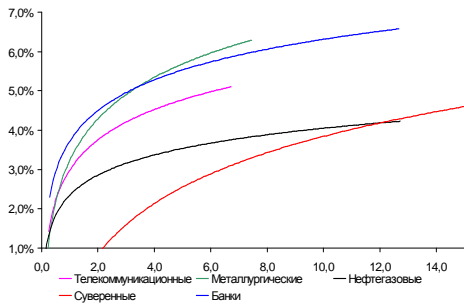
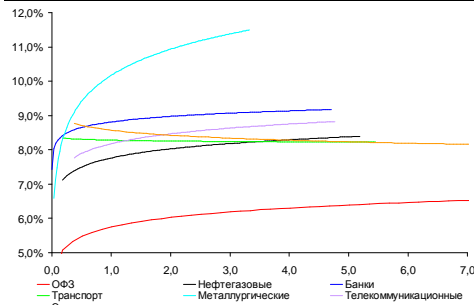


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,98	-0,716 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,17	-1,036 п.	↓
Russia-30	124,79	-0,02%	↓ 3,00
Rus-30 spread	102	16 п.	↑
Bra-40	124,63	0,04%	↑ 8,64
Tur-30	190,36	-0,40%	↓ 4,31
Mex-34	136,62	-0,86%	↓ 4,17
CDS 5 Russia	146,63	26 п.	↑
CDS 5 Gazprom	215	26 п.	↑
CDS 5 Brazil	118	46 п.	↑
CDS 5 Turkey	135	26 п.	↑
CDS 5 Portugal	394	116 п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	232	16 п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,0161	-0,04%	↓ -0,6 ↓
\$/Руб.	30,0300	-0,10%	↓ -1,9 ↓
EUR/\$	1,3620	0,39%	↑ 3,2 ↑
Ruble Basket	34,8488	0,06%	↑ 0,3 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,06%	0,02	↑
NDF \$/Rub 12M	6,00%	0,04	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,81%	0,06	↑
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,4305	0,75%	↑
FWD €/Rub 6m	41,9981	0,71%	↑
FWD €/Rub 12m	43,1791	0,75%	↑
3M Libor			
3M Libor	0,2980	-0,056 п.	↓
Libor overnight	0,1540	0,166 п.	↑
MosPrime	6,17	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	69	-131	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 622	0,21%	↑ 6,3 ↑
DOW	13 861	-0,36%	↓ 5,8 ↑
S&P500	1 498	-0,26%	↓ 5,0 ↑
Bovespa	59 761	0,72%	↑ -2,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	115,65	-0,25%	↓ 3,3 ↑
Gold	1662,05	-1,01%	↓ -0,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский рынок еврооблигаций вчера также не смог определиться с направлением движения на фоне невысокой ликвидности. Темп снижения котировок замедлился, хотя давление на суверенные и квазисуверенные бумаги сохраняется. Увереннее продолжают чувствовать себя корпоративные бумаги, предполагающие более высокую доходность. Сегодня, вероятно, торговая активность до выхода официального отчета по рынку труда США за январь будет ограниченной.

Рублевые облигации

Отсутствие разъяснений и какой-либо информации относительно сроков запуска Euroclear оказывает давление на рублевый рынок, заставляя инвесторов неактивно фиксировать полученную прибыль.

Макроэкономика, стр. 3

Росстат: рост ВВП в 2012 г. составил 3,4%; НЕЙТРАЛЬНО

Замедление роста было вызвано отсутствием роста запасов, что указывает на то, что производители подготовились к замедлению роста в 2013 г.

Корпоративные новости, стр. 4

Банк "Русский стандарт" разместил еврооблигации в юанях с доходностью 8% годовых

АИЖК разместило 5-летние рублевые еврооблигации на 15 млрд руб под 7,75% годовых

Бинбанк намерен разместить долларовые ECP, встречи с инвесторами пройдут 1 февраля

Банк Авангард закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,75% годовых

Азиатско-Тихоокеанский Банк планирует 7-14 февраля провести бук-билдинг по размещению облигаций БО-01 на 3 млрд руб

КБ Восточный планирует 7-12 февраля провести бук-билдинг по размещению субординированных облигаций серии 02 на 4,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

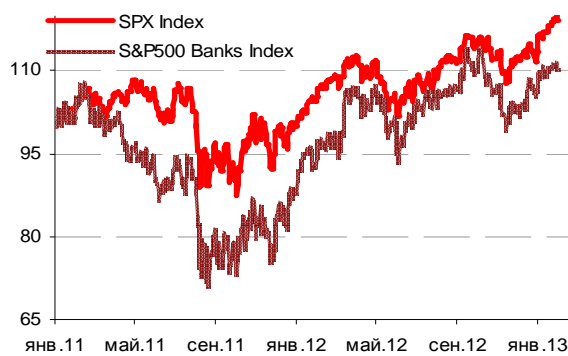
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$300 млн
- Беларусь 4 февраля начнет road show еврооблигаций, номинированных в долларах

