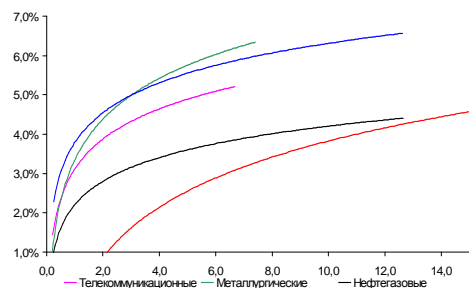
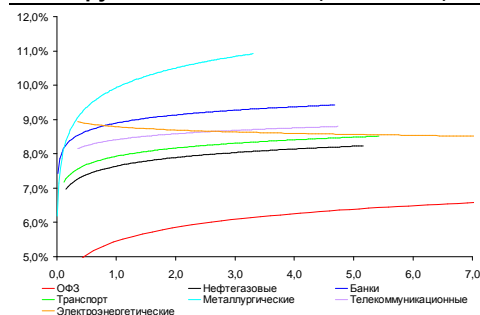


## Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

## Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

## Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,96	-0,356 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,17	0,096 п.	↑
Russia-30	125,08	-0,09%	↓ 2,94
Rus-30 spread	99	16 п.	↑
Bra-40	124,68	0,14%	↑ 8,64
Tur-30	187,13	-0,54%	↓ 4,48
Mex-34	136,25	-0,15%	↓ 4,19
CDS 5 Russia	141,95	06 п.	↓
CDS 5 Gazprom	206	-16 п.	↓
CDS 5 Brazil	119	06 п.	↓
CDS 5 Turkey	134	06 п.	↓
CDS 5 Portugal	395	-56 п.	↓
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	229	-16 п.	↓
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Pyб. ЦБП	30,1575	0,36%	↑ -0,1 ↓
\$/Pyб.	30,1930	-0,25%	↓ -1,3 ↓
EUR/\$	1,3377	-0,14%	↓ 1,4 ↑
Ruble Basket	34,7503	-0,32%	↓ 0,6 ↑
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	5,99%	-0,04	↓
NDF \$/Rub 12M	5,97%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,81%	-0,01	↓
FWD €/Rub 3m	40,9441	-0,83%	↓
FWD €/Rub 6m	41,5348	-0,84%	↓
FWD €/Rub 12m	42,7165	-0,81%	↓
3M Libor	0,2920	0,006 п.	
Libor overnight	0,1530	0,156 п.	↑
MosPrime	5,19	06 п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	7	-3	↓
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 590	-0,33%	↓ 4,0 ↑
DOW	13 993	0,35%	↑ 6,8 ↑
S&P500	1 518	0,57%	↑ 6,4 ↑
Bovespa	58 498	0,21%	↑ -4,0 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	118,12	0,78%	↑ 5,5 ↑
Gold	1667,65	0,06%	↑ -0,5 ↓

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Смешанная динамика торгов продолжала доминировать на долговых рынках в конце недели. На российском рынке еврооблигаций изменение котировок вновь носило минимальный характер. Недавно размещенные выпуски еврооблигаций продолжили торговаться выше номинала. Сегодня большая часть азиатских рынков закрыта в связи с празднованием Нового года по Лунному календарю. Торговые площадки Китая будут закрыты до конца недели.

#### Рублевые облигации

Запуск Euroclear пока не сказался ни на объемах сделок, ни на динамике валютного курса. Предпочтения игроков по-прежнему лежат в секторе корпоративных облигаций 1-2-го эшелона. Вместе с тем, активность покупателей на первичном рынке постепенно сокращается.

### Корпоративные новости, стр. 4

**РусГидро закрыло книгу по облигациям серий 07 и 08, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых**

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

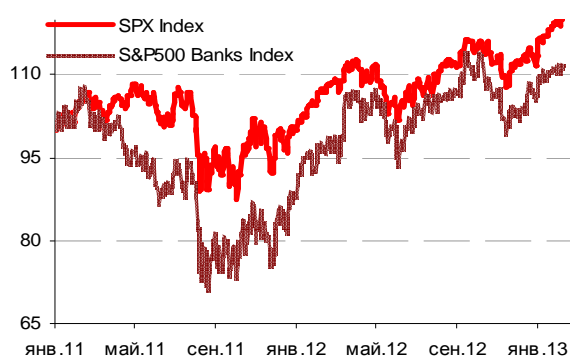
- ММК рассматривает возможность размещения еврооблигаций
- ЦБ зарегистрировал облигации РСХБ серий 20-23 на общую сумму 30 млрд руб
- СИБУР планирует 15 марта досрочно погасить 5-ый выпуск облигаций объемом 30 млрд руб
- ФСФР признала несостоявшимися выпуски облигаций Газпром нефти серий 13-16 общим объемом 40 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

