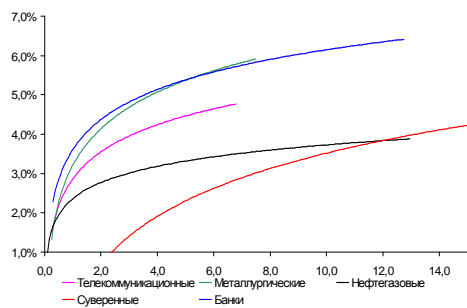
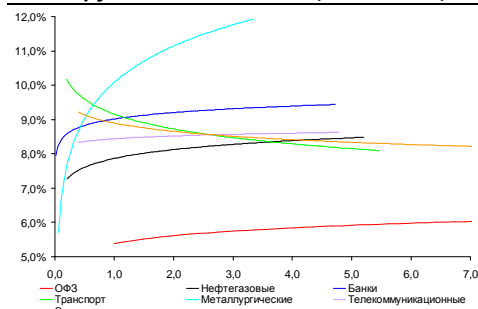


**Рынок валютных облигаций**



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	1,85	2,576 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,04	2,496 п. ↑	
Russia-30	126,93	0,15% ↑	2,69
Rus-30 spread	84	-66 п. ↓	
Bra-40	125,24	-0,05% ↓	8,59
Tur-30	196,01	0,63% ↑	4,01
Mex-34	141,13	-0,06% ↓	3,92
CDS 5 Russia	131,77	-26 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	195	-26 п. ↓	
CDS 5 Brazil	108	16 п. ↑	
CDS 5 Turkey	121	-36 п. ↓	
CDS 5 Portugal	382	76 п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	212	-16 п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,1648	-0,21% ↓	-0,1 ↓
\$/Руб.	30,0450	-0,41% ↓	-1,7 ↓
EUR/\$	1,3369	0,38% ↑	1,3 ↑
Ruble Basket	34,6241	-0,10% ↓	0,9 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	5,97%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	5,88%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,69%	0,03 ↑	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	40,7923	-0,16% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,3794	-0,18% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,5460	-0,21% ↓	
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,3005	-0,056 п. ↓	
Libor overnight	0,1565	0,166 п. ↑	
MosPrime	5,16	06 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	7	-3 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 605	-0,04% ↓	5,0 ↑
DOW	13 825	0,33% ↑	5,5 ↑
S&P500	1 495	0,00% ↑	4,8 ↑
Bovespa	61 170	-1,29% ↓	0,4 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	114,45	0,30% ↑	2,2 ↑
Gold	1669,10	-1,07% ↓	-0,4 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Хорошая корпоративная отчетность и улучшение макроэкономических показателей поддерживают интерес инвесторов к рисковому активу. российский долг крепче, однако игроки предпочитают корпоративный долг суверенному в силу более привлекательных ставок.

**Рублевые облигации**

На рынке рублевого долга сохраняется тренд на перевложение из сектора гособлигаций в корпоративные бумаги инвестиционного качества с высокой дюрацией. Однако основной интерес сосредоточен на первичном рынке.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Сбербанк разместил рублевые еврооблигации на 25 млрд руб с доходностью 7% годовых**

**СИБУР разместил еврооблигации на \$1 млрд со ставкой купона 3,90% годовых**

**Банк Авангард планирует 25 января открыть книгу по облигациям серии БО-01 на 1,5 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

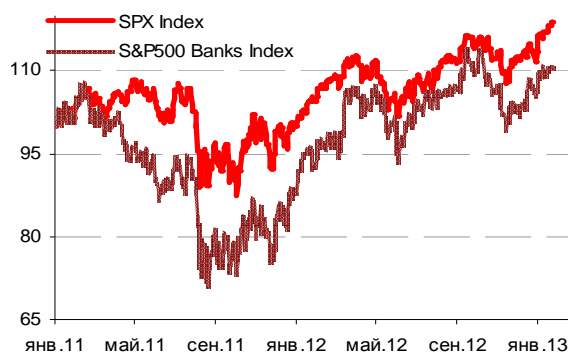
- Международные резервы РФ за неделю выросли на \$4 млрд - до \$530,4 млрд
- Верхнебаканский цементный завод планирует разместить 5-летние облигации на 5 млрд руб
- ФБ ММВБ с 25 января начинает вторичные торги облигациями ИнтерСофт серии 02 на 10 млрд руб
- Ставка 1-го купона по облигациям "Ростелекома" серии 15 составит 8,2% годовых
- Ставка 4-6-го купонов по облигациям череповецкого Меткомбанка серии БО-01 составит 11% годовых (+230 б.п.)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