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

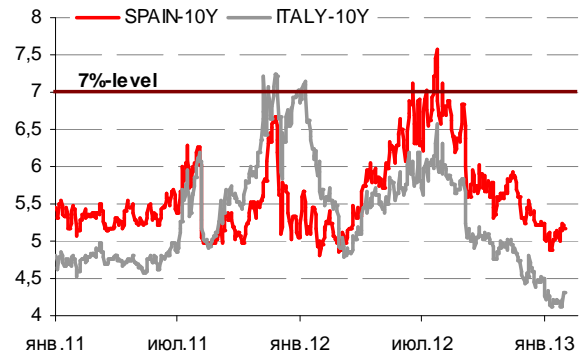
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,70	-0,05	↓	Bof A CDS 5Y	115	3 ↑
3M Euribor - OIS 3M	9,30	-0,30	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	144	2 ↑
Portugal CDS 5Y	394	11	↑	Citigroup CDS 5Y	114	0 ↑
Italy CDS 5Y	252	7	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	102	3 ↑
Spain CDS 5Y	270	7	↑	Societe Generale CDS 5Y	175	5 ↑
				Unicredit CDS 5Y	308	3 ↑

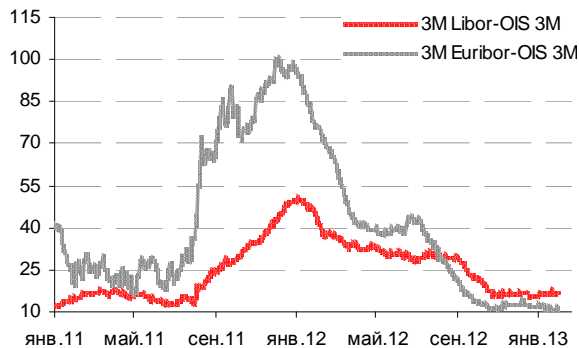
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



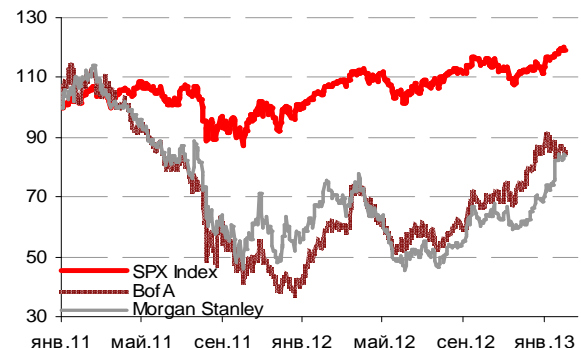
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



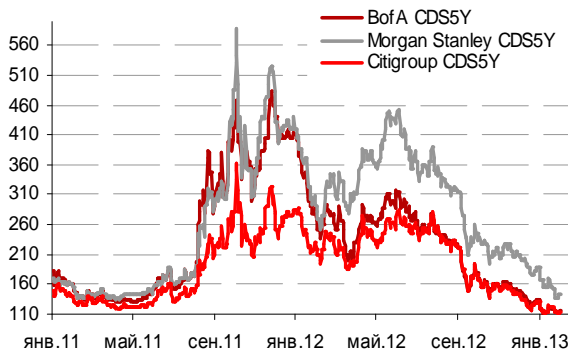
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



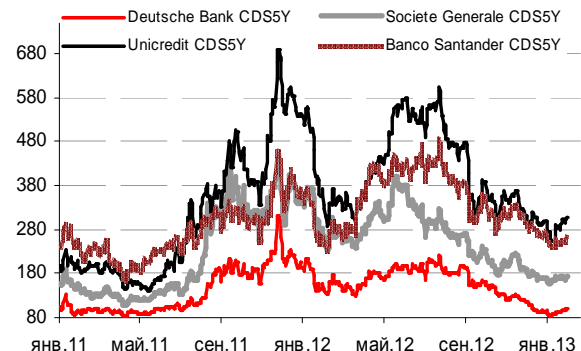
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В четверг на рынке наблюдалась разнонаправленная торговля. Поддержку спросу на защитные UST, а также немецкие суверенные бумаги оказали слабые данные по промышленному производству Японии, сообщение о максимальном за 1,5 года падении розничных продаж в Германии за декабрь, а также слабые квартальные результаты ряда корпораций. Доходность UST-10 по итогам дня составила 1,98% годовых.