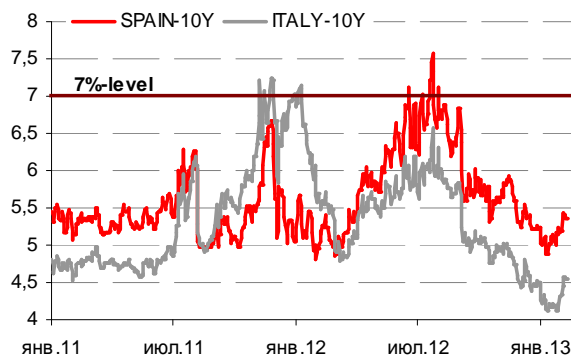
#### Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	15,75	0,00	BofA CDS 5Y	123	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,45	0,55 ↑	Morgan Stanley CDS 5Y	152	-1 ↓
Portugal CDS 5Y	395	-5 ↓	Citigroup CDS 5Y	119	-3 ↓
Italy CDS 5Y	267	-5 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	106	0 ↓
Spain CDS 5Y	285	-6 ↓	Societe Generale CDS 5Y	186	0 ↓
			Unicredit CDS 5Y	342	-1 ↓

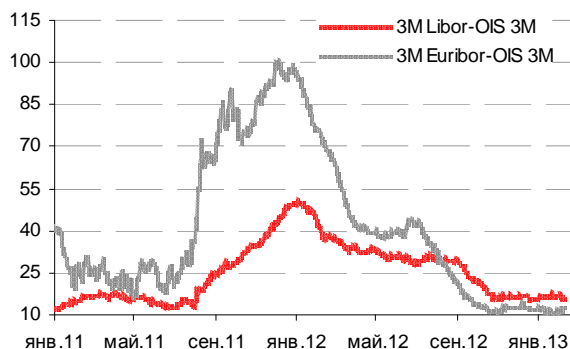
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



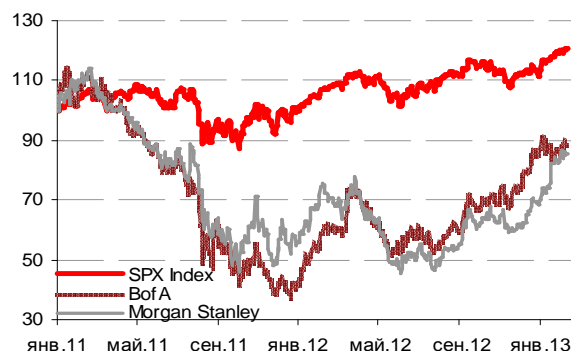
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



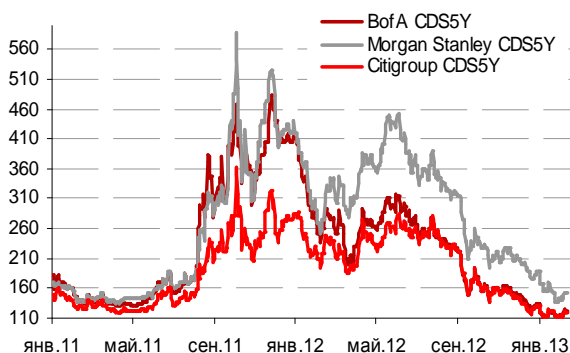
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



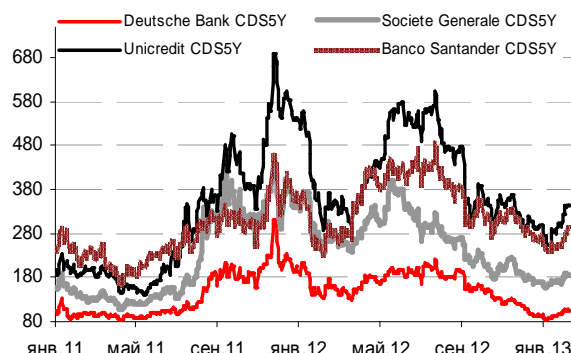
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Позитивный исход торгов на мировых фондовых площадках в конце недели был обеспечен превзошедшей ожидания сильной статистикой по торговому балансу США за декабрь (благодаря росту экспорта энергоносителей). Смешанная динамика торгов продолжила доминировать на долговых рынках в конце недели. Доходность UST-10 удерживалась на уровне 1,96% годовых. На российском рынке еврооблигаций изменение котировок вновь носило минимальный характер. Тем не менее, спреды с базовыми активами за счет восстановившегося в конце недели спроса на UST слегка расширились. Цена банчмарка Rus-30 по итогам дня составила 125,08% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y также котировался практически без изменений на уровне 142 б.п. Недавно размещенные выпуски еврооблигаций продолжили торговаться выше номинала.