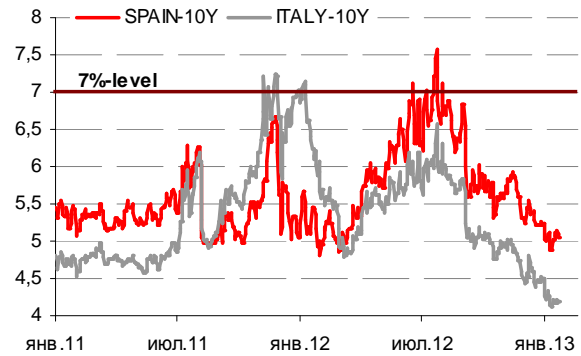
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,80	-0,10	↓	BofA CDS 5Y	116	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	10,20	-0,10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	145	-8 ↓
Portugal CDS 5Y	382	7	↑	Citigroup CDS 5Y	116	-1 ↓
Italy CDS 5Y	241	2	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	98	4 ↑
Spain CDS 5Y	261	1	↑	Societe Generale CDS 5Y	174	1 ↑
				Unicredit CDS 5Y	302	6 ↑

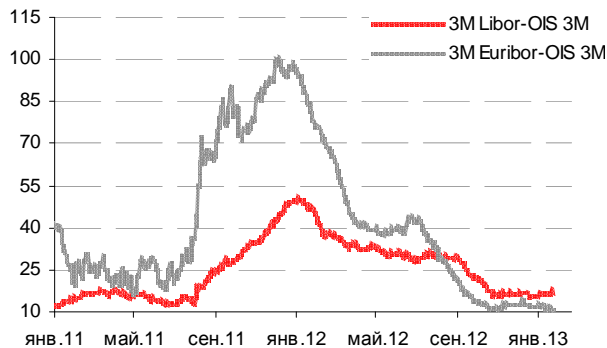
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



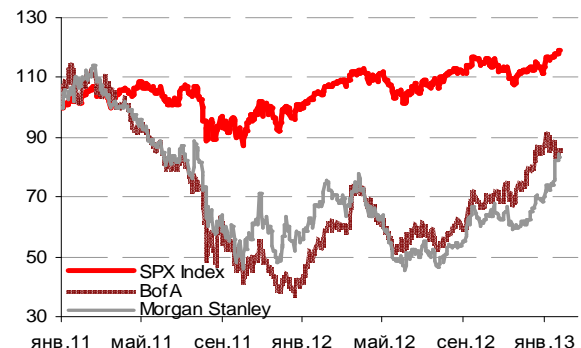
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



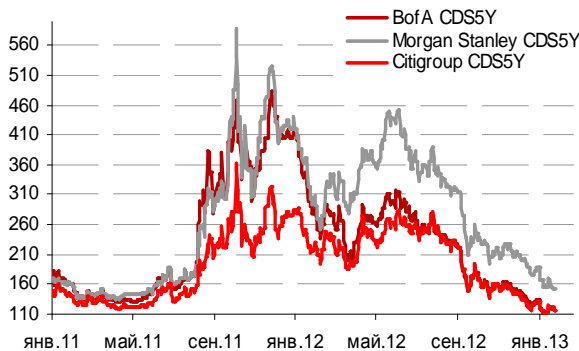
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



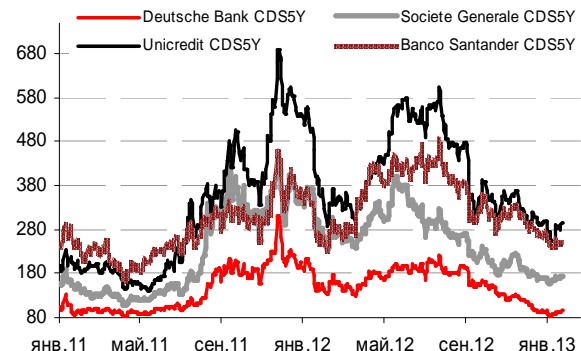
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Международные рынки остаются позитивно настроенными, отыгрывая постепенное усиление макроэкономических данных, высокий уровень международной ликвидности. Вчерашние цифры по обращениям за пособиями по безработице в США оказались минимальными за последние 5 лет. Также показал рост и индекс опережающих экономических индикаторов США за декабрь (+0,5%). Позитивный настрой создает также и корпоративная отчетность – порядка 75% уже отчитавшихся в США компаний показали более сильные нежели ожидалось результаты.

