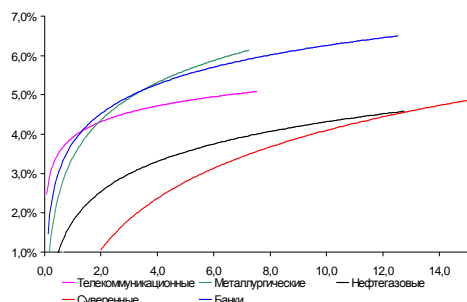
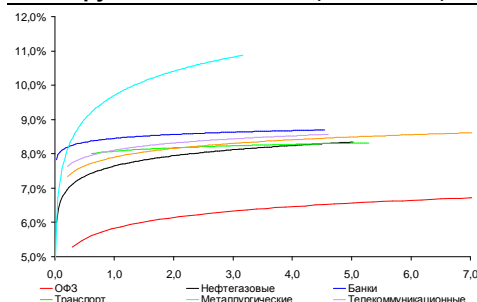


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,85	-0,016 п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,10	0,006 п. ↓	
Russia-30	123,94	-0,03% ↓	3,18
Rus-30 spread	133	156 п. ↓	
Bra-40	122,93	-0,16% ↓	8,77
Tur-30	182,50		4,69
Mex-34	133,28	0,32% ↑	4,35
CDS 5 Russia	164,33	16 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	232	06 п. ↓	
CDS 5 Brazil	137	-16 п. ↓	
CDS 5 Turkey	147	06 п. ↑	
CDS 5 Portugal	403	46 п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	216		
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,0834	0,28% ↑	3,0 ↑
\$/Руб.	31,0731	-0,07% ↓	1,7 ↑
EUR/\$	1,2794	-0,17% ↓	-3,0 ↓
Ruble Basket	35,0118	-0,20% ↓	-0,1 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,27%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,24%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,93%	-0,04 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,3930	0,12% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,0200	0,10% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,2438	0,09% ↑	
3M Libor	0,2826	-0,106 п. ↓	
Libor overnight	0,1560	0,166 п. ↑	
MosPrime	6,32	06 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	187	-222 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 460	0,37% ↑	-4,9 ↓
DOW	14 579	0,36% ↑	11,3 ↑
S&P500	1 569	0,41% ↑	10,0 ↑
Bovespa	56 352	0,57% ↑	-7,5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	109,08	-0,17% ↓	-2,6 ↓
Gold	1599,18	0,29% ↑	-4,6 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Торговая активность на внешнедолговом рынке в пятницу в силу отсутствия иностранных участников была ограниченной – день прошел без сделок, цены не претерпели существенных изменений. Ближе к концу недели пройдут заседания Банка Японии, Банка Англии и ЕЦБ, в пятницу выйдет официальный отчет по рынку труда США за март.

Рублевые облигации

Хотя российский рынок был открыт в пятницу, игроки решили воздержаться от активных операций до восстановления активности на внешних рынках и ожидают результатов заседания ЦБ по процентным ставкам 2 апреля. Минфин обнародовал предварительный график аукционов на 2Кв2013г, изменив структуру предоставления информации на более гибкую.

Корпоративные новости, стр. 4

МТС закрыли книгу по облигациям серии БО-01 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,25%

КБ ДельтаКредит закрыл книгу по облигациям серии 11-ИП на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,50%

Европлан закрыл книгу по облигациям серии 05 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,22%

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

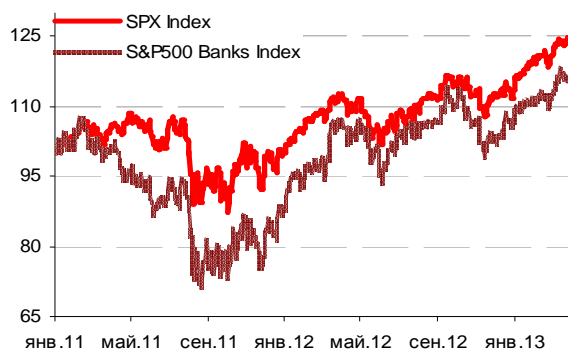
- ЦБР зарегистрировал два выпуска классических облигаций Экспобанка объемом 2,5 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации УБРИР серии БО-05
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Русфинанс Банка серий БО-04 – БО-13 суммарным объемом 40 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Русской медной компании серий БО-01 – БО-04 на сумму 16 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Связного Банка серий БО-01 – БО-04 суммарно на 10 млрд руб
- АКБ Еврофинанс Моснарбанк утвердил решение о размещении облигаций серий 01 и 02 суммарно на 5 млрд руб
- Ставка 3-го купона по облигациям РОСНАНО серий 04 и 05 составит 9,8% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