Сегодня большая часть азиатских рынков закрыта в связи с празднованием Нового года по Лунному календарю. Торговые площадки Китая будут закрыты до конца недели. В Брюсселе сегодня пройдет заседание министров финансов стран еврозоны (Еврогруппа), основными темами обсуждения на котором, как ожидается, станут вопросы, связанные с предоставлением помощи Кипру. Во вторник состоится выступление президента США Б.Обама перед Конгрессом. Пройдут традиционные аукционы по 3-,10-,30-летним UST,увеличивая предложение безрисковых активов.

### Рублевые облигации

В пятницу активность торгов в секторе рублевого долга оставалась невысокой. Запуск Euroclear пока не сказался ни на объемах сделок, ни на динамике валютного курса. Предпочтения игроков по-прежнему лежат в секторе корпоративных облигаций 1-2-го эшелонов. Вместе с тем, активность покупателей на первичном рынке постепенно сокращается. Большой объем предложения в начале года частично удовлетворил спрос – текущие размещения проходят уже без значительного ажиотажа и по ставкам в рамках предложенных эмитентами.

Сегодня торги останутся неактивными – инвесторы займут выжидательную позицию в преддверии завтрашнего решения ЦБ по ключевым ставкам.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Гидромашсервис-3	3 000	31.01.13	01.02.13	05.02.13	3 года	10,00-10,25%	10,10%
Татфондбанк-БО-07	2 000	30.01.13	06.02.13	06.02.13	1 год	12,50-13,00%	12,75%
Металлоинвест -2,-3	10 000	05.02.13	06.02.13	08.02.13	5 лет	9,00-9,50%	8,90%
Башнефть-6, -8	15 000	04.02.13	07.02.13	12.02.13	5 лет	8,50-8,75%	8,65%
Башнефть-7, -9	15 000	04.02.13	07.02.13	12.02.13	7 лет	8,70-8,95%	8,85%
МОЭСК-БО-03	5 000			13.02.13	3 года	До 8,65%	
РусГидро-7, -8	20 000	07.02.13	08.02.13	14.02.13	5 лет	8,50-8,75%	8,50%
Юникредит Банк БО-06, БО-07	10 000	06.02.13	08.02.13	14.02.13	3 года	8,70-8,90%	
Восток Экспресс-2 (суборд)	4 500	07.02.13	12.02.13	14.02.13	5,5 лет	13,40-13,90%	
ЛОКО-Банк БО-02	3 000	06.02.13	12.02.13	14.02.13	1 год	10,25-10,75%	
Азиатско- Тихоокеанский Банк БО-01	3 000	07.02.13	14.02.13	19.02.13	1,5 года	10,50-11,00%	
Кредит Европа Банк	3 000	13.02.13	15.02.13	19.02.13	1 год	9,30-9,80%	

БО-04  
СДМ-Банк-1      1 500    25.02.13    27.02.13    01.03.13      1 год 12,25-12,75%

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

---

## **Корпоративные новости**

### **РусГидро закрыло книгу по облигациям серий 07 и 08, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых**

Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ пройдет 14 февраля. Объем эмиссии каждого выпуска составит 10 млрд руб. Срок обращения – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена по нижней границе выставленного диапазона, на уровне 8,50% годовых, что соответствует доходности в размере 8,68%. Организаторы займов: Sberbank CIB, ВТБ Капитал и Связь-банк.

