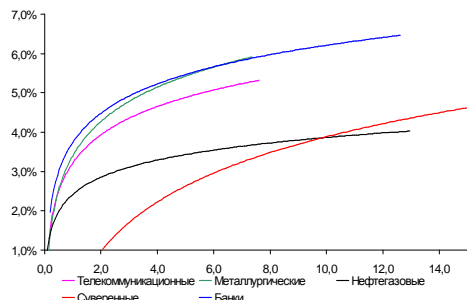
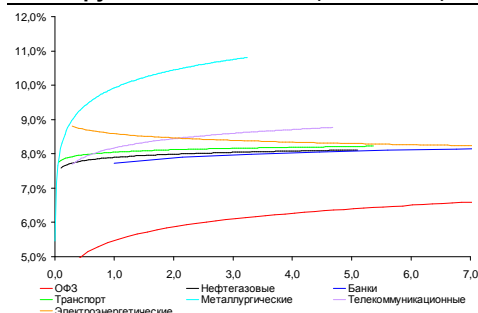


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,84	-3,44б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,05	-3,50б.п. ↓	
Russia-30	124,46	-0,13% ↓	3,00
Rus-30 spread	116	5б.п. ↑	
Bra-40	124,05	-0,06% ↓	8,69
Tur-30	187,38	0,36% ↑	4,45
Mex-34	134,94	-0,10% ↓	4,26
CDS 5 Russia	148,04	1б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	215	2б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	134	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	138	-1б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	394	2б.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	229	2б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,6381	0,41% ↑	1,5 ↑
\$/Руб.	30,6775	0,31% ↓	0,6 ↑
EUR/\$	1,3017	-0,30% ↓	-1,3 ↓
Ruble Basket	34,8461	0,13% ↑	0,1 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,17%	0,08 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,06%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,71%	0,02 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,6169	-0,19% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,2349	-0,19% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,4346	-0,19% ↓	
3M Libor			
3M Libor	0,2841	-0,30б.п. ↓	
Libor overnight	0,1540	0,15б.п. ↑	
MosPrime	6,07	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	160	-59 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 510	-1,60% ↓	-0,9 ↓
DOW	14 090	0,25% ↑	7,5 ↑
S&P500	1 518	0,23% ↑	6,5 ↑
Bovespa	56 884	-0,94% ↓	-6,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	109,83	-1,64% ↓	-1,9 ↓
Gold	1577,45	-0,25% ↓	-5,9 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок в пятницу показал минимальное ценовое изменение. Наиболее важными событиями недели станут заседание ЕЦБ, Банка Англии и ЦБ Японии, а также официальный отчет по занятости США за февраль.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается в боковом тренде. В секторе ОФЗ продолжилось сползание котировок длинного конца кривой. В корпоративном сегменте сделки сосредоточены в новых выпусках, размещение которых проходило в феврале.

Корпоративные новости, стр. 4

ВЭБ-Лизинг 4 марта начнет сбор заявок на облигации серий 10-11 объемом 10 млрд руб

Лента закрыла книгу по облигациям серии 03 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

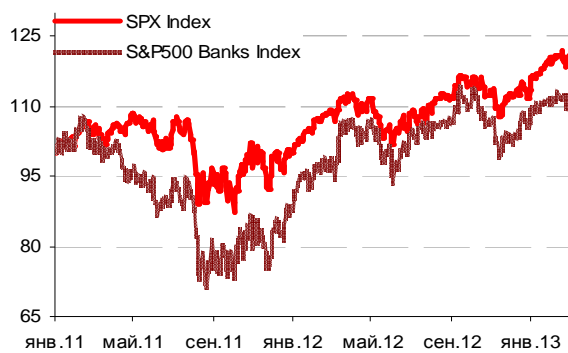
- ФБ ММВБ 4 марта начнет вторичные торги облигациями Газпром капитала серий 04, 05 и 06, Магнита серии 01 и РЕСО-Лизинг серии 01 общим объемом 37,5 млрд руб
- Внешпромбанк выкупил 75% выпуска облигаций серии 02 на 1,15 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

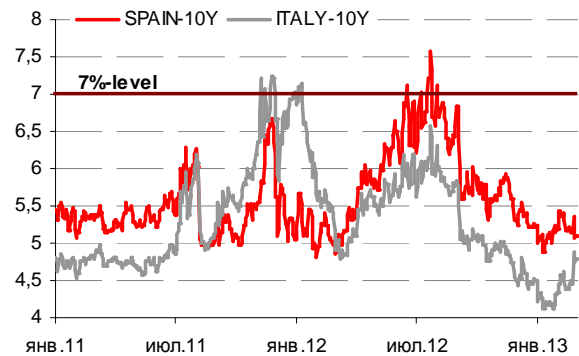
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,64	-0,27	↓	Bof A CDS 5Y	124	0 ↓
3M Euribor - OIS 3M	13,50	0,40	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	143	1 ↑
Portugal CDS 5Y	394	2	↑	Citigroup CDS 5Y	115	2 ↑
Italy CDS 5Y	286	8	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	113	3 ↑
Spain CDS 5Y	272	3	↑	Societe Generale CDS 5Y	177	1 ↑
				Unicredit CDS 5Y	356	3 ↑

