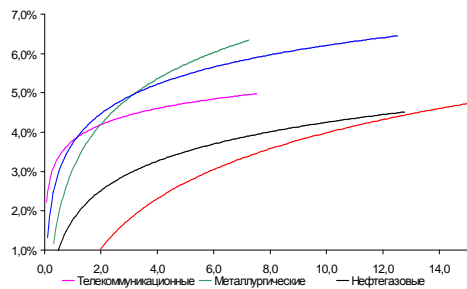
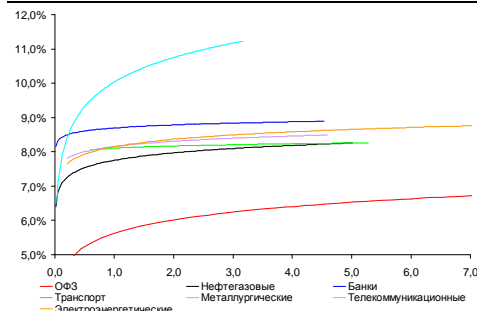


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,81	-4,84б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,05	-4,79б.п. ↓	
Russia-30	124,35	0,09% ↑	3,12
Rus-30 spread	130	3б.п. ↑	
Bra-40	123,06	0,07% ↑	8,76
Tur-30	182,88	0,04% ↑	4,68
Mex-34	136,25	1,31% ↑	4,18
CDS 5 Russia	159,38	-1б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	225	-3б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	136	-3б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	148	3б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	395	-2б.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	216		
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,3918	0,88% ↑	4,0 ↑
\$/Руб.	31,6489	1,08% ↑	3,4 ↑
EUR/\$	1,2835	0,12% ↑	-2,7 ↓
Ruble Basket	35,7092	1,09% ↑	-2,0 ↓
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,35%	0,05 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,28%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,00%	0,05 ↑	
FWD €/Rub 3m	41,2233	1,75% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,8579	1,74% ↑	
FWD €/Rub 12m	43,1061	1,75% ↑	
3M Libor	0,2811	-0,10б.п. ↓	
Libor overnight	0,1540	0,15б.п. ↑	
MosPrime	6,19	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	289	162 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 426	-0,98% ↓	-7,3 ↓
DOW	14 550	-0,76% ↓	11,0 ↑
S&P500	1 554	-1,05% ↓	8,9 ↑
Bovespa	55 563	1,23% ↑	-8,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	106,64	-3,09% ↓	-4,7 ↓
Gold	1548,48	-1,69% ↓	-7,6 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Активность на российском рынке еврооблигаций восстанавливается. Цены долговых бумаг по итогам дня выросли на 25-50 б.п. пропорционально дюрации.

Рублевые облигации

Внутренний долговой рынок оставался достаточно спокойным, не реагируя на турбулентность внутреннего валютного рынка.

Макроэкономика, стр. 4

Чистый отток капитала за 1К13 составил \$26 млрд; НЕЙТРАЛЬНО

Ускорение чистого оттока капитала в марте до \$10 млрд указывает на негативные последствия кипрского кризиса для России и на то, что отток продолжится.

Минфин может начать самостоятельные покупки валюты на рынке в 2П13; НЕЙТРАЛЬНО

Мы считаем, что новое правило долгосрочно не повлияет на рынок, и позитивно относимся к тому, что прозрачность в управлении государственными сбережениями повысится.

Кредитный комментарий, стр. 5

УБРР 10-17 апреля проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-05 на 2 млрд руб

Высокая связь баланса банка с собственником со стороны активов и низкая связь со стороны пассивов снижает вероятность поддержки в случае негативного развития ситуации. Мы считаем, что предложенная доходность не окупает все риски данного банка.

Корпоративные новости, стр. 6

РЖД 8 апреля проведет встречи с инвесторами в Европе

Минфин в полном объеме разместил 10-летние ОФЗ и менее половины – 5-летних ОФЗ

РЕСО-Гарантия закрыла книгу по облигациям серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,20% годовых

НОТА-Банк закрыл книгу по облигациям БО-03 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,75% годовых

ЛК Уралсиб планирует в апреле разместить облигации серии БО-08 на 2 млрд руб

Группа ЛСР начала премаркетинг облигаций серии БО-04 на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

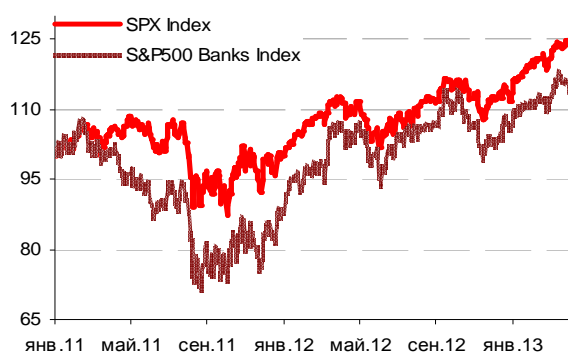
- Росстат: Инфляция в РФ с 26 марта по 1 апреля была нулевой, составив 0,5% за месяц
- Роснефть может выйти на рынок еврооблигаций в ближайшие 2 недели
- КБ Центр-инвест установил ставку 3-6-го купонов по облигациям серии БО-02 в размере 10,2% годовых (+50 б.п.)
- Свердловский Меткомбанк установил ставку 3-4-го купонов по облигациям серии 01 в размере 9,5% годовых (-125 б.п.)
- ТКС Банк установил ставку 3-6-го купонов по облигациям серии БО-04 в размере 11% годовых (-225 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

