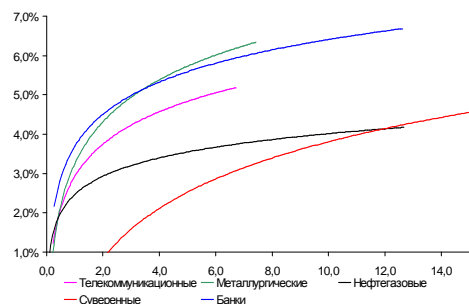
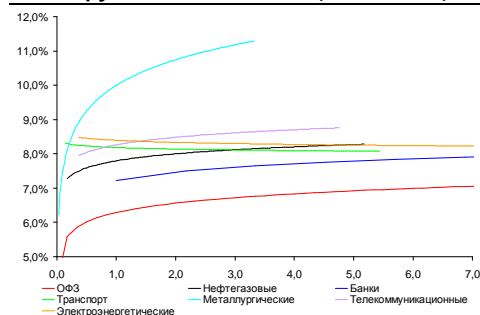


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,01	3,006.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,22	4,596.п. ↑	
Russia-30	125,41	0,50% ↑	2,90
Rus-30 spread	89	-136.п. ↓	
Bra-40	124,50	-0,10% ↓	8,65
Tur-30	190,15	-0,11% ↓	4,32
Mex-34	136,12	-0,37% ↓	4,19
CDS 5 Russia	142,68	-46.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	211	-46.п. ↓	
CDS 5 Brazil	117	06.п. ↓	
CDS 5 Turkey	134	-16.п. ↓	
CDS 5 Portugal	394	06.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	232	06.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
\$/Руб. ЦБП	29,9966	-0,06% ↓	-0,6 ↓
\$/Руб.	29,8685	-0,46% ↓	-2,2 ↓
EUR/\$	1,3626	0,36% ↑	3,3 ↑
Ruble Basket	34,7717	-0,21% ↓	0,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,02%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	5,97%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,84%	0,02 ↑	
FWD €/Rub			
FWD €/Rub 3m	41,3465	0,09% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,9392	0,08% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,1042	0,12% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,2955	-0,256.п. ↓	
Libor overnight	0,1550	0,156.п. ↑	
MosPrime	6,03	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	24	-48 ↓	
Фондовые индексы			
RTS	1 628	0,38% ↑	7,0 ↑
DOW	14 010	1,08% ↑	6,9 ↑
S&P500	1 513	1,01% ↑	6,1 ↑
Bovespa	60 351	0,99% ↑	-1,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	116,42	-0,10% ↓	4,0 ↑
Gold	1672,15	0,03% ↑	-0,2 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Оказавшиеся хуже прогнозов данные по занятости США вернули привлекательность защитным активам, доходность UST-10 снижалась до отметки 1,92% годовых. Позже инвесторы обратили внимание на пересмотренные вверх данные по занятости за два предыдущих месяца, сделав вывод о том, что ситуация с занятостью улучшается, но темпы восстановления не позволят ФРС досрочно свернуть стимулирующие меры. Оптимистичные настроения восстановились на рынке, фондовые индексы выросли, продажи UST начали преобладать.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга в пятницу цены двигались в боковом тренде. Отсутствие новостей о запуске Euroclear сдерживает покупателей на рынке госдолга. В корпоративном сегменте основной интерес сосредоточен в размещениях, что сокращает активность вторичных торгов. В среднесрочном плане ситуация с ликвидностью остается поводом для серьезного беспокойства.

Корпоративные новости, стр. 4

Промсвязьбанк готовит программу ЕСП на \$1 млрд

Газпромбанк размещает еврооблигации в юанях, ориентир доходности около 4% годовых

Гидромашсервис закрыл книгу по облигациям серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,10% годовых

Башнефть открыла книгу заявок на облигации серий 06-09 суммарным объемом 30 млрд руб

ЮникредитБанк 6 февраля начнет сбор заявок на размещение облигаций БО-06 на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

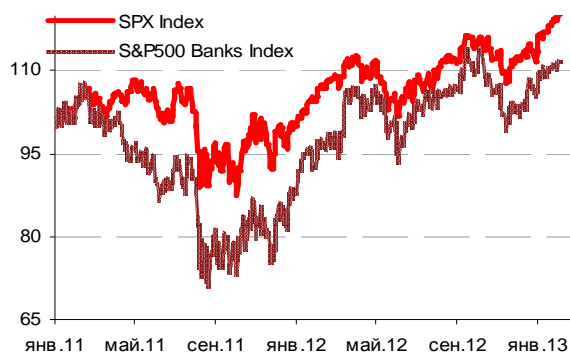
- Россия вряд ли выйдет на внешний рынок с новым выпуском еврооблигаций в кв13г
- Банки Еврозоны досрочно погасят LTRO на 3,5 млрд евро
- Промсвязьбанк исполнил колл-опцион по субординированным еврооблигациям объемом \$100 млн
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Банка Зенит серии БО-05 составит 8,75% годовых (-15 б.п.)
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Татфондбанка серии БО-04 составит 12,25% годовых (+100 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

