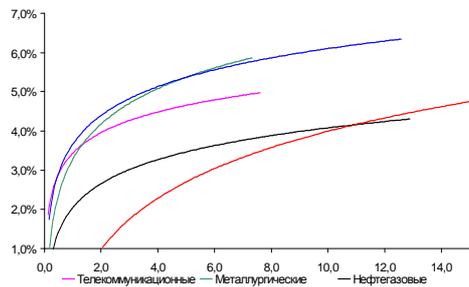
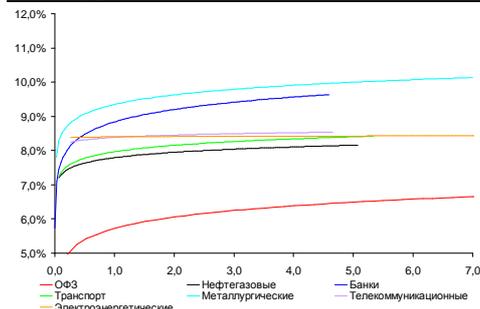


**Рынок валютных облигаций**



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	2,02	0,536 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,22	0,506 п. ↓	
Russia-30	123,43	-0,29% ↓	3,14
Rus-30 spread	112	56 п. ↑	
Bra-40	123,44	-0,17% ↓	8,73
Tur-30	184,71	-0,19% ↓	4,59
Mex-34	133,83	-0,50% ↓	4,32
CDS 5 Russia	140,72	06 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	207	16 п. ↑	
CDS 5 Brazil	125	36 п. ↑	
CDS 5 Turkey	130	-16 п. ↓	
CDS 5 Portugal	368	-16 п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	214	-26 п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,7209	-0,09% ↓	1,8 ↑
\$/Руб.	30,7985	0,44% ↑	0,8 ↑
EUR/\$	1,2954	-0,61% ↓	-1,8 ↓
Ruble Basket	34,8994	0,00%	0,2 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,24%	-0,08 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,19%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,87%	0,00	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	40,5243	-0,45% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,1326	-0,47% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,3359	-0,51% ↓	
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,2801	-0,106 п. ↓	
Libor overnight	0,1550	0,166 п. ↑	
MosPrime	6,04	06 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	70	-100 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 531	-0,74% ↓	0,2 ↑
DOW	14 455	0,04% ↑	10,3 ↑
S&P500	1 555	0,13% ↑	9,0 ↑
Bovespa	57 386	-1,41% ↓	-5,9 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	107,93	-1,08% ↓	-3,6 ↓
Gold	1587,43	-0,33% ↓	-5,3 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Большую часть дня торговые площадки не могли определиться с направлением движения. Покупки в UST поддерживали неблагоприятные данные по промышленному производству в еврозоне, а также результаты аукционов по размещению итальянских бумаг. Ситуация изменилась с выходом статистики США, существенно превзошедшей прогнозы. Доходность UST подскочила, что привело к снижению привлекательности российских еврооблигаций.

**Рублевые облигации**

Результаты размещения Минфина вновь не порадовали инвесторов. Давление на цены усилилось ближе к закрытию рынков вследствие негативной реакции иностранных инвесторов на выдвижение Эльвиры Набиуллиной на пост главы ЦБ. Инвесторы опасаются ослабления рубля в контексте смены политики Банка России, что снизит привлекательность рублевых вложений.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Газпром разместил два транша еврооблигаций суммарным объемом 1,5 млрд евро на 7 и 12 лет**

**Банк Русский Стандарт доразместил 2-летние еврооблигации в юанях на 750 млн юаней**

**Минфин провел два аукциона ОФЗ, спрос на длинные выпуски по-прежнему слабый**

**"Объединенные кондитеры - Финанс" готовят 3 выпуска биржевых облигаций на 5 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

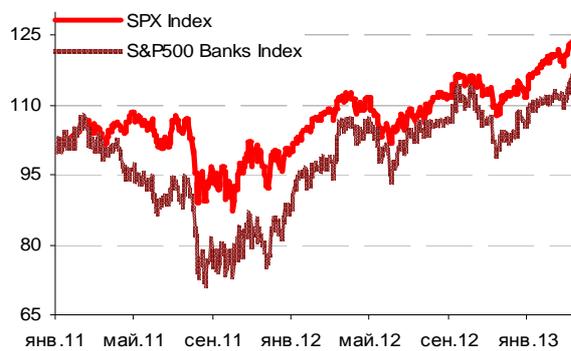
- Росстат: Инфляция в РФ с 5 по 11 марта составила 0,1%, с начала года - 1,7%
- Ставка 8-го купона по облигациям АИЖК серии А15 составит 10,75% годовых
- ЦБ зарегистрировал Отчет об итогах выпуска субординированных облигаций МКБ 12 серии
- 19 марта ТКБ-банк проведет встречи с инвесторами в Швейцарии
- МЗ Арсенал планирует разместить 3-летние облигации серии 04 на 1,5 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