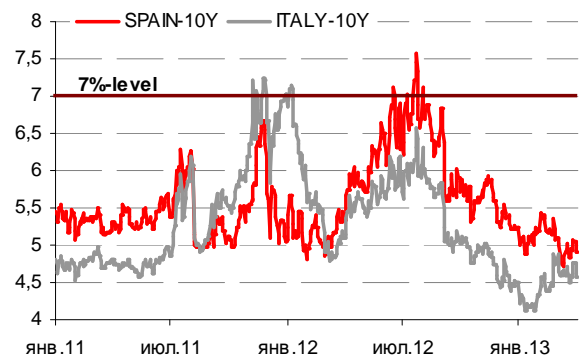
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,58	-0,13	↓	Bof A CDS 5Y	138	↑
3M Euribor - OIS 3M	13,00	0,05	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	151	↑
Portugal CDS 5Y	395	-2	↓	Citigroup CDS 5Y	119	↑
Italy CDS 5Y	291	-7	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	120	↓
Spain CDS 5Y	288	-6	↓	Societe Generale CDS 5Y	202	↓
				Unicredit CDS 5Y	367	↓

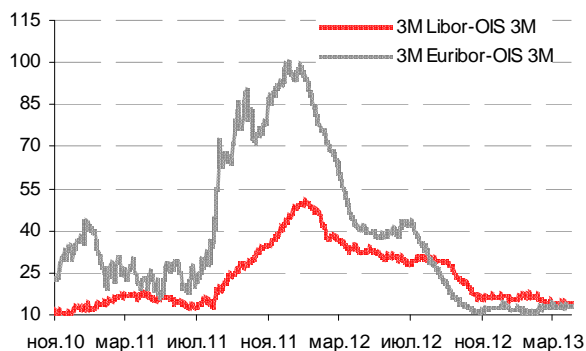
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



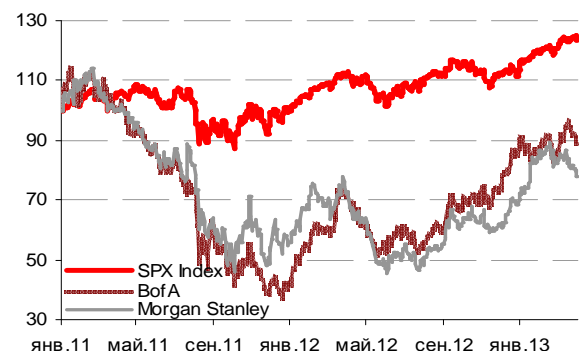
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



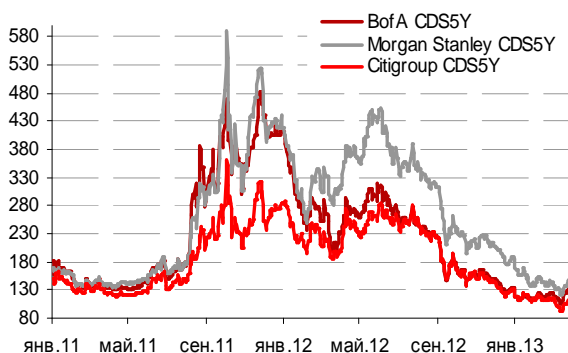
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



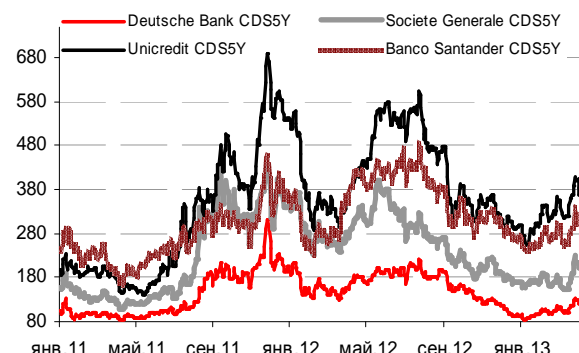
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ухудшение макроэкономических показателей США дает инвесторам основания ожидать замедления экономического роста США во 2кв13г, восстанавливая спрос в защитных активах. Поводом для снижения глобального “аппетита к риску” вчера стали данные организации ADP о занятости в США: число рабочих мест выросло в марте на 158 тыс., а не на 200 тыс., как ожидалось. Февральский показатель был пересмотрен со 198 тыс. на 237 тыс. Индекс деловой активности в сфере услуг США ISM Non-Manufacturing снизился в марте до 54,4 пункта с 56 пунктов ранее. Индекс находится на минимальном уровне за последние 7 месяцев, при этом ухудшение наблюдается в компонентах занятости. Неоднозначные данные поддерживают спрос на UST, доходность бенчмарка UST-10 по итогам торгов опустилась на 5 б.п. – до 1,81% годовых и сегодня находилась ниже этого уровня.

