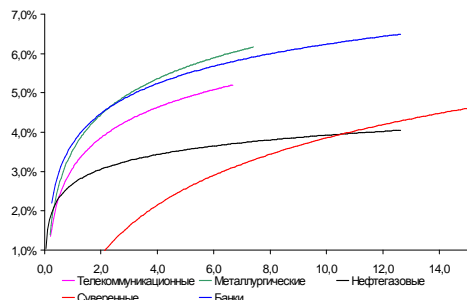
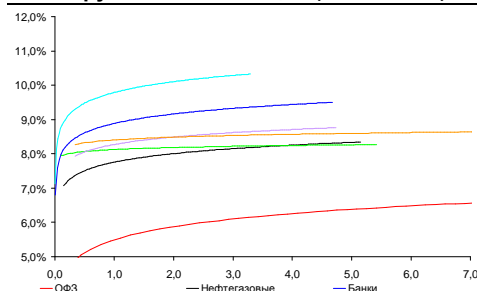


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,03	5,076 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,23	4,526 п. ↓	
Russia-30	124,60	-0,54% ↓	3,01
Rus-30 spread	98	56 п. ↑	
Bra-40	124,33	0,05% ↑	8,67
Tur-30	187,62	-0,19% ↓	4,45
Mex-34	135,73	-0,28% ↓	4,21
CDS 5 Russia	140,04	-16 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	204	-26 п. ↓	
CDS 5 Brazil	121	16 п. ↑	
CDS 5 Turkey	134	06 п. ↑	
CDS 5 Portugal	379	-126 п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	223	-26 п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
\$/Руб. ЦБП	30,0692	-0,34% ↓	-0,4 ↓
\$/Руб.	30,0180	0,10% ↑	-1,6 ↓
EUR/\$	1,3432	-0,16% ↓	1,8 ↑
Ruble Basket	34,6992	0,02% ↑	0,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,00%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 12M	5,96%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,80%	0,01 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,9784	-0,32% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,5824	-0,29% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,7615	-0,28% ↓	
3M Libor			
3M Libor	0,2901	-0,206 п. ↓	
Libor overnight	0,1520	0,156 п. ↑	
MosPrime	5,51	06 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	17	-43 ↓	
Фондовые индексы			
RTS	1 613	1,91% ↑	5,4 ↑
DOW	13 983	-0,26% ↓	6,7 ↑
S&P500	1 520	0,06% ↑	6,6 ↑
Bovespa	58 406	-0,16% ↓	-4,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent спот	119,33	-0,01% ↓	6,6 ↑
Gold	1645,64	-0,25% ↓	-1,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Давление на UST оказало ожидание аукционов, увеличивающих предложение суверенных бумаг США. Доходность UST-10 вновь превысила 2%-ную отметку. Выход инвесторов из UST привел к сужению спредов российского внешнедолгового рынка с базовыми активами. В результате суверенная кривая РФ вновь оказалась под давлением.

Рублевые облигации

Оптимизм, преваляровавший на внутреннем долговом рынке в начале года в ожидании начала расчетов через Euroclear и на фоне притока свежих ресурсов, постепенно иссякает. На вторичных торгах началось плавное сползание котировок, более выраженное в секторе ОФЗ.

Корпоративные новости, стр. 4

Clearstream в феврале начнет проводить внебиржевые расчеты через НРД

Минфин на аукционе разместил менее половины 10-летних ОФЗ 26211 на 10,7 млрд руб

ТКС банк доразместил субординированные еврооблигации на \$75 млн по цене 107% от номинала (с доходностью 12,156% годовых)

МОЭСК полностью разместил облигации серии БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

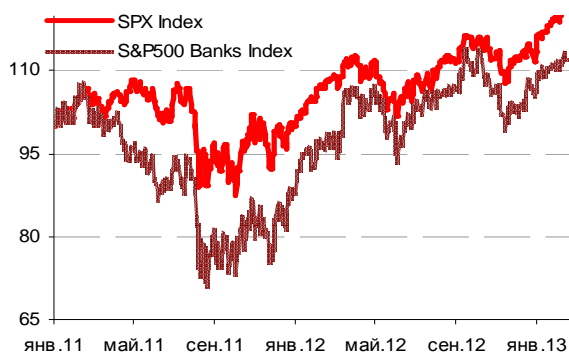
- Росстат: Инфляция в России с 5 по 11 февраля составила 0,1%, с начала года - 1,2%
- ФБ ММВБ с 14 февраля начинает вторичные торги облигациями Трансконтейнера серии 04