На этом фоне спрос на рискованные активы сохраняется, тогда как КО США продолжают снижаться в цене. Российский суверенный долг, несмотря на тесную привязку к КО США, вчера демонстрировал некоторое повышение цен. Вместе с тем, основной интерес инвесторов остается в корпоративном и банковском секторах российского долга, предлагающих более высокие уровни доходностей.

### Рублевые облигации

На рынке рублевого долга сохраняется тренд на перевложение из сектора гособлигаций в корпоративные бумаги инвестиционного качества с высокой дюрацией. В секторе ОФЗ вчера наблюдалось снижение котировок в пределах ¼ п.п., тогда как в корпоративном сегменте сохраняется плавный рост цен. Тем не менее, активность торгов остается невысокой в связи с ростом конкуренции со стороны первичного рынка.

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

---

## Корпоративные новости

### **Сбербанк разместил рублевые еврооблигации на 25 млрд руб с доходностью 7% годовых**

Срок обращения выпуска составит 3 года. Листинг проходит на Ирландской Фондовой Бирже. Организаторами назначены Barclays и Sberbank CIB.

### **СИБУР разместил еврооблигации на \$1 млрд со ставкой купона 3,90% годовых**

Спрос на бумаги более чем в пять раз превышал предложение. В результате итоговая ставка соответствовала нижней границе предложенного диапазона (3,9-4,1%). Срок обращения выпуска составляет 5 лет. Ставка купона – в размере 3,9% годовых, предполагает спред к среднерыночным свопам на уровне 300 б.п. Организаторами размещения выступают Citi, JP Morgan, Royal Bank of Scotland, Credit Suisse, Газпромбанк и Sberbank CIB.

**Банк Авангард планирует 25 января открыть книгу по облигациям серии БО-01 на 1,5 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 30 января. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 4 февраля. Срок обращения выпуска составит 3 года с годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга.