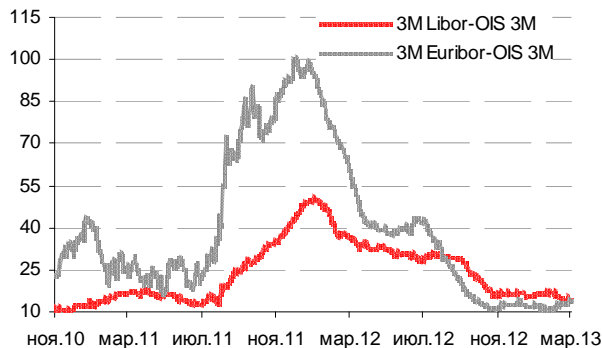
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



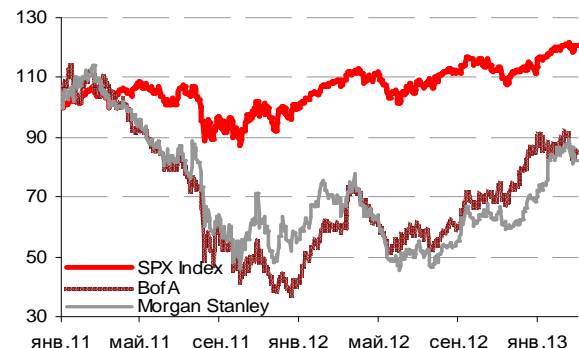
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



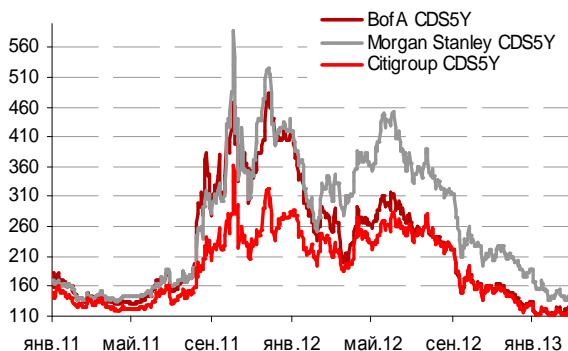
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



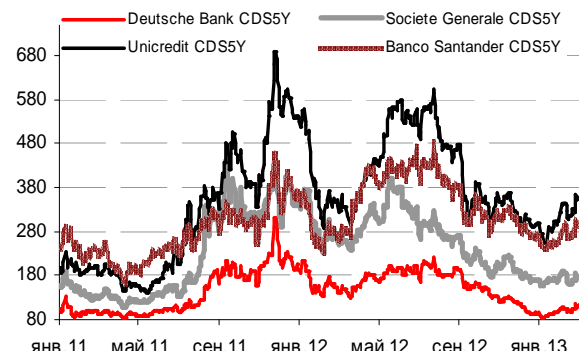
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

Влияние внешних факторов на международные рынки остается смешанным. Вышедшие в пятницу макроэкономические данные по Европе и Китаю оказались хуже ожиданий. Так, безработица в 17 странах еврозоны в январе выросла до рекордных 11,9% с пересмотренных 11,8% в декабре. Темпы роста потребительских цен в еврозоне в феврале 2013 г замедлились до 1,8% в годовом исчислении по сравнению с 2% в январе. Февральская инфляция оказалась минимальной с августа 2010 г. В Китае индекс PMI сократился к предыдущему месяцу, хотя и остается выше отметки в 50 пунктов. Более значимым для инвесторов стало ужесточение правил игры на рынке недвижимости Китая (повышение минимального взноса и рост налоговой ставки до 20% при продаже жилья на вторичке), что вызвало снижение фондовых индексов региона сегодня с утра.