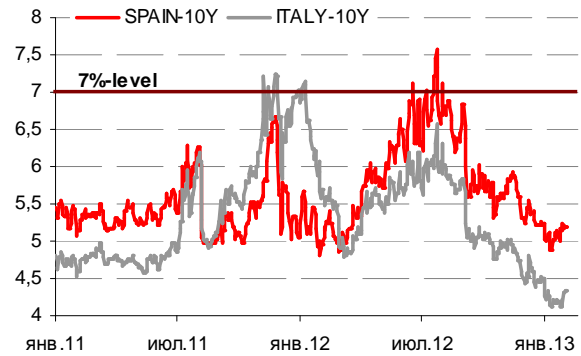
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,55	-0,25	↓	BofA CDS 5Y	113	-2 ↓
3M Euribor - OIS 3M	10,80	1,00	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	139	-5 ↓
Portugal CDS 5Y	394	0	↑	Citigroup CDS 5Y	111	-3 ↓
Italy CDS 5Y	252	0	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	105	3 ↑
Spain CDS 5Y	272	2	↑	Societe Generale CDS 5Y	182	7 ↑
				Unicredit CDS 5Y	325	17 ↑

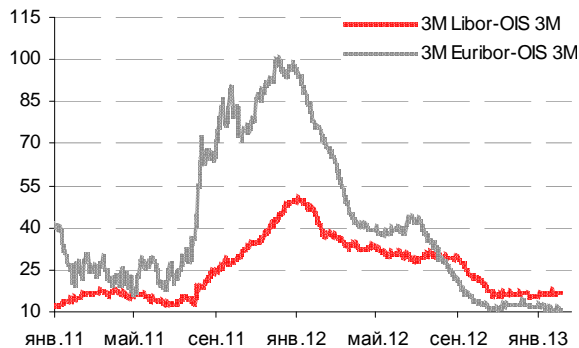
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



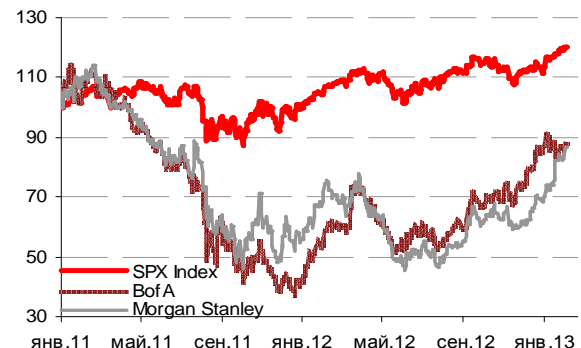
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



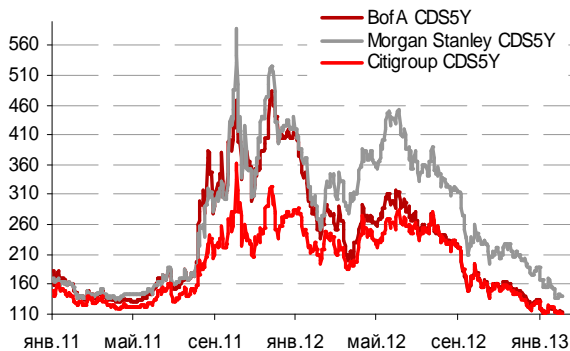
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



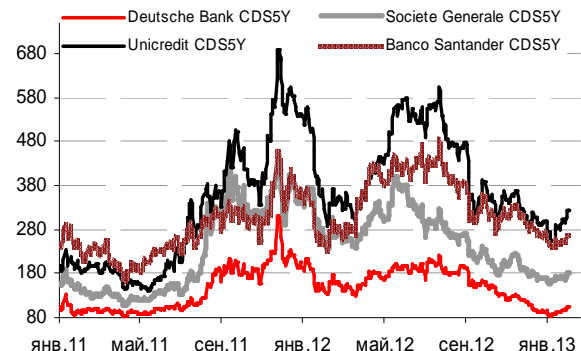
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



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 в пятницу большую часть оставалась ограниченной – инвесторы ждали официального отчета по рынку труда США за январь после декабрьских сильных цифр. Смешанные данные по экономике Китая, а также неплохие показатели еврозоны (безработица снизилась, инфляционное давление в январе замедлилось, а цифры по производственной активности превзошли ожидания) сформировали фон для неуверенных продаж UST. Оказавшиеся хуже прогнозов данные по занятости США вкупе с цифрами по экономике США за 4кв12, в середине недели зафиксировавшими отрицательные темпы роста, вернули привлекательность защитным активам, доходность UST-10 снижалась до отметки 1,92% годовых. Так, число рабочих мест в США в январе увеличилось на 157 тыс (ожидался рост на уровне 165 тыс), при этом уровень безработицы вырос с 7,8% до 7,9%. Позже инвесторы обратили внимание на пересмотренные вверх данные по занятости за два предыдущих месяца, сделав вывод о том, что ситуация улучшается, но темпы восстановления не позволят ФРС досрочно свернуть стимулирующие меры. Оптимистичные настроения восстановились на рынке, фондовые индексы выросли, а доходность UST-10 на конец дня составила 2,01% годовых.