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

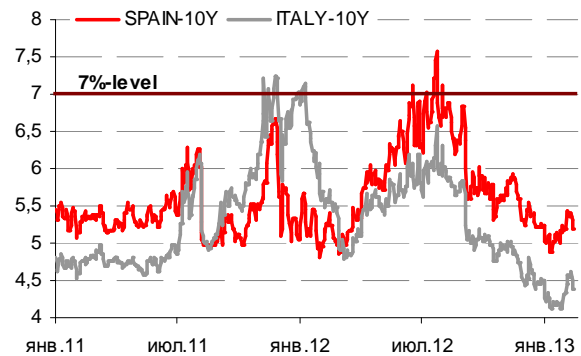
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	15,01	-0,15 ↓	BofA CDS 5Y	118	-4 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,10	-0,05 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	145	-4 ↓
Portugal CDS 5Y	379	-12 ↓	Citigroup CDS 5Y	115	0 ↓
Italy CDS 5Y	240	-16 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	98	-4 ↓
Spain CDS 5Y	256	-20 ↓	Societe Generale CDS 5Y	166	-6 ↓
			Unicredit CDS 5Y	311	-18 ↓

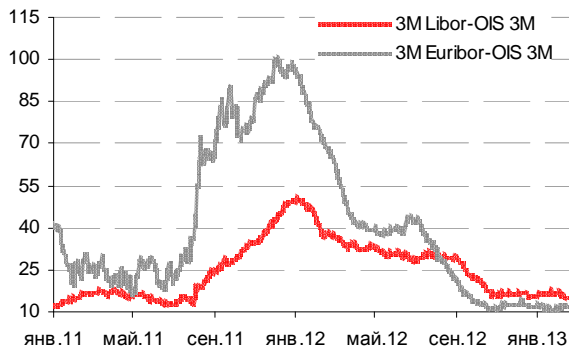
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



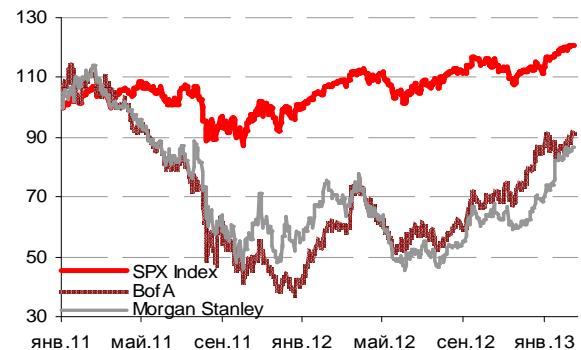
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



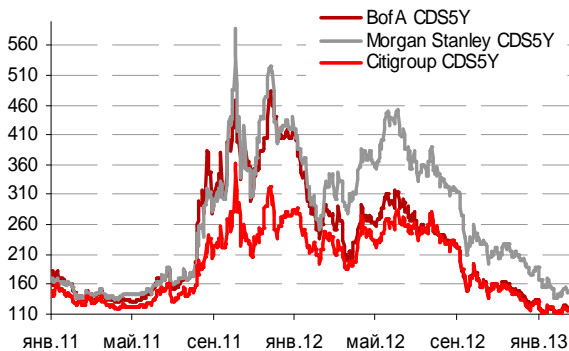
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



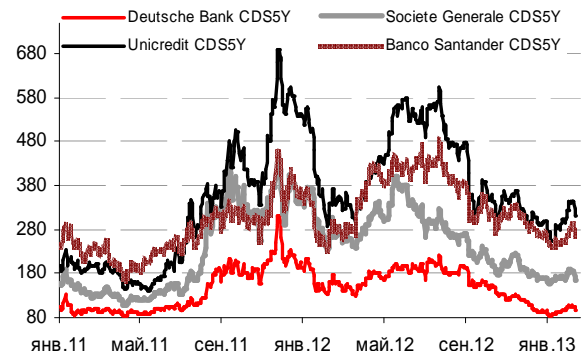
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