Тем временем, данные, вышедшие в пятницу по экономике США, порадовали инвесторов, позволив вырасти американским фондовым индексам. Данные по индексу производственной активности и индексу доверия потребителей показали рост против ожидавшегося снижения показателей. Более того, в своем выступлении глава ФРС Бен Бернанке подтвердил приверженность политике количественного смягчения и необходимость поддержания ставок на низких уровнях в течение продолжительного времени, развеяв тем самым опасения, возникшие у игроков после публикации последнего протокола ФРС. В то же время, среди негативных тенденций, стоит отметить данные по доходам/расходам населения США за январь, где было зафиксировано самое резкое падение доходов по крайней мере за 20 лет (на 3,6%). По итогам пятницы доходность UST-10 составила 1,84% годовых. Российский внешнедолговой рынок показал минимальное ценовое изменение. Цена Rus-30 на конец дня составила 124,5% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y торговался на уровне 151 б.п. (- 3 б.п.). Сегодня в США будет опубликовано значение индекса ISM Нью-Йорка за февраль. Наиболее важными событиями недели станут заседание ЕЦБ, Банка Англии и ЦБ Японии, а также официальный отчет по занятости США за февраль.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается в боковом тренде. В секторе ОФЗ продолжилось сползание котировок длинного конца кривой. В корпоративном сегменте сделки сосредоточены в новых выпусках, размещение которых проходило в феврале. Вместе с тем, эти бумаги не демонстрируют ценового роста, стабилизировавшись чуть выше номинала (в пределах 0,3%). Сегодня сделки будут сосредоточены в новых бумагах Газпрома, выходящих на вторичные торги.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Магнит-01	5 000	19.02.13	20.02.13	26.02.13	3 года	8,60-8,80%	8,50%
Альфа-Банк	5 000	20.02.13	22.02.13	26.02.13	3 года	9,25-9,75%	8,65%
Юникредит Банк БО-08, БО-09	10 000	19.02.13	20.02.13	26.02.13	2 года		8,15%
Банк Русский Стандарт БО-03	3 000	20.02.13	22.02.13	26.02.13	1,5 года	9,40-9,90%	9,80%

Банк Русский Стандарт БО-04	3 000	20.02.13	22.02.13	26.02.13	2 года	9,65-10,15%	10,00%
СУ-155 Капитал	3 000			26.02.13	1 год		13,25%
ХКФ-Банк БО-02	3 000	22.02.13	25.02.13	27.02.13	3 года	9,50-10,00%	9,40%
МКБ-12	2 000	18.02.13	25.02.13	27.02.13	5,5 лет	12,00-12,75%	12,25%
Европлан-4	1 500	25.02.13	25.02.13	27.02.13	3 года		10,42%
НорНикель БО-01, -02, -04	35 000	25.02.13	26.02.13	28.02.13	3 года	7,75-7,95%	7,90%
Запсибкомбанк БО-03	2 000	20.02.13	26.02.13	28.02.13	2 года	11,90-12,50%	11,50%
Росбанк БО-07	10 000	22.02.13	22.02.13	01.03.13	3 года	8,40-8,55%	8,55%
СДМ-Банк-1	1 500	25.02.13	27.02.13	01.03.13	1 год	12,25-12,75%	12,40%
Лента-3	4 000	25.02.13	01.03.13	05.03.13	3 года	10,00-10,50%	10,00%
Ростелеком-19	10 000	04.03.13	05.03.13		3 года	7,90-8,10%	
МегаФонФ-6, -7	20 000	05.03.13	06.03.13	13.03.13	5 лет	8,00-8,25%	

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

Корпоративные новости

ВЭБ-Лизинг 4 марта начнет сбор заявок на облигации серий 10-11 объемом 10 млрд руб

Закрытие книги запланировано на 5 марта. Техническое размещение займов на ФБ ММВБ состоится 7 марта. Объем эмиссии каждого выпуска составляет 5 млрд руб. Срок обращения – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 20% от номинала в дату выплаты 7-9-го купонов. Ставка купона на срок до погашения маркируется в диапазоне 8,50-8,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,68-8,94%. Организаторы размещения: ВЭБ Капитал, ЮниКредит Банк и Райффайзенбанк.

Лента закрыла книгу по облигациям серии 03 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 5 марта. Срок обращения выпуска составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по нижней границе прогнозного диапазона, на уровне 10% годовых, что соответствует доходности в размере 10,25%. Организаторы размещения: ВТБ Капитал и Райффайзенбанк.