**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	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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,13	29.04.13	3,63%	105,25	-0,00%	1,22%	3,44%	96	-0,8	2,12	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,88	04.04.13	3,25%	105,87	0,02%	1,78%	3,07%	118	-1,0	3,85	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,46	24.07.13	11,00%	145,61	0,10%	2,10%	7,55%	127	-3,6	4,41	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,16	29.04.13	5,00%	114,66	0,09%	2,75%	4,36%	141	-1,9	6,07	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,58	04.04.13	4,50%	110,82	0,15%	3,13%	4,06%	180	-2,3	7,47	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,26	24.06.13	12,75%	195,75	0,02%	4,22%	6,51%	226	-0,5	9,07	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,31	31.03.13	7,50%	125,08	-0,09%	2,94%	6,00%	99	1,3	11,15	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,51	04.04.13	5,63%	118,00	-0,08%	4,51%	4,77%	134	0,5	15,17	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,20	10.03.13	7,85%	109,08	-0,14%	5,76%	7,20%	--	--	4,08	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,42	20.10.13	5,06%	108,16	-0,04%	2,71%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,28	03.08.13	8,75%	104,34	-0,04%	6,82%	8,39%	--	--	--	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	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	2,49	19.05.13	8,75%	106,62	0,04%	6,11%	8,21%	574	-2,3	490	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,37	24.06.13	9,25%	102,43	-0,21%	2,58%	9,03%	233	40,2	137	392	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,93	18.03.13	8,00%	108,17	0,05%	3,91%	7,40%	366	-4,2	270	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,53	22.02.13	6,30%	104,10	-0,04%	5,16%	6,05%	456	0,8	338	300	USD	BB-/ Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,91	25.03.13	7,88%	112,70	-0,03%	4,78%	6,99%	418	0,1	300	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,26	26.03.13	7,50%	108,39	-0,11%	5,95%	6,92%	512	1,6	301	750	USD	BB-/ Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,25	28.04.13	7,75%	113,99	0,15%	5,60%	6,80%	427	-2,8	285	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,26	13.05.13	7,34%	101,47	0,00%	1,55%	7,23%	130	-18,0	34	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,59	25.05.13	5,97%	105,16	-0,17%	3,99%	5,67%	361	5,9	277	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,77	10.05.13	6,02%	103,86	-0,04%	5,00%	5,80%	440	0,7	322	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,27	24.04.13	11,00%	102,44	0,00%	10,41%	10,74%	982	-0,2	831	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,92	04.03.13	6,47%	107,18	-0,01%	2,86%	6,03%	261	-0,6	164	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,78	15.02.13	4,25%	106,49	-0,06%	2,01%	3,99%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,70	12.04.13	6,00%	107,16	-0,04%	4,11%	5,60%	351	0,5	234	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,30	29.05.13	6,88%	110,79	0,00%	4,56%	6,21%	431	-0,4	334	1 706	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,30	22.02.13	6,32%	108,38	-0,00%	4,44%	5,83%	384	-0,4	234	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,15	17.04.13	6,95%	106,35	0,04%	6,07%	6,54%	474	-0,8	294	1 500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,63	30.06.13	6,25%	107,83	0,34%	5,63%	5,80%	367	-2,8	112	693	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,26	22.05.13	5,45%	110,03	-0,03%	3,17%	4,95%	257	0,1	107	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,59	13.02.13	5,38%	108,92	-0,02%	3,00%	4,93%	240	0,0	122	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,04	09.07.13	6,90%	119,39	-0,02%	3,87%	5,78%	253	-0,2	112	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,42	05.07.13	6,03%	113,47	-0,07%	4,27%	5,31%	294	0,6	114	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,03	22.05.13	6,80%	120,91	-0,14%	4,61%	5,62%	266	1,5	40	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,05	27.05.13	5,13%	105,48	-0,11%	3,35%	4,86%	298	3,2	158	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,38	28.06.13	7,93%	102,25	-0,01%	1,96%	7,76%	170	-9,1	74	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,76	15.06.13	6,25%	106,08	0,01%	2,84%	5,89%	259	-1,8	163	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,40	23.03.13	6,50%	108,08	0,02%	3,25%	6,01%	300	-1,7	204	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,82	17.05.13	5,63%	106,59	0,09%	3,93%	5,28%	333	-2,8	215	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,08	03.05.13	7,25%	108,49	0,02%	5,61%	6,68%	479	-0,9	267	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,71	20.03.13	4,77%	102,98	0,00%	4,38%	4,63%	305	-0,3	125	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,22	15.05.13	8,50%	104,31	-0,10%	7,67%	8,15%	684	1,5	472	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,22	01.08.13	7,70%	100,92	0,07%	7,47%	7,63%	688	-2,0	537	500	USD	B+/ B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,68	21.04.13	6,50%	102,34	0,02%	3,05%	6,35%	280	-6,5	184	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,71	26.04.13	10,00%	107,88	-0,01%	8,34%	9,27%	752	-0,3	624	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,43	15.07.13	10,75%	103,25	-0,25%	3,04%	10,41%	279	42,9	182	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,16	25.04.13	6,20%	102,42	0,01%	4,11%	6,05%	386	-1,9	290	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,93	08.07.13	11,25%	110,98	0,00%	7,53%	10,14%	716	-0,9	632	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,56	25.04.13	8,50%	106,43	-0,05%	6,71%	7,99%	612	1,0	494	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,97	06.05.13	10,20%	106,73	0,26%	8,85%	9,56%	802	-5,9	591	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,46	29.03.13	5,01%	103,20	-0,04%	3,72%	4,85%	334	1,4	250	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,68	21.04.13	11,00%	97,00	-0,13%	12,15%	11,34%	1177	5,4	1093	325	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,26	16.05.13	7,18%	101,47	-0,01%	1,57%	7,07%	132	-13,7	36	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	0,91	14.07.13	7,13%	104,53	0,01%	2,15%	6,82%	190	-5,3	94	720	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3,78	15.05.13	6,30%	110,78	-0,01%	3,55%	5,69%	295	-0,3	177	584	USD	/ Baa1 / BBB /
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,36	27.06.13	5,30%	106,59	0,00%	3,80%	4,97%	321	-0,4	170	1 300	USD	/ Baa1 / BBB /
РСХБ-18	29.05.2018	4,47	29.05.13	7,75%	118,74	-0,05%	3,81%	6,53%	298	0,2	171	980	USD	/ Baa1 / BBB /