На российском рынке еврооблигаций цены корпоративных выпусков нефтегазового и банковского секторов длинной дюрации снизились в пределах 25-50 б.п., потеряли в цене 15-25 б.п. бумаги телекоммуникационного и металлургического секторов. Риск на Россию CDS 5Y снизился на 4 б.п. – до 143 б.п. В суверенном сегменте продажи приостановились – Rus-30 завершил пятницу на уровне 125,4% от номинала (+0,5%), Rus-42 - на уровне 117,8% от номинала (+0,3%). Аппетит к риску сегодня поддерживают вышедшие в выходные данные по активности в сфере услуг Китая за январь, превзошедшие прогноз. Сегодня в США будет опубликован январский индекс производственной активности Нью-Йорка, а также статистика по заказам промышленных предприятий за декабрь.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга в пятницу был неактивный день, цены двигались в боковом тренде. Отсутствие новостей о запуске Euroclear сдерживает покупателей на рынке госдолга. В корпоративном сегменте основной интерес игроков сосредоточен на первичном рынке, что сокращает активность вторичных торгов.

Нормализация ситуации на денежном рынке по завершении периода налоговых платежей будет позитивно воспринята инвесторами. Вместе с тем, в среднесрочном плане ситуация с ликвидностью остается поводом для серьезного беспокойства. В этой связи инвесторы будут пристально изучать коммюнике по итогам заседания Совета директоров ЦБ, который, видимо, пройдет на этой неделе. Прежде всего, остается неопределенным вопрос о возможности понижения ключевых ставок в ближайшей перспективе, а также интересуют возможности ЦБ по предоставлению дополнительных средств банковской системе.

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

Корпоративные новости**Промсвязьбанк готовит программу ЕСР на \$1 млрд**

Акционеры Промсвязьбанка одобрили выпуск долговых ценных бумаг (Euro Commercial Papers Programme) на сумму \$1 млрд. Предполагаемый срок обращения ценных бумаг - не более 1 года. Эмитентом размещения выступит PSB ECP Limited.

Газпромбанк размещает еврооблигации в юанях, ориентир - около 4% годовых

Газпромбанк планирует разместить 3-летние бумаги в юанях (dim sum bonds). Ориентир доходности - около 4% годовых. Эмитентом выступает GPB Eurobonds Finance Plc, организаторами – BNP Paribas и GPB Financial Services.

Гидромашсервис закрыл книгу по облигациям серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,10% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 5 февраля. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена на уровне 10,10% годовых при первоначальном диапазоне 10,00-10,25%. Организаторы размещения: ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

Башнефть открыла книгу заявок на облигации серий 06-09 суммарным объемом 30 млрд руб

Сбор заявок продлится до 7 февраля. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 12 февраля. Объем эмиссии облигаций серий 06 и 07 составляет по 10 млрд руб, серий 08 и 09 – по 5 млрд руб. Срок обращения выпусков составляет 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода.

По выпускам серий 06 и 08 предусмотрена 5-летняя оферта, по выпускам серий 07 и 09 – 7-летняя оферта. Ориентир по ставке купона на срок до 5-летней оферты установлен в диапазоне 8,50-8,75% годовых, что соответствует доходности 8,68-8,94%. Ориентир по купону к 7-летней оферте находится в диапазоне 8,70-8,95% годовых, что соответствует доходности в размере 8,89–9,15% годовых. Организатор займов: Газпромбанк.

ЮникредитБанк 6 февраля начнет сбор заявок на размещение облигаций БО-06 на 5 млрд руб

Сбор заявок продлится до 8 февраля. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 14 февраля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и без промежуточной оферты. Индикативная ставка купона на срок до погашения установлена в диапазоне 8,7-8,9% годовых, что соответствует доходности в размере 8,89-9,10%.