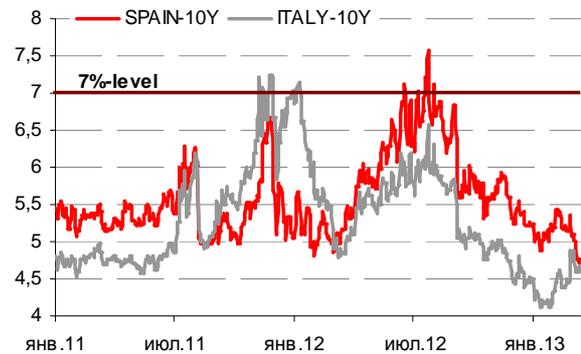
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,46	0,16	↑	Bof A CDS 5Y	113	0
3M Euribor - OIS 3M	12,60	0,30	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	131	0
Portugal CDS 5Y	368	-1	↓	Citigroup CDS 5Y	99	-1
Italy CDS 5Y	274	9	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	104	2
Spain CDS 5Y	265	8	↑	Societe Generale CDS 5Y	153	1
				Unicredit CDS 5Y	321	2

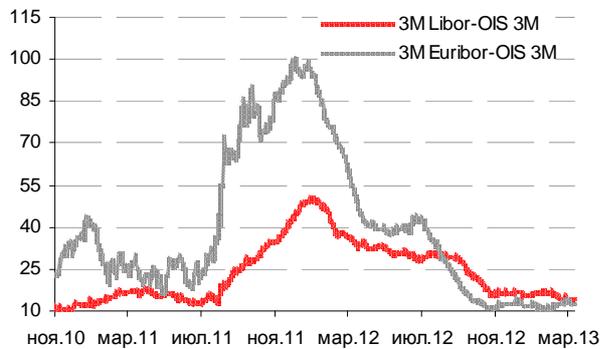
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



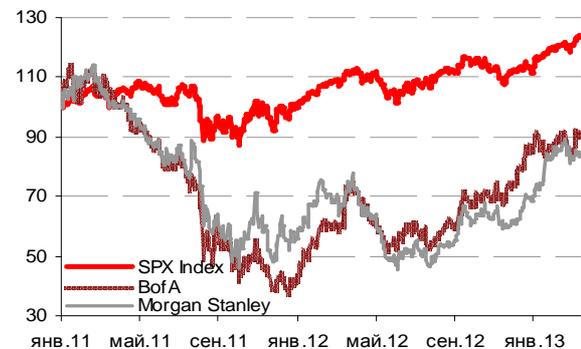
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



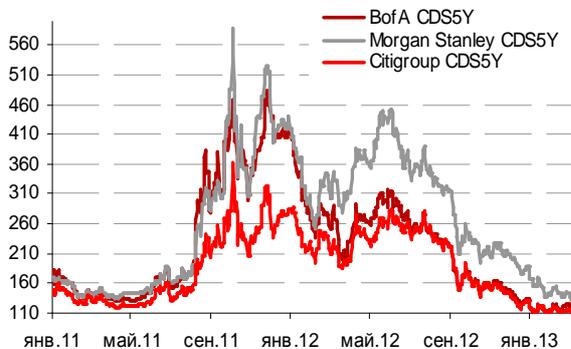
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



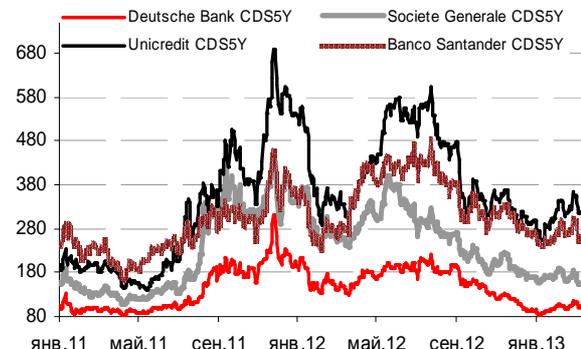
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



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 торговые площадки не могли определиться с направлением движения. Покупки в UST поддерживали неблагоприятные данные по промышленному производству в еврозоне, а также результаты аукционов по размещению итальянских бумаг. Сохраняющаяся в стране политическая неопределенность и понижение рейтинга страны привели к сокращению спроса и роста стоимости заимствования (после аукционов доходность суверенных выпусков выросла, особенно на участке кривой до 2-х лет).

Ситуация изменилась с выходом статистики США, существенно превзошедшей прогнозы. Стоимость импорта в США в феврале выросла на 1,1% м/м – максимально за 6 месяцев. Розничные продажи в США в феврале 2013 года также выросли на 1,1% м/м, показав максимальный рост за 5 месяцев. Рост розничных продаж и ускорение роста импортных цен (инфляционного давления со стороны импорта) возвращают на рынок дискуссии о "стратегии выхода" ФРС США из стимулирующих мер. В результате с выходом статистики доходность UST-10 подскочила на 6 б.п.- до 2,06% годовых, снизив привлекательность суверенных выпусков РФ. Цены суверенных еврооблигаций РФ отступили примерно на ¼ п.п. Rus-30 завершил день на уровне 123,8% от номинала. Корпоративные выпуски пропорционально дюрации снизились в цене на 10-25 б.п. Риск на Россию CDS 5Y продолжает торговаться на уровне 138-241 б.п. Тем не менее, к концу дня доходность UST-10 вернулась к отметке в 2,02% годовых, а аукцион по 10-летним UST прошел вчера при высоком спросе (bid-to-cover 3,2 против 2,7 месяц назад, доходность незначительно снизилась по сравнению с февральским размещением). Сегодня в Брюсселе откроется двухдневный саммит ЕС, в США выйдут данные по инфляции производителей, завтра – по потребительской инфляции.