Торговая активность на российском рынке еврооблигаций восстанавливается. Цены долговых бумаг по итогам дня выросли на 25-50 б.п. пропорционально дюрации. Риск на Россию CDS 5Y все еще торгуется на повышенных уровнях (около 160 б.п.). Rus-30 завершил среду на отметке 124,35% от номинала.

Утром Банк Японии принял решение о существенном расширении программы выкупа активов и переходе к выкупу бумаг на длинном участке кривой (ранее ЦБ страны скупал бумаги срочностью до 3х лет), увеличив объем программы до 7 трлн иен в месяц (\$746 млрд), оправдав ожидания рынков. Решение спровоцировало всплеск спроса на длинные суверенные бумаги Японии. Сегодня в США выйдут недельные данные по количеству первичных обращений за пособием по безработице. Внимание будет приковано к итогам еще двух заседаний - Банка Англии и ЕЦБ. Инвесторы надеются на расширение мер стимулирования экономики от первого регулятора, а также на предложения по поддержке стран юга Европы со стороны ЕЦБ. Тем не менее, в преддверии выхода официальных данных по рынку труда США (в пятницу) активность, вероятно, будет умеренной.

Рублевые облигации

Несмотря на наблюдающееся резкое ослабление рубля как к доллару США, так и к бивалютной корзине, внутренний долговой рынок вчера оставался достаточно спокойным, не реагируя на турбулентность внутреннего валютного рынка. Судя по тому, что валютная форвардная кривая также не претерпела изменений, обесценение рубля может быть связано с корпоративными покупками валюты, а не с динамикой внешних рынков, либо поведением иностранных инвесторов.

Более того, на фоне вчерашнего поведения рубля наблюдался рост котировок по госбумагам. В частности, самый длинный выпуск ОФЗ 26207 закрепился в цене выше отметки в 108% от номинала. В корпоративном секторе биржевой оборот составил порядка 20 млрд руб и был обеспечен техническими сделками с Мегафоном-6, -7 (на 7 млрд руб) и Сибметом (на 3,2 млрд руб).

В целом, поддержку рынку вчера оказали словесные интервенции представители монетарных органов власти в ходе выступлений на форуме АРБ. Так, представители ЦБ подкрепили надежды рынка, что

снижение длинных ставок по инструментам Банка России на последнем заседании – лишь первый шаг в ходе смягчения монетарной политики. Также позитивно была воспринята новость, что Минфин уже в этом году может начать проводить обмен средств Резервного Фонда через валютный рынок, а не напрямую в ЦБ. Предполагается, что данная мера будет способствовать увеличению бесплатной ликвидности в банковской системе, что несколько снизит накал на денежном рынке и задолженность банков перед ЦБ.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставок купона	Итоговый купон
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%	8,30%
РЕСО-Гарантия-3	3 000	27.03.13	03.04.13	05.04.13	3 года	9,30-9,50%	9,20%
НОТА-Банк	2 000			05.04.13	1 год	11,50-11,75%	11,75%
Новикомбанк БО-03	3 000	01.04.13	02.04.13	08.04.13	1 год	9,75-10,00%	9,85%
РЖД-28	20 000	03.04.13	04.04.13	09.04.13	7 лет	8,25-8,50%	
РТК Лизинг БО-02	2 000	03.04.13	09.04.13	11.04.13	1,5 года	12,25-12,75%	
УБРР БО-05	2 000	10.04.13	17.04.13	19.04.13	1 год	11,15-11,65%	
Банк МФК	1 500			2 пол апр	1 год	11,00-11,50%	
Группа ЛСР БО-04	3 000				3 года	10,50-10,75%	
ЛК Уралсиб БО-08	2 000			апрель	3 года	10,50-11,00%	

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

Макроэкономика

Чистый отток капитала за 1К13 составил \$26 млрд; НЕЙТРАЛЬНО

Согласно опубликованным вчера данным ЦБ, чистый отток капитала составил \$26 млрд. Основной показатель оттока за 1К13 – небольшой сюрприз, так как опубликованные ранее данные платежного баланса (см наш вчерашний утренний комментарий) уже говорили в пользу значительного оттока. Хотя \$26 млрд ниже \$34 млрд за 1К12, это все же соответствует примерно 90% профицита текущего счета, как и в 1К12.

Тем не менее, мы негативно восприняли ускорение чистого оттока в марте до \$10 млрд с \$6 млрд в феврале. Сложившаяся ситуация указывает на то, что представление о том, что кипрский кризис негативно повлияет на российскую экономику, может поддержать чистый отток капитала в 2К13.