*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	2,15	29.04.13	3,63%	105,28	0,01%	1,22%	3,44%	96	-1,2	2,14	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,90	04.04.13	3,25%	106,18	-0,04%	1,71%	3,06%	105	0,6	3,87	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,48	24.07.13	11,00%	145,78	-0,16%	2,10%	7,55%	119	1,9	4,43	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,17	29.04.13	5,00%	114,53	0,47%	2,77%	4,37%	133	-10,7	6,09	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,60	04.04.13	4,50%	110,93	0,43%	3,12%	4,06%	168	-8,6	7,49	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,30	24.06.13	12,75%	196,79	-0,00%	4,17%	6,48%	215	-3,2	9,11	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,33	31.03.13	7,50%	125,41	0,50%	2,90%	5,98%	89	-12,9	11,19	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,52	04.04.13	5,63%	117,86	0,33%	4,52%	4,77%	130	-6,8	15,18	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,22	10.03.13	7,85%	109,03	-0,13%	5,78%	7,20%	--	--	4,10	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,44	20.10.13	5,06%	107,75	-0,25%	2,83%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,30	03.08.13	8,75%	105,26	-0,39%	6,44%	8,31%	--	--	--	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	2,51	19.05.13	8,75%	106,16	-0,47%	6,30%	8,24%	589	18,5	508	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,39	24.06.13	9,25%	102,64	-0,20%	2,37%	9,01%	210	35,8	115	392	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,95	18.03.13	8,00%	108,40	-0,09%	3,84%	7,38%	357	2,9	262	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,55	22.02.13	6,30%	104,53	-0,26%	5,05%	6,03%	439	7,1	334	300	USD	BB-/ Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,93	25.03.13	7,88%	113,70	-0,11%	4,57%	6,93%	391	2,2	286	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,29	26.03.13	7,50%	108,61	-0,38%	5,91%	6,91%	501	6,3	301	750	USD	BB-/ Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,27	28.04.13	7,75%	114,46	-0,67%	5,54%	6,77%	410	7,8	277	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,28	13.05.13	7,34%	101,50	-0,04%	1,82%	7,23%	156	-2,2	60	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,61	25.05.13	5,97%	105,53	-0,17%	3,87%	5,65%	346	6,3	265	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,79	10.05.13	6,02%	104,48	-0,17%	4,84%	5,76%	418	4,3	314	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,29	24.04.13	11,00%	102,35	0,04%	10,44%	10,75%	978	-1,2	834	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,94	04.03.13	6,47%	107,15	-0,07%	2,90%	6,03%	264	2,4	168	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,80	15.02.13	4,25%	106,50	-0,23%	2,02%	3,99%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,72	12.04.13	6,00%	107,13	0,00%	4,13%	5,60%	347	-0,4	242	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,32	29.05.13	6,88%	111,13	-0,28%	4,50%	6,19%	423	5,8	328	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,32	22.02.13	6,32%	108,97	-0,22%	4,32%	5,80%	366	4,8	222	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,16	17.04.13	6,95%	105,83	-0,23%	6,14%	6,57%	470	0,3	302	1 500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,63	30.06.13	6,25%	107,29	-0,64%	5,67%	5,83%	366	2,2	115	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,28	22.05.13	5,45%	110,38	-0,40%	3,11%	4,94%	245	8,9	101	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,61	13.02.13	5,38%	109,06	-0,15%	2,97%	4,93%	231	3,6	126	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,07	09.07.13	6,90%	120,38	-0,45%	3,74%	5,73%	230	4,5	97	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,45	05.07.13	6,03%	114,47	-0,67%	4,15%	5,26%	272	6,3	103	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,06	22.05.13	6,80%	121,32	-0,46%	4,58%	5,61%	256	2,1	41	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,07	27.05.13	5,13%	105,85	-0,22%	3,25%	4,84%	284	7,2	154	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,40	28.06.13	7,93%	102,50	0,07%	1,63%	7,74%	137	-29,9	41	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,78	15.06.13	6,25%	106,21	-0,07%	2,80%	5,88%	254	2,4	158	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,42	23.03.13	6,50%	108,13	-0,14%	3,26%	6,01%	299	4,8	203	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,84	