**Рублевые облигации**

Результаты размещения Минфина вновь не порадовали инвесторов. Как и ожидалось, интереса к длинным бумагам не наблюдалось, и эмитенту удалось разместить лишь 22% от заявленного объема, хотя предложение было весьма скромным – составив 8,4 млрд руб. Определенное число покупателей наблюдалось в 5-летнем выпуске ОФЗ. Это вызвано тем, что коррекция цен, происходящая с середины февраля, практически не затронула короткий конец кривой доходности. В результате угол наклона кривой заметно увеличился, что делает короткие бумаги более интересными для вложений.

На вторичном рынке аукционы Минфина не вызвали никакой реакции. В отличие от прошлых аукционных сред усиления продаж не наблюдалось, цены остались практически на месте. Давление на цены усилилось ближе к закрытию рынков вследствие негативной реакции иностранных инвесторов на выдвигание Эльвиры Набиуллиной на пост главы ЦБ. Инвесторы опасаются ослабления рубля в контексте смены политики Банка России, что снизит привлекательность рублевых вложений. Сегодня мы ожидаем усиления давления на рынок продавцов. Заметное падение нефтяных котировок (нефть сорта gent опустилась ниже 108 \$/баррель), а также ослабление рубля на фоне укрепления доллара на международных площадках являются более вескими причинами для сокращения позиций в рублевых активах.

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

---

**Корпоративные новости****Газпром разместил два транша еврооблигаций суммарным объемом 1,5 млрд евро на 7 и 12 лет**

7-летний транш объемом 1 млрд евро размещен под 3,389% годовых, 12-летний на 500 млн евро - под 4,364% годовых. Первоначальный ориентир доходности выпусков находится на уровне 230 б.п. и 265 б.п. к мид-свопам соответственно, но в ходе размещения ориентиры были понижены. (3,448% годовых для 7-летнего транша, 4,423% годовых для 12-летнего). Выпуски размещаются по правилу RegS. Организаторы: Credit Agricole, JP Morgan, Газпромбанк.

**Банк Русский Стандарт доразместил 2-летние еврооблигации в юанях на 750 млн юаней**

Ориентир цены доразмещения находился на уровне 101% от номинала. Цена доразмещения составила 101,25% от номинала, что соответствует доходности 7,274% годовых. Организаторы: BNP Paribas и HSBC.

В феврале банк разместил выпуск на 500 млн юаней (около \$80 млн) под 8% годовых. Таким образом, суммарный объем выпуска доведен до 1,25 млрд юаней.

**Минфин провел два аукциона ОФЗ, спрос на длинные выпуски по-прежнему слабый**

Так, при размещении 10-летних ОФЗ 26209 Минфин полностью удовлетворил спрос, находящийся внутри установленного диапазона доходностей, разместив облигации на 1,89 млрд руб по номиналу при объеме предложения в 8,4 млрд руб. Ставка отсечения была установлена по верхней границе диапазона, составив 6,87% годовых.

При размещении 5-летнего выпуска ОФЗ 25081 интерес инвесторов был более высоким. Спрос внутри диапазона доходностей составил 13,3 млрд руб при предложении в 4,2 млрд руб. В итоге Минфин разместил весь заявленный объем по ставке отсечения 6,24% годовых. Средневзвешенная доходность составила 6,22%.

**"Объединенные кондитеры - Финанс" готовят 3 выпуска биржевых облигаций на 5 млрд руб**

В частности, компания планирует разместить облигации серии БО-01 на 1,7 млрд руб по номиналу, облигации серии БО-02 – на 1,3 млрд руб, облигации серии БО-03 – на 2 млрд руб. Срок обращения всех выпусков составит 10 лет. По займам предусмотрена возможность досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению эмитента.