Минфин может начать самостоятельные покупки валюты на рынке в 2П13; НЕЙТРАЛЬНО

Как заявил вчера на съезде АРБ министр финансов Антон Силуанов, Минфин в 2П13 может начать самостоятельные покупки валюты на внутреннем рынке для пополнения Резервного фонда, т. е. это может начаться раньше, чем было запланировано. Мы считаем эту информацию умеренно позитивной для рублевой ликвидности, однако нейтральной для обменного курса.

Запланированное изменение в управлении средствами Резервного фонда никак не повлияет на российские рынки. Во-первых, рублевые средства, отчисляемые на казначейские счета Минфина в ЦБ, размещались на депозитах крупнейших российских банков. В соответствии с новым правилом, они будут направляться в экономику

через валютный рынок и распределяться более равномерно, однако долгосрочно это никак не повлияет ни на ликвидность, ни на процентные ставки. Хотя в данный момент государственные рублевые сбережения конвертируются в валютные активы непосредственно через счета ЦБ, прямые покупки валюты с рынка не нарушат рыночного равновесия, так как мы ожидаем, что ЦБ продолжит проводить режим гибкого обменного курса. В результате введения нового правила волатильность на валютном рынке может усилиться, однако оно никак не повлияет на долгосрочный валютный курс. Кроме того, Резервный фонд ежегодно будет пополняться примерно на \$20-30 млрд. Это означает, что ежемесячно Минфин будет выкупать с рынка дополнительные \$2-3 млрд при суточном оборота торгов на валютном рынке \$6-10 млрд. Позитивный момент заключается в том, что прозрачность в управлении государственными сбережениями повысится.

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

Кредитный комментарий

УБРР 10-17 апреля проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-05 на 2 млрд руб

Техническое размещение займа предварительно намечено на 19 апреля. Срок обращения выпуска составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Выпуск маркируется со ставкой купона в диапазоне 11,15-11,65% годовых, что предполагает доходность к оферте на уровне 11,46-11,99%. Организаторы сделки: Промсвязьбанк и НОМОС-Банк.

На 01.03.2013 активы банка составляют 144,5 млрд руб, капитал 11,1 млрд руб, кредитный портфель 80,8 млрд руб. Основная часть кредитного портфеля - кредиты физ. лицам (43%). На долю просроченной задолженности приходится 2,5% от суммы кредитов. Резервы сформированы на уровне 4,3% от портфеля. Стоит отметить, что просроченная задолженность в феврале резко сократилась с 5,3 млрд руб до 2 млрд руб с аналогичным снижением в размере резервов.

Банк испытывает существенный недостаток ликвидности. Объем займов, выданных нерезидентам, за последний год вырос почти в 4 раза – до 19,1 млрд руб. Несмотря на активное привлечение средств физ. лиц, заимствования на рынке МБК, выпуск векселей, банк не успевает фонтировать столь быстрый рост портфеля. Средства, которые планируется привлечь за счет облигаций, вероятнее всего пойдут на фондирование операций со связанными сторонами.

Наибольшую долю в пассивах занимают депозиты физ. лиц (47,6% пассивов). Практически весь объем привлечен на сроки свыше 180 дней. Высокая связь баланса банка с собственником со стороны активов и низкая связь со стороны пассивов снижает вероятность поддержки в случае негативного развития ситуации, т.к. банк используется группой как источник фондирования.

Мы считаем, что предложенная доходность не окупает все риски данного банка. Торгуемые выпуски Татфондбанка и планируемый выпуск Нота-Банка предлагают, на наш взгляд, более приемлемые уровни риск/доходности.

млрд. руб.	02.12	03.12	04.12	05.12	06.12	07.12	08.12	09.12	10.12	11.12	12.12	01.13	02.13
Активы	110,4	111,1	112,8	110,4	106,3	115,9	126,9	126,7	130,7	136,2	142,2	141,9	144,5
Касса и корсчета	8,5	9,3	9,7	10,4	12,5	10,7	11,4	8,5	7,3	6,8	14,1	7,7	7,4
МБК размещ.	1,9	2,5	1,8	2,0	2,2	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,2	1,8	1,8
Портфель ценных бумаг	42,2	39,2	40,6	35,4	24,5	35,6	41,1	41,4	41,0	44,7	40,9	43,8	45,2