17.05.13	5,63%	106,20	-0,25%	4,03%	5,30%	338	6,3	233	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,10	03.05.13	7,25%	108,90	-0,47%	5,54%	6,66%	464	8,4	264	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,75	20.03.13	4,77%	104,50	0,00%	4,19%	4,56%	276	-2,9	107	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,23	15.05.13	8,50%	104,19	-0,05%	7,69%	8,16%	678	0,2	479	250	USD	/ B1 / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,70	21.04.13	6,50%	102,63	0,02%	2,75%	6,33%	248	-6,4	153	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,73	26.04.13	10,00%	107,83	-0,01%	8,36%	9,27%	745	-0,7	626	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,45	15.07.13	10,75%	103,50	-0,00%	2,81%	10,39%	255	-13,8	159	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,18	25.04.13	6,20%	102,39	-0,09%	4,17%	6,06%	391	6,4	295	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,86	31.07.13	12,50%	100,79	0,13%	12,28%	12,40%	1162	-3,6	1058	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,95	08.07.13	11,25%	110,92	-0,04%	7,57%	10,14%	716	0,9	635	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,58	25.04.13	8,50%	106,38	-0,08%	6,74%	7,99%	608	2,0	503	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,99	06.05.13	10,20%	106,61	0,07%	8,87%	9,57%	797	-2,4	597	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,48	29.03.13	5,01%	102,78	-0,09%	3,89%	4,87%	348	3,4	267	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,70	21.04.13	11,00%	96,50	-0,01%	12,34%	11,40%	1193	0,8	1112	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,28	16.05.13	7,18%	101,70	0,08%	1,15%	7,06%	89	-43,0	-7	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	0,93	14.07.13	7,13%	104,61	-0,07%	2,16%	6,81%	190	3,4	94	720	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3,80	15.05.13	6,30%	110,90	-0,10%	3,53%	5,68%	287	2,2	182	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,38	27.06.13	5,30%	107,29	-0,23%	3,66%	4,94%	300	4,9	156	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,49	29.05.13	7,75%	119,17	-0,33%	3,74%	6,50%	283	6,0	164	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	3,04	03.06.13	6,00%	104,67	-0,40%	5,30%	5,73%	489	6,4	359	800	USD	/	Baa2 / BBB-/ ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,60	16.06.13	7,73%	100,60	0,03%	7,49%	7,68%	708	-0,8	626	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,35	01.06.13	7,56%	100,17	-0,14%	7,50%	7,55%	710	4,4	580	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,23	11.07.13	9,25%	108,04	-0,30%	7,10%	8,56%	684	7,8	588	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,03	10.04.13	10,75%	107,95	-0,43%	8,80%	9,96%	814	10,5	709	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,28	15.05.13	6,48%	101,58	0,13%	0,81%	6,38%	55	-60,4	-41	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,41	02.07.13	6,47%	102,16	-0,01%	1,18%	6,33%	92	-8,8	-4	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,30	07.07.13	5,50%	108,03	-0,05%	2,09%	5,09%	182	1,0	87	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,72	24.03.13	5,40%	108,72	-0,19%	3,14%	4,97%	248	4,6	143	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,62	07.02.13	4,95%	106,90	-0,09%	3,11%	4,63%	245	2,0	140	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,54	28.06.13	5,18%	108,28	-0,29%	3,71%	4,78%	281	4,3	81	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,01	07.02.13	6,13%	114,05	-0,17%	4,23%	5,37%	280	-0,5	111	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,69	29.04.13	5,13%	100,20	-0,41%	5,10%	5,11%	366	2,6	198	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,14	21.04.13	11,50%	104,64	-0,01%	7,41%	10,99%	715	-2,0	619	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,28	18.03.13	10,75%	104,93	0,04%	8,60%	10,25%	834	-2,1	738	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,92	06.06.13	14,00%	108,20	-0,08%	11,87%	12,94%	1121	1,8	1016	125	USD	/	(P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,80	18.07.13	7,74%	90,50	-3,34%	10,46%	8,55%	980	93,5	875	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,07	18.03.13	7,00%	103,60	0,00%	3,69%	6,76%	343	-2,3	247	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,18	24.04.13	9,38%	107,62	-0,28%	7,96%	8,71%	730	5,0	626	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