**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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,04	29.04.13	3,63%	105,03	-0,01%	1,22%	3,45%	95	-0,1	2,03	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,79	04.04.13	3,25%	105,14	-0,03%	1,93%	3,09%	128	-0,1	3,75	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,36	24.07.13	11,00%	144,31	-0,00%	2,19%	7,62%	155	-1,0	4,32	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,06	29.04.13	5,00%	113,69	-0,10%	2,86%	4,40%	146	0,2	5,97	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,48	04.04.13	4,50%	109,83	-0,11%	3,24%	4,10%	184	0,0	7,36	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,16	24.06.13	12,75%	194,79	-0,10%	4,25%	6,55%	223	0,5	8,97	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,19	31.03.13	7,50%	123,43	-0,29%	3,14%	6,08%	112	4,9	5,02	16 444	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,22	04.04.13	5,63%	114,49	-0,24%	4,71%	4,91%	149	1,1	14,87	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,25	10.09.13	7,85%	107,70	-0,00%	6,04%	7,29%	--	--	4,13	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,33	20.10.13	5,06%	108,23	-0,11%	2,63%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,19	03.08.13	8,75%	105,45	-0,02%	6,25%	8,30%	--	--	--	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	2,40	19.05.13	8,75%	107,75	0,31%	5,59%	8,12%	533	-13,5	437	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,28	24.06.13	9,25%	102,02	-0,05%	1,89%	9,07%	163	10,9	67	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,84	18.03.13	8,00%	108,26	-0,00%	3,70%	7,39%	344	-0,9	248	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,55	22.08.13	6,30%	104,81	0,00%	4,94%	6,01%	430	-1,0	301	300	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,82	25.03.13	7,88%	113,72	0,07%	4,49%	6,92%	385	-2,8	257	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,17	26.03.13	7,50%	108,08	-0,07%	5,99%	6,94%	511	0,0	285	750	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,16	28.04.13	7,75%	114,21	-0,06%	5,55%	6,79%	415	-0,5	269	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,16	13.05.13	7,34%	100,89	-0,02%	1,85%	7,27%	158	5,4	63	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,50	25.05.13	5,97%	105,51	0,00%	3,79%	5,66%	338	-0,5	258	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,68	10.05.13	6,02%	104,76	-0,04%	4,74%	5,75%	410	0,3	282	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,20	24.04.13	11,00%	105,50	0,42%	9,70%	10,43%	906	-10,8	751	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,88	04.09.13	6,47%	107,47	-0,03%	2,56%	6,02%	229	0,7	134	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,80	15.02.14	4,25%	106,60	-0,06%	1,90%	3,99%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,61	12.04.13	6,00%	108,40	-0,02%	3,76%	5,53%	312	-0,4	183	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,21	29.05.13	6,88%	112,72	-0,07%	4,13%	6,10%	387	1,0	292	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,34	22.08.13	6,32%	109,92	-0,08%	4,08%	5,74%	343	0,9	188	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	7,07	17.04.13	6,95%	107,76	-0,16%	5,88%	6,45%	448	0,8	264	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
ВТБ-35	30.06.2035	12,59	30.06.13	6,25%	108,74	-0,08%	5,56%	5,75%	354	0,1	86	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,17	22.05.13	5,45%	110,07	-0,01%	3,12%	4,95%	248	-0,6	93	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,58	13.08.13	5,38%	108,85	-0,01%	2,96%	4,94%	232	-0,5	104	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,65	21.02.14	3,04%	99,44	-0,06%	3,16%	3,05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,95	09.07.13	6,90%	119,37	-0,13%	3,84%	5,78%	244	0,7	98	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,33	05.07.13	6,03%	113,75	-0,19%	4,22%	5,30%	282	1,2	98	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,35	21.02.14	4,03%	99,36	-0,12%	4,11%	4,06%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,93	22.05.13	6,80%	120,03	-0,15%	4,69%	5,67%	267	1,1	44	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,96	27.05.13	5,13%	105,76	-0,01%	3,22%	4,85%	280	0,0	129	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,29	28.06.13	7,93%	101,85	-0,04%	1,49%	7,79%	122	8,7	27	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,67	15.06.13	6,25%	106,23	-0,01%	2,59%	5,88%	232	-0,4	137	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,31	23.03.13	6,50%	108,19	-0,01%	3,10%	6,01%	284	-0,1	188	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,73	17.05.13	5,63%	107,02	-0,03%	3,79%	5,26%	315	0,0	186	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,00	03.05.13	7,25%	109,36	-0,09%	5,43%	6,63%	455	0,4	229	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,63	20.03.13	4,77%	103,47	-0,12%	4,32%	4,61%	292	0,2	108	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,15	15.05.13	8,50%	107,29	-0,04%	7,11%	7,92%	622	-0,5	397	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,14	01.08.13	7,70%	103,96	0,27%	6,73%	7,41%	609	-7,4	454	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,59	21.04.13	6,50%	102,33	-0,12%	2,58%	6,35%	231	17,8	136	400	USD	/ Baa3 / BB / *-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,62	26.04.13	10,00%	108,39	0,12%	8,22%	9,23%	734	-4,1	603	500	USD	/ B1 / BB- / *-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,34	15.07.13	10,75%	102,77	-0,34%	2,40%	10,46%	213	93,7	118	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,07	25.04.13	6,20%	102,64	0,00%	3,75%	6,04%	349	-1,2	254	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,84	08.07.13	11,25%	112,66	0,06%	6,91%	9,99%	649	-2,7	569	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,48	25.04.13	8,50%	107,39	0,25%	6,42%	7,92%	578	-8,2	450	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,90	06.05.13	10,20%	109,08	0,02%	8,39%	9,35%	750	-1,7	524	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,37	29.03.13	5,01%	102,85	-0,00%	3,82%	4,87%	356	-0,4	261	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	1,03	21.04.13	11,00%	94,00	-0,00%	13,42%	11,70%	1315	-0,2	1220	325	USD	B+ / B2 / B