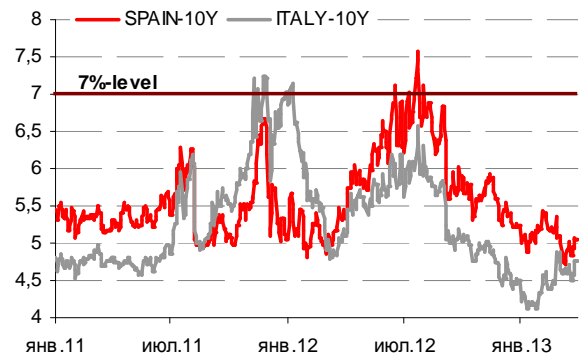
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,30	-0,06	↓	Bof A CDS 5Y	135	3 ↑
3M Euribor - OIS 3M	12,90	-0,10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	149	3 ↑
Portugal CDS 5Y	403	4	↑	Citigroup CDS 5Y	113	0 ↓
Italy CDS 5Y	305	1	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	128	0 ↓
Spain CDS 5Y	302	3	↑	Societe Generale CDS 5Y	215	-2 ↓
				Unicredit CDS 5Y	403	2 ↑

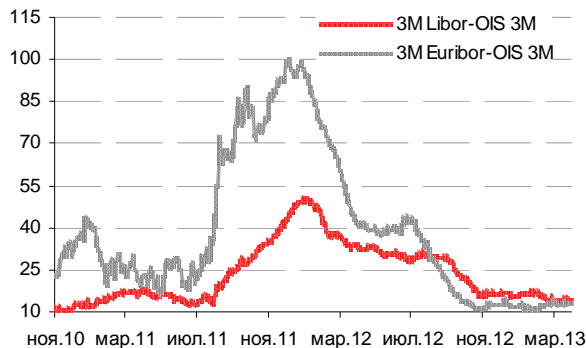
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



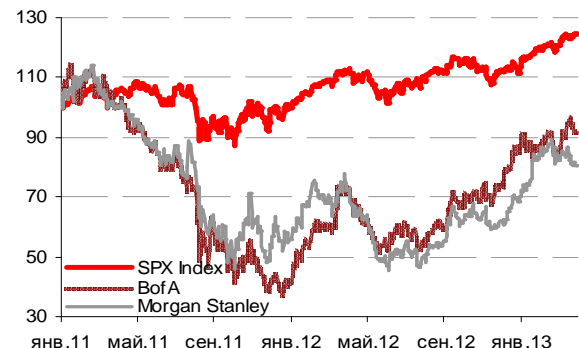
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



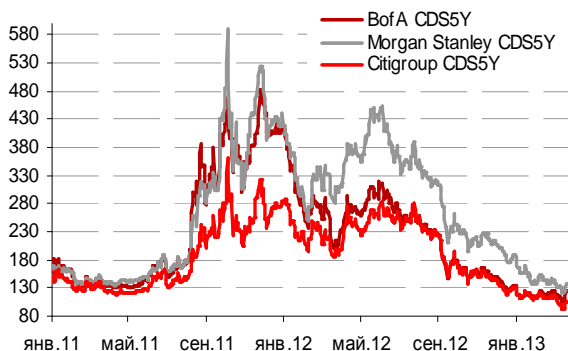
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



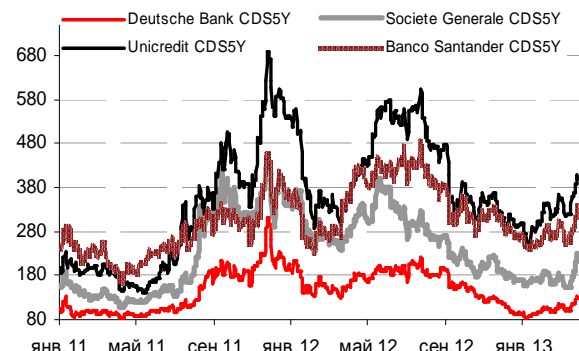
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

Торговая активность на внешнедолговом рынке в пятницу в силу отсутствия иностранных участников была ограниченной – день прошел без сделок, цены не претерпели существенных изменений. Риск на Россию CDS 5 достиг 164 б.п. Цены Rus-30 на конец дня составила 123,9% от номинала (-0,03%). Вышедшие в пятницу макроэкономические показатели США превзошли прогнозы. Так, расходы населения США в феврале выросли на максимальные за последние пять месяцев 0,7% м/м, а доходы увеличились на 1,1% после январского падения на 3,7%, которое было наиболее значительным за последние за 20 лет. Индекс потребительского доверия Университета Мичигана США неожиданно вырос в марте до 78,6 пункта с 77,6 пункта ранее. Доходность безрискового бенчмарка UST-10 сегодня находится несколько выше закрытия четверга (1,86% годовых). Сегодня европейские торговые площадки еще будут закрыты, торговая активность, вероятно, останется низкой.