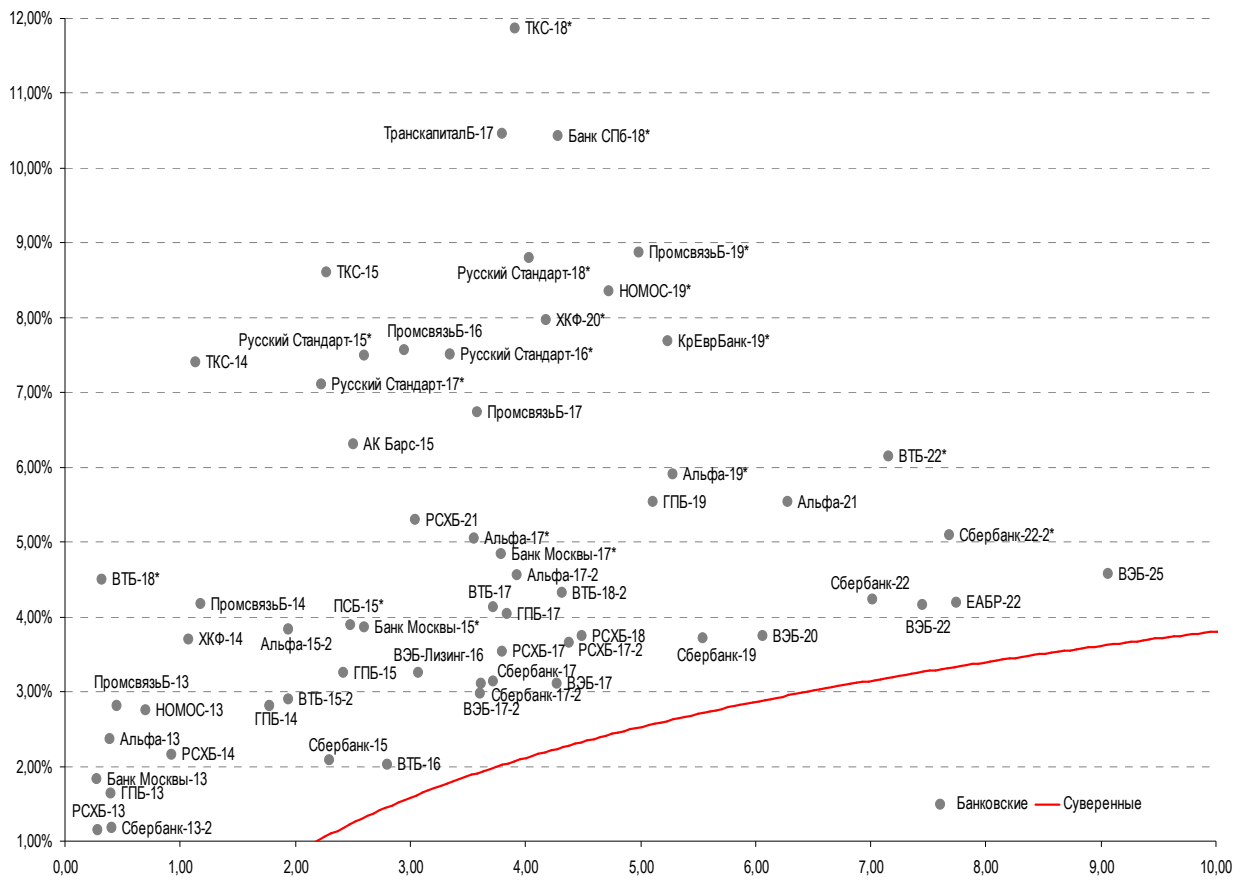
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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
Нефтегазовые														
Газпром-13-1	01.03.2013	0,08	01.03.13	9,63%	100,54	-0,27%	2,31%	9,57%	204	204,4	109	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,47	22.07.13	4,51%	100,50	0,00%	3,42%	4,48%	315	-2,0	220	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,47	22.07.13	5,63%	101,32	0,02%	2,76%	5,55%	250	-9,6	154	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,19	11.04.13	7,34%	101,11	0,01%	1,33%	7,26%	106	-27,8	11	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,49	31.07.13	7,51%	102,84	0,02%	1,65%	7,30%	139	-12,7	43	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,01	25.02.13	5,03%	103,85	0,05%	1,34%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,69	31.10.13	5,36%	106,53	0,00%	1,52%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,43	31.07.13	8,13%	108,55	-0,04%	2,25%	7,49%	199	-0,2	103	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,17	01.06.13	5,88%	108,67	-0,05%	2,02%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,93	04.02.14	8,13%	112,09	-0,03%	1,91%	7,25%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,65	29.05.13	5,09%	106,81	0,01%	2,57%	4,77%	216	-1,0	135	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,43	22.05.13	6,21%	111,77	0,03%	2,92%	5,56%	226	-1,5	121	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,70	22.03.13	5,14%	109,53	-0,18%	2,67%	4,69%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,29	02.11.13	5,44%	111,94	-0,17%	2,72%	4,86%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,78	15.03.13	3,76%	104,68	-0,09%	2,54%	3,59%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,25	13.02.13	6,61%	117,50	-0,16%	2,82%	5,62%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,34	11.04.13	8,15%	122,09	-0,21%	3,46%	6,67%	280	4,2	136	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,71	01.08.13	7,20%	113,68	0,01%	4,87%	6,33%	396	-1,2	197	311	USD	BBB+ / PIF
Газпром-22	07.03.2022	7,02	07.03.13	6,51%	116,56	-0,23%	4,29%	5,59%	285	0,3	117	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,70	19.07.13	4,95%	104,68	-0,52%	4,34%	4,73%	290	4,1	122	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,50	28.04.13	8,63%	138,98	-0,68%	5,49%	6,21%	348	3,0	133	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,67	16.02.13	7,29%	124,32	-0,85%	5,47%	5,86%	346	3,7	96	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,83	19.03.13	4,38%	100,23	-0,46%	4,34%	4,36%	291	3,1	123	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,67	05.05.13	6,38%	107,75	-0,02%	1,86%	5,92%	159	-0,9	64	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,86	07.06.13	6,36%	113,66	-0,35%	2,98%	5,59%	232	8,4	127	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,51	05.05.13	7,25%	120,38	-0,23%	3,80%	6,02%	289	3,1	90	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,32	09.05.13	6,13%	114,01	-0,39%	4,01%	5,37%	257	3,2	124	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,27	07.06.13	6,66%	120,19	-0,70%	4,04%	5,54%	260	6,7	92	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,82	03.08.13	5,33%	106,73	-0,24%	2,96%	4,99%	255	8,5	174	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,48	03.08.13	6,60%	116,79	-0,30%	4,12%	5,65%	268	1,7	135	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,05	13.06.13	4,42%	100,11	-0,22%	4,41%	4,42%	239	-0,2	129	1 000	USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,82	06.03.13	3,15%	100,28	0,02%	3,08%	3,14%	242	-0,5	137	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,52	06.03.13	4,20%	99,95	0,00%	4,21%	4,20%	277	-2,8	109	2 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,11	13.03.13	7,50%	100,63	-0,01%	1,60%	7,45%	134	-35,4	38	600	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,91	02.08.13	6,25%	107,04	-0,18%	2,60%	5,84%	234	8,1	138	500	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,13	18.07.13	7,50%	114,54	-0,46%	3,03%	6,55%	263	14,1	133	1 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,63	20.03.13	6,63%	112,82	-0,31%	3,28%	5,87%	262	7,8	157	800	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,28	13.03.13	7,88%	120,66	-0,34%	3,43%	6,53%	277	7,2	133	1 100	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,75	02.08.13	7,25%	120,33	-0,51%	3,90%	6,03%	299	7,9	100	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,05	05.03.13	5,67%	104,38	-0,05%	1,58%	5,43%	132	1,2	36	1 300 USD	BBB / Baa1 /	BBB-