Российский рынок еврооблигаций вчера также не смог определиться с направлением движения на фоне невысокой ликвидности. Темп снижения котировок замедлился, хотя давление на суверенные и квазисуверенные бумаги сохраняется. Rus-30 завершил день на отметке 124,8% от номинала. Котировки бумаг банковского сегмента снизились в пределах ¼ п.п. Увереннее продолжают чувствовать себя корпоративные бумаги, предполагающие более высокую доходность.

Утренние макроэкономические данные Китая оказались смешанными. Так, согласно официальным данным, индекс менеджеров закупок (PMI) в перерабатывающей промышленности Китая в январе упал до 50,4 пункта с 50,6 пункта в декабре. Напротив, индекс, рассчитываемый HSBC, вырос сверх прогноза до 52,3 пункта с 51,5 в декабре. Сегодня, вероятно, торговая активность до выхода официального отчета по рынку труда США за январь будет ограниченной. Chevron, Electrolux, Exxon Mobil, Japan Tobacco опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

Рублевые облигации

Отсутствие разъяснений и какой-либо информации относительно сроков запуска Eurolclear оказывает давление на рублевый рынок, заставляя инвесторов неактивно фиксировать полученную прибыль. Доходность ОФЗ вдоль кривой выросла в среднем на 2-5 б.п. Тем не менее, новые корпоративные размещения проходят при высоком спросе.

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

Макроэкономика

Росстат: рост ВВП в 2012 г. составил 3,4%; НЕЙТРАЛЬНО

По оценке Росстата, ВВП в 2012 г. вырос на 3,4%, что лишь чуть ниже предварительной оценки правительства (3,5%). Это замедление роста с 4,3% в 2011 г. связано с прекращением накопления запасов, вклад которого в рост ВВП в прошлом году составил 5% против 65% в 2011 г. Это указывает на весьма осторожный взгляд производителей на перспективы роста спроса и отражает их подготовку к замедлению роста в 2013 г.

Оценка роста ВВП за 2012 г. Росстата указывает на предсказуемое замедление роста с 4,3% в 2011 г. Между тем, любопытно, что структура

роста ВВП, представленная Росстатом, указывает на то, что замедление роста было вызвано прекращением накопления запасов. Если в 2011 г. накопление запасов обеспечило 65% годового роста ВВП, то в прошлом году его вклад составил лишь 5%. Это соответствует замедлению роста промпроизводства с 4,7% до 2,6% в 2012 г. и отражает весьма осторожный подход производителей. Это подтверждается и тем, что в отличие от 2011 г., когда структура роста ВВП по производству, была весьма диверсифицированной, в 2012 г. 80% этого роста пришлось лишь на три сектора – торговлю, недвижимость и финансовый сектор, а вклад других секторов был весьма умеренным. Структура роста ВВП указывает на то, что производители ожидают замедления спроса, что связано с жесткой бюджетной политикой на 2013 г., однако до некоторой степени предполагает и то, что производители уже учли это замедление. Мы подтверждаем наше мнение о том, что введение бюджетного правила неизбежно приведет к замедлению экономического роста, однако хорошей новостью является то, что реальный сектор уже подготовился к такому сценарию и, следовательно, риск негативных сюрпризов невысок.

Таблица 7. Структура роста ВВП

	2011	2012
Рост ВВП, % г/г	4,3%	3,4%
<i>Вклад в рост, п.п. (ВВП по использованию)</i>		
Потребление	3,4	3,3
Инвестиции в основные средства	2,1	1,3
Накопление запасов	2,7	0,2
Чистый экспорт	-4,1	-1,4
<i>Вклад в рост ВВП, п.п. (ВВП по производству)</i>		
Сельское хозяйство	0,7	-0,2
Промышленное производство	1,2	0,6
Строительство и недвижимость	0,9	0,7
Торговля	0,7	1,4
Транспорт	0,6	0,3
Финансовый сектор	0,2	0,7
Госсектора	-0,3	0,1
Прочее	0,3	-0,2

Источники: Росстат, Альфа-Банк

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

Банк "Русский стандарт" разместил еврооблигации в юанях с доходностью 8% годовых

Объем выпуска составляет 500 млн юаней. Срок обращения займа – 2 года. Выпуск размещен по правилу RegS. 29-30 января банк проводил road show в Гонконге и Сингапуре. Организаторы: BNP Paribas и HSBC.