Рублевые облигации

Хотя российский рынок был открыт в пятницу (в отличие от западных, где праздновалась католическая Пасха), игроки решили воздержаться от активных операций до восстановления активности на внешних рынках. Кроме того, инвесторы заинтригованы внеочередным заседанием Банка России по вопросам процентных ставок, которое назначено на завтра. Поэтому в ожидании этого события не стоит ждать восстановления активности на сегодняшних торгах.

Минфин обнародовал предварительный график аукционов на 2Кв2013г. Структура предоставления информации была изменена. Так, теперь ведомство сообщает об общем объеме заимствований, запланированных на квартал – 300 млрд руб (против 305 млрд руб в 1Кв2013), а также распределение этого объема по срокам размещаемых облигаций, без указания конкретных дат размещения отдельных выпусков.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
КБ Центр Инвест БО-03, БО-06	2 500	22.03.13	25.03.13	27.03.13	1,5 года	10,00-10,50%	10,25%
ЛК Уралсиб БО-10	3 000	26.03.13	26.03.13	28.03.13	3 года		10,25%
Магнит БО-08, -09	10 000	25.03.13	26.03.13	02.04.13	3 года	8,40-8,50%	8,40%
Альфа Укрфинанс-1	3 000	26.03.13	29.03.13	02.04.13	1 год	12,75-13,50%	
Дельта Кредит 11-ИП	5 000	28.03.13	29.03.13	02.04.13	3 года	8,00-8,50%	8,50%
МТС БО-01	10 000	28.03.13	29.03.13	03.04.13	5 лет	8,20-8,50%	8,25%
Аэрофлот БО-03	5 000	01.04.13	02.04.13	04.04.13	3 года	8,75-9,00%	
РЕСО-Гарантия-3	3 000	27.03.13	03.04.13	05.04.13	3 года	9,30-9,50%	
НОТА-Банк	2 000			1 дек апр	1 год	11,50-11,75%	
Новикомбанк БО-03	3 000	01.04.13	02.04.13	08.04.13	1 год	9,75-10,00%	
РТК Лизинг БО-02	2 000	03.04.13	09.04.13	11.04.13	1,5 года	12,25-12,75%	

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

Корпоративные новости**МТС закрыли книгу по облигациям серии БО-01 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,25% годовых**

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 3 апреля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена около нижней границы ценового диапазона, на уровне 8,25% годовых. Организаторами размещения являются Sberbank CIB, ВТБ Капитал и Юникредит Банк.

КБ ДельтаКредит закрыл книгу по облигациям серии 11-ИП на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,50% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 2 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и без промежуточной оферты. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена по верхней границе диапазона, на уровне 8,50% годовых, что соответствует доходности в размере 8,68%.

Европлан закрыл книгу по облигациям серии 05 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,22% годовых