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,22	24.04.13	8,88%	101,66	-0,06%	1,34%	8,73%	107	0,2	11	534 USD	B+ / B1 / BB-	BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,50	10.05.13	8,25%	110,36	-0,16%	4,24%	7,48%	383	5,8	302	577 USD	B+ / B1 / BB-	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,66	24.04.13	7,40%	107,04	-0,15%	5,50%	6,91%	485	3,7	380	600 USD	B+ / B1 / BB-	BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,22	24.04.13	9,50%	115,61	-0,11%	5,97%	8,22%	531	2,2	387	509 USD	B+ / B1 / BB-	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,44	27.04.13	6,75%	104,51	-0,13%	5,74%	6,46%	483	2,0	364	850 USD	B+ / B1 / BB-	BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,01	23.06.13	7,75%	96,35	-0,04%	9,02%	8,04%	861	2,0	780	350 USD	B- / B3 /	BB-
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,16	21.07.13	6,50%	105,28	-0,07%	4,83%	6,17%	442	2,0	312	750 USD	/ Baa3 /	BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,65	26.03.13	4,95%	101,39	-0,24%	4,70%	4,88%	380	3,4	180	500 USD	BBB- / Baa3 /	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,64	27.04.13	7,75%	107,81	-0,34%	5,65%	7,19%	499	9,1	394	400 USD	/ B1 /	B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,49	29.07.13	9,75%	103,92	-0,01%	1,63%	9,38%	137	-10,8	41	544 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,15	19.04.13	9,25%	108,52	-0,02%	2,07%	8,52%	181	-2,5	85	375 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,19	26.07.13	6,25%	106,89	-0,29%	4,10%	5,85%	370	8,9	240	500 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,09	25.04.13	6,70%	109,78	-0,22%	4,38%	6,10%	372	4,9	268	1 000 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,43	17.04.13	5,90%	102,58	-0,23%	5,55%	5,75%	411	0,2	243	750 USD	BB+ / Baa1 /	BB
ТМК-18	27.01.2018	4,25	27.07.13	7,75%	106,89	-0,10%	6,12%	7,25%	547	2,2	403	500 USD	B+ / B1 /	BB-
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,79	22.06.13	8,63%	126,56	-0,21%	4,38%	6,82%	294	0,4	161	750 USD	BB / Baa2 /	BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,24	30.04.13	8,38%	101,63	0,01%	1,51%	8,24%	124	-28,1	29	801 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-14	29.06.2014	1,36	29.03.13	4,31%	102,11	-0,14%	2,77%	4,22%	250	9,6	155	200 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-16	23.05.2016	2,94	23.05.13	8,25%	112,68	-0,12%	4,10%	7,32%	369	3,3	288	600 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,78	02.08.13	6,49%	106,77	-0,26%	4,07%	6,08%	366	9,2	285	500 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-17	01.03.2017	3,59	01.03.13	6,25%	106,97	-0,24%	4,37%	5,85%	371	6,4	266	500 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-18	30.04.2018	4,29	30.04.13	9,13%	118,92	-0,17%	4,97%	7,67%	432	3,4	288	1 000 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-21	02.02.2021	6,24	02.08.13	7,75%	114,10	-0,37%	5,54%	6,79%	410	3,1	277	1 000 USD	BB / Baa3 /	BB-
Вымпелком-22	01.03.2022	6,72	01.03.13	7,50%	113,84	-0,30%	5,54%	6,59%	411	1,4	277	1 500 USD	BB / Baa3 /	BB-
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,03	03.05.13	7,75%	117,42	-0,23%	5,01%	6,60%	357	0,8	224	1 000 USD	BB- / Baa3 /	BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,67	17.05.13	8,88%	111,05	-0,03%	2,50%	7,99%	224	-0,9	128	500 USD	BB- / Baa3 /	BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,18	17.05.13	6,95%	108,73	-0,51%	5,30%	6,39%	439	9,0	240	500 USD	BB / Baa3 /	BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,34	12.06.13	5,13%	102,59	-0,29%	4,52%	5,00%	386	6,6	242	750 USD	BB / Baa3 /	BB-
КЗОС-15	19.03.2015	1,89	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,38%	10,26%	1111	0,5	1016	101 USD	NR / Baa3 /	C
РЖД-17	03.04.2017	3,72	03.04.13	5,74%	110,39	-0,22%	3,06%	5,20%	240	5,3	135	1 500 USD	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,28	05.04.13	5,70%	112,65	-0,46%	4,03%	5,06%	260	3,4	92	1 400 USD	BBB / Baa1 /	BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,33	03.08.13	7,70%	107,30	-0,25%	4,57%	7,18%	431	10,2	335	250 USD	/ Baa1 /	BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,20	27.04.13	5,38%	104,30	-0,28%	4,36%	5,15%	370	6,6	226	800 USD	/ Baa3 /	BB