АИЖК разместило 5-летние рублевые еврооблигации на 15 млрд руб под 7,75% годовых

Ориентир доходности по рублевым еврооблигациям АИЖК был понижен до 7,75-7,875% годовых с 7,75-8% годовых. Эмитентом выступает компания ANML Finance Limited.

Организаторы: Citigroup, Deutsche Bank, Raiffeisen Bank International и ВТБ Капитал.

Бинбанк намерен разместить долларовые ЕСР, встречи с инвесторами пройдут 1 февраля

Бинбанк выдал мандаты BCP Securities и ВТБ Капиталу на проведение встреч с инвесторами в Швейцарии 1 февраля. После встреч банк может разместить еврокоммерческие бумаги (ЕСР), номинированные в долларах.

Банк Авангард закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,75% годовых

Техническое размещение на ММВБ состоится 4 февраля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 9,75% годовых.

Азиатско-Тихоокеанский Банк планирует 7-14 февраля провести бук-билдинг по размещению облигаций БО-01 на 3 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 19 февраля. Срок обращения выпуска 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Эмитент маркирует ставку купона на срок до оферты в диапазоне 10,5-11,0% годовых, что соответствует доходности на уровне 10,78-11,30%. Организаторы размещения: ВТБ Капитал, Промсвязьбанк, НОМОС-Банк.