РСХБ-13	16.05.2013	0,17	16.05.13	7,18%	101,00	-0,00%	1,30%	7,10%	104	-8,3	8	647	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-14	14.01.2014	0,82	14.07.13	7,13%	104,43	-0,01%	1,74%	6,82%	147	-1,1	52	720	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-17	15.05.2017	3,69	15.05.13	6,30%	111,04	-0,09%	3,43%	5,67%	279	1,6	151	584	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,27	27.06.13	5,30%	107,39	-0,07%	3,60%	4,93%	296	0,9	141	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-18	29.05.2018	4,38	29.05.13	7,75%	118,45	-0,08%	3,81%	6,54%	317	0,8	162	980	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-21	03.06.2021	2,93	03.06.13	6,00%	105,60	-0,03%	5,15%	5,68%	474	0,2	323	800	USD	/	Baa2 / BBB / <sup>+</sup>
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,49	16.06.13	7,73%	101,06	-0,03%	7,29%	7,65%	688	0,8	607	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,24	01.06.13	7,56%	100,20	-0,14%	7,49%	7,55%	708	4,0	557	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,12	11.07.13	9,25%	108,03	-0,04%	7,06%	8,56%	679	0,7	584	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,93	10.04.13	10,75%	109,19	0,05%	8,48%	9,84%	784	-2,2	655	350	USD	B-/	B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,17	15.05.13	6,48%	100,95	-0,08%	0,83%	6,42%	57	35,3	-39	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,30	02.07.13	6,47%	101,66	0,02%	0,91%	6,36%	64	-12,1	-31	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,19	07.07.13	5,50%	107,53	0,04%	2,14%	5,11%	188	-2,6	93	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,61	24.03.13	5,40%	108,96	-0,06%	3,02%	4,96%	238	0,6	109	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,59	07.08.13	4,95%	107,27	-0,06%	2,96%	4,61%	232	0,7	103	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,43	28.06.13	5,18%	108,12	-0,31%	3,72%	4,79%	284	4,4	58	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,08	07.08.13	6,13%	113,13	-0,35%	4,33%	5,41%	293	3,6	109	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,58	29.04.13	5,13%	100,62	-0,42%	5,04%	5,09%	364	4,1	180	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,03	21.04.13	11,50%	105,13	-0,03%	6,59%	10,94%	632	1,7	537	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,17	18.03.13	10,75%	106,23	0,16%	7,96%	10,12%	770	-8,0	674	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,82	06.06.13	14,00%	109,97	0,17%	11,40%	12,73%	1076	-5,5	948	200	USD	/	B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,71	18.07.13	7,74%	94,10	-0,10%	9,42%	8,23%	878	2,0	749	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,96	18.03.13	7,00%	103,55	0,01%	3,40%	6,76%	313	-2,5	218	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,07	24.04.13	9,38%	108,27	0,08%	7,83%	8,66%	719	-2,4	591	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

