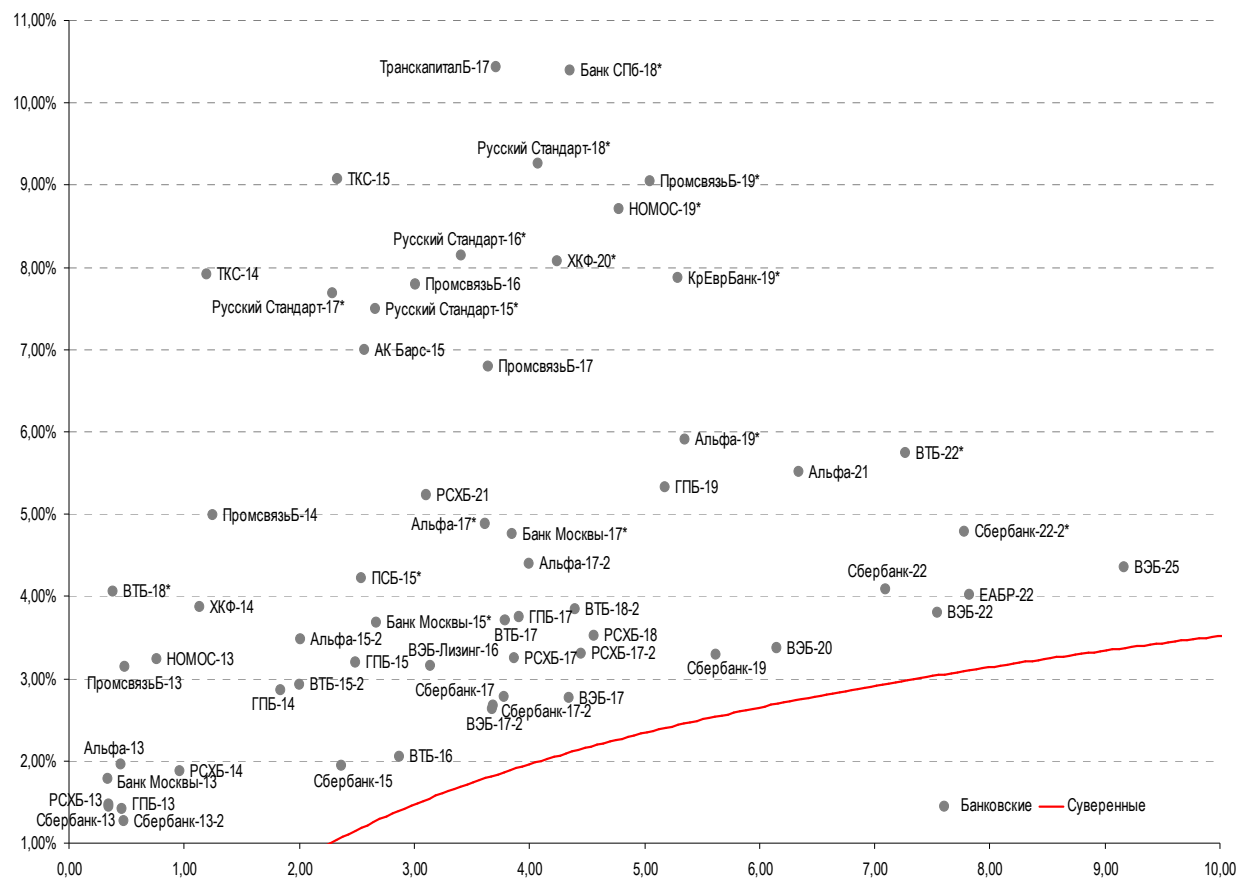
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-13-1	01.03.2013	0,14	01.03.13	9,63%	101,16	0,02%	1,24%	9,52%	99	-29,6	-4	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,52	22.01.13	4,51%	101,22	0,00%	2,18%	4,45%	193	-1,6	90	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,52	22.01.13	5,63%	101,07	-0,03%	3,56%	5,57%	331	4,0	228	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,25	11.04.13	7,34%	101,64	0,14%	0,76%	7,22%	51	-63,1	-52	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,54	31.01.13	7,51%	103,38	-0,05%	1,36%	7,26%	111	6,2	8	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,08	25.02.13	5,03%	104,25	-0,03%	1,19%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,75	31.10.13	5,36%	107,06	0,02%	1,37%	5,01%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,45	31.01.13	8,13%	109,11	-0,02%	2,13%	7,45%	188	0,0	85	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,24	01.06.13	5,88%	109,58	-0,04%	1,74%	5,36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,86	04.02.13	8,13%	113,27	0,01%	1,54%	7,17%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,71	29.05.13	5,09%	107,41	-0,04%	2,42%	4,74%	204	0,3	114	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,49	22.05.13	6,21%	112,78	-0,03%	2,71%	5,51%	213	-0,7	104	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,76	22.03.13	5,14%	111,46	-0,01%	2,24%	4,61%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,35	02.11.13	5,44%	113,59	-0,10%	2,41%	4,79%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,84	15.03.13	3,76%	106,38	-0,03%	2,14%	3,53%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,33	13.02.13	6,61%	119,48	-0,04%	2,48%	5,53%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,41	11.04.13	8,15%	124,43	-0,05%	3,07%	6,55%	227	-1,6	123	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,58	01.02.13	7,20%	112,01	-0,01%	5,15%	6,43%	435	-2,2	242	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,12	07.03.13	6,51%	120,07	-0,11%	3,88%	5,42%	257	-1,8	105	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,63	19.01.13	4,95%	108,58	-0,04%	3,86%	4,56%	255	-2,9	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,75	