КБ Восточный планирует 7-12 февраля провести бук-билдинг по размещению субординированных облигаций серии 02 на 4,5 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 14 февраля. Срок обращения выпуска составит 5,5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Эмитент маркирует ставку купона на срок до погашения в диапазоне 13,4-13,9% годовых, что соответствует доходности на уровне 13,85-14,38%. Первоначальный объем эмиссии выпуска – 6 млрд руб, однако эмитент намерен разместить облигации на 4,5 млрд руб. Организаторы размещения: Промсвязьбанк, БК Регион.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 8: 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	2,16	29.04.13	3,63%	105,28	-0,00%	1,23%	3,44%	97	0,6	2,15	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,91	04.04.13	3,25%	106,22	-0,01%	1,70%	3,06%	104	-2,0	3,88	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,49	24.07.13	11,00%	146,02	-0,16%	2,07%	7,53%	117	0,5	4,44	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,18	29.04.13	5,00%	114,00	-0,13%	2,85%	4,39%	144	-1,4	6,09	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,61	04.04.13	4,50%	110,46	-0,27%	3,18%	4,07%	177	0,0	7,49	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,30	24.06.13	12,75%	196,79	-0,49%	4,17%	6,48%	218	6,1	9,11	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,33	31.03.13	7,50%	124,79	-0,02%	3,00%	6,01%	102	0,9	11,16	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,51	04.04.13	5,63%	117,46	-0,14%	4,54%	4,79%	137	2,0	15,17	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,23	10.03.13	7,85%	109,16	-0,08%	5,75%	7,19%	--	--	4,11	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,45	20.10.13	5,06%	108,02	-0,05%	2,76%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,22	03.02.13	8,75%	105,67	-0,26%	6,27%	8,28%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: 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	2,51	19.05.13	8,75%	106,66	0,00%	6,12%	8,20%	571	-1,1	489	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,40	24.06.13	9,25%	102,85	-0,07%	2,01%	8,99%	175	18,3	78	392	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,96	18.03.13	8,00%	108,50	-0,05%	3,81%	7,37%	354	2,8	257	600	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,56	22.02.13	6,30%	104,80	-0,14%	4,98%	6,01%	432	1,7	328	300	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,94	25.03.13	7,88%	113,82	-0,10%	4,54%	6,92%	388	0,3	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,30	26.03.13	7,50%	109,03	-0,31%	5,84%	6,88%	494	2,8	284	750	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,29	28.04.13	7,75%	115,24	-0,31%	5,43%	6,73%	402	1,5	258	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,28	13.05.13	7,34%	101,54	-0,05%	1,85%	7,22%	158	19,5	61	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,61	25.05.13	5,97%	105,71	-0,02%	3,81%	5,64%	340	-0,2	258	300	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,80	10.05.13	6,02%	104,65	-0,12%	4,80%	5,75%	414	0,8	310	400	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк СГПБ-18*	24.10.2018	4,30	24.04.13	11,00%	102,31	-0,09%	10,45%	10,75%	979	-0,1	837	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,95	04.03.13	6,47%	107,23	-0,04%	2,88%	6,03%	261	2,4	164	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,81	15.02.13	4,25%	106,74	-0,03%	1,94%	3,98%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,73	12.04.13	6,00%	107,13	-0,01%	4,13%	5,60%	347	-1,9	243	2 000	USD	/ Baa1 /BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,33	29.05.13	6,88%	111,44	-0,29%	4,44%	6,17%	417	6,8	321	1 706	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,33	22.02.13	6,32%	109,21	-0,25%	4,27%	5,78%	361	3,5	220	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,17	17.04.13	6,95%	106,07	-0,78%	6,11%	6,55%	470	7,5	293	1 500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,67	30.06.13	6,25%	107,98	-0,36%	5,62%	5,79%	363	3,6	108	693	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,29	22.05.13	5,45%	110,81	-0,04%	3,02%	4,92%	236	-1,4	94	600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,62	13.02.13	5,38%	109,22	-0,03%	2,93%	4,92%	227	-1,6	123	750	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,08	09.07.13	6,90%	120,93	0,00%	3,66%	5,71%	225	-3,6	81	1 600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,47	05.07.13	6,03%	115,24	-0,12%	4,06%	5,23%	265	-1,9	89	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,08	22.05.13	6,80%	121,89	-0,10%	4,53%	5,58%	254	1,8	36	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,08	27.05.13	5,13%	106,08	-0,15%	3,18%	4,83%	277	3,8	148	400	USD	BBB/ /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,41	28.06.13	7,93%	102,43	-0,01%	1,93%	7,75%	167	4,8	70	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,79	15.06.13	6,25%	106,29	-0,01%	2,78%	5,88%	252	0,8	155	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,43	23.03.13	6,50%	108,28	-0,01%	3,21%	6,00%	294	1,0	198	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,85	17.05.13	5,63%	106,47	-0,06%	3,97%	5,28%	331	-0,8	227	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,12	03.05.13	7,25%	109,42	-0,67%	5,45%	6,63%	455	10,2	245	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,76	20.03.13	4,77%	104,50	-0,08%	4,19%	4,56%	278	-2,5	102	500	USD	BBB/ A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,24	15.05.13	8,50%	104,25	0,10%	7,68%	8,15%	678	-5,0	468	250	USD	/ B1 /B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,71	21.04.13	6,50%	102,61	0,05%	2,81%	6,33%	255	-7,0	158	400	USD	/ Baa3 /BB /B-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,74	26.04.13	10,00%	107,84	0,00%	8,36%	9,27%	746	-3,1	628	500	USD	/ B1 /BB- /B-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,46	15.07.13	10,75%	103,50	-0,02%	2,95%	10,39%	269	7,3	172	150	USD	NR/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,19	25.04.13	6,20%	102,48	-0,03%	4,11%	6,05%	385	3,2	288	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,87	31.07.13	12,50%	100,66	-0,11%	12,32%	12,42%	1166	0,7	1062	100	USD	NR/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,95	08.07.13	11,25%	110,96	-0,02%	7,56%	10,14%	715	-0,5	633	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,99	25.04.13	8,50%	106,47	-0,01%	6,71%	7,98%	606	-2,0	501	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	5,00	06.05.13	10,20%	106,53	-0,04%	8,89%	9,57%	799	-2,2	589	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,49	29.03.13	5,01%	102,87	-0,05%	3,86%	4,87%	345	0,8	263	400	USD	/ Baa2 /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,71	21.04.13	11,00%	96,50	0,23%	12,33%	11,40%	1192	-9,7	1110	325	USD	B+/ B2 /B
РСХБ-13	16.05.2013	0,29	16.05.13	7,18%	101,62	-0,05%	1,58%	7,06%	132	18,4	35	647	USD	/ Baa1 /BBB /B-
РСХБ-14	14.01.2014	0,94	14.07.13	7,13%	104,69	-0,02%	2,13%	6,81%	186	3,1	89	720	USD	/ Baa1 /BBB /B-