Кредитный портфель	53,5	55,9	56,5	58,3	62,8	63,3	67,9	70,4	76,5	78,9	80,5	83,2	80,9
юр. лица	27,0	28,3	27,9	28,2	29,1	27,9	30,6	31,1	32,0	28,9	24,3	25,6	25,5
физ. лица	18,2	19,0	19,8	20,9	22,2	23,8	25,6	27,4	29,2	31,1	33,1	34,3	34,8
прочие	4,5	5,0	5,0	5,3	7,4	7,4	7,4	7,4	10,6	14,1	18,1	18,1	18,6
просроч.	3,8	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	4,4	4,5	4,7	4,8	5,0	5,3	2,0
Прочие активы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Пассивы	110,4	111,1	112,8	110,4	106,3	115,9	126,9	126,7	130,7	136,2	142,2	141,9	144,5
Капитал	8,5	8,4	8,7	8,6	10,4	10,7	10,9	11,1	11,2	11,3	11,6	11,8	11,1
Расчетные счета	12,2	12,1	12,6	12,4	12,9	13,3	13,6	13,8	14,1	15,0	15,9	16,1	15,4
Корсчета	0,2	0,4	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,3	0,5	0,7	0,7	0,5
МБК привлеч.	26,1	26,1	24,9	21,3	14,1	20,4	28,4	28,1	26,5	28,5	24,9	23,9	24,5
Депозиты	55,9	56,2	58,5	58,7	59,3	62,1	62,3	63,2	66,8	68,5	75,6	76,2	77,7
юр. лица	9,6	8,6	9,6	8,4	8,0	10,3	9,8	9,2	10,5	10,5	14,9	13,6	13,6
физ. лица	46,3	47,6	49,0	50,3	51,2	51,8	52,6	54,0	56,4	58,0	60,6	62,6	64,1
Выпущ. ценные бумаги	5,5	5,7	5,7	6,0	5,8	5,9	6,7	5,7	7,8	8,5	8,9	8,8	9,2
Прочие пассивы	2,0	2,1	1,9	2,8	3,4	3,1	4,4	4,3	4,0	3,8	4,6	4,2	6,0
КРЕДИТНЫЙ ПОРТФЕЛЬ													
Просроч. задолженность, % от портфеля	7,1%	6,6%	6,7%	6,8%	6,5%	6,7%	6,4%	6,4%	6,1%	6,1%	6,2%	6,3%	2,5%
Резервы, % от портфеля	9,6%	9,1%	9,0%	9,0%	8,7%	8,8%	8,4%	8,3%	7,9%	7,9%	8,3%	8,4%	4,3%
Наращенные проценты, % от портфеля	1,2%	1,2%	1,0%	1,2%	1,0%	0,9%	1,0%	1,2%	0,9%	1,0%	1,0%	0,9%	1,0%
Оборачиваемость портфеля (к.оборот / остаток)	0,06	0,10	0,12	0,12	0,07	0,11	0,08	0,10	0,11	0,14	0,23	0,06	0,15
Кредиты срочностью свыше 3 лет, % от портфеля	42,9	42,7	43,7	43,4	38,4	38,4	37,8	38,3	40,5	44,3	48,3	48,0	50,0

Курбат Александр, Аналитик +7 (495) 780-63-78

Корпоративные новости

РЖД 8 апреля проведет встречи с инвесторами в Европе

По результатам встреч может последовать выпуск еврооблигаций в евро. Выпуск будет размещаться по правилу RegS. Организаторы: Natixis, SGCIB, The Royal Bank of Scotland и VTB Capital.

Минфин в полном объеме разместил 10-летние ОФЗ и менее половины – 5-летних ОФЗ

Интерес инвесторов к размещаемым ОФЗ был очень умеренным с превалированием покупателей в более дальнем выпуске. Так спрос внутри установленного диапазона доходностей на 10-летние ОФЗ26211 незначительно превысил предложение составив 10,2 млрд руб при объеме эмиссии в 10 млрд руб. В результате Минфин полностью разместил заявленный объем, установив ставку отсечения по верхней границе диапазона, на уровне 7,13% годовых. Средневзвешенная доходность составила 7,12%.

При размещении 5-летних ОФЗ 25081 спрос внутри диапазона доходности составил лишь 7,6 млрд руб при объеме предложения в 20 млрд руб. В результате Минфин полностью удовлетворил предъявленный спрос по верхней границе диапазона, на уровне 6,34% годовых. Доходность по средневзвешенной цене составила 6,33%.

РЕСО-Гарантия закрыла книгу по облигациям серии 03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,20% годовых

Техническое размещение облигаций выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 5 апреля. Срок обращения выпуска – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода при 3-летней офертой на выкуп

облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 9,20% годовых при маркируемом диапазоне 9,3-9,5%. Организаторы размещения: выступают Связь-Банк, ВТБ Капитал и БК Регион.

НОТА-Банк закрыл книгу по облигациям БО-03 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,75% годовых

Техническое размещение займа пройдет на ФБ ММВБ 5 апреля. Срокобращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена по верхней границе маркируемого диапазона, на уровне 11,75% годовых, что соответствует доходности в размере 12,10%. Организаторы размещения: НОМОС-Банк, БК Регион и ФК Уралсиб.

ЛК Уралсиб планирует в апреле разместить облигации серии БО-08 на 2 млрд руб

Размещение займа пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на срок до погашения. Срокобращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга.