28.04.13	8,63%	144,61	-0,06%	5,15%	5,96%	325	-3,4	125	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	13,00	16.02.13	7,29%	130,26	-0,16%	5,11%	5,59%	322	-2,7	81	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,93	19.03.13	4,38%	102,88	-0,01%	4,01%	4,25%	212	-3,8	118	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,73	05.05.13	6,38%	107,99	-0,09%	1,88%	5,90%	163	4,0	60	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,93	07.06.13	6,36%	114,87	0,06%	2,75%	5,53%	217	-3,1	108	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,59	05.05.13	7,25%	122,63	-0,10%	3,49%	5,91%	269	-0,7	76	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,40	09.05.13	6,13%	115,96	-0,18%	3,75%	5,28%	244	-0,6	130	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,35	07.06.13	6,66%	122,69	0,01%	3,77%	5,43%	246	-3,6	93	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,81	03.02.13	5,33%	107,66	0,01%	2,70%	4,95%	232	-1,3	142	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,38	03.02.13	6,60%	117,98	-0,08%	3,97%	5,60%	266	-2,1	152	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,13	13.06.13	4,42%	101,57	-0,01%	4,23%	4,35%	233	-3,7	139	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,89	06.03.13	3,15%	101,75	-0,06%	2,70%	3,09%	212	0,1	103	1 000	USD	/+ / Baa1 /- / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,61	06.03.13	4,20%	102,34	-0,11%	3,89%	4,10%	258	-1,8	106	2 000	USD	BBB-/ /+ / Baa1 /- / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,17	13.03.13	7,50%	101,11	0,03%	1,02%	7,42%	77	-25,3	-26	600	USD	BBB-/ /+ / Baa2 /- /- /
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,92	02.02.13	6,25%	107,66	-0,01%	2,41%	5,81%	216	-0,3	113	500	USD	BBB-/ /+ / Baa2 /- /- /
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,09	18.01.13	7,50%	116,22	-0,12%	2,64%	6,45%	227	2,8	98	1 000	USD	BBB-/ /+ / Baa2 /- /- /
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,70	20.03.13	6,63%	114,51	-0,20%	2,92%	5,79%	234	3,9	125	800	USD	BBB-/ /+ / Baa2 /- /- /
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,35	13.03.13	7,88%	122,19	-0,05%	3,19%	6,44%	261	-0,4	135	1 100	USD	BBB-/ /+ / Baa2 /- /- /