**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	2,18	29.04.13	3,63%	105,49	0,01%	1,16%	3,44%	91	-1,5	2,16	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,93	04.04.13	3,25%	106,74	0,03%	1,58%	3,04%	102	-3,0	3,90	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,51	24.07.13	11,00%	147,72	0,06%	1,83%	7,45%	106	-4,5	4,47	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,21	29.04.13	5,00%	116,83	0,07%	2,45%	4,28%	120	-4,6	6,14	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,65	04.04.13	4,50%	113,62	0,17%	2,81%	3,96%	155	-5,6	7,55	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,39	24.06.13	12,75%	201,69	-0,01%	3,91%	6,32%	206	-2,5	9,21	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	31.03.13	7,50%	126,93	0,15%	2,69%	5,91%	84	-5,6	11,30	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,78	04.04.13	5,63%	121,95	0,41%	4,30%	4,61%	125	-5,1	15,45	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,25	10.03.13	7,85%	109,24	0,03%	5,74%	7,19%	--	--	4,13	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,47	20.10.13	5,06%	108,01	-0,04%	2,77%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,24	03.02.13	8,75%	105,73	-0,01%	6,26%	8,28%	--	--	--	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	2,53	19.05.13	8,75%	107,56	-0,04%	5,80%	8,14%	543	0,0	464	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,41	24.06.13	9,25%	102,99	-0,01%	1,94%	8,98%	170	-4,2	79	392	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,97	18.03.13	8,00%	109,08	-0,04%	3,57%	7,33%	332	0,6	241	600	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,58	22.02.13	6,30%	105,25	-0,04%	4,86%	5,99%	430	-1,2	328	300	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,96	25.03.13	7,88%	114,52	-0,04%	4,40%	6,88%	384	-1,3	281	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,32	26.03.13	7,50%	109,45	0,11%	5,77%	6,85%	500	-4,8	308	750	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,32	28.04.13	7,75%	116,94	0,00%	5,20%	6,63%	394	-3,4	274	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,30	13.05.13	7,34%	101,64	0,00%	1,80%	7,22%	156	-6,7	65	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,63	25.05.13	5,97%	105,99	-0,04%	3,72%	5,63%	335	0,0	256	300	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,81	10.05.13	6,02%	104,93	0,03%	4,73%	5,74%	418	-3,1	315	400	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,31	24.04.13	11,00%	102,44	-0,06%	10,42%	10,74%	986	-0,8	858	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,96	04.03.13	6,47%	107,64	0,03%	2,71%	6,01%	247	-2,8	156	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,83	15.02.13	4,25%	106,83	0,08%	1,93%	3,98%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,75	12.04.13	6,00%	108,41	0,13%	3,82%	5,53%	326	-5,8	224	2 000	USD	/ Baa1 /BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,34	29.05.13	6,88%	112,65	0,06%	4,21%	6,10%	396	-2,3	305	1 706	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,35	22.02.13	6,32%	110,69	0,06%	3,97%	5,71%	320	-24,7	213	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,22	17.04.13	6,95%	108,47	0,20%	5,80%	6,41%	454	-6,1	299	1 500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,73	30.06.13	6,25%	109,01	0,14%	5,54%	5,73%	369	-3,7	124	693	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,31	22.05.13	5,45%	111,67	-0,03%	2,84%	4,88%	228	-1,7	101	600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,63	13.02.13	5,38%	109,82	-0,08%	2,79%	4,89%	223	-0,3	121	750	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,10	09.07.13	6,90%	122,05	0,08%	3,51%	5,66%	226	-4,8	106	1 600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,50	05.07.13	6,03%	116,60	0,03%	3,91%	5,17%	265	-3,8	110	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,12	22.05.13	6,80%	123,61	0,06%	4,37%	5,50%	252	-3,3	47	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,10	27.05.13	5,13%	106,70	-0,00%	3,00%	4,80%	263	-1,4	142	400	USD	BBB/ /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,43	28.06.13	7,93%	102,59	-0,07%	1,77%	7,73%	153	12,1	62	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,80	15.06.13	6,25%	106,49	0,07%	2,70%	5,87%	246	-5,1	155	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,45	23.03.13	6,50%	108,58	0,06%	3,12%	5,99%	274	-4,1	196	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,87	17.05.13	5,63%	107,22	0,00%	3,79%	5,25%	323	-2,4	221	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,14	03.05.13	7,25%	111,16	0,02%	5,14%	6,52%	437	-3,2	245	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,79	20.03.13	4,77%	106,25	0,00%	3,98%	4,49%	272	-3,3	117	500	USD	BBB/ A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,26	15.05.13	8,50%	104,18	-0,06%	7,70%	8,16%	693	-1,6	501	250	USD	/ B1 /B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,72	21.04.13	6,50%	102,64	-0,01%	2,86%	6,33%	261	-1,2	170	400	USD	/ Baa3 /BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,75	26.04.13	10,00%	107,76	0,28%	8,38%	9,28%	761	-8,7	654	500	USD	/ B1 /BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,47	15.07.13	10,75%	103,57	0,00%	3,08%	10,38%	283	-5,2	192	150	USD	NR/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,21	25.04.13	6,20%	102,27	0,06%	4,31%	6,06%	406	-6,0	315	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,66	31.01.13	12,50%	100,94	0,10%	12,24%	12,38%	1168	-4,8	1066	100	USD	NR/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,97	08.07.13	11,25%	110,93	0,07%	7,59%	10,14%	722	-4,0	643	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,61	25.04.13	8,50%	106,44	-0,10%	6,73%	7,99%	617	0,6	514	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	5,02	06.05.13	10,20%	106,72	-0,11%	8,85%	9,56%	808	-0,6	617	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,50	29.03.13	5,01%	102,53	0,17%	4,00%	4,89%	363	-8,4	285	400	USD	/ Baa2 /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,72	21.04.13	11,00%	94,64	0,28%	13,07%	11,62%	1269	-11,9	1191	325	USD	B+/ B2 /B
РСХБ-13	16.05.2013	0,31	16.05.13	7,18%	101,83	0,07%	1,21%	7,05%	96	-27,0	5	647	USD	/ Baa1 /BBB /*-
РСХБ-14	14.01.2014	0,95	14.07.13	7,13%	104,88	-0,04%	2,02%	6,79%	177	2,2	86	720	USD	/ Baa1 /BBB /*-