РСХБ-21	03.06.2021	3,02	03.06.13	6,00%	104,69	0,13%	5,29%	5,73%	492	-2,0	352	800	USD	/ Baa2 / BBB /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,58	16.06.13	7,73%	100,91	0,04%	7,36%	7,66%	699	-1,5	615	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,33	01.06.13	7,56%	100,30	0,04%	7,47%	7,54%	709	-1,3	569	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,21	11.07.13	9,25%	107,55	0,11%	7,22%	8,60%	697	-3,4	601	525	USD	B+/ Baa3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,01	10.04.13	10,75%	107,80	-0,01%	8,83%	9,97%	823	-0,1	705	350	USD	B-/ B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,26	15.05.13	6,48%	101,35	-0,02%	1,29%	6,39%	104	-8,0	8	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,39	02.07.13	6,47%	102,05	0,01%	1,20%	6,34%	94	-12,4	-2	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,28	07.07.13	5,50%	107,58	-0,01%	2,24%	5,11%	199	-0,5	103	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,70	24.03.13	5,40%	108,69	0,01%	3,13%	4,97%	254	-0,7	136	1 250	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,68	07.08.13	4,95%	106,94	-0,02%	3,09%	4,63%	249	-0,1	131	1 300	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,52	28.06.13	5,18%	108,03	-0,06%	3,75%	4,80%	292	0,6	81	1 000	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,18	07.08.13	6,13%	113,52	-0,07%	4,30%	5,40%	296	0,7	117	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,67	29.04.13	5,13%	100,63	-0,07%	5,04%	5,09%	371	0,7	191	2 000	USD	/ Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,12	21.04.13	11,50%	104,67	-0,10%	7,33%	10,99%	708	6,0	611	175	USD	/ B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,26	18.03.13	10,75%	104,82	0,06%	8,63%	10,26%	838	-3,4	742	250	USD	/ B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,83	06.06.13	14,00%	100,14	-7,23%	13,95%	13,98%	1335	201,3	1217	125	USD	/ (P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,79	18.07.13	7,74%	93,00	-0,67%	9,72%	8,32%	912	18,5	794	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,05	18.03.13	7,00%	103,60	0,00%	3,63%	6,76%	338	-2,4	242	500	USD	NR/ Baa3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,16	24.04.13	9,38%	107,33	0,04%	8,01%	8,73%	741	-1,0	624	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
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,45	22.07.13	4,51%	100,46	0,02%	3,45%	4,48%	320	-6,8	223	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,45	22.07.13	5,63%	101,32	0,03%	2,62%	5,55%	237	-12,2	141	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,17	11.04.13	7,34%	100,95	-0,10%	1,62%	7,27%	137	27,5	40	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,47	31.07.13	7,51%	102,63	-0,01%	1,84%	7,32%	158	-7,6	62	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,99	25.02.13	5,03%	103,84	0,06%	1,28%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,67	31.10.13	5,36%	106,52	-0,00%	1,49%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,41	31.07.13	8,13%	108,47	0,01%	2,23%	7,49%	198	-3,5	101	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,15	01.06.13	5,88%	108,54	-0,01%	2,04%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,91	04.02.14	8,13%	111,90	-0,04%	1,94%	7,26%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,63	29.05.13	5,09%	106,61	0,03%	2,63%	4,78%	225	-1,9	141	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,41	22.05.13	6,21%	111,58	0,00%	2,95%	5,57%	235	-0,8	118	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,68	22.03.13	5,14%	109,11	-0,01%	2,76%	4,71%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,27	02.11.13	5,44%	111,27	-0,02%	2,85%	4,89%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,75	15.03.13	3,76%	104,01	0,12%	2,71%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,23	13.02.13	6,61%	116,69	0,03%	2,97%	5,66%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,32	11.04.13	8,15%	121,79	0,06%	3,50%	6,69%	290	-2,2	139	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,19	06.08.13	3,85%	100,26	0,12%	3,81%	3,84%	247	-2,2	106	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	7,00	07.03.13	6,51%	116,28	-0,02%	4,32%	5,60%	299	-0,1	119	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,68	19.07.13	4,95%	104,84	-0,02%	4,32%	4,72%	299	-0,1	119	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,74	06.08.13	4,95%	99,73	-0,06%	4,98%	4,96%	302	0,6	76	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,46	28.04.13	8,63%	138,30	0,23%	5,53%	6,24%	358	-2,1	131	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,65	16.02.13	7,29%	124,26	0,48%	5,48%	5,87%	352	-3,8	97	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,81	19.03.13	4,38%	99,87	-0,06%	4,39%	4,38%	306	0,6	126	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,65	05.05.13	6,38%	107,56	0,01%	1,92%	5,93%	166	-2,8	70	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,85	07.06.13	6,36%	113,75	0,04%	2,94%	5,59%	234	-1,8	117	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,49	05.05.13	7,25%	120,53	0,24%	3,77%	6,02%	294	-4,9	83	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,31	09.05.13	6,13%	114,17	0,11%	3,98%	5,36%	265	-2,2	123	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,25	07.06.13	6,66%	120,20	0,21%	4,03%	5,54%	270	-3,4	90	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,80	03.08.13	5,33%	106,75	-0,05%	2,94%	4,99%	257	1,2	173	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,46	03.08.13	6,60%	116,66	0,06%	4,13%	5,66%	280	-1,3	139	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,03	13.06.13	4,42%	100,12	0,14%	4,41%	4,42%	245	-1,8	128	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,80	06.03.13	3,15%	100,64	0,01%	2,98%	3,13%	238	-0,5	121	1 000	USD	/ Baa1 / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,50	06.03.13	4,20%	99,69	-0,06%	4,24%	4,21%	291	0,5	111	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,89	02.08.13	6,25%	107,14	0,06%	2,52%	5,83%	227	-4,5	131	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,11	18.07.13	7,50%	114,53	0,08%	3,02%	6,55%	264	-3,6	124	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,61	20.03.13	6,63%	113,14	0,15%	3,19%	5,86%	259	-5,0	141	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,26	13.03.13	7,88%	121,08	0,25%	3,34%	6,50%	274	-6,5	123	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,73	02.08.13	7,25%	121,01	0,22%	3,79%	5,99%	297	-4,5	105	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,03	05.03.13	5,67%	104,28	-0,01%	1,60%	5,44%	135	-1,6	39	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