В целом совпадающие с ожиданиями данные макроэкономической статистики второстепенной важности, а также выступление президента США Б. Обамы перед Конгрессом были восприняты рынком позитивно. Дополнительное давление на UST оказало ожидание аукционов, увеличивающих предложение суверенных бумаг США. В результате доходность UST-10 вновь превысила 2%-ную отметку. Выход инвесторов из UST привел к сужению спредов российского внешнедолгового рынка с базовыми активами. В результате суверенная кривая РФ вновь оказалась под давлением, снижение котировок составило $\frac{3}{4}$ п.п. – $\frac{1}{2}$ п.п. Реакция в корпоративном сегменте остается более сдержанной, проседание котировок показали лишь квазисуверенные бумаги длинной дюрации. Риск на Россию CDS 5Y торгуется на уровне 140-141 б.п. Rus-30 снизился в цене до 124,6% от номинала. Выигрывают от сложившейся конъюнктуры эмитенты более низкого кредитного качества, предлагающие более высокую доходность. Так, доразмещения проводят ТКС и Ренессанс Капитал.

Утренние данные по ВВП Японии за 4кв12г, где рецессия вопреки ожиданиям продолжилась, не сказались негативно на “аппетите к риску”. ВВП страны в октябре-декабре сократился на 0,4% (-0,1 кв/кв). В то же время, новая нелимитированная программа стимулирования экономики была уже объявлена почти месяц назад, и в ближайшие месяцы произойдет смена главы ЦБ, который и даст более развернутые комментарии относительно мягкого курса монетарной политики. Доходность UST-10 с утра находится на уровне вблизи 2,06% годовых.

Сегодня Евростат опубликует предварительные данные об изменении ВВП еврозоны в 4кв12г. В конце недели в США выйдет январская статистика по промышленному производству, предварительное значение индекса потребительского доверия Университета Мичигана за февраль.

Рублевые облигации

Оптимизм, превалировавший на внутреннем долговом рынке в начале года в ожидании начала расчетов через Euroclear и на фоне притока свежих ресурсов, постепенно иссякает. Многие игроки уже сформировали позиции на 1квартал, либо используют для этих целей первичный рынок. Тем временем, на вторичных торгах началось плавное сползание котировок, более выраженное в секторе ОФЗ. Дополнительным триггером для продаж вчера послужили слабые результаты размещения ОФЗ – первого аукциона после запуска Euroclear неделей ранее.

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%	8,50%
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%	8,60%

Восток Экспресс-2 (суборд)	4 500	07.02.13	12.02.13	14.02.13	5,5 лет 13,40-13,90%	13,60%
ЛОКО-Банк БО-02	3 000	06.02.13	12.02.13	14.02.13	1 год 10,25-10,75%	10,40%
ВТБ-БО-22	15 000	13.02.13	15.02.13	19.02.13	3 года 7,90-8,15%	
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 БО-04	5 000	13.02.13	15.02.13	19.02.13	1 год 9,30-9,80%	
РЕСО-Лизинг-1	2 500	12.02.13	18.02.13	20.02.13		
Газпром Капитал-4	5 000	18.02.13	19.02.13	21.02.13	5 лет 7,70-7,95%	
Газпром Капитал-5	10 000	18.02.13	19.02.13	21.02.13	4 года 7,60-7,80%	
Газпром Капитал-6	15 000	18.02.13	19.02.13	21.02.13	3 года 7,50-7,65%	
Запсибкомбанк БО-03	2 000	20.02.13	26.02.13	28.02.13	2 года 11,90-12,50%	
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

ТКС банк доразместил субординированные еврооблигации на \$75 млн по цене 107% от номинала (с доходностью 12,156% годовых)

Банк "Тинькофф кредитные системы" планировал доразместить субординированные еврооблигации с погашением в 2018 году, ориентир цены размещения составлял 106% от номинала, что соответствует доходности на уровне 12,408% годовых. ТКС банк в ноябре 2012 года разместил субординированные еврооблигации на \$125 млн со ставкой купона 14%. Дата погашения - 6 июня 2018 года. Выпуск размещен по правилу Reg S. Эмитентом выступает TCS Finance Limited. Организаторы: Goldman Sachs и JP Morgan.