Техническое размещение займа назначено на 2 апреля. Срок обращения займа - 6 лет, выставлена 3-летняя оферта. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 10,22% годовых. Организаторы сделки: БК Регион и Связь-Банк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-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	1,99	29.04.13	3,63%	104,76	-0,03%	1,30%	3,46%	105	0,4	1,98	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,74	04.04.13	3,25%	104,83	-0,02%	1,99%	3,10%	143	-1,3	3,70	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,31	24.07.13	11,00%	143,13	-0,10%	2,32%	7,69%	177	0,0	4,26	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,01	29.04.13	5,00%	113,37	0,03%	2,90%	4,41%	164	-2,6	5,93	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,44	04.04.13	4,50%	109,62	-0,01%	3,26%	4,11%	200	-1,8	7,32	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,06	24.06.13	12,75%	191,00	-0,47%	4,46%	6,68%	261	5,1	8,86	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,47	30.09.13	7,50%	123,94	-0,03%	3,18%	6,05%	133	15,1	5,30	16 444	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,06	04.04.13	5,63%	112,68	0,06%	4,81%	4,99%	171	-0,4	14,71	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,20	10.09.13	7,85%	106,85	0,04%	6,22%	7,35%	--	--	4,08	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,29	20.10.13	5,06%	108,31	-0,05%	2,58%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,14	03.08.13	8,75%	104,15	-0,01%	6,80%	8,40%	--	--	--	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	Дох-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	2,35	19.05.13	8,75%	107,19	-0,05%	5,76%	8,16%	551	1,2	447	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,23	24.06.13	9,25%	101,68	0,00%	1,88%	9,10%	163	-17,0	59	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,86	18.09.13	8,00%	107,59	-0,01%	3,94%	7,44%	369	-1,1	265	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,50	22.08.13	6,30%	104,44	0,02%	5,03%	6,03%	447	-2,4	304	300	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,90	25.09.13	7,88%	112,91	0,02%	4,65%	6,97%	409	-2,4	266	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,29	26.09.13	7,50%	106,29	0,02%	6,30%	7,06%	552	-1,8	312	750	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,10	28.04.13	7,75%	112,17	-0,09%	5,84%	6,91%	458	-0,5	294	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,12	13.05.13	7,34%	100,64	0,00%	1,79%	7,29%	154	-26,5	50	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,45	25.05.13	5,97%	105,34	0,02%	3,83%	5,66%	358	-1,7	253	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,63	10.05.13	6,02%	104,28	-0,01%	4,86%	5,77%	430	-1,3	287	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,15	24.04.13	11,00%	104,81	-0,28%	9,85%	10,49%	929	5,0	753	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,84	04.09.13	6,47%	107,17	-0,02%	2,62%	6,03%	237	-0,5	133	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,76	15.02.14	4,25%	106,11	0,01%	2,04%	4,01%	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-17	12.04.2017	3,56	12.04.13	6,00%	107,07	-0,02%	4,08%	5,60%	352	-1,3	209	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,16	29.05.13	6,88%	110,57	0,01%	4,55%	6,22%	430	-0,9	326	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,29	22.08.13	6,32%	108,52	-0,04%	4,36%	5,82%	380	-0,8	204	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	7,00	17.04.13	6,95%	105,57	-0,09%	6,17%	6,58%	491	-0,7	291	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,52	30.06.13	6,25%	108,25	0,05%	5,60%	5,77%	375	-0,4	79	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,11	22.05.13	5,45%	108,96	-0,03%	3,35%	5,00%	279	-1,2	102	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,53	13.08.13	5,38%	107,99	-0,05%	3,16%	4,98%	260	-0,6	117	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,60	21.02.14	3,04%	98,71	0,00%	3,32%	3,07%	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BBB	
ВЭБ-20	09.07.2020	5,88	09.07.13	6,90%	116,51	-0,11%	4,24%	5,92%	298	-0,2	134	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,26	05.07.13	6,03%	110,78	-0,09%	4,58%	5,44%	332	-0,8	132	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,30	21.02.14	4,03%	98,15	0,02%	4,26%	4,11%	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BBB	
ВЭБ-25	22.11.2025	8,83	22.05.13	6,80%	117,39	-0,11%	4,93%	5,79%	309	1,2	48	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,91	27.05.13	5,13%	105,18	-0,04%	3,38%	4,87%	302	0,5	139	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,24	28.06.13	7,93%	101,59	0,01%	1,31%	7,81%	106	-18,2	1	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,62	15.06.13	6,25%	106,11	-0,02%	2,56%	5,89%	231	0,0	127	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,33	23.09.13	6,50%	108,15	0,03%	3,06%	6,01%	281	-2,5	176	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,68	17.05.13	5,63%	106,79	0,03%	3,83%	5,27%	327	-2,7	184	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,94	03.05.13	7,25%	107,88	0,01%	5,70%	6,72%	492	-1,7	252	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,76	20.09.13	4,77%	103,75	0,00%	4,28%	4,59%	302	-2,0	102	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,10	15.05.13	8,50%	106,89	-0,01%	7,17%	7,95%	639	-1,2	399	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,09	01.08.13	7,70%	104,04	0,03%	6,71%	7,40%	615	-2,5	438	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,54	21.04.13	6,50%	102,20	-0,01%	2,49%	6,36%	224	-2,8	119	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,56	26.04.13	10,00%	106,49	0,10%	8,60%	9,39%	782	-3,7	628	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,29	15.07.13	10,75%	102,72	-0,03%	1,27%	10,47%	102	-7,7	-3	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,02	25.04.13	6,20%	101,84	-0,01%	4,41%	6,09%	417	-0,7	312	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,79	08.07.13	11,25%	111,45	-0,03%	7,25%	10,09%	689	-0,1	595	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,43	25.04.13	8,50%	106,82	-0,01%	6,56%	7,96%	600	-1,5	457	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,84	06.05.13	10,20%	106,96	0,12%	8,78%	9,54%	800	-4,0	646	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,38	29.09.13	5,01%	102,77	-0,03%	3,84%	4,88%	359	0,6	254	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,98	21.04.13	11,00%	94,75	0,00%	13,13%	11,61%	1289	0,0	1184	325	USD	B+ / B2 / B