**Металлургические**

Евраз-13	24.04.2013	0,20	24.04.13	8,88%	101,52	0,01%	1,32%	8,74%	107	-34,5	11	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,48	10.05.13	8,25%	110,48	0,04%	4,17%	7,47%	379	-2,7	295	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,63	24.04.13	7,40%	106,73	0,06%	5,58%	6,93%	498	-2,2	380	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,20	24.04.13	9,50%	115,49	0,10%	5,99%	8,23%	539	-3,0	389	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,42	27.04.13	6,75%	104,41	0,08%	5,76%	6,46%	493	-2,3	365	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,99	23.06.13	7,75%	96,60	0,23%	8,94%	8,02%	856	-7,8	772	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,14	21.07.13	6,50%	105,29	0,00%	4,81%	6,17%	444	-0,5	304	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,63	26.03.13	4,95%	101,25	0,17%	4,73%	4,89%	390	-3,4	179	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,62	27.04.13	7,75%	107,59	0,12%	5,69%	7,20%	509	-3,8	392	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,47	29.07.13	9,75%	103,68	-0,01%	1,79%	9,40%	153	-11,2	57	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,13	19.04.13	9,25%	108,26	0,01%	2,17%	8,54%	192	-5,9	96	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,17	26.07.13	6,25%	106,85	0,06%	4,11%	5,85%	373	-2,4	233	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,07	25.04.13	6,70%	109,46	-0,04%	4,45%	6,12%	385	0,6	267	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,41	17.04.13	5,90%	102,30	-0,22%	5,59%	5,77%	425	2,7	246	750 USD	BB+/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	4,23	27.07.13	7,75%	106,29	-0,05%	6,25%	7,29%	566	0,7	415	500 USD	B+/	B1	/