Clearstream в феврале начнет проводить внебиржевые расчеты через НРД

Clearstream в феврале запустит канал по расчетам на российском рынке после открытия основного счета в НРД. В частности, предполагается проведение внебиржевых расчетов на основе принципа «поставка против платежа» (DVP). Новый прямой канал взаимодействия с российским центральным депозитарием предоставит эффективный доступ к российским рынкам капитала через единую точку доступа. Благодаря своей обширной посттрейдинговой инфраструктуре, Clearstream предложит многоканальный доступ к новому российскому центральному депозитарию через свои центральные расчетные депозитарии, а также через международный центральный депозитарий, отмечается в пресс-релизе.

Пока не сообщается, будут ли запущены расчеты только по гособлигациям, или коснутся других финансовых инструментов. С 2006 г Clearstream осуществляет расчетные услуги в России через своего местного агента Deutsche Bank Moscow Ltd. Данные услуги включают в себя расчеты по ОФЗ, запущенные в январе 2012 г. Другие услуги, оказываемые через Deutsche Bank Moscow Ltd., включают в себя рублевый клиринг для поддержки новых размещений ценных бумаг и рублевые платежи, проводимые в соответствии с местными требованиями и практиками.

Минфин на аукционе разместил менее половины 10-летних ОФЗ 26211 на 10,7 млрд руб

При этом, предложенный объем эмиссии составлял 25 млрд руб. Совокупный спрос также оказался ниже заявленного объема эмиссии, составив 17 млрд руб. Доходность по цене отсечения, как и по средневзвешенной была установлена на уровне 6,82% годовых – по верхней границе выставленного диапазона.

МОЭСК полностью разместил облигации серии БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых

Размещение прошло на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на срок до погашения. Ставка купона была установлена на уровне 8,50% годовых. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы займа: Газпромбанк и ВТБ Капитал.

*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	2,12	29.04.13	3,63%	105,35	0,07%	1,17%	3,44%	89	-4,7	2,11	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,87	04.04.13	3,25%	105,71	-0,11%	1,81%	3,07%	115	-0,9	3,84	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,45	24.07.13	11,00%	145,52	-0,07%	2,11%	7,56%	120	-3,0	4,40	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,15	29.04.13	5,00%	114,62	-0,47%	2,75%	4,36%	133	2,2	6,06	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,58	04.04.13	4,50%	110,81	-0,56%	3,13%	4,06%	171	1,9	7,46	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,26	24.06.13	12,75%	196,06	-0,44%	4,20%	6,50%	217	-0,3	9,07	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,29	31.03.13	7,50%	124,60	-0,54%	3,01%	6,02%	98	5,1	11,12	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,46	04.04.13	5,63%	117,25	-0,79%	4,55%	4,80%	132	0,6	15,12	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,19	10.03.13	7,85%	109,02	-0,02%	5,77%	7,20%	--	--	4,07	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,42	20.10.13	5,06%	108,76	0,09%	2,54%	4,66%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,27	03.08.13	8,75%	104,09	-0,03%	6,92%	8,41%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