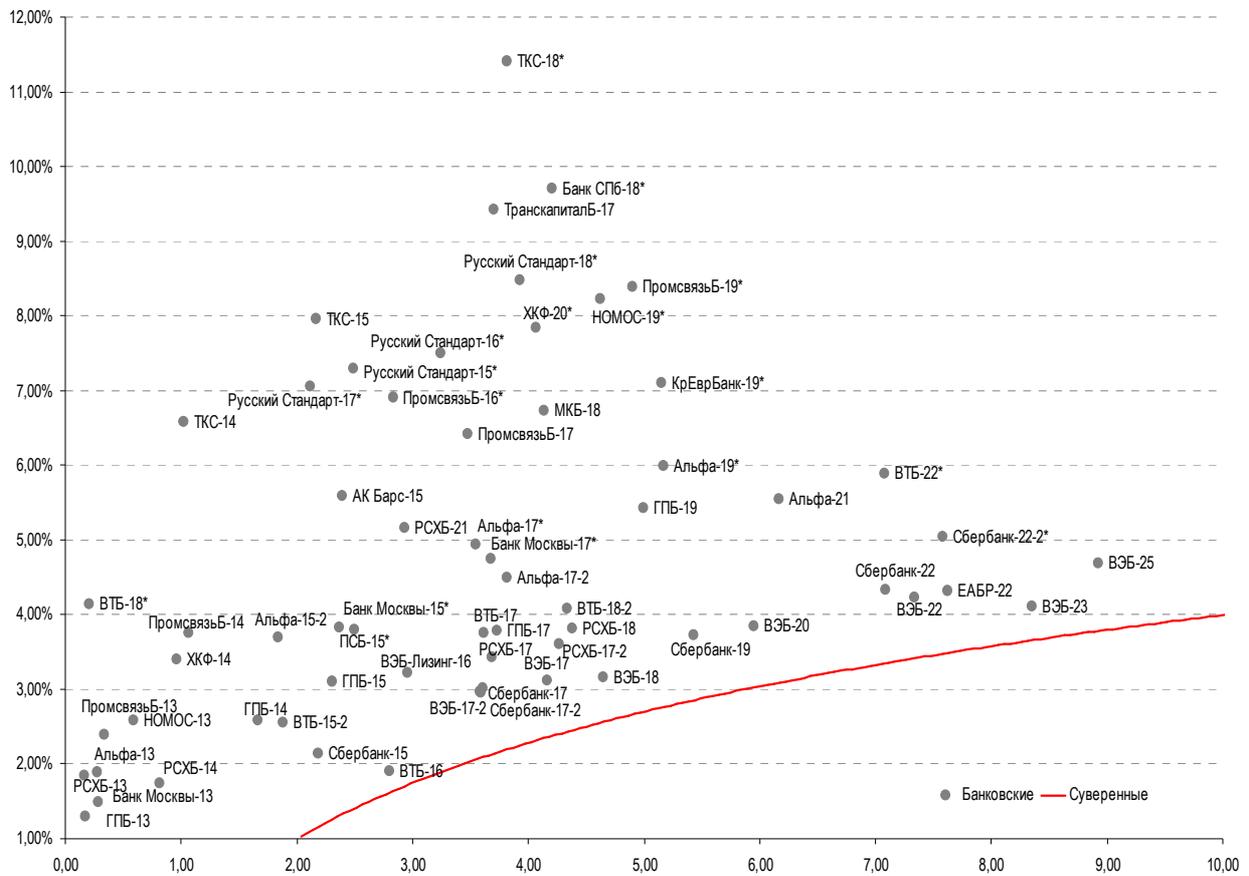
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,36	22.07.13	4,51%	100,60	0,02%	2,77%	4,48%	251	-6,6	155	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,36	22.07.13	5,63%	101,26	-0,01%	2,05%	5,56%	179	-1,5	83	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,08	11.04.13	7,34%	100,46	-0,00%	1,18%	7,31%	92	-16,6	-4	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,38	31.07.13	7,51%	102,27	-0,04%	1,45%	7,34%	118	4,5	23	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,95	25.02.14	5,03%	103,75	-0,07%	1,03%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,58	31.10.13	5,36%	106,50	-0,02%	1,30%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,32	31.07.13	8,13%	108,65	-0,01%	1,74%	7,48%	148	-0,7	53	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,06	01.06.13	5,88%	108,52	-0,02%	1,90%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,82	04.02.14	8,13%	111,72	-0,05%	1,76%	7,27%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,54	29.05.13	5,09%	107,02	-0,01%	2,40%	4,76%	199	-0,3	118	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,32	22.05.13	6,21%	111,79	-0,01%	2,82%	5,56%	241	-0,1	90	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,59	22.03.13	5,14%	109,78	-0,02%	2,55%	4,68%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,18	02.11.13	5,44%	111,81	-0,03%	2,69%	4,87%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,67	15.03.13	3,76%	104,77	-0,17%	2,49%	3,58%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,38	13.02.14	6,61%	117,13	-0,07%	2,82%	5,64%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,23	11.04.13	8,15%	121,89	-0,08%	3,41%	6,68%	277	0,9	122	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,10	06.08.13	3,85%	101,07	0,04%	3,67%	3,81%	227	-2,1	81	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	7,11	07.09.13	6,51%	116,62	-0,02%	4,26%	5,58%	286	-1,2	103	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,60	19.07.13	4,95%	105,49	0,05%	4,23%	4,69%	283	-2,1	99	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,64	06.08.13	4,95%	99,50	-0,07%	5,00%	4,97%	298	0,2	75	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,36	28.04.13	8,63%	137,90	-0,32%	5,55%	6,25%	353	2,3	130	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,89	16.08.13	7,29%	123,36	-0,12%	5,53%	5,91%	351	0,5	83	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,72	19.03.13	4,38%	99,81	-0,11%	4,40%	4,38%	300	0,0	116	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,56	05.05.13	6,38%	107,63	-0,01%	1,65%	5,92%	138	-0,8	43	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,76	07.06.13	6,36%	114,25	0,01%	2,76%	5,56%	212	-1,3	84	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,40	05.05.13	7,25%	120,60	-0,04%	3,72%	6,01%	284	-0,7	58	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,22	09.05.13	6,13%	114,45	-0,01%	3,92%	5,35%	252	-1,3	106	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,15	07.06.13	6,66%	119,58	-0,05%	4,09%	5,57%	269	-0,7	85	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,71	03.08.13	5,33%	107,42	-0,10%	2,64%	4,96%	222	3,1	142	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,37	03.08.13	6,60%	117,02	-0,08%	4,06%	5,64%	266	-0,2	120	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,94	13.06.13	4,42%	100,43	-0,06%	4,37%	4,40%	235	0,3	113	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,77	06.09.13	3,15%	101,09	-0,03%	2,86%	3,11%	221	0,0	93	1 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>+</sup> / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,57	06.09.13	4,20%	100,47	-0,02%	4,14%	4,18%	273	-1,1	90	2 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>+</sup> / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,80	02.08.13	6,25%	107,38	-0,00%	2,23%	5,82%	196	-0,7	101	500	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,02	18.07.13	7,50%	115,19	0,01%	2,72%	6,51%	230	-1,0	79	1 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,53	20.03.13	6,63%	114,32	-0,33%	2,83%	5,80%	219	8,3	90	800	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,31	13.09.13	7,88%	121,79	-0,04%	3,13%	6,47%	249	0,0	94	1 100	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,65	02.08.13	7,25%	121,95	-0,03%	3,62%	5,95%	274	-0,9	76	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,96	05.09.13	5,67%	104,22	0,17%	1,30%	5,44%	104	-19,3	9	1 300 USD	BBB / Baa1 /	BBB-