РСХБ-17	15.05.2017	3,83	15.05.13	6,30%	111,66	0,03%	3,37%	5,64%	281	-3,3	178	584	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,41	27.06.13	5,30%	108,49	0,00%	3,41%	4,88%	264	-2,9	157	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-18	29.05.2018	4,52	29.05.13	7,75%	120,55	0,06%	3,50%	6,43%	273	-4,3	166	980	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-21	03.06.2021	3,07	03.06.13	6,00%	105,60	0,07%	5,17%	5,68%	479	-2,4	358	800	USD	/	Baa2 / BBB-/ <sup>+</sup>
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,63	16.06.13	7,73%	100,65	0,22%	7,47%	7,68%	710	-10,1	632	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,38	01.06.13	7,56%	100,60	1,31%	7,37%	7,52%	700	-40,8	579	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,26	11.07.13	9,25%	108,47	0,42%	7,00%	8,53%	676	-12,4	585	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,06	10.04.13	10,75%	108,64	0,54%	8,65%	9,89%	809	-15,9	706	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,31	15.05.13	6,48%	101,58	0,00%	1,26%	6,38%	101	-6,1	10	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,44	02.07.13	6,47%	102,21	-0,00%	1,36%	6,33%	111	-3,1	20	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,33	07.07.13	5,50%	108,61	0,01%	1,88%	5,06%	164	-1,6	73	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,74	24.03.13	5,40%	109,89	-0,00%	2,86%	4,91%	230	-2,3	128	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,64	07.02.13	4,95%	108,10	0,00%	2,81%	4,58%	225	-2,4	123	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,58	28.06.13	5,18%	110,72	0,04%	3,31%	4,68%	254	-3,5	62	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,06	07.02.13	6,13%	116,29	0,01%	3,96%	5,27%	271	-3,6	115	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,75	29.04.13	5,13%	103,11	0,13%	4,72%	4,97%	347	-5,0	192	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,16	21.04.13	11,50%	104,99	-0,01%	7,19%	10,95%	695	-0,7	604	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,30	18.03.13	10,75%	105,36	0,00%	8,44%	10,20%	820	-1,1	728	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,94	06.06.13	14,00%	107,74	0,04%	11,99%	12,99%	1143	-3,4	1041	125	USD	/	(P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,84	18.07.13	7,74%	93,51	3,32%	9,55%	8,28%	900	-91,4	797	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,10	18.03.13	7,00%	103,73	0,00%	3,64%	6,75%	340	-1,8	249	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,21	24.04.13	9,38%	108,05	0,07%	7,89%	8,68%	733	-3,7	631	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