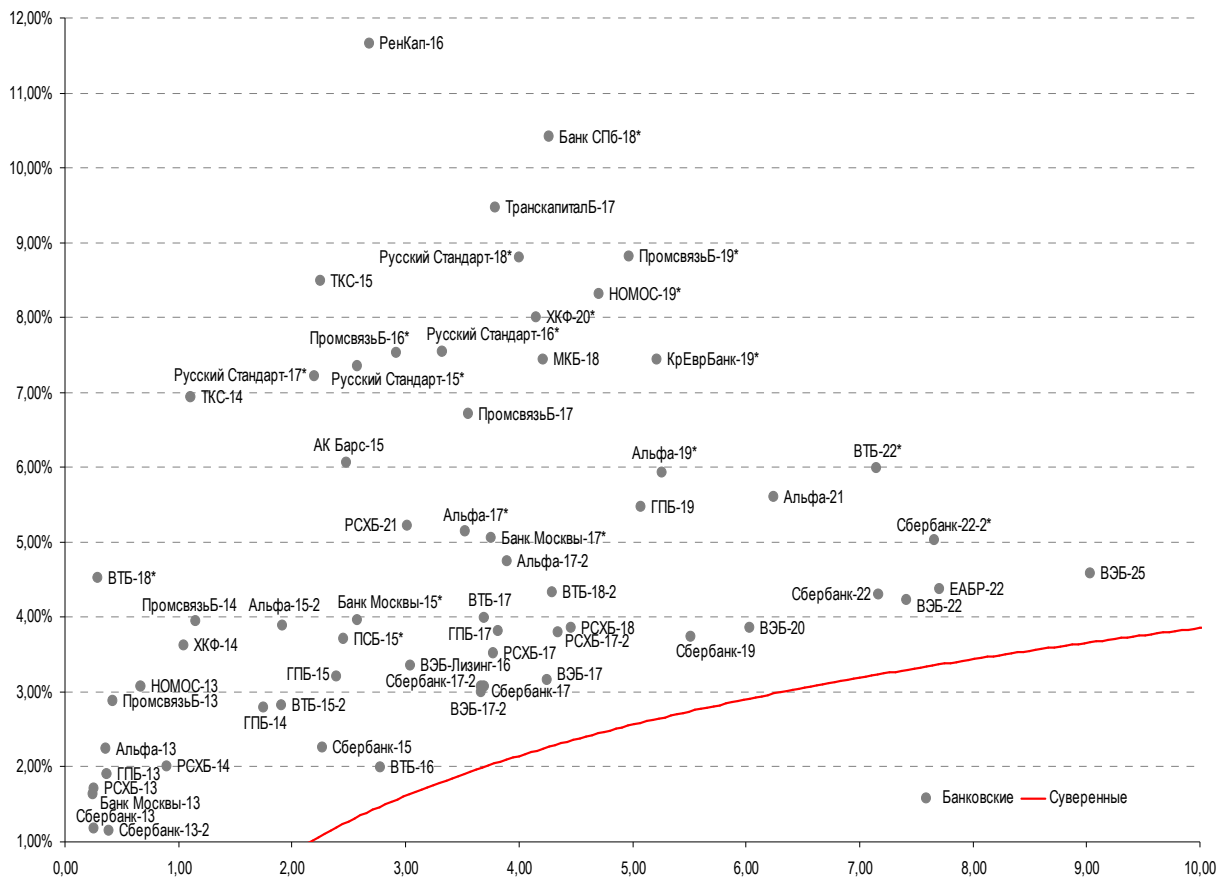
Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	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	2,48	19.05.13	8,75%	106,73	0,03%	6,06%	8,20%	563	-3,9	490	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,36	24.06.13	9,25%	102,50	-0,06%	2,24%	9,02%	197	9,1	108	392	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,92	18.03.13	8,00%	108,20	-0,01%	3,88%	7,39%	361	-0,9	272	600	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,52	22.02.13	6,30%	104,16	-0,04%	5,14%	6,05%	448	-2,6	333	300	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,90	25.03.13	7,88%	112,81	-0,06%	4,75%	6,98%	408	-2,2	294	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,26	26.03.13	7,50%	108,45	-0,06%	5,94%	6,92%	503	-3,3	293	750	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,24	28.04.13	7,75%	114,00	-0,16%	5,60%	6,80%	418	-2,9	285	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,25	13.05.13	7,34%	101,40	-0,03%	1,64%	7,23%	136	2,8	47	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,58	25.05.13	5,97%	105,24	-0,01%	3,95%	5,67%	352	-2,1	279	300	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,76	10.05.13	6,02%	103,65	0,00%	5,05%	5,81%	439	-3,7	324	400	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,26	24.04.13	11,00%	102,44	0,00%	10,41%	10,74%	975	-3,6	831	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,91	04.03.13	6,47%	107,22	0,03%	2,82%	6,03%	255	-3,1	166	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,78	15.02.13	4,25%	106,50	-0,02%	2,00%	3,99%	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
ВТБ-17	12.04.2017	3,69	12.04.13	6,00%	107,60	0,11%	4,00%	5,58%	333	-6,5	219	2 000	USD	/ Baa1 /BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,29	29.05.13	6,88%	110,97	-0,13%	4,52%	6,20%	424	1,7	335	1 706	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,29	22.02.13	6,32%	108,85	0,12%	4,34%	5,80%	367	-6,4	223	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,15	17.04.13	6,95%	107,02	0,12%	5,98%	6,49%	456	-7,1	285	1 500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,63	30.06.13	6,25%	108,01	-0,07%	5,62%	5,79%	359	-4,5	107	693	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,25	22.05.13	5,45%	110,08	0,05%	3,16%	4,95%	249	-4,8	105	600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,67	13.08.13	5,38%	108,90	-0,04%	3,00%	4,94%	233	-2,6	119	750	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,03	09.07.13	6,90%	119,40	-0,04%	3,86%	5,78%	244	-4,9	111	1 600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,42	