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	0,11	24.04.13	8,88%	100,85	-0,01%	1,19%	8,80%	93	-10,7	-3	534 USD	B+ / B1 / BB-	BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,39	10.05.13	8,25%	111,23	-0,02%	3,77%	7,42%	350	0,1	255	577 USD	B+ / B1 / BB-	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,55	24.04.13	7,40%	107,91	-0,12%	5,23%	6,86%	459	2,6	331	600 USD	B+ / B1 / BB-	BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,11	24.04.13	9,50%	115,75	-0,16%	5,89%	8,21%	524	2,9	369	509 USD	B+ / B1 / BB-	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,33	27.04.13	6,75%	104,83	-0,08%	5,65%	6,44%	501	1,0	346	850 USD	B+ / B1 / BB-	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,90	23.06.13	7,75%	97,17	-0,06%	8,75%	7,98%	834	2,0	754	350 USD	B- / *- / B3 /	BB-
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,05	21.07.13	6,50%	106,46	-0,02%	4,40%	6,11%	399	0,2	248	750 USD	/ Baa3 / BB-	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,47	19.08.13	4,45%	101,22	-0,15%	4,17%	4,40%	329	2,2	198	800 USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-	BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,55	26.03.13	4,95%	102,42	-0,05%	4,52%	4,83%	364	-0,5	138	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	BB-
Распадская-17	27.04.2017	3,54	27.04.13	7,75%	108,82	-0,05%	5,33%	7,12%	469	0,5	341	400 USD	/ B1 / B+	BB-
Северсталь-13	29.07.2013	0,38	29.07.13	9,75%	103,18	-0,11%	1,22%	9,45%	96	22,9	1	544 USD	BB+ / Baa1 / BB	BB-
Северсталь-14	19.04.2014	1,04	19.04.13	9,25%	108,20	-0,00%	1,68%	8,55%	141	-1,8	46	375 USD	BB+ / Baa1 / BB	BB-
Северсталь-16	26.07.2016	3,08	26.07.13	6,25%	107,94	-0,21%	3,72%	5,79%	331	6,5	179	500 USD	BB+ / Baa1 / BB	BB-
Северсталь-17	25.10.2017	3,98	25.04.13	6,70%	109,82	-0,23%	4,33%	6,10%	369	4,8	240	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB	BB-
Северсталь-22	17.10.2022	7,32	17.04.13	5,90%	102,56	-0,09%	5,55%	5,75%	415	-0,2	231	750 USD	BB+ / Baa1 /	BB-
ТМК-18	27.01.2018	4,14	27.07.13	7,75%	108,07	0,03%	5,82%	7,17%	518	-1,5	363	500 USD	B+ / B1 /	BB-
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-20	22.06.2020	5,69	22.06.13	8,63%	127,95	-0,02%	4,13%	6,74%	325	-1,1	127	750 USD	BB / Baa2 / BB+	BB-
Вымпелком-13	30.04.2013	0,13	30.04.13	8,38%	100,72	-0,13%	2,64%	8,32%	238	88,2	142	801 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-14	29.06.2014	1,25	29.03.13	4,31%	102,20	-0,00%	2,57%	4,22%	231	-0,4	135	200 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-16	23.05.2016	2,83	23.05.13	8,25%	113,29	-0,09%	3,79%	7,28%	337	2,5	257	600 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,67	02.08.13	6,49%	108,05	-0,04%	3,53%	6,01%	312	1,1	231	500 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-17	01.03.2017	3,58	01.09.13	6,25%	108,40	-0,13%	3,94%	5,77%	330	2,8	202	500 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-18	30.04.2018	4,18	30.04.13	9,13%	120,28	-0,12%	4,63%	7,59%	399	1,9	244	1 000 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-19	13.02.2019	5,16	13.08.13	5,20%	102,39	-0,18%	4,73%	5,08%	385	2,2	159	600 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-21	02.02.2021	6,13	02.08.13	7,75%	114,34	-0,15%	5,48%	6,78%	408	1,0	262	1 000 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-22	01.03.2022	6,82	01.09.13	7,50%	113,30	-0,21%	5,60%	6,62%	419	1,6	236	1 500 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-23	13.02.2023	7,60	13.08.13	5,95%	100,79	-0,28%	5,84%	5,90%	444	2,3	261	1 000 USD	BB / Baa3 /	BB-
<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,93	03.05.13	7,75%	118,51	-0,20%	4,82%	6,54%	342	1,8	196	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-	BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,56	17.05.13	8,88%	110,79	0,01%	2,27%	8,01%	200	-2,1	105	500 USD	BB- / Baa3 / BB-	BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,08	17.05.13	6,95%	109,53	-0,11%	5,13%	6,35%	425	0,7	199	500 USD	BB /	BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,23	12.06.13	5,13%	102,97	-0,06%	4,42%	4,98%	378	0,7	223	750 USD	BB /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,78	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,46%	10,26%	1119	-0,2	1024	101 USD	NR /	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,61	03.04.13	5,74%	110,53	-0,02%	2,96%	5,19%	232	-0,4	104	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,16	05.04.13	5,70%	111,73	0,00%	4,13%	5,10%	273	-1,5	90	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,47	31.07.13	3,91%	99,85	-0,01%	3,95%	3,92%	306	-1,1	175	1 000 USD	/ Baa1 / BB+	BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,22	03.08.13	7,70%	107,72	-0,37%	4,26%	7,15%	399	16,2	304	250 USD	/ Baa1 / BBB-	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,09	27.04.13	5,38%	105,24	-0,17%	4,12%	5,11%	347	3,4	192	800 USD	/ Baa3 / BB	BBB
Фосагро-18	13.02.2018	4,48	13.08.13	4,20%	101,54	-0,19%	3,86%	4,14%	297	3,0	166	500 USD	/ Baa3 / BB+	BBB