РСХБ-17	15.05.2017	3,81	15.05.13	6,30%	111,02	0,01%	3,51%	5,67%	285	-2,7	181	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁻
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,39	27.06.13	5,30%	107,53	-0,05%	3,61%	4,93%	295	-1,1	154	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁻
РСХБ-18	29.05.2018	4,50	29.05.13	7,75%	119,56	-0,17%	3,67%	6,48%	277	0,8	160	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁻
РСХБ-21	03.06.2021	3,05	03.06.13	6,00%	105,10	-0,04%	5,24%	5,71%	483	-0,4	354	800	USD	/	Baa2 / BBB / ⁻
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,61	16.06.13	7,73%	100,58	0,04%	7,50%	7,69%	709	-2,6	626	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,36	01.06.13	7,56%	100,31	-0,19%	7,46%	7,54%	705	4,6	576	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,24	11.07.13	9,25%	108,36	-0,15%	7,03%	8,54%	676	4,5	579	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,04	10.04.13	10,75%	108,41	0,01%	8,70%	9,92%	804	-2,5	700	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,29	15.05.13	6,48%	101,45	0,02%	1,42%	6,39%	115	-5,0	18	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,42	02.07.13	6,47%	102,17	-0,01%	1,27%	6,33%	101	4,0	4	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,31	07.07.13	5,50%	108,08	-0,02%	2,08%	5,09%	181	1,2	84	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,73	24.03.13	5,40%	108,92	-0,03%	3,08%	4,96%	243	-1,5	139	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,62	07.02.13	4,95%	106,99	-0,04%	3,09%	4,63%	243	-1,3	139	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,55	28.06.13	5,18%	108,59	-0,22%	3,66%	4,77%	276	1,0	66	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,02	07.02.13	6,13%	114,25	-0,17%	4,21%	5,36%	280	-1,1	103	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,70	29.04.13	5,13%	100,62	-0,10%	5,04%	5,09%	363	-2,2	187	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,14	21.04.13	11,50%	104,65	-0,01%	7,43%	10,99%	717	1,3	620	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,28	18.03.13	10,75%	104,89	-0,11%	8,62%	10,25%	836	5,2	739	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,92	06.06.13	14,00%	108,29	-0,08%	11,85%	12,93%	1119	-0,3	1015	125	USD	/	(P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,82	18.07.13	7,74%	93,63	3,46%	9,52%	8,27%	887	-95,5	782	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,08	18.03.13	7,00%	103,60	0,01%	3,72%	6,76%	345	-0,2	248	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,19	24.04.13	9,38%	107,92	-0,08%	7,91%	8,69%	725	-0,7	621	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