**Телекоммуникационные**

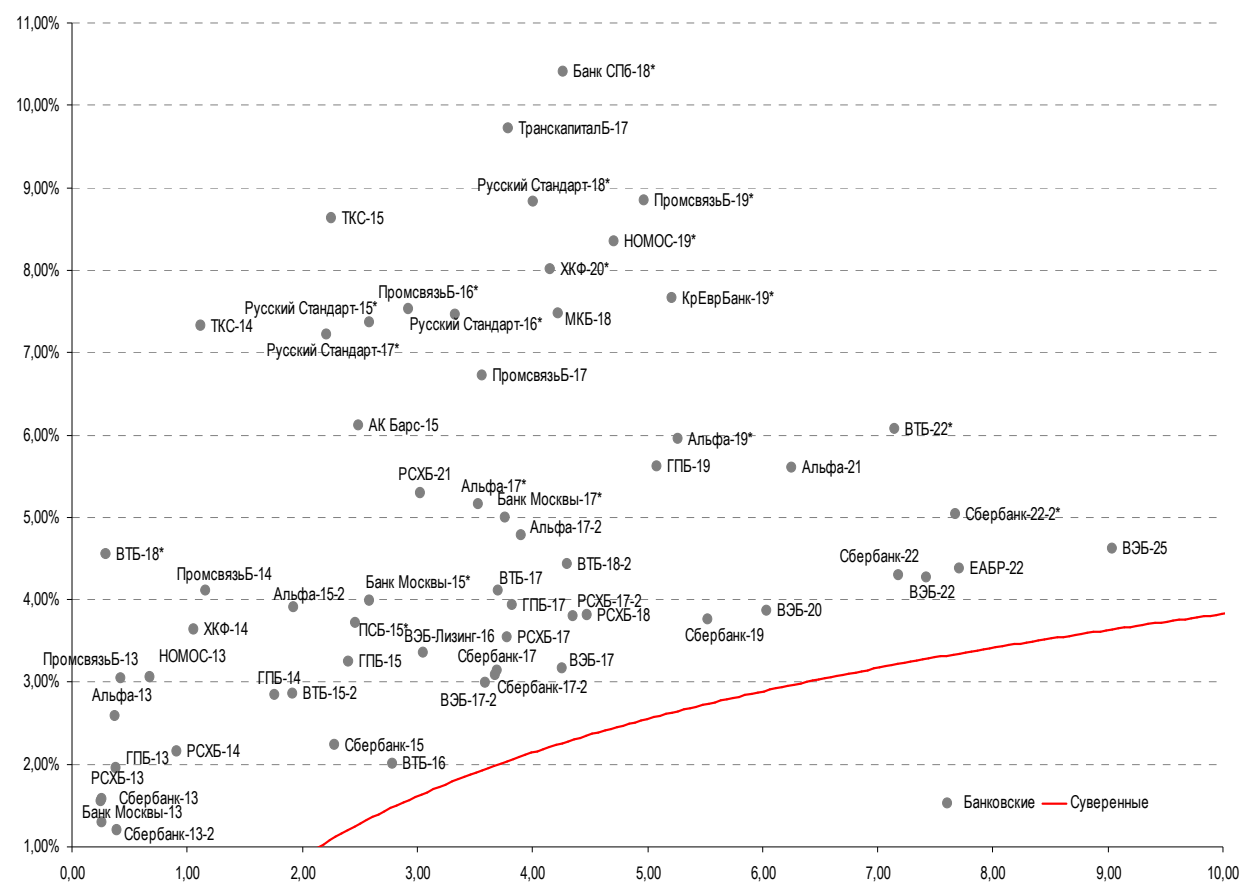
МТС-20	22.06.2020	5,77	22.06.13	8,63%	126,21	-0,03%	4,42%	6,83%	308	-0,1	167	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,22	30.04.13	8,38%	101,41	-0,10%	1,87%	8,26%	162	20,5	65	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,34	29.03.13	4,31%	102,21	0,00%	2,68%	4,22%	242	-1,3	146	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,92	23.05.13	8,25%	112,42	-0,02%	4,16%	7,34%	378	-0,4	294	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,76	02.08.13	6,49%	106,82	0,07%	4,04%	6,08%	366	-3,1	282	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,57	01.03.13	6,25%	106,70	-0,03%	4,43%	5,86%	383	0,4	266	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,27	30.04.13	9,13%	118,77	-0,11%	4,99%	7,68%	439	1,9	289	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,21	02.08.13	7,75%	112,94	-0,02%	5,71%	6,86%	437	-0,1	296	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,68	01.03.13	7,50%	112,34	-0,02%	5,74%	6,68%	440	0,0	299	1 500 USD	BB/	Ba3	/