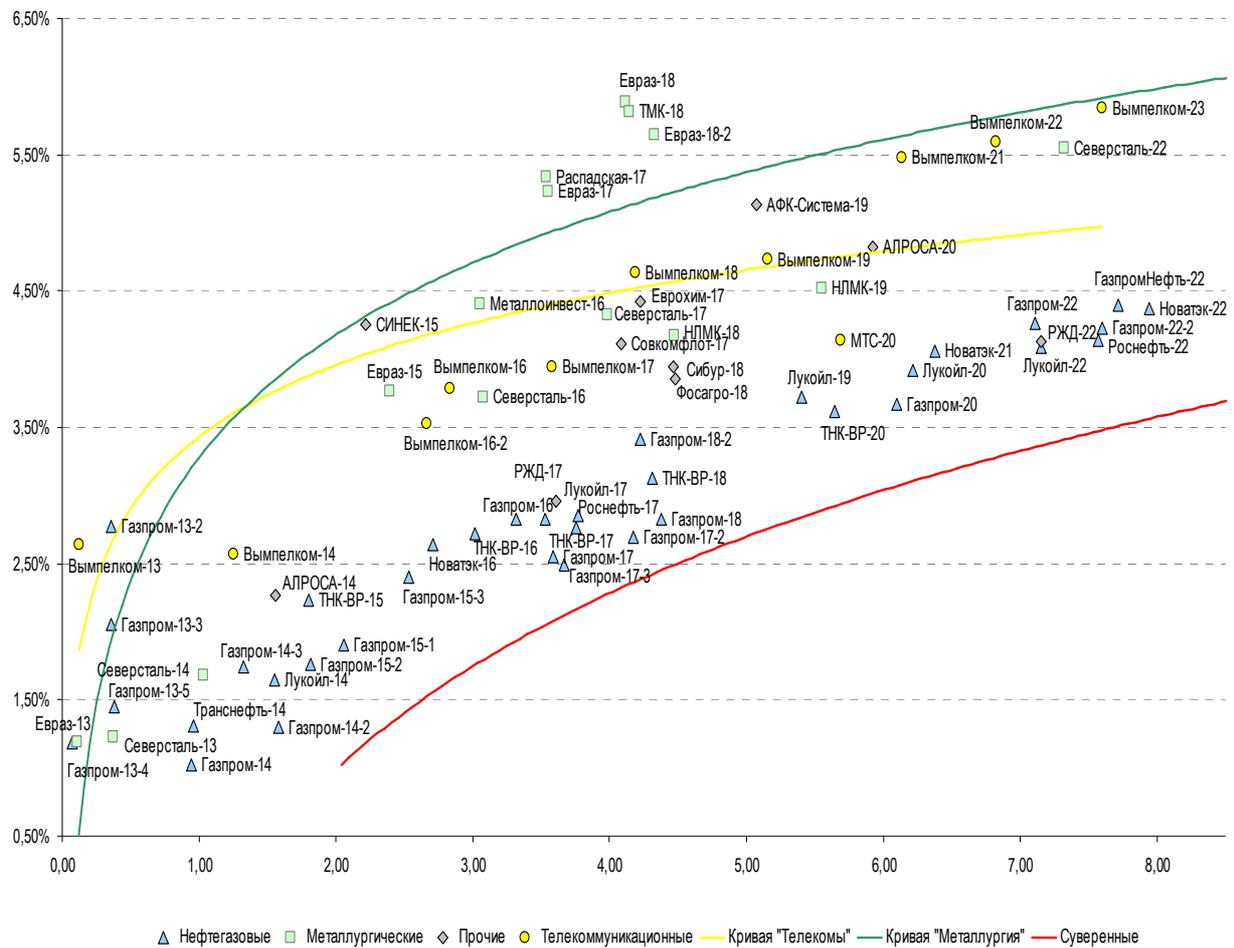
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.