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,07	29.04.13	3,63%	105,07	0,00%	1,23%	3,45%	100	-0,2	2,06	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,82	04.04.13	3,25%	105,18	0,01%	1,92%	3,09%	139	1,0	3,78	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,39	24.07.13	11,00%	144,86	0,06%	2,14%	7,59%	161	-0,8	4,35	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,09	29.04.13	5,00%	114,40	-0,12%	2,77%	4,37%	155	4,8	6,01	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,52	04.04.13	4,50%	110,68	-0,09%	3,14%	4,07%	192	4,1	7,40	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,20	24.06.13	12,75%	195,63	-0,03%	4,21%	6,52%	237	3,6	9,01	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,24	31.03.13	7,50%	124,46	-0,13%	3,00%	6,03%	116	5,4	11,07	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,35	04.04.13	5,63%	116,31	-0,16%	4,60%	4,84%	155	4,5	15,01	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,13	10.03.13	7,85%	107,79	-0,13%	6,03%	7,28%	--	--	4,01	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,36	20.10.13	5,06%	108,28	-0,01%	2,64%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,22	03.08.13	8,75%	104,17	-0,03%	6,84%	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	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	2,42	19.05.13	8,75%	106,81	0,03%	5,98%	8,19%	575	-1,4	475	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,31	24.06.13	9,25%	102,26	0,00%	1,78%	9,05%	155	-18,5	55	392	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,86	18.03.13	8,00%	108,24	0,00%	3,76%	7,39%	353	-0,8	253	600	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,57	22.08.13	6,30%	104,48	0,00%	5,04%	6,03%	451	1,3	312	300	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,84	25.03.13	7,88%	113,02	-0,01%	4,67%	6,97%	414	1,3	275	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,20	26.03.13	7,50%	108,18	-0,04%	5,97%	6,93%	523	3,1	298	750	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,19	28.04.13	7,75%	113,94	0,03%	5,59%	6,80%	437	2,5	283	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,19	13.05.13	7,34%	101,08	-0,01%	1,67%	7,26%	144	-14,6	44	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,52	25.05.13	5,97%	105,49	-0,06%	3,82%	5,66%	348	2,4	259	300	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,71	10.05.13	6,02%	104,77	-0,00%	4,75%	5,75%	422	1,5	282	400	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,22	24.04.13	11,00%	104,36	0,03%	9,96%	10,54%	943	0,8	782	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,91	04.09.13	6,47%	107,46	0,02%	2,61%	6,02%	238	-1,9	138	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,83	15.02.14	4,25%	106,56	0,06%	1,94%	3,99%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,64	12.04.13	6,00%	108,19	-0,03%	3,82%	5,55%	329	2,1	190	2 000	USD	/ Baa1 /BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,23	29.05.13	6,88%	112,17	0,02%	4,26%	6,13%	402	0,1	303	1 706	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,37	22.08.13	6,32%	109,67	0,03%	4,14%	5,76%	361	0,5	200	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,10	17.04.13	6,95%	107,46	-0,03%	5,92%	6,47%	470	3,4	278	1 500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,62	30.06.13	6,25%	108,93	0,08%	5,55%	5,74%	371	2,8	94	693	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,19	22.05.13	5,45%	109,79	0,02%	3,20%	4,96%	266	0,7	105	600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,61	13.08.13	5,38%	108,61	0,02%	3,04%	4,95%	251	0,6	112	750	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,68	21.02.14	3,04%	99,05	0,00%	3,24%	3,06%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1e /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,97	09.07.13	6,90%	118,65	0,04%	3,95%	5,82%	273	2,1	118	1 600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,36	05.07.13	6,03%	113,16	0,05%	4,30%	5,32%	308	2,2	116	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,38	21.02.14	4,03%	99,06	0,01%	4,15%	4,07%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1e /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,95	22.05.13	6,80%	119,63	0,05%	4,73%	5,68%	289	2,8	52	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,99	27.05.13	5,13%	105,52	0,00%	3,31%	4,86%	297	0,2	138	400	USD	BBB/ /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,32	28.06.13	7,93%	101,93	-0,05%	1,77%	7,78%	153	-0,7	54	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,69	15.06.13	6,25%	106,03	0,00%	2,75%	5,89%	252	-1,0	152	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,34	23.03.13	6,50%	108,11	-0,03%	3,17%	6,01%	293	1,0	194	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,76	17.05.13	5,63%	107,10	0,01%	3,78%	5,25%	325	1,1	186	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,02	03.05.13	7,25%	109,32	0,04%	5,45%	6,63%	471	1,4	245	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,65	20.03.13	4,77%	103,45	0,00%	4,32%	4,61%	310	3,0	118	500	USD	BBB/ A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,16	15.05.13	8,50%	105,20	-0,81%	7,49%	8,08%	675	18,3	450	250	USD	/ B1 /B+
МКБ-18	01.02.2018	4,17	01.08.13	7,70%	103,46	0,00%	6,86%	7,44%	632	1,4	472	500	USD	B+/ B1 /BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,62	21.04.13	6,50%	102,36	-0,02%	2,70%	6,35%	246	-0,7	147	400	USD	/ Baa3 /BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,64	26.04.13	10,00%	107,74	0,04%	8,36%	9,28%	762	1,3	622	500	USD	/ B1 /BB /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,36	15.07.13	10,75%	102,91	0,03%	2,64%	10,45%	241	-24,4	141	150	USD	NR/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,10	25.04.13	6,20%	102,58	-0,06%	3,86%	6,04%	363	4,3	263	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,86	08.07.13	11,25%	111,32	0,02%	7,36%	10,11%	702	-0,7	613	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,50	25.04.13	8,50%	106,49	0,02%	6,68%	7,98%	614	0,8	475	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,91	06.05.13	10,20%	107,29	0,12%	8,73%	9,51%	799	-0,1	573	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,40	29.03.13	5,01%	103,49	-0,13%	3,58%	4,84%	334	5,8	235	400	USD	/ Baa2 /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,61	21.04.13	11,00%	94,51	0,53%	13,19%	11,64%	1285	-19,3	1196	325	USD	B+/ B2 /B