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,66	02.02.13	7,25%	122,26	-0,21%	3,64%	5,93%	284	1,1	91	500 USD	BBB-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,11	05.03.13	5,67%	104,60	-0,03%	1,62%	5,42%	137	1,0	34	1 300 USD	/+ / Baa2 /+ /	/+ /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,29	24.04.13	8,88%	102,03	-0,12%	1,73%	8,70%	148	33,4	45	534 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,57	10.05.13	8,25%	111,00	-0,00%	4,09%	7,43%	371	-1,0	281	577 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,72	24.04.13	7,40%	107,39	0,18%	5,44%	6,89%	486	-6,6	377	600 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,29	24.04.13	9,50%	116,78	0,16%	5,77%	8,14%	519	-5,4	393	509 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,51	27.04.13	6,75%	105,83	0,43%	5,46%	6,38%	466	-12,1	362	850 USD	B+ / B1	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,08	23.06.13	7,75%	97,19	0,06%	8,71%	7,97%	833	-2,9	743	350 USD	B- / B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,13	21.01.13	6,50%	106,24	0,05%	4,57%	6,12%	419	-2,6	290	750 USD	/ Baa3	/ BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,73	26.03.13	4,95%	102,73	0,08%	4,47%	4,82%	367	-3,8	174	500 USD	BBB- / Baa3	/ BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,71	27.04.13	7,75%	107,86	0,10%	5,66%	7,19%	508	-4,2	399	400 USD	/ B1	/ B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,53	29.01.13	9,75%	104,54	-0,02%	1,42%	9,33%	117	-1,1	14	544 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,21	19.04.13	9,25%	108,86	-0,10%	2,15%	8,50%	190	6,4	87	375 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,16	26.01.13	6,25%	108,10	0,03%	3,78%	5,78%	341	-1,9	212	500 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,16	25.04.13	6,70%	111,12	0,03%	4,12%	6,03%	354	-2,3	245	1 000 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,52	17.04.13	5,90%	104,41	0,00%	5,31%	5,65%	400	-3,3	248	750 USD	BB+ / Baa1	/
ТМК-18	27.01.2018	4,16	27.01.13	7,75%	107,01	0,13%	6,11%	7,24%	554	-4,5	445	500 USD	B+ / B1	/