Ориентир ставки купона на срок до погашения установлен в диапазоне 10,5-11,0% годовых, что соответствует доходности в размере 10,92-11,46%. Организатор размещения: Уралсиб Кэпитал.

УБРР 10-17 апреля проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-05 на 2 млрд руб

Техническое размещение займа предварительно намечено на 19 апреля. Срок обращения выпуска составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Выпуск маркируется со ставкой купона в диапазоне 11,15-11,65% годовых, что предполагает доходность к оферте на уровне 11,46-11,99%. Организаторы сделки: Промсвязьбанк и НОМОС-Банк.

Группа ЛСР начала премаркетинг облигаций серии БО-04 на 3 млрд руб

Размещение займа пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на срок до погашения. Срок обращения выпуска составит 5 лет, предусмотрено досрочное погашение через 3 года. По выпуску выплачивается полугодовой купон и амортизация основной суммы долга в размере 33,3% от номинала в дату выплаты 4-го и 5-го купонов.

Ориентир ставки 1-6-го купонов установлен в диапазоне 10,50-10,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 10,78-11,04%. Организатор займа: ФК Уралсиб.

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	1,98	29.04.13	3,63%	104,79	0,01%	1,27%	3,46%	104	0,2	1,97	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,79	04.10.13	3,25%	104,95	0,06%	1,96%	3,10%	144	1,8	3,75	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,31	24.07.13	11,00%	143,48	0,09%	2,26%	7,67%	174	1,1	4,26	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,01	29.04.13	5,00%	114,04	0,19%	2,80%	4,38%	160	1,9	5,92	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,58	04.10.13	4,50%	110,26	0,09%	3,18%	4,08%	199	4,0	7,47	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,08	24.06.13	12,75%	192,70	0,10%	4,36%	6,62%	254	3,6	8,88	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,47	30.09.13	7,50%	124,35	0,09%	3,12%	6,03%	130	2,9	5,29	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,49	04.10.13	5,63%	113,71	0,46%	4,75%	4,95%	170	1,7	15,13	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,19	10.09.13	7,85%	106,72	-0,10%	6,24%	7,36%	--	--	4,07	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,28	20.10.13	5,06%	108,38	0,01%	2,56%	4,67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,13	03.08.13	8,75%	103,98	0,25%	6,87%	8,42%	--	--	--	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	2,34	19.05.13	8,75%	107,27	0,08%	5,72%	8,16%	549	-2,9	445	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,22	24.06.13	9,25%	101,51	-0,15%	2,36%	9,11%	213	56,1	109	392	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,85	18.09.13	8,00%	107,97	0,29%	3,74%	7,41%	350	-15,9	246	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,49	22.08.13	6,30%	104,62	0,17%	4,97%	6,02%	446	-1,5	302	300	USD	BB- / Baa2 / B+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,89	25.09.13	7,88%	113,28	0,26%	4,56%	6,95%	405	-3,4	260	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,29	26.09.13	7,50%	106,69	0,25%	6,23%	7,03%	551	-0,5	311	750	USD	BB- / Baa2 / B+
Альфа-21	28.04.2021	6,09	28.04.13	7,75%	112,56	0,30%	5,78%	6,89%	459	0,2	298	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,11	13.05.13	7,34%	100,61	-0,01%	1,66%	7,29%	143	-1,5	39	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,44	25.05.13	5,97%	105,37	0,07%	3,81%	5,66%	358	-2,1	254	300	USD	/ Baa3 / B-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,62	10.05.13	6,02%	104,32	0,24%	4,84%	5,77%	433	-3,0	289	400	USD	/ Baa3 / B-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,14	24.04.13	11,00%	104,50	-0,36%	9,92%	10,53%	941	12,2	767	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,83	04.09.13	6,47%	107,16	0,02%	2,61%	6,03%	238	-0,7	134	1 250	USD	BBB/ Baa1 / B-
ВТБ-16	15.02.2016	2,75	15.02.14	4,25%	105,94	-0,13%	2,09%	4,01%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 / B-
ВТБ-17	12.04.2017	3,55	12.04.13	6,00%	107,38	0,29%	4,00%	5,59%	348	-4,6	204	2 000	USD	/ Baa1 / B-
ВТБ-18*	29.05.2018	0,15	29.05.13	6,88%	111,23	0,56%	4,41%	6,18%	418	-12,2	314	1 706	USD	BBB/ Baa1 / B-
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,28	22.08.13	6,32%	108,91	0,26%	4,27%	5,80%	376	-2,6	202	750	USD	BBB/ Baa1 / B-
ВТБ-22*	17.10.2022	7,00	17.04.13	6,95%	106,31	0,44%	6,07%	6,54%	487	-1,2	289	1 500	USD	BBB/ Baa2 / B-
ВТБ-35	30.06.2035	12,52	30.06.13	6,25%	108,51	0,29%	5,58%	5,76%	377	2,5	83	693	USD	BBB/ Baa1 / B-
ВЭБ-17	22.11.2017	4,11	22.05.13	5,45%	109,32	0,27%	3,26%	4,99%	275	-3,2	101	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,53	13.08.13	5,38%	108,27	0,10%	3,08%	4,96%	257	0,6	113	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,59	21.02.14	3,04%	99,13	0,33%	3,23%	3,06%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,88	09.07.13	6,90%	116,97	0,22%	4,17%	5,90%	297	1,3	137	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,25	05.07.13	6,03%	111,06	0,17%	4,55%	5,42%	335	2,8	137	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,29	21.02.14	4,03%	98,52	0,29%	4,22%	4,09%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,84	22.05.13	6,80%	117,88	0,31%	4,89%	5,77%	308	1,2	53	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,90	27.05.13	5,13%	105,31	0,09%	3,33%	4,87%	300	-1,5	138	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,23	28.06.13	7,93%	101,48	-0,04%	1,52%	7,82%	129	11,2	25	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,61	15.06.13	6,25%	106,13	0,00%	2,54%	5,89%	230	0,0	126	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,32	23.09.13	6,50%	108,22	0,07%	3,02%	6,01%	279	-2,6	175	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,68	17.05.13	5,63%	106,89	0,13%	3,80%	5,26%	329	-0,2	184	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,93	03.05.13	7,25%	108,02	0,15%	5,67%	6,71%	495	1,4	255	500	USD	BB+/ Baa1 / B-
ЕАБР-22	20.09.2022	7,75	20.09.13	4,77%	103,75	0,00%	4,28%	4,59%	309	5,1	110	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,09	15.05.13	8,50%	107,06	-0,03%	7,14%	7,94%	642	5,0	402	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,09	01.08.13	7,70%	104,24	0,22%	6,65%	7,39%	614	-1,9	440	500	USD	B+/ B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,53	21.04.13	6,50%	102,24	0,03%	2,36%	6,36%	212	-6,6	108	400	USD	/ Baa3 / BB / B-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,55	26.04.13	10,00%	106,83	0,21%	8,53%	9,36%	781	-0,2	627	500	USD	/ B1 / BB- / B-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,28	15.07.13	10,75%	102,75	0,02%	0,90%	10,46%	67	-16,8	-37	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,01	25.04.13	6,20%	101,88	0,05%	4,36%	6,09%	413	-4,1	309	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,78	08.07.13	11,25%	111,42	-0,01%	7,25%	10,10%	692	2,1	597	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,42	25.04.13	8,50%	106,94	0,08%	6,52%	7,95%	601	1,0	457	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,83	06.05.13	10,20%	107,08	0,34%	8,76%	9,53%	804	-2,6	650	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,37	29.09.13	5,01%	102,82	-0,01%	3,81%	4,87%	358	1,2	254	400	USD	/ Baa2 / B-
РенКап-16	21.04.2016	0,97	21.04.13	11,00%	94,36	-0,01%	13,30%	11,66%	1307	1,5	1203	325	USD	B+/ B2 / B