РСХБ-13	16.05.2013	0,20	16.05.13	7,18%	101,07	-0,01%	1,75%	7,10%	152	-16,9	52	647	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-14	14.01.2014	0,84	14.07.13	7,13%	104,44	-0,03%	1,90%	6,82%	166	-0,8	67	720	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17	15.05.2017	3,72	15.05.13	6,30%	110,26	0,08%	3,64%	5,71%	311	-1,1	172	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,29	27.06.13	5,30%	106,52	0,05%	3,80%	4,97%	327	0,1	166	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,41	29.05.13	7,75%	118,03	0,08%	3,91%	6,57%	337	-0,6	177	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	2,96	03.06.13	6,00%	105,17	0,05%	5,22%	5,71%	488	0,0	330	800	USD	/	Baa2 / BBB / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,52	16.06.13	7,73%	101,17	-0,13%	7,25%	7,64%	691	5,8	602	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,27	01.06.13	7,56%	100,26	-0,09%	7,47%	7,54%	713	3,4	555	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,15	11.07.13	9,25%	107,85	-0,00%	7,12%	8,58%	689	0,5	589	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,95	10.04.13	10,75%	108,19	0,04%	8,72%	9,94%	819	0,3	680	350	USD	B-/	B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,20	15.05.13	6,48%	101,08	-0,01%	0,95%	6,41%	72	-18,1	-28	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,33	02.07.13	6,47%	101,73	-0,02%	1,15%	6,36%	92	-6,2	-8	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,22	07.07.13	5,50%	107,54	-0,01%	2,18%	5,11%	195	0,2	95	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,63	24.03.13	5,40%	108,65	-0,01%	3,11%	4,97%	258	1,5	119	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,62	07.08.13	4,95%	107,06	0,03%	3,03%	4,62%	250	0,3	110	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,46	28.06.13	5,18%	107,82	0,04%	3,78%	4,80%	304	1,5	78	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,11	07.08.13	6,13%	112,94	0,02%	4,36%	5,42%	314	2,6	122	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,61	29.04.13	5,13%	100,79	0,08%	5,02%	5,09%	380	1,9	188	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,05	21.04.13	11,50%	105,14	-0,04%	6,69%	10,94%	646	1,8	546	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,19	18.03.13	10,75%	105,40	0,04%	8,34%	10,20%	811	-1,6	711	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,83	06.06.13	14,00%	107,96	0,06%	11,91%	12,97%	1137	-0,2	998	200	USD	/	B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,73	18.07.13	7,74%	93,86	-0,23%	9,48%	8,25%	895	8,3	756	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,99	18.03.13	7,00%	103,55	0,03%	3,48%	6,76%	325	-5,1	226	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,10	24.04.13	9,38%	107,55	-0,01%	7,96%	8,72%	743	1,6	604	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