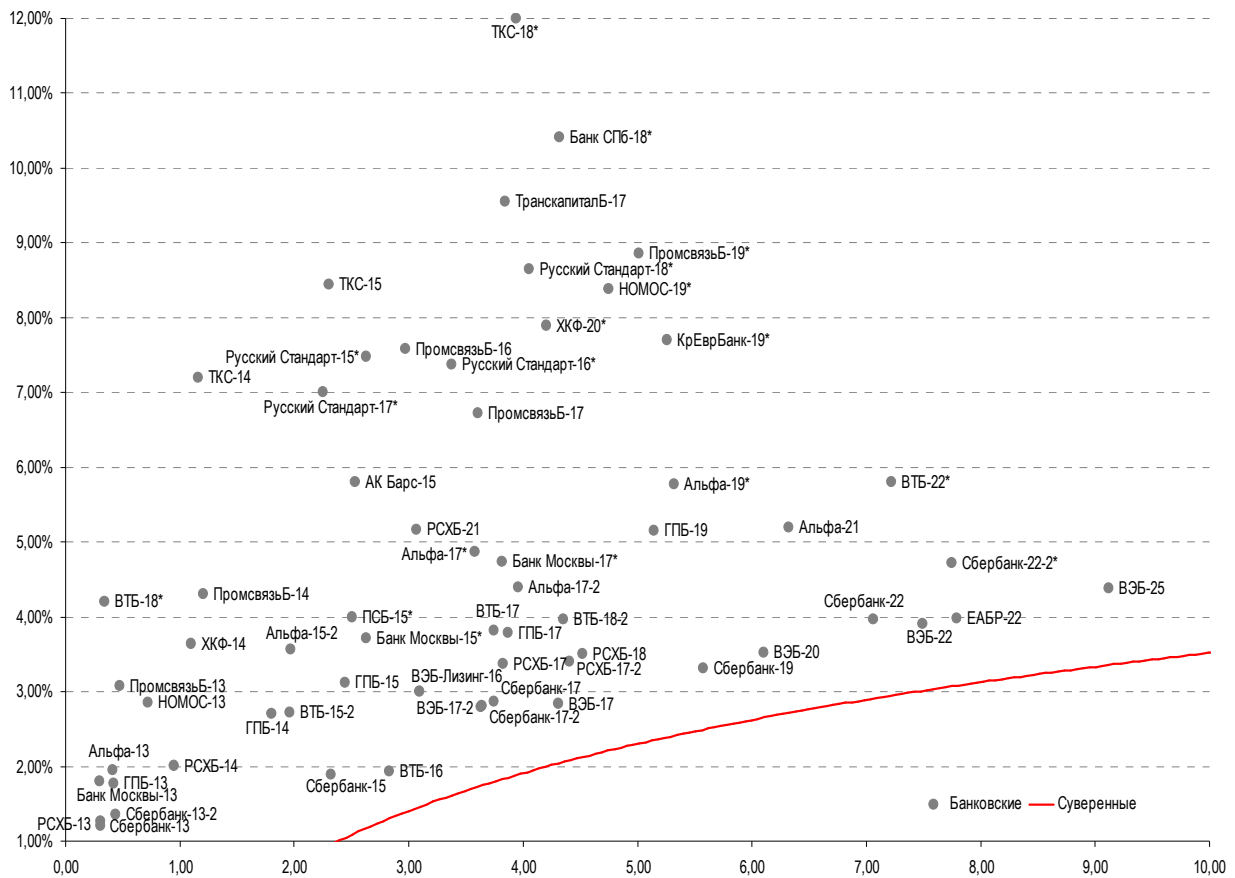
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-13-1	01.03.2013	0,10	01.03.13	9,63%	100,75	-0,23%	2,01%	9,55%	177	191,8	86	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,49	22.07.13	4,51%	100,63	-0,09%	3,21%	4,48%	296	15,9	205	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,49	22.07.13	5,63%	101,24	0,06%	3,06%	5,56%	281	-14,3	190	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,21	11.04.13	7,34%	101,11	-0,06%	2,04%	7,26%	179	20,7	88	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,50	31.01.13	7,51%	102,96	-0,02%	1,70%	7,29%	146	-0,3	55	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,04	25.02.13	5,03%	103,78	-0,03%	1,49%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,71	31.10.13	5,36%	106,80	0,01%	1,43%	5,02%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,41	31.01.13	8,13%	108,85	-0,01%	2,15%	7,46%	191	-1,4	100	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,20	01.06.13	5,88%	109,05	-0,05%	1,89%	5,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,82	04.02.13	8,13%	112,69	-0,05%	1,70%	7,21%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,67	29.05.13	5,09%	107,16	0,03%	2,47%	4,75%	210	-2,7	131	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,45	22.05.13	6,21%	112,13	0,03%	2,84%	5,54%	228	-3,2	126	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,72	22.03.13	5,14%	110,76	-0,13%	2,38%	4,64%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,31	02.11.13	5,44%	113,08	-0,12%	2,49%	4,81%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,80	15.03.13	3,76%	105,83	-0,08%	2,26%	3,55%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,29	13.02.13	6,61%	118,88	-0,16%	2,57%	5,56%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,37	11.04.13	8,15%	123,65	0,12%	3,18%	6,59%	241	-5,8	135	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,54	01.02.13	7,20%	111,76	0,03%	5,18%	6,44%	441	-3,3	249	400	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,07	07.03.13	6,51%	119,27	0,09%	3,97%	5,46%	271	-4,7	116	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,76	19.07.13	4,95%	108,10	0,12%	3,92%	4,58%	266	-4,9	111	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,70	28.04.13	8,63%	144,12	0,89%	5,18%	5,98%	333	-10,3	127	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,96	16.02.13	7,29%	130,25	1,14%	5,11%	5,60%	326	-11,4	81	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,89	19.03.13	4,38%	102,79	0,08%	4,02%	4,26%	217	-3,6	122	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,69	05.05.13	6,38%	107,96	0,00%	1,80%	5,91%	156	-1,7	65	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,89	07.06.13	6,36%	115,12	0,04%	2,66%	5,52%	211	-3,5	108	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,55	05.05.13	7,25%	122,47	-0,05%	3,50%	5,92%	273	-2,0	81	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,36	09.05.13	6,13%	115,95	0,06%	3,74%	5,28%	249	-4,3	129	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,32	07.06.13	6,66%	122,72	-0,01%	3,76%	5,42%	250	-3,2	95	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,77	03.02.13	5,33%	107,93	0,03%	2,58%	4,93%	221	-2,6	142	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,34	03.02.13	6,60%	118,55	0,11%	3,89%	5,57%	263	-5,1	144	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,09	13.06.13	4,42%	101,72	0,04%	4,21%	4,35%	236	-3,0	140	1 000	USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,85	06.03.13	3,15%	101,16	0,01%	2,85%	3,11%	229	-2,5	127	1 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>+</sup> / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,56	06.03.13	4,20%	102,07	-0,11%	3,93%	4,11%	267	-1,9	112	2 000	USD	BBB- / <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>+</sup> / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,13	13.03.13	7,50%	100,76	-0,07%	1,71%	7,44%	146	35,5	55	600	USD	BBB- / <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup>
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,88	02.02.13	6,25%	107,57	-0,00%	2,39%	5,81%	214	-1,3	123	500	USD	BBB- / <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup>
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,15	18.07.13	7,50%	115,90	0,14%	2,69%	6,47%	231	-6,0	110	1 000	USD	BBB- / <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup>
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,66	20.03.13	6,63%	114,47	0,19%	2,90%	5,79%	234	-7,6	132	800	USD	BBB- / <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup>
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,31	13.03.13	7,88%	122,66	0,38%	3,07%	6,42%	251	-11,1	123	1 100	USD	BBB- / <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup>



ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,62	02.02.13	7,25%	122,62	0,34%	3,58%	5,91%	281	-8,9	89	500 USD	BBB-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,07	05.03.13	5,67%	104,35	0,07%	1,70%	5,43%	146	-7,9	54	1 300 USD	BBB/	Baa2 / Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	0,25	24.04.13	8,88%	101,76	-0,00%	1,68%	8,72%	144	-8,1	53	534 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,53	10.05.13	8,25%	111,31	0,07%	3,93%	7,41%	356	-4,4	277	577 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,69	24.04.13	7,40%	108,98	0,09%	5,02%	6,79%	446	-4,9	344	600 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,26	24.04.13	9,50%	117,79	0,13%	5,54%	8,07%	498	-5,4	371	509 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,47	27.04.13	6,75%	106,71	0,06%	5,27%	6,33%	450	-4,2	343	850 USD	B+ /	B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,03	23.06.13	7,75%	96,36	-0,13%	9,01%	8,04%	864	3,1	785	350 USD	B- /	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,19	21.07.13	6,50%	106,13	-0,00%	4,58%	6,12%	421	-1,3	300	750 USD	/	Ba3 / BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,69	26.03.13	4,95%	103,36	0,23%	4,36%	4,79%	359	-6,8	167	500 USD	BBB- /	Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,67	27.04.13	7,75%	108,90	0,36%	5,38%	7,12%	482	-12,4	380	400 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,49	29.01.13	9,75%	103,99	0,00%	1,87%	9,38%	162	-5,3	71	544 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,17	19.04.13	9,25%	108,74	0,00%	2,04%	8,51%	179	-2,4	88	375 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,12	26.01.13	6,25%	108,29	0,01%	3,71%	5,77%	333	-2,0	212	500 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,12	25.04.13	6,70%	111,53	0,05%	4,01%	6,01%	345	-3,6	242	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,48	17.04.13	5,90%	104,79	0,11%	5,26%	5,63%	401	-4,9	245	750 USD	BB+ /	Ba1 /
ТМК-18	27.01.2018	4,13	27.01.13	7,75%	107,68	0,16%	5,95%	7,20%	539	-6,0	437	500 USD	B+ /	B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-20	22.06.2020	5,82	22.06.13	8,63%	127,92	0,01%	4,20%	6,74%	294	-3,6	175	750 USD	BB /	Ba2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,26	30.04.13	8,38%	101,70	-0,02%	1,87%	8,24%	162	-0,5	71	801 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,39	29.03.13	4,31%	102,25	0,00%	2,70%	4,22%	245	-1,2	154	200 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,97	23.05.13	8,25%	114,11	-0,04%	3,70%	7,23%	333	-0,2	255	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,72	02.02.13	6,49%	107,82	-0,10%	3,73%	6,02%	336	2,2	257	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,62	01.03.13	6,25%	108,63	0,06%	3,95%	5,76%	339	-3,9	237	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,32	30.04.13	9,13%	120,99	0,24%	4,59%	7,54%	403	-8,0	275	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,09	02.02.13	7,75%	117,23	0,15%	5,10%	6,61%	385	-5,9	265	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,78	01.03.13	7,50%	116,72	0,25%	5,18%	6,43%	392	-7,1	272	1 500 USD	BB /	Ba3 /
<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,07	03.05.13	7,75%	119,48	0,04%	4,72%	6,49%	347	-4,1	227	1 000 USD	BB- /	Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,70	17.05.13	8,88%	111,46	0,00%	2,37%	7,96%	213	-1,9	122	500 USD	BB- /	Ba3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,22	17.05.13	6,95%	110,34	0,09%	5,02%	6,30%	425	-4,5	233	500 USD	BB /	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,37	12.06.13	5,13%	103,92	0,30%	4,23%	4,93%	346	-9,7	239	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,92	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,36%	10,26%	1112	-0,7	1021	101 USD	NR /	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,75	03.04.13	5,74%	111,57	-0,05%	2,79%	5,14%	223	-1,0	121	1 500 USD	BBB /	Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,32	05.04.13	5,70%	114,65	0,07%	3,80%	4,97%	254	-4,3	99	1 400 USD	BBB /	Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,27	03.02.13	7,70%	107,37	-0,01%	4,57%	7,17%	433	-0,6	342	250 USD	/	Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,22	27.04.13	5,38%	105,25	0,16%	4,15%	5,11%	359	-6,2	231	800 USD	/	Ba3 / BB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