05.07.13	6,03%	113,75	-0,07%	4,23%	5,30%	282	-4,5	110	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,03	22.05.13	6,80%	121,18	0,06%	4,59%	5,61%	256	-5,7	39	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,04	27.05.13	5,13%	105,45	-0,05%	3,36%	4,86%	292	-0,9	155	400	USD	BBB/ /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,37	28.06.13	7,93%	102,22	-0,02%	1,90%	7,76%	162	-0,1	73	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,75	15.06.13	6,25%	106,15	-0,03%	2,79%	5,89%	251	-0,2	163	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,39	23.03.13	6,50%	108,17	-0,00%	3,21%	6,01%	293	-1,3	204	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,82	17.05.13	5,63%	107,05	-0,05%	3,82%	5,25%	315	-2,4	200	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,08	03.05.13	7,25%	109,25	0,08%	5,47%	6,64%	457	-6,0	246	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,70	20.03.13	4,77%	102,98	0,00%	4,38%	4,63%	296	-5,4	125	500	USD	BBB/ A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,22	15.05.13	8,50%	105,56	0,17%	7,43%	8,05%	653	-7,6	443	250	USD	/ B1 /B+
МКБ-18	01.02.2018	4,21	01.08.13	7,70%	101,05	0,00%	7,44%	7,62%	678	-3,7	534	500	USD	B+/ B1 /BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,67	21.04.13	6,50%	102,30	-0,00%	3,08%	6,35%	280	-2,0	191	400	USD	/ Baa3 /BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,70	26.04.13	10,00%	108,05	-0,03%	8,31%	9,25%	740	-3,8	620	500	USD	/ B1 /BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,42	15.07.13	10,75%	103,25	0,00%	2,89%	10,41%	261	-6,2	172	150	USD	NR/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,15	25.04.13	6,20%	102,60	0,00%	3,95%	6,04%	367	-1,7	278	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,92	08.07.13	11,25%	110,95	-0,02%	7,53%	10,14%	710	-2,0	637	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,55	25.04.13	8,50%	106,42	-0,02%	6,71%	7,99%	605	-3,2	490	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,97	06.05.13	10,20%	106,84	0,01%	8,82%	9,55%	792	-4,7	581	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,45	29.03.13	5,01%	103,22	0,00%	3,71%	4,85%	343	-1,4	254	400	USD	/ Baa2 /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,68	21.04.13	11,00%	98,24	0,82%	11,66%	11,20%	1123	-33,4	1050	325	USD	B+/ B2 /B
РСХБ-13	16.05.2013	0,26	16.05.13	7,18%	101,38	-0,08%	1,71%	7,08%	143	24,0	54	647	USD	/ Baa1 /BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	0,90	14.07.13	7,13%	104,63	0,06%	2,00%	6,81%	173	-9,3	84	720	USD	/ Baa1 /BBB /-