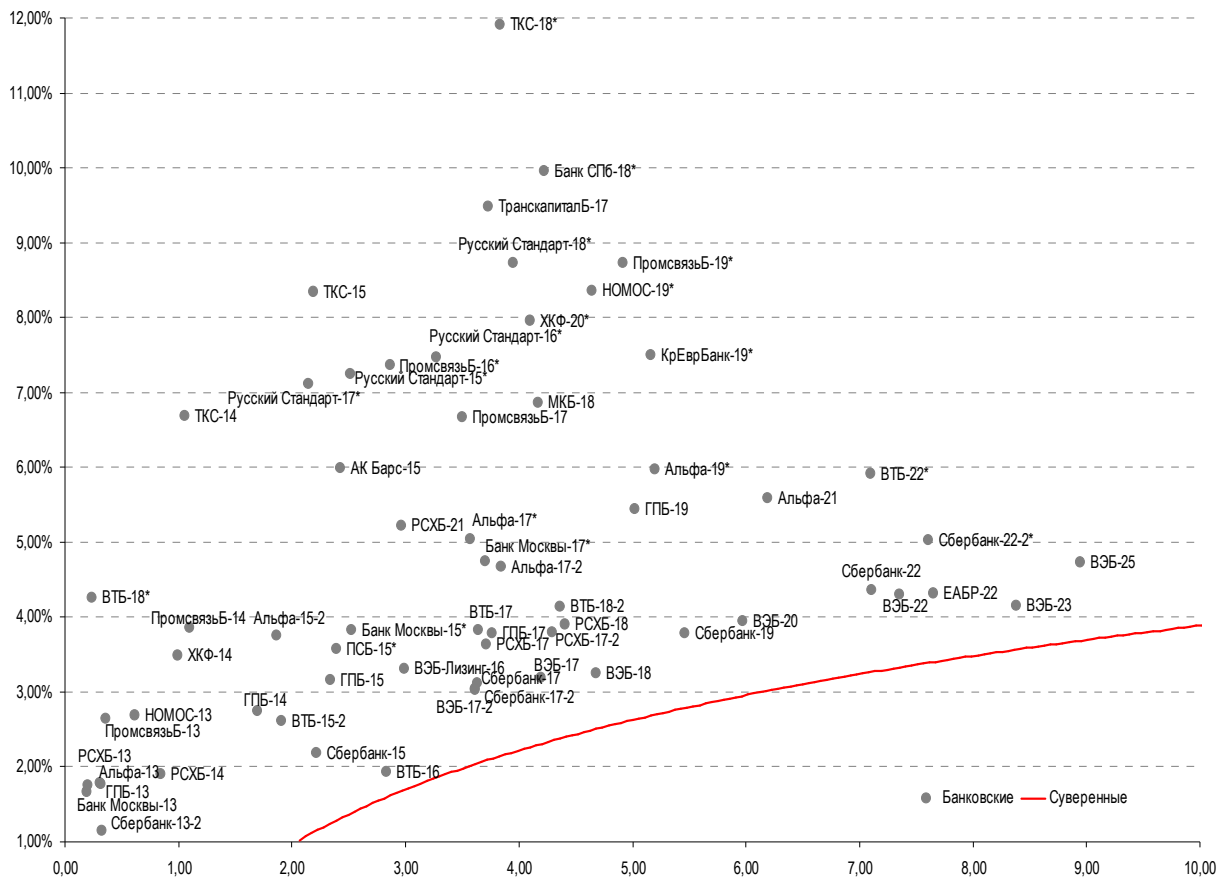
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,38	22.07.13	4,51%	100,49	-0,03%	3,19%	4,48%	296	4,8	196	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,38	22.07.13	5,63%	101,31	0,00%	2,17%	5,55%	194	-7,4	94	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,41	31.07.13	7,51%	102,34	-0,03%	1,68%	7,34%	145	-2,6	45	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,98	25.02.14	5,03%	103,85	-0,02%	1,04%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,61	31.10.13	5,36%	106,49	-0,02%	1,37%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,35	31.07.13	8,13%	108,66	0,01%	1,85%	7,48%	162	-3,8	62	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,09	01.06.13	5,88%	108,54	0,00%	1,94%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,85	04.02.14	8,13%	111,82	-0,01%	1,79%	7,27%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,56	29.05.13	5,09%	106,75	0,05%	2,52%	4,77%	218	-1,8	129	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,35	22.05.13	6,21%	111,56	0,02%	2,91%	5,57%	257	-0,5	98	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,61	22.03.13	5,14%	109,68	0,05%	2,59%	4,68%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,20	02.11.13	5,44%	111,82	0,03%	2,70%	4,87%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,69	15.03.13	3,76%	104,73	0,02%	2,51%	3,59%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,41	13.02.14	6,61%	117,15	0,04%	2,84%	5,64%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,25	11.04.13	8,15%	121,99	0,02%	3,41%	6,68%	288	0,4	127	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,13	06.08.13	3,85%	100,88	0,03%	3,71%	3,82%	248	2,5	94	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,94	07.03.13	6,51%	116,64	0,00%	4,27%	5,58%	305	2,8	113	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,63	19.07.13	4,95%	105,60	0,10%	4,22%	4,69%	300	1,6	108	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,68	06.08.13	4,95%	99,90	-0,02%	4,96%	4,95%	312	3,6	75	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,43	28.04.13	8,63%	139,07	0,01%	5,48%	6,20%	364	3,3	127	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,95	16.08.13	7,29%	124,10	-0,05%	5,49%	5,87%	364	3,8	88	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,75	19.03.13	4,38%	99,90	0,03%	4,39%	4,38%	317	2,6	125	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,58	05.05.13	6,38%	107,61	0,01%	1,73%	5,92%	150	-2,2	50	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,78	07.06.13	6,36%	114,16	0,04%	2,80%	5,57%	227	-0,2	88	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,43	05.05.13	7,25%	120,46	0,17%	3,75%	6,02%	301	-1,1	76	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,24	09.05.13	6,13%	114,29	0,13%	3,95%	5,36%	273	0,8	118	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,18	07.06.13	6,66%	119,86	0,11%	4,06%	5,55%	284	1,4	92	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,73	03.08.13	5,33%	107,40	0,08%	2,67%	4,96%	233	-2,8	144	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,40	03.08.13	6,60%	116,84	0,11%	4,09%	5,65%	287	1,1	132	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,97	13.06.13	4,42%	100,55	0,04%	4,35%	4,40%	251	2,9	121	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,74	06.03.13	3,15%	101,14	0,06%	2,85%	3,11%	231	0,1	92	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,44	06.03.13	4,20%	100,18	0,05%	4,18%	4,19%	295	2,4	104	2 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,03	13.03.13	7,50%	100,13	-0,06%	2,41%	7,49%	218	56,7	118	600	USD	BBB- / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,83	02.08.13	6,25%	107,25	-0,00%	2,35%	5,83%	212	-0,5	112	500	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,04	18.07.13	7,50%	115,19	0,02%	2,75%	6,51%	241	-1,0	83	1 000	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,55	20.03.13	6,63%	114,14	0,22%	2,89%	5,80%	236	-5,2	97	800	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,20	13.03.13	7,88%	121,42	0,10%	3,22%	6,49%	269	-1,4	108	1 100	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,67	02.08.13	7,25%	121,51	0,13%	3,69%	5,97%	295	-0,2	93	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-
Транснефть-14	05.03.2014	0,96	05.03.13	5,67%	103,99	-0,00%	1,65%	5,45%	141	-2,1	42	1 300 USD	BBB / Baa1 /