РСХБ-13	16.05.2013	0,13	16.05.13	7,18%	100,76	-0,03%	1,07%	7,12%	83	-3,9	-22	647	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-14	14.01.2014	0,77	14.07.13	7,13%	104,18	-0,01%	1,75%	6,84%	150	-3,0	45	720	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17	15.05.2017	3,64	15.05.13	6,30%	109,68	-0,06%	3,74%	5,74%	318	-0,1	175	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,22	27.06.13	5,30%	106,17	-0,04%	3,86%	4,99%	330	-0,8	153	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,33	29.05.13	7,75%	117,13	0,01%	4,04%	6,62%	348	-2,0	171	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	2,88	03.06.13	6,00%	104,27	-0,07%	5,35%	5,75%	499	0,2	336	800	USD	/	Baa2 / BBB / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,44	16.06.13	7,73%	101,18	-0,02%	7,23%	7,64%	699	0,4	594	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,19	01.06.13	7,56%	100,29	-0,10%	7,46%	7,54%	711	2,3	547	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,07	11.07.13	9,25%	107,84	-0,02%	7,09%	8,58%	684	-0,2	579	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,88	10.04.13	10,75%	108,95	0,06%	8,52%	9,87%	796	-3,2	653	350	USD	B-/	B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,12	15.05.13	6,48%	100,68	-0,00%	0,87%	6,44%	62	-23,6	-43	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,25	02.07.13	6,47%	101,30	-0,05%	1,30%	6,39%	105	6,2	0	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,14	07.07.13	5,50%	107,17	-0,02%	2,24%	5,13%	199	-0,2	94	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,65	24.09.13	5,40%	108,22	-0,02%	3,18%	4,99%	263	-1,4	119	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,54	07.08.13	4,95%	106,79	-0,04%	3,07%	4,64%	251	-0,6	107	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,38	28.06.13	5,18%	107,36	-0,02%	3,84%	4,82%	306	-1,2	66	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,03	07.08.13	6,13%	111,85	-0,06%	4,49%	5,48%	323	-1,2	123	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,52	29.04.13	5,13%	99,92	-0,08%	5,14%	5,13%	388	-0,9	188	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,98	21.04.13	11,50%	106,00	-0,53%	5,56%	10,85%	531	49,2	427	175	USD	/	B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	2,23	18.09.13	10,75%	107,28	0,02%	7,46%	10,02%	721	-2,2	616	250	USD	/	B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,78	06.06.13	14,00%	111,46	0,05%	11,03%	12,56%	1047	-3,1	903	200	USD	/	B3 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,66	18.07.13	7,74%	94,42	-0,05%	9,34%	8,20%	878	-0,1	735	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,95	18.09.13	7,00%	103,45	0,02%	3,33%	6,77%	309	-4,5	204	500	USD	NR /	Ba3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	4,02	24.04.13	9,38%	107,66	-0,07%	7,94%	8,71%	738	-0,4	594	500	USD	/	B1 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