РСХБ-13	16.05.2013	0,12	16.05.13	7,18%	100,75	0,24%	0,76%	7,12%	53	-208,0	-52	647	USD	/Baa1 /- / BBB /- /-
РСХБ-14	14.01.2014	0,76	14.07.13	7,13%	104,38	0,19%	1,44%	6,83%	120	-26,2	16	720	USD	/Baa1 /- / BBB /- /-
РСХБ-17	15.05.2017	3,63	15.05.13	6,30%	110,22	0,44%	3,60%	5,72%	309	-8,6	165	584	USD	/Baa1 /- / BBB /- /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,21	27.06.13	5,30%	106,49	0,24%	3,79%	4,98%	327	-2,3	153	1 300	USD	/Baa1 /- / BBB /- /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,32	29.05.13	7,75%	117,40	0,24%	3,98%	6,60%	347	-2,1	172	980	USD	/Baa1 /- / BBB /- /-
РСХБ-21	03.06.2021	2,88	03.06.13	6,00%	104,37	0,02%	5,33%	5,75%	500	1,5	406	800	USD	/Baa2 /- / BBB /- /-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,44	16.06.13	7,73%	101,33	0,02%	7,17%	7,63%	694	-0,2	590	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,18	01.06.13	7,56%	100,34	0,05%	7,45%	7,54%	712	0,2	549	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,06	11.07.13	9,25%	107,94	0,12%	7,06%	8,57%	683	-2,6	579	525	USD	B+/ Baa3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,87	10.04.13	10,75%	108,95	0,20%	8,52%	9,87%	801	-1,7	656	350	USD	B-/ B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,11	15.05.13	6,48%	100,64	-0,01%	0,83%	6,44%	59	-1,4	-45	500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,24	02.07.13	6,47%	101,33	-0,01%	0,98%	6,38%	75	-0,1	-29	500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,13	07.07.13	5,50%	107,26	0,06%	2,18%	5,13%	195	-2,2	91	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,64	24.09.13	5,40%	108,64	0,28%	3,07%	4,97%	256	-4,4	111	1 250	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,53	07.08.13	4,95%	107,07	0,15%	2,99%	4,62%	248	-0,8	103	1 300	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,38	28.06.13	5,18%	107,80	0,26%	3,76%	4,81%	304	-0,5	65	1 000	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,02	07.08.13	6,13%	112,28	0,33%	4,43%	5,45%	324	0,3	125	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,52	29.04.13	5,13%	100,41	0,24%	5,07%	5,10%	388	1,9	189	2 000	USD	/Baa1 /- / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,97	21.04.13	11,50%	106,53	0,13%	5,02%	10,80%	478	-13,8	374	175	USD	/ B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	2,22	18.09.13	10,75%	107,36	0,03%	7,41%	10,01%	718	-0,8	614	250	USD	/ B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,77	06.06.13	14,00%	111,24	0,11%	11,08%	12,59%	1056	0,5	912	200	USD	/ B3 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,65	18.07.13	7,74%	94,39	-0,09%	9,35%	8,20%	884	6,1	739	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,94	18.09.13	7,00%	103,36	-0,06%	3,39%	6,77%	316	6,6	212	500	USD	NR/ Baa3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	4,01	24.04.13	9,38%	107,96	0,23%	7,88%	8,68%	737	-1,0	592	500	USD	/ B1 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