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	0,14	24.04.13	8,88%	100,98	-0,02%	1,78%	8,79%	155	-26,4	55	534 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,42	10.05.13	8,25%	111,01	-0,02%	3,89%	7,43%	366	0,3	266	577 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,57	24.04.13	7,40%	107,37	0,12%	5,39%	6,89%	486	-2,2	346	600 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,14	24.04.13	9,50%	115,82	-0,00%	5,88%	8,20%	535	1,2	374	509 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,36	27.04.13	6,75%	104,77	0,01%	5,67%	6,44%	513	1,2	353	850 USD	B+ / B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,93	23.06.13	7,75%	97,78	-0,20%	8,53%	7,93%	819	7,9	730	350 USD	B- / *- / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,08	21.07.13	6,50%	105,53	0,00%	4,71%	6,16%	437	0,2	279	750 USD	/ Baa3 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,50	19.08.13	4,45%	100,65	0,06%	4,30%	4,42%	356	1,0	216	800 USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,57	26.03.13	4,95%	101,65	0,05%	4,66%	4,87%	391	1,4	166	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,56	27.04.13	7,75%	108,65	0,07%	5,39%	7,13%	486	-0,8	347	400 USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,40	29.07.13	9,75%	103,34	-0,00%	1,39%	9,43%	116	-14,8	16	544 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,06	19.04.13	9,25%	108,21	0,02%	1,84%	8,55%	161	-6,1	61	375 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,11	26.07.13	6,25%	107,76	0,02%	3,79%	5,80%	345	-0,3	187	500 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,01	25.04.13	6,70%	109,75	0,07%	4,36%	6,10%	382	-0,5	243	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,35	17.04.13	5,90%	102,64	0,02%	5,54%	5,75%	432	2,8	240	750 USD	BB+ / Baa1 /
ТМК-18	27.01.2018	4,17	27.07.13	7,75%	107,36	0,07%	5,99%	7,22%	546	-0,3	385	500 USD	B+ / B1 /
Телекоммуникационные													
МТС-20	22.06.2020	5,71	22.06.13	8,63%	127,36	0,13%	4,23%	6,77%	349	-0,2	146	750 USD	BB / Baa2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,16	30.04.13	8,38%	101,00	-0,06%	1,86%	8,29%	163	6,8	63	801 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,28	29.03.13	4,31%	102,04	-0,02%	2,73%	4,22%	249	1,3	150	200 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,86	23.05.13	8,25%	112,61	-0,02%	4,03%	7,33%	369	0,6	280	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,69	02.08.13	6,49%	107,35	-0,02%	3,80%	6,05%	346	1,0	257	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,61	01.09.13	6,25%	107,51	0,02%	4,19%	5,82%	366	0,7	227	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,21	30.04.13	9,13%	118,96	0,07%	4,91%	7,67%	438	-0,6	277	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	5,18	13.08.13	5,20%	101,62	0,05%	4,88%	5,12%	414	1,4	188	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,15	02.08.13	7,75%	112,95	0,02%	5,69%	6,86%	447	2,5	292	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,84	01.09.13	7,50%	111,82	-0,11%	5,80%	6,71%	458	4,6	266	1 500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	7,62	13.08.13	5,95%	99,68	-0,11%	5,99%	5,97%	477	4,5	285	1 000 USD	BB / Baa3 /
Прочие													
АПРОСА-20	03.11.2020	5,95	03.05.13	7,75%	118,40	0,16%	4,85%	6,55%	363	0,0	208	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,59	17.05.13	8,88%	110,82	-0,01%	2,35%	8,01%	212	-1,8	112	500 USD	BB- / Baa3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,10	17.05.13	6,95%	108,64	0,04%	5,29%	6,40%	455	1,4	230	500 USD	BB / / BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,26	12.06.13	5,13%	103,22	0,12%	4,37%	4,97%	384	-1,4	223	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,81	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,44%	10,26%	1120	1,4	1021	101 USD	NR / / C
РЖД-17	03.04.2017	3,64	03.04.13	5,74%	110,64	-0,01%	2,95%	5,19%	242	1,3	103	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,19	05.04.13	5,70%	112,41	0,03%	4,05%	5,07%	283	2,5	91	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,49	31.07.13	3,91%	99,70	0,07%	3,98%	3,93%	324	0,8	184	1 000 USD	/ Baa1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,24	03.08.13	7,70%	108,50	0,52%	3,97%	7,10%	374	-23,6	274	250 USD	/ Baa1 / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,12	27.04.13	5,38%	105,66	0,14%	4,03%	5,09%	349	-1,9	189	800 USD	/ Baa3 / BB
Фосагро-18	13.02.2018	4,51	13.08.13	4,20%	101,55	0,00%	3,86%	4,14%	311	2,3	171	500 USD	/ Baa3 / BB+