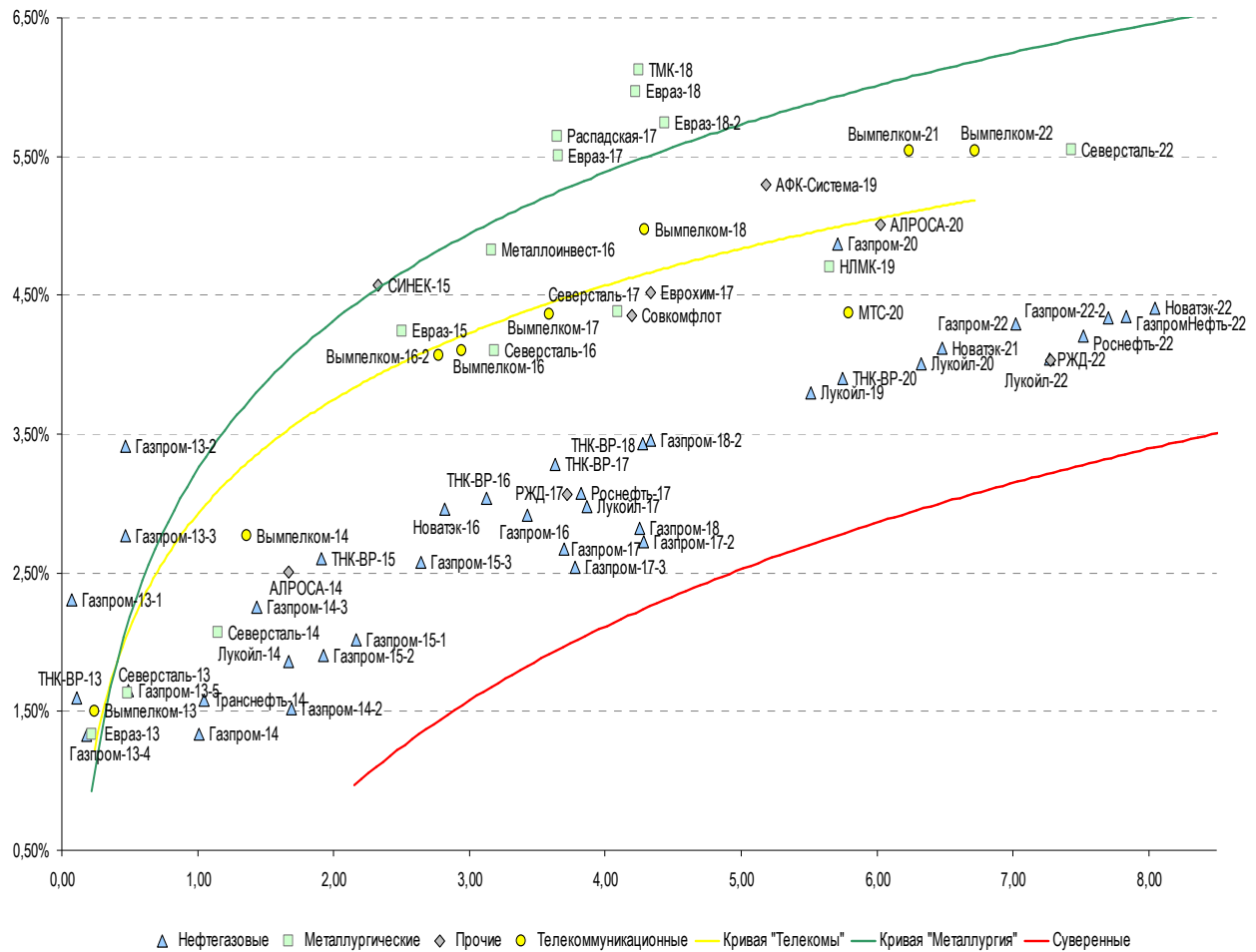
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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