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,73	02.08.13	7,25%	121,13	-0,03%	3,77%	5,99%	287	-3,9	102	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,02	05.03.13	5,67%	104,10	-0,08%	1,75%	5,45%	147	5,9	58	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,19	24.04.13	8,88%	101,31	-0,01%	2,06%	8,76%	178	-5,0	89	534 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	2,47	10.05.13	8,25%	110,86	0,07%	4,02%	7,44%	358	-5,6	285	577 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-17	24.04.2017	3,63	24.04.13	7,40%	106,85	-0,01%	5,54%	6,93%	488	-3,3	373	600 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,19	24.04.13	9,50%	115,61	-0,02%	5,96%	8,22%	529	-3,2	385	509 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4,41	27.04.13	6,75%	104,64	0,09%	5,70%	6,45%	480	-6,5	360	850 USD	B+ / B1 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	2,98	23.06.13	7,75%	97,22	0,43%	8,72%	7,97%	828	-17,1	755	350 USD	B- / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,13	21.07.13	6,50%	105,30	-0,03%	4,81%	6,17%	437	-1,6	300	750 USD	/ Baa3 / BB-	
НЛМК-19	26.09.2019	5,63	26.03.13	4,95%	101,45	-0,09%	4,69%	4,88%	379	-2,7	168	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
Распадская-17	27.04.2017	3,61	27.04.13	7,75%	107,73	0,00%	5,65%	7,19%	499	-3,7	384	400 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	0,46	29.07.13	9,75%	103,57	-0,08%	1,89%	9,41%	161	12,1	72	544 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-14	19.04.2014	1,12	19.04.13	9,25%	108,17	-0,03%	2,20%	8,55%	192	0,2	103	375 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-16	26.07.2016	3,16	26.07.13	6,25%	107,02	0,01%	4,05%	5,84%	361	-3,0	224	500 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-17	25.10.2017	4,06	25.04.13	6,70%	109,44	0,01%	4,45%	6,12%	379	-3,9	264	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-22	17.10.2022	7,40	17.04.13	5,90%	102,67	0,03%	5,54%	5,75%	412	-5,8	241	750 USD	BB+ / Baa1 /	
ТМК-18	27.01.2018	4,22	27.07.13	7,75%	106,33	-0,12%	6,24%	7,29%	558	-0,8	414	500 USD	B+ / B1 /	
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,76	22.06.13	8,63%	126,40	0,08%	4,39%	6,82%	297	-6,9	164	750 USD	BB / Baa2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	0,21	30.04.13	8,38%	101,38	-0,03%	1,78%	8,26%	151	2,8	62	801 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	1,34	29.03.13	4,31%	102,20	-0,00%	2,68%	4,22%	240	-1,4	151	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,91	23.05.13	8,25%	112,44	-0,01%	4,15%	7,34%	371	-2,3	298	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,75	02.08.13	6,49%	106,83	-0,02%	4,03%	6,08%	359	-1,9	286	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,56	01.03.13	6,25%	107,07	0,18%	4,33%	5,84%	367	-8,8	252	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,26	30.04.13	9,13%	118,74	-0,13%	4,99%	7,68%	433	-0,8	289	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,20	02.08.13	7,75%	112,85	-0,32%	5,72%	6,87%	430	-0,1	297	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,67	01.03.13	7,50%	112,24	-0,25%	5,75%	6,69%	433	-1,8	300	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,00	03.05.13	7,75%	117,27	0,01%	5,02%	6,61%	360	-5,6	227	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-	
АПРОСА-14	17.11.2014	1,64	17.05.13	8,88%	110,84	0,00%	2,53%	8,01%	225	-2,3	136	500 USD	BB- / Baa3 / BB-	
АФК-Система-19	17.05.2019	5,15	17.05.13	6,95%	108,15	0,02%	5,40%	6,43%	449	-4,8	239	500 USD	BB / / BB-	
Еврохим-17	12.12.2017	4,31	12.06.13	5,13%	102,69	-0,03%	4,50%	4,99%	383	-2,8	239	750 USD	BB / / BB	
КЗОС-15	19.03.2015	1,87	19.03.13	10,00%	101,00	0,00%	9,45%	9,90%	918	-1,2	829	101 USD	NR / / C	
РЖД-17	03.04.2017	3,69	03.04.13	5,74%	110,37	-0,03%	3,05%	5,20%	239	-2,9	124	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-22	05.04.2022	7,24	05.04.13	5,70%	112,33	-0,09%	4,07%	5,07%	265	-4,3	94	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	
Сибур-18	31.01.2018	4,55	31.07.13	3,91%	99,48	-0,02%	4,03%	3,93%	313	-4,0	193	1 000 USD	/ Baa1 / BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	2,30	03.08.13	7,70%	107,23	-0,20%	4,57%	7,18%	429	7,6	340	250 USD	/ Baa1 / BBB-	
Совкомфлот	27.10.2017	4,17	27.04.13	5,38%	105,52	0,04%	4,07%	5,09%	341	-4,5	197	800 USD	/ Baa3 / BB	