**Прочие**

АЛРОСА-20	03.11.2020	6,00	03.05.13	7,75%	116,83	-0,01%	5,09%	6,63%	375	-0,3	234	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,65	17.05.13	8,88%	110,74	-0,00%	2,61%	8,01%	236	-2,6	140	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,16	17.05.13	6,95%	108,01	-0,02%	5,42%	6,43%	460	0,0	248	500 USD	BB/		/BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,32	12.06.13	5,13%	102,51	0,03%	4,54%	5,00%	394	-0,9	244	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,88	19.03.13	10,00%	101,00	0,00%	9,45%	9,90%	920	-0,1	824	101 USD	NR/		/C
РЖД-17	03.04.2017	3,70	03.04.13	5,74%	110,43	-0,01%	3,04%	5,20%	244	-0,5	127	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,25	05.04.13	5,70%	112,43	-0,01%	4,06%	5,07%	273	-0,3	93	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,56	31.07.13	3,91%	99,36	-0,01%	4,06%	3,94%	323	-0,1	196	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,31	03.08.13	7,70%	107,28	-0,11%	4,56%	7,18%	431	3,9	334	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,18	27.04.13	5,38%	104,58	0,02%	4,29%	5,14%	369	-0,8	219	800 USD	/	Ba3	/BB

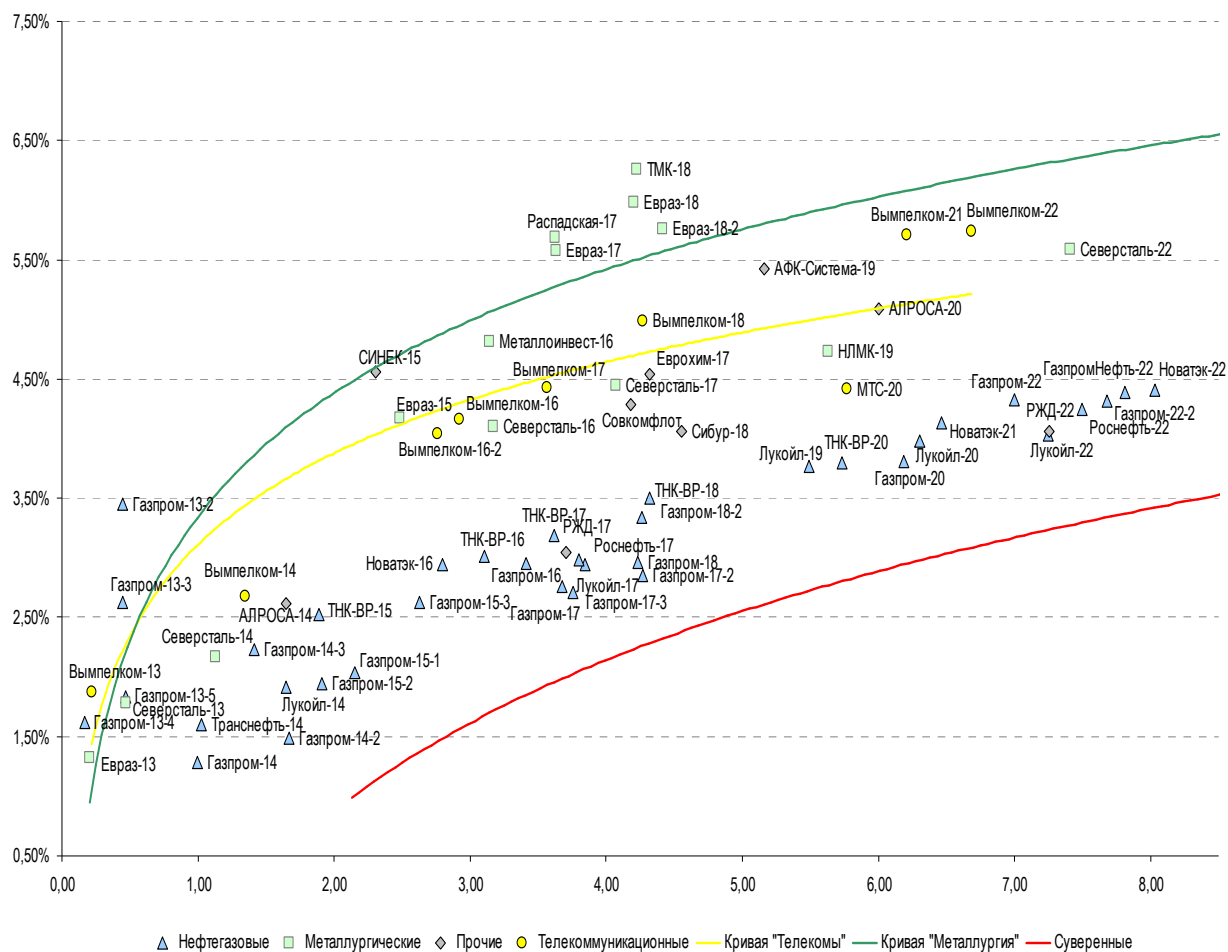
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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.