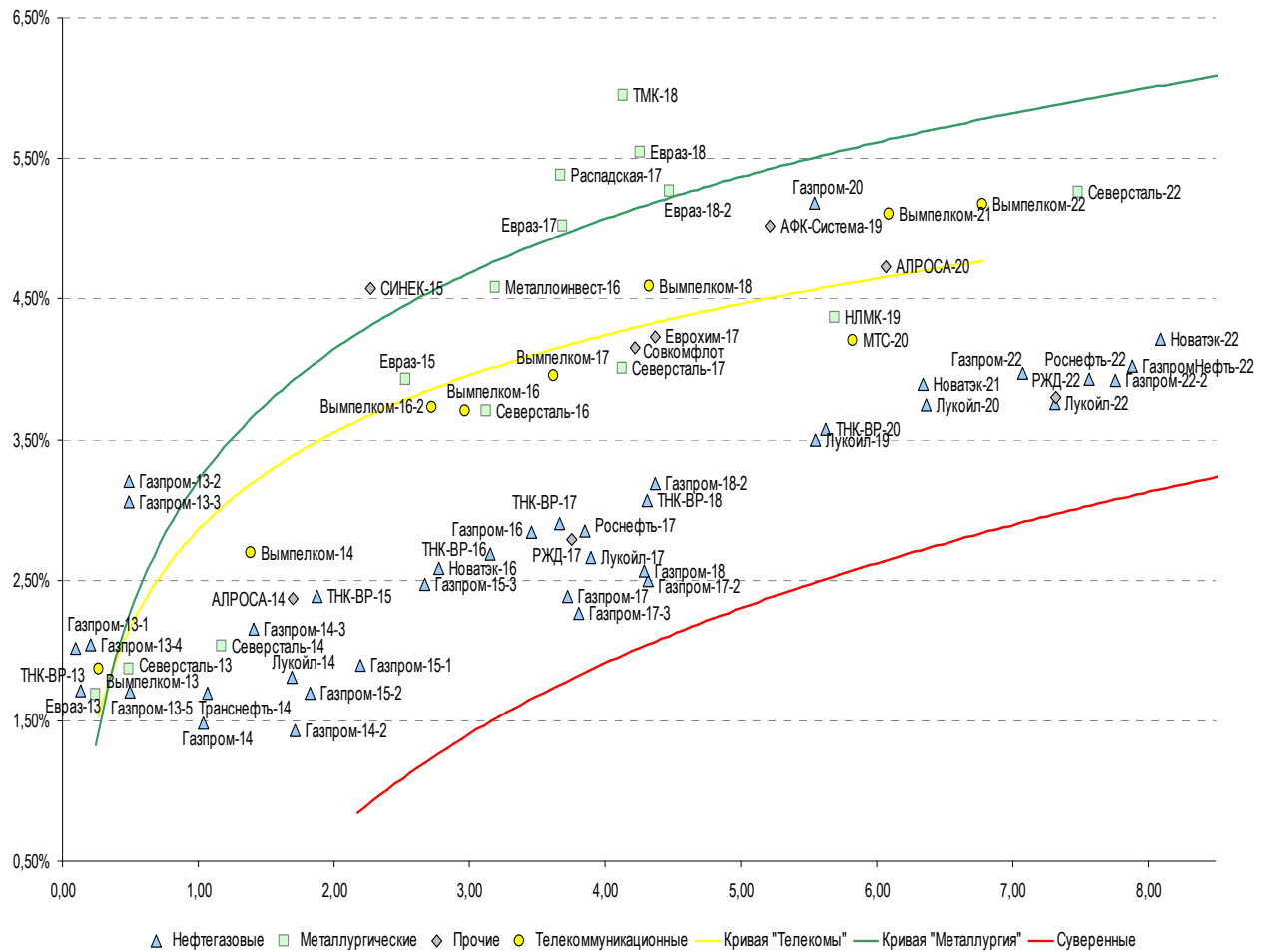
**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg



Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<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.