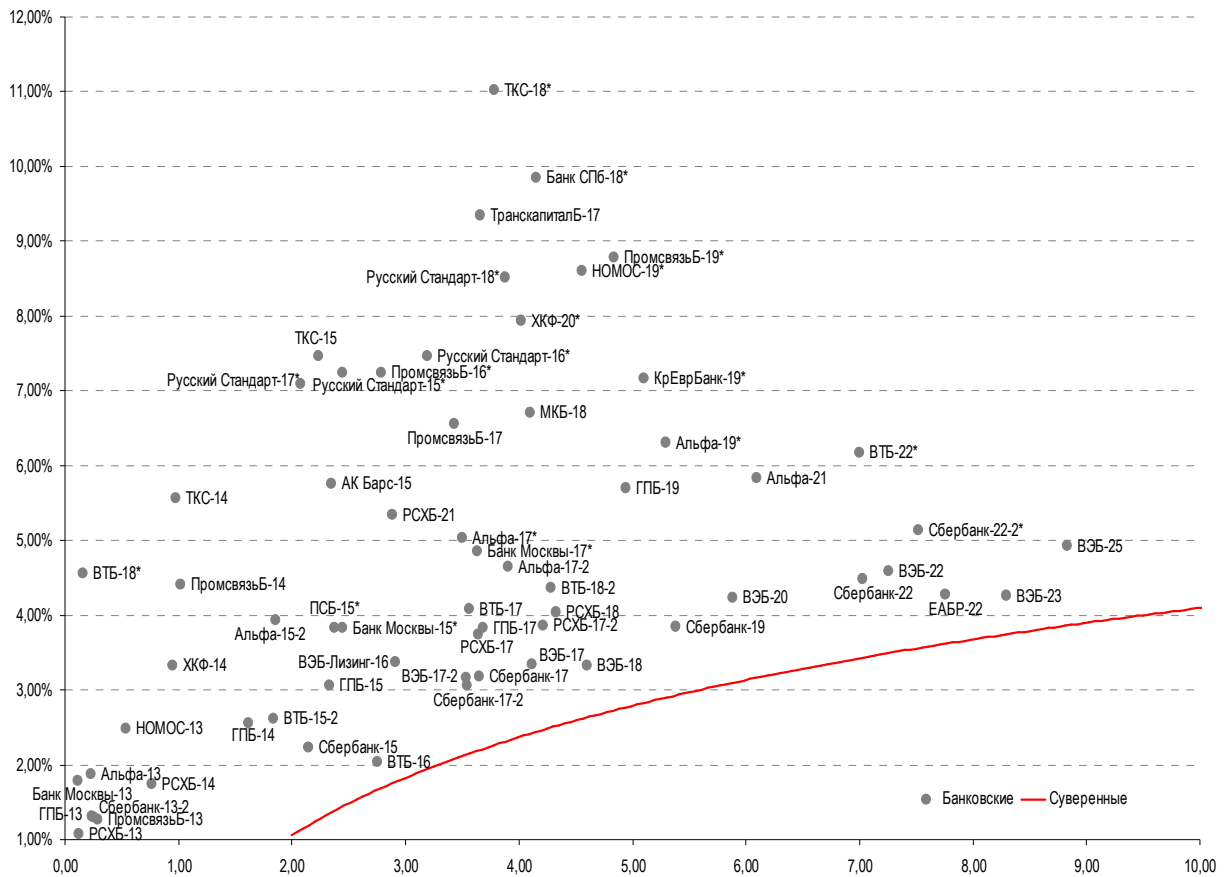
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,31	22.07.13	4,51%	100,73	0,00%	2,09%	4,47%	184	-4,6	80	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,31	22.07.13	5,63%	101,00	-0,03%	2,32%	5,57%	207	2,7	103	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,33	31.07.13	7,51%	102,16	0,00%	0,94%	7,35%	69	-10,8	-35	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,90	25.02.14	5,03%	103,53	-0,03%	1,07%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,53	31.10.13	5,36%	106,36	-0,01%	1,27%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,28	31.07.13	8,13%	108,49	-0,00%	1,64%	7,49%	140	-2,6	35	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,01	01.06.13	5,88%	108,46	0,01%	1,85%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,77	04.02.14	8,13%	111,57	0,01%	1,68%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,49	29.05.13	5,09%	107,12	0,02%	2,32%	4,75%	196	-2,0	102	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,27	22.05.13	6,21%	111,91	0,03%	2,75%	5,55%	239	-2,3	76	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,71	22.03.14	5,14%	109,55	0,02%	2,58%	4,69%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,13	02.11.13	5,44%	111,78	0,04%	2,67%	4,87%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,75	15.03.14	3,76%	104,54	0,00%	2,53%	3,59%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,33	13.02.14	6,61%	116,92	0,02%	2,83%	5,65%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,18	11.04.13	8,15%	121,50	0,00%	3,45%	6,70%	289	-2,1	113	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,05	06.08.13	3,85%	100,31	0,01%	3,80%	3,84%	254	-2,1	90	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,32	20.03.14	3,39%	100,89	0,01%	3,24%	3,36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 /
Газпром-22	07.03.2022	7,05	07.09.13	6,51%	115,63	-0,07%	4,38%	5,63%	312	-1,0	112	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,54	19.07.13	4,95%	104,63	-0,12%	4,34%	4,73%	308	-0,3	108	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,57	21.03.14	4,36%	100,70	0,01%	4,29%	4,33%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 /
Газпром-28	06.02.2028	10,57	06.08.13	4,95%	98,62	-0,06%	5,08%	5,02%	323	0,6	63	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,25	28.04.13	8,63%	136,03	0,05%	5,67%	6,34%	382	-0,4	122	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,76	16.08.13	7,29%	121,50	0,06%	5,65%	6,00%	380	-0,5	84	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,83	19.09.13	4,38%	99,13	-0,07%	4,49%	4,41%	323	-1,1	123	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,51	05.05.13	6,38%	107,40	-0,06%	1,65%	5,94%	140	2,1	36	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,71	07.06.13	6,36%	114,03	0,01%	2,78%	5,57%	222	-2,3	79	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,35	05.05.13	7,25%	119,96	0,05%	3,80%	6,04%	302	-2,5	62	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,17	09.05.13	6,13%	113,83	-0,05%	4,00%	5,38%	274	-1,3	110	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,10	07.06.13	6,66%	118,93	-0,04%	4,15%	5,60%	290	-1,5	90	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,66	03.08.13	5,33%	107,46	-0,07%	2,58%	4,96%	222	1,3	129	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,32	03.08.13	6,60%	116,57	-0,07%	4,11%	5,67%	285	-1,0	121	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,88	13.06.13	4,42%	99,58	-0,03%	4,47%	4,44%	263	0,4	122	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,72	06.09.13	3,15%	100,87	0,05%	2,91%	3,12%	235	-2,9	92	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	7,51	06.09.13	4,20%	99,49	-0,08%	4,27%	4,22%	301	-0,9	101	2 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,75	02.08.13	6,25%	107,04	-0,01%	2,31%	5,84%	206	-1,1	102	500	USD	BBB- / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,97	18.07.13	7,50%	114,66	-0,03%	2,81%	6,54%	245	-0,5	82	1 000	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,58	20.09.13	6,63%	113,52	0,03%	2,99%	5,84%	243	-2,8	100	800	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,26	13.09.13	7,88%	120,73	-0,14%	3,30%	6,52%	274	1,4	98	1 100	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,60	02.08.13	7,25%	120,95	-0,05%	3,75%	5,99%	297	-0,8	56	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-
Транснефть-14	05.03.2014	0,91	05.09.13	5,67%	104,07	0,15%	1,24%	5,45%	99	-18,9	-6	1 300 USD	BBB / Baa1 /