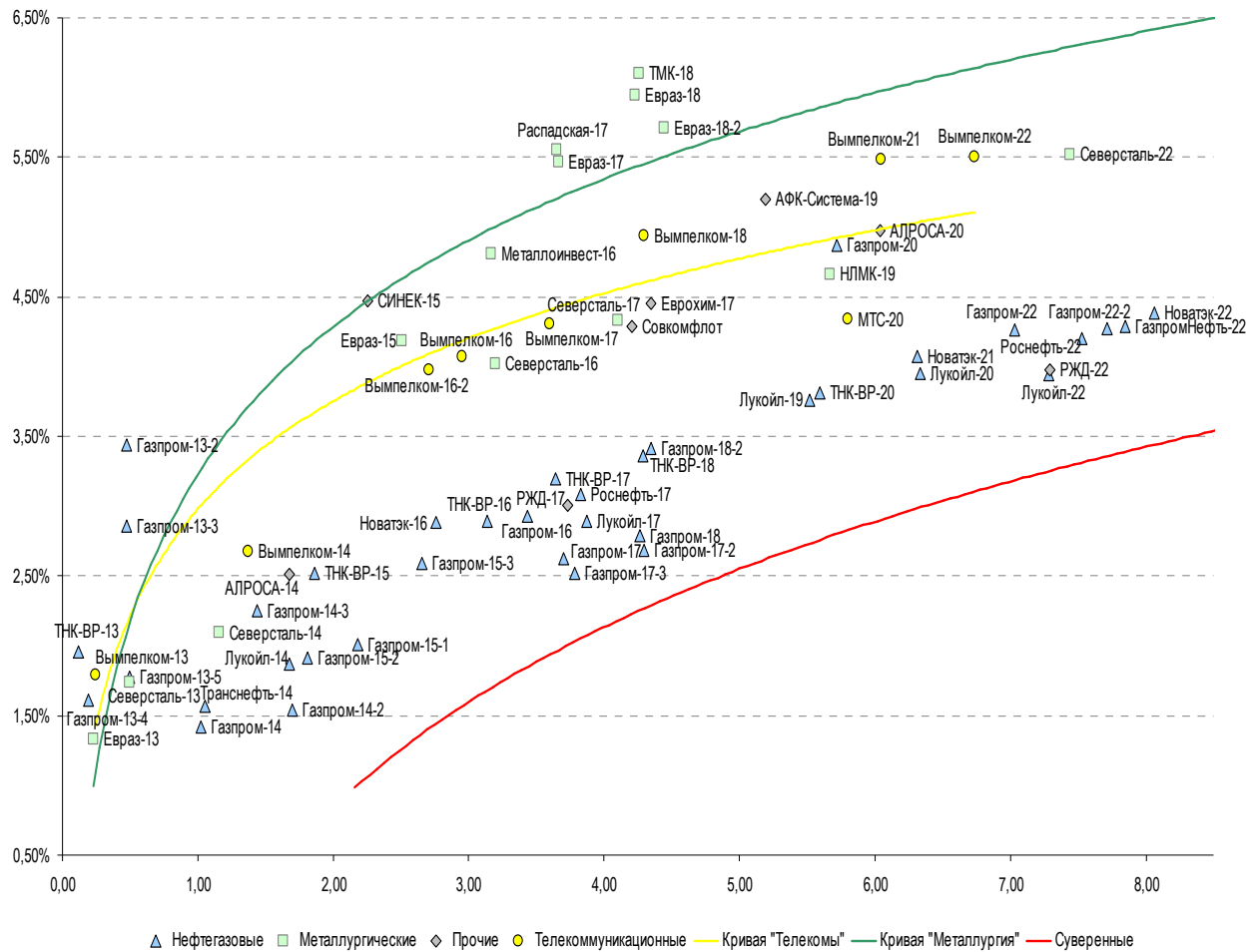
Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,48	22.07.13	4,51%	100,50	0,00%	3,44%	4,48%	317	2,4	220	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,48	22.07.13	5,63%	101,29	0,01%	2,86%	5,55%	260	-1,1	163	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,19	11.04.13	7,34%	101,11	0,03%	1,61%	7,26%	134	-14,6	37	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,50	31.07.13	7,51%	102,82	-0,01%	1,78%	7,30%	151	-1,2	54	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,02	25.02.13	5,03%	103,80	-0,00%	1,42%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,70	31.10.13	5,36%	106,53	-0,00%	1,54%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,44	31.07.13	8,13%	108,60	-0,05%	2,25%	7,48%	199	2,6	102	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,18	01.06.13	5,88%	108,72	0,07%	2,01%	5,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,81	04.02.13	8,13%	112,13	-0,03%	1,91%	7,25%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,65	29.05.13	5,09%	106,79	-0,08%	2,59%	4,77%	217	1,8	135	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,44	22.05.13	6,21%	111,74	-0,14%	2,93%	5,56%	227	-21,8	123	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,70	22.03.13	5,14%	109,73	-0,07%	2,62%	4,68%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,29	02.11.13	5,44%	112,12	-0,09%	2,69%	4,85%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,78	15.03.13	3,76%	104,78	-0,10%	2,52%	3,58%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,26	13.02.13	6,61%	117,69	-0,13%	2,79%	5,61%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,35	11.04.13	8,15%	122,35	-0,19%	3,41%	6,66%	275	2,1	134	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,72	01.08.13	7,20%	113,67	0,12%	4,87%	6,34%	397	-5,1	187	311	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,03	07.03.13	6,51%	116,83	-0,08%	4,26%	5,57%	285	-2,4	108	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,71	19.07.13	4,95%	105,23	-0,53%	4,27%	4,70%	286	3,5	110	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,54	28.04.13	8,63%	139,94	-0,63%	5,43%	6,16%	345	6,3	126	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,73	16.02.13	7,29%	125,38	-0,94%	5,41%	5,81%	342	8,2	87	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,85	19.03.13	4,38%	100,70	-0,21%	4,29%	4,34%	288	-0,8	111	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,67	05.05.13	6,38%	107,77	0,00%	1,87%	5,92%	160	0,2	63	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,87	07.06.13	6,36%	114,06	-0,03%	2,89%	5,57%	223	-1,6	119	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,52	05.05.13	7,25%	120,66	0,05%	3,76%	6,01%	286	-3,9	76	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,34	09.05.13	6,13%	114,45	0,18%	3,95%	5,35%	254	-6,3	110	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,28	07.06.13	6,66%	121,03	-0,08%	3,94%	5,50%	253	-2,5	77	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,76	03.02.13	5,33%	106,99	-0,06%	2,88%	4,98%	247	1,2	165	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,31	03.02.13	6,60%	117,14	-0,06%	4,07%	5,64%	266	-2,7	123	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,06	13.06.13	4,42%	100,33	0,07%	4,38%	4,41%	240	-0,2	120	1 000	USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,83	06.03.13	3,15%	100,26	0,25%	3,08%	3,14%	242	-8,8	138	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁻ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,53	06.03.13	4,20%	99,95	0,04%	4,21%	4,20%	280	-4,0	103	2 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁻ / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,12	13.03.13	7,50%	100,64	-0,12%	1,95%	7,45%	169	99,7	72	600	USD	BBB- / Baa2 / ⁻ / ⁻
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,86	02.02.13	6,25%	107,24	-0,03%	2,52%	5,83%	226	1,8	129	500	USD	BBB- / Baa2 / ⁻ / ⁻
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,13	18.07.13	7,50%	115,07	-0,17%	2,90%	6,52%	249	4,5	120	1 000	USD	BBB- / Baa2 / ⁻ / ⁻
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,64	20.03.13	6,63%	113,17	-0,35%	3,20%	5,85%	254	7,2	150	800	USD	BBB- / Baa2 / ⁻ / ⁻
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,29	13.03.13	7,88%	121,07	-0,03%	3,36%	6,50%	270	-1,6	128	1 100	USD	BBB- / Baa2 / ⁻ / ⁻
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,59	02.02.13	7,25%	120,94	-0,17%	3,81%	5,99%	292	-0,1	81	500	USD	BBB- / Baa2 / ⁻ / ⁻