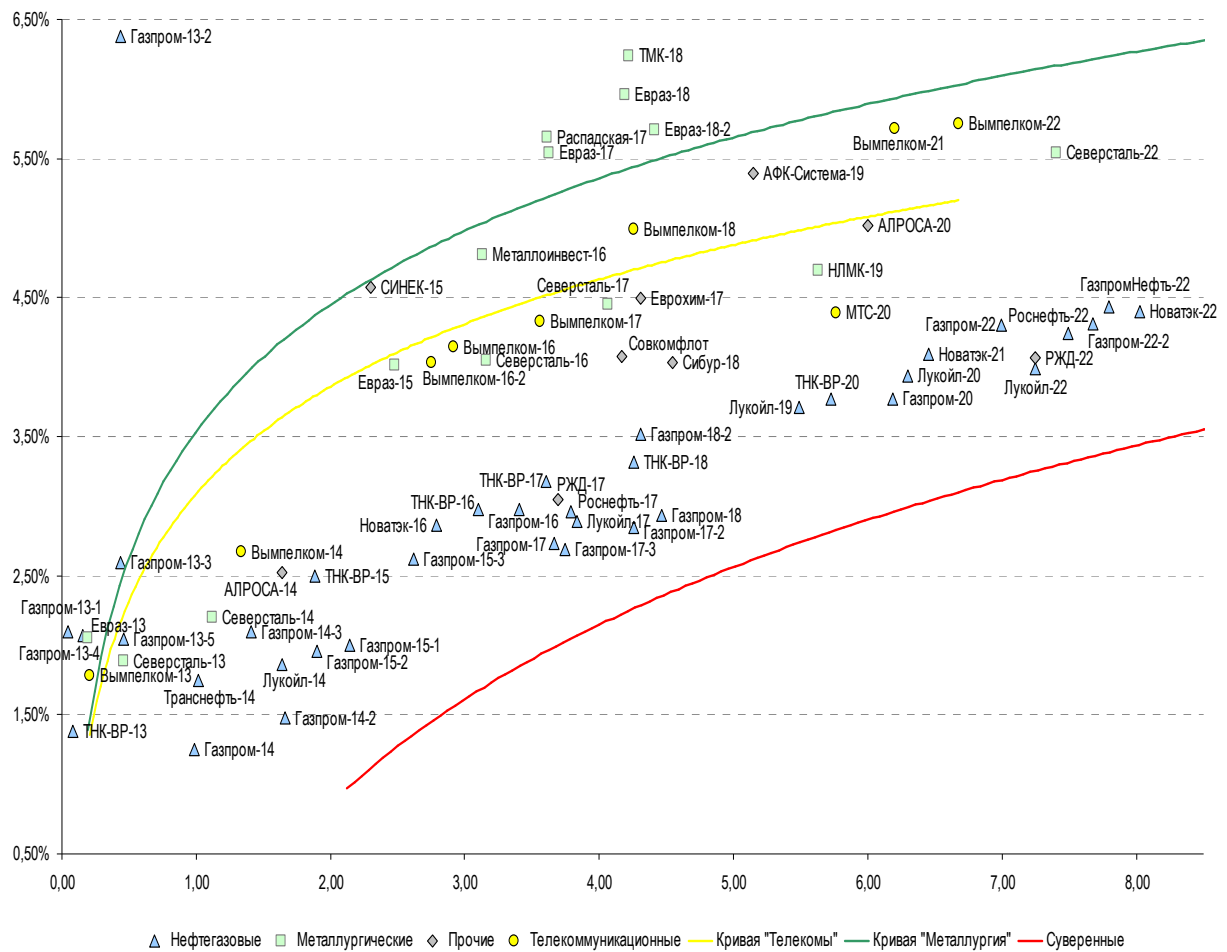
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	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.