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	0,06	24.04.13	8,88%	100,56	0,00%	0,05%	8,83%	-20	-68,0	-124	534 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,34	10.05.13	8,25%	110,88	0,01%	3,83%	7,44%	358	-1,5	253	577 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,50	24.04.13	7,40%	106,65	0,02%	5,55%	6,94%	499	-2,4	356	600 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,06	24.04.13	9,50%	114,88	0,03%	6,04%	8,27%	548	-2,7	372	509 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,28	27.04.13	6,75%	103,96	0,05%	5,84%	6,49%	528	-2,9	351	850 USD	B+ / B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,85	23.06.13	7,75%	96,54	0,04%	9,00%	8,03%	865	-2,1	771	350 USD	B- / *- / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,00	21.07.13	6,50%	105,44	0,00%	4,70%	6,16%	434	-1,2	271	750 USD	/ Baa3 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,42	19.08.13	4,45%	99,97	0,02%	4,46%	4,45%	368	-1,8	213	800 USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,63	26.09.13	4,95%	101,22	-0,02%	4,73%	4,89%	395	-1,1	155	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,48	27.04.13	7,75%	106,88	-0,15%	5,83%	7,25%	527	2,6	384	400 USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,33	29.07.13	9,75%	102,76	0,00%	1,27%	9,49%	102	-15,1	-3	544 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	0,99	19.04.13	9,25%	107,46	-0,00%	2,03%	8,61%	178	-3,8	73	375 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,03	26.07.13	6,25%	106,96	-0,02%	3,99%	5,84%	363	-0,6	200	500 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,93	25.04.13	6,70%	108,92	-0,00%	4,52%	6,15%	396	-1,7	252	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,50	19.09.13	4,45%	99,11	-0,06%	4,65%	4,49%	387	0,0	233	600 USD	/ Baa1e / BB+
Северсталь-22	17.10.2022	7,24	17.04.13	5,90%	100,45	-0,08%	5,84%	5,87%	458	-0,9	258	750 USD	BB+ / Baa1 /
ТМК-18	27.01.2018	4,09	27.07.13	7,75%	106,03	-0,02%	6,28%	7,31%	572	-1,3	395	500 USD	B+ / B1 /
Телекоммуникационные													
МТС-20	22.06.2020	5,64	22.06.13	8,63%	126,98	-0,06%	4,25%	6,79%	347	-0,7	107	750 USD	BB / Baa2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,08	30.04.13	8,38%	100,40	-0,14%	3,34%	8,34%	309	128,1	205	801 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,22	29.06.13	4,28%	102,13	0,08%	2,54%	4,19%	229	-7,4	124	200 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,78	23.05.13	8,25%	112,21	-0,01%	4,07%	7,35%	371	-1,2	278	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,62	02.08.13	6,49%	107,20	-0,07%	3,79%	6,06%	343	1,5	249	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,53	01.09.13	6,25%	107,23	0,01%	4,23%	5,83%	367	-2,1	224	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,13	30.04.13	9,13%	118,82	0,05%	4,89%	7,68%	434	-3,1	257	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	5,10	13.08.13	5,20%	100,87	0,03%	5,03%	5,16%	425	-2,0	184	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,07	02.08.13	7,75%	112,61	-0,07%	5,73%	6,88%	447	-0,9	283	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,76	01.09.13	7,50%	111,49	-0,08%	5,83%	6,73%	457	-0,8	257	1 500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	7,54	13.08.13	5,95%	99,56	-0,03%	6,01%	5,98%	475	-1,5	275	1 000 USD	BB / Baa3 /
Прочие													
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,87	03.05.13	7,75%	117,11	-0,06%	5,01%	6,62%	375	-1,1	211	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,51	17.05.13	8,88%	110,39	-0,03%	2,33%	8,04%	208	-0,3	103	500 USD	BB- / Baa3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,02	17.05.13	6,95%	108,55	-0,05%	5,30%	6,40%	452	-0,6	211	500 USD	BB / / BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,18	12.06.13	5,13%	101,74	-0,01%	4,71%	5,04%	415	-1,5	238	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,83	19.09.13	10,00%	101,00	0,00%	9,43%	9,90%	918	-0,6	813	101 USD	NR / / C
РЖД-17	03.04.2017	3,56	03.04.13	5,74%	110,20	-0,00%	3,02%	5,21%	246	-1,8	103	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,10	05.04.13	5,70%	110,59	-0,01%	4,27%	5,15%	301	-1,8	101	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,42	31.07.13	3,91%	98,48	-0,04%	4,26%	3,97%	348	-0,4	194	1 000 USD	/ Baa1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,17	03.08.13	7,70%	108,86	0,03%	3,71%	7,07%	346	-2,7	241	250 USD	/ Baa1 / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,04	27.04.13	5,38%	103,64	-0,01%	4,49%	5,19%	393	-1,3	216	800 USD	/ Baa3 / BB
Фосагро-18	13.02.2018	4,43	13.08.13	4,20%	100,21	-0,00%	4,16%	4,20%	338	-1,4	183	500 USD	/ Baa3 / BB+