Транснефть-14	05.03.2014	1,05	05.03.13	5,67%	104,43	-0,02%	1,57%	5,43%	131	1,8	34	1 300 USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	0,23	24.04.13	8,88%	101,73	-0,02%	1,33%	8,72%	107	11,1	10	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,51	10.05.13	8,25%	110,54	-0,12%	4,18%	7,46%	377	3,7	295	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,66	24.04.13	7,40%	107,20	-0,13%	5,47%	6,90%	481	1,3	377	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,23	24.04.13	9,50%	115,74	-0,08%	5,95%	8,21%	529	-0,3	388	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,45	27.04.13	6,75%	104,64	-0,08%	5,71%	6,45%	481	-1,1	364	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,02	23.06.13	7,75%	96,40	0,03%	9,00%	8,04%	859	-2,2	777	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,17	21.07.13	6,50%	105,35	-0,04%	4,81%	6,17%	440	0,2	311	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,66	26.03.13	4,95%	101,64	-0,25%	4,66%	4,87%	376	1,4	166	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,65	27.04.13	7,75%	108,18	-0,09%	5,55%	7,16%	490	0,1	385	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,49	29.07.13	9,75%	103,93	0,01%	1,74%	9,38%	147	0,0	51	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,15	19.04.13	9,25%	108,54	0,08%	2,10%	8,52%	183	-6,5	86	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,20	26.07.13	6,25%	107,19	0,06%	4,02%	5,83%	361	-2,9	232	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,10	25.04.13	6,70%	110,02	0,33%	4,33%	6,09%	368	-10,5	263	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,44	17.04.13	5,90%	102,82	0,12%	5,52%	5,74%	411	-5,1	234	750 USD	BB+/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	4,26	27.07.13	7,75%	107,00	-0,19%	6,10%	7,24%	544	2,2	403	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,80	22.06.13	8,63%	126,82	-0,09%	4,34%	6,80%	293	-2,0	150	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,25	30.04.13	8,38%	101,61	0,04%	1,79%	8,24%	152	-22,9	55	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,37	29.03.13	4,31%	102,26	-0,01%	2,67%	4,21%	241	1,0	144	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,95	23.05.13	8,25%	112,81	-0,06%	4,07%	7,31%	366	0,9	284	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,70	02.02.13	6,49%	107,05	-0,07%	3,98%	6,07%	357	1,5	275	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,60	01.03.13	6,25%	107,23	-0,12%	4,30%	5,83%	364	1,0	260	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,30	30.04.13	9,13%	119,12	-0,12%	4,94%	7,66%	428	0,4	287	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,05	02.02.13	7,75%	114,53	-0,05%	5,48%	6,77%	407	-2,6	263	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,73	01.03.13	7,50%	114,17	-0,16%	5,50%	6,57%	409	-1,2	265	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	6,04	03.05.13	7,75%	117,70	-0,11%	4,97%	6,58%	356	-1,7	212	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,68	17.05.13	8,88%	111,09	-0,05%	2,51%	7,99%	225	3,3	128	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,19	17.05.13	6,95%	109,28	-0,16%	5,20%	6,36%	430	0,2	220	500 USD	BB/	/	/BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,35	12.06.13	5,13%	102,89	-0,00%	4,46%	4,98%	380	-2,2	238	750 USD	BB/	/	/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,90	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,37%	10,26%	1111	0,4	1014	101 USD	NR/	/	/C
РЖД-17	03.04.2017	3,73	03.04.13	5,74%	110,63	-0,19%	3,01%	5,19%	235	2,8	131	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,29	05.04.13	5,70%	113,17	-0,00%	3,97%	5,04%	256	-3,5	80	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,25	03.02.13	7,70%	107,57	-0,24%	4,47%	7,16%	421	10,8	324	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,20	27.04.13	5,38%	104,60	-0,15%	4,29%	5,14%	363	1,2	222	800 USD	/	Ba3	/BB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 12: 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 Alfortma Capital Markets, Inc. (далее «Alfortma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfortma 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 Alfortma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.