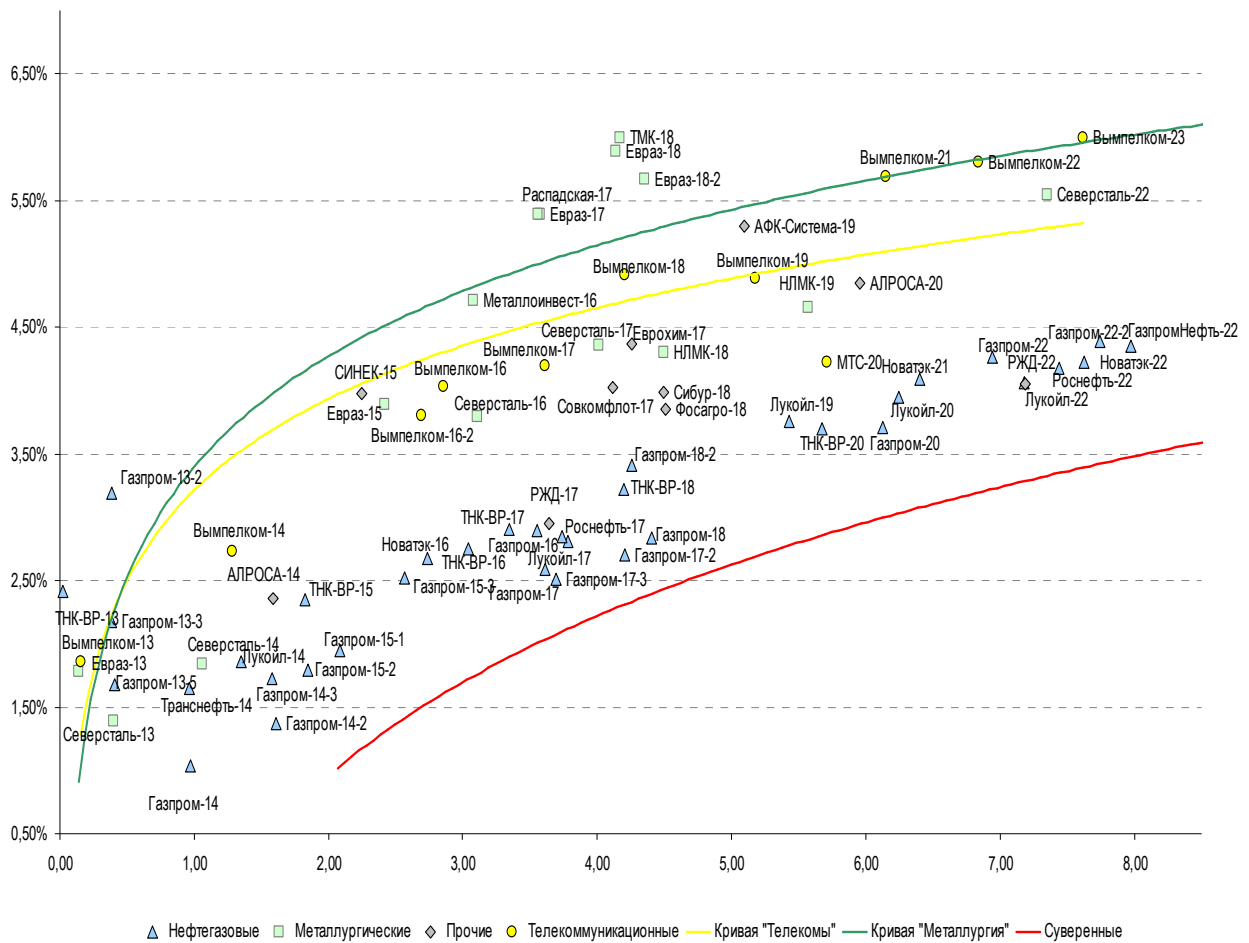
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	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.