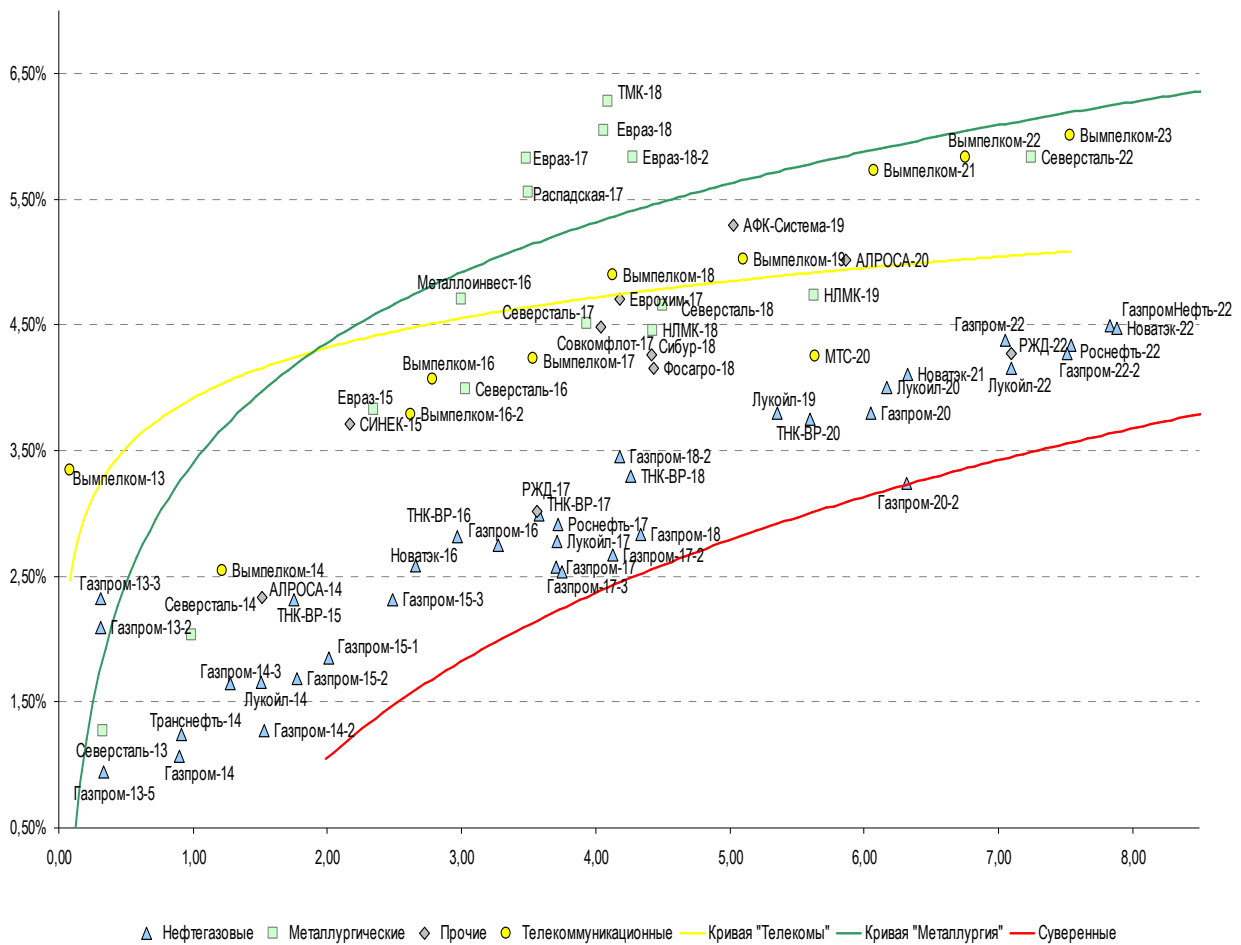
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.