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,86	22.06.13	8,63%	127,87	0,04%	4,22%	6,74%	291	-4,1	177	750 USD	BB / Baa2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,30	30.04.13	8,38%	102,03	-0,03%	1,60%	8,21%	135	3,8	32	801 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,43	29.03.13	4,31%	102,24	-0,02%	2,74%	4,22%	249	0,9	147	200 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	3,01	23.05.13	8,25%	114,17	-0,16%	3,73%	7,23%	335	4,2	245	600 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,76	02.02.13	6,49%	108,19	-0,14%	3,64%	6,00%	326	4,0	236	500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,66	01.03.13	6,25%	109,10	-0,27%	3,85%	5,73%	328	5,7	219	500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,36	30.04.13	9,13%	121,78	-0,43%	4,46%	7,49%	389	8,4	262	1 000 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,14	02.02.13	7,75%	118,11	-0,43%	4,99%	6,56%	368	3,6	254	1 000 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,82	01.03.13	7,50%	116,83	-0,53%	5,17%	6,42%	386	4,4	272	1 500 USD	BB / Baa3	/
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,10	03.05.13	7,75%	118,64	-0,01%	4,85%	6,53%	354	-3,3	240	1 000 USD	BB- / Baa3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,73	17.05.13	8,88%	111,09	0,11%	2,69%	7,99%	244	-7,4	141	500 USD	BB- / Baa3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,25	17.05.13	6,95%	109,52	-0,00%	5,17%	6,35%	437	-2,5	244	500 USD	BB /	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,40	12.06.13	5,13%	103,02	-0,07%	4,43%	4,97%	363	-0,8	259	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,96	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,34%	10,26%	1109	-0,3	1006	101 USD	NR /	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,79	03.04.13	5,74%	112,02	-0,02%	2,71%	5,12%	213	-1,1	104	1 500 USD	BBB / Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,35	05.04.13	5,70%	114,29	-0,07%	3,85%	4,99%	254	-2,5	101	1 400 USD	BBB / Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,31	03.02.13	7,70%	107,01	-1,00%	4,76%	7,20%	451	42,2	348	250 USD	/ Baa1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,26	27.04.13	5,38%	103,31	0,21%	4,60%	5,20%	402	-6,5	276	800 USD	/ Baa2	/ BB

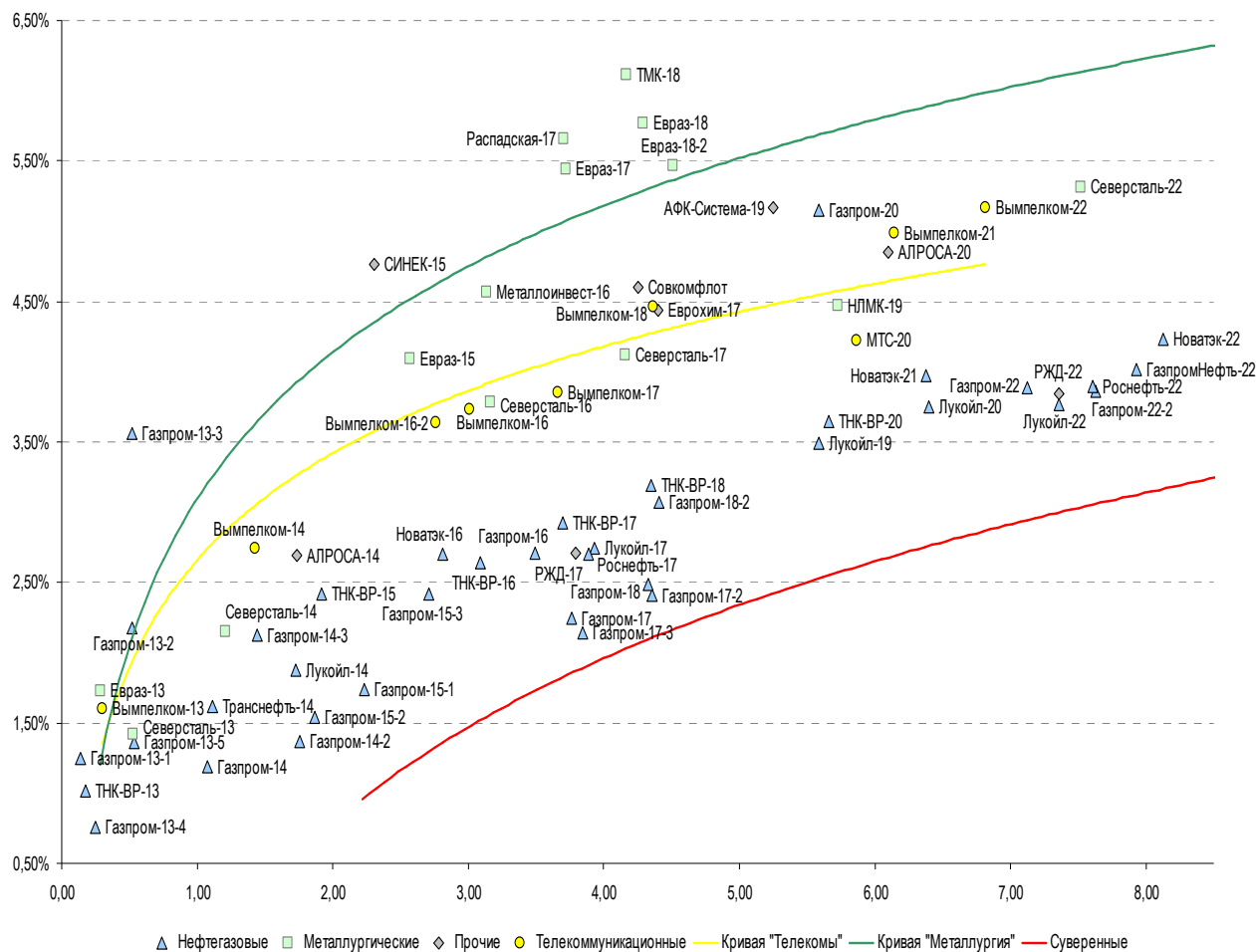
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
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.