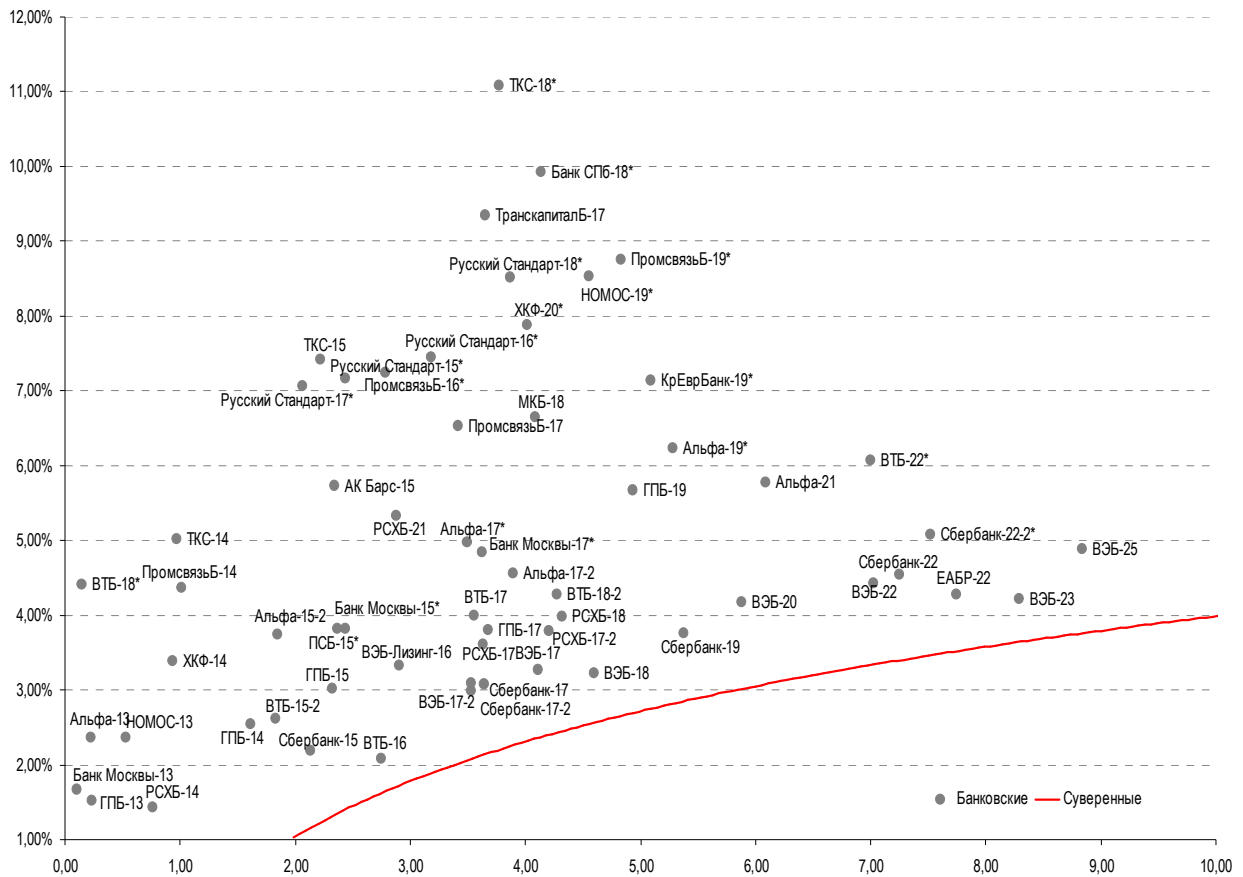
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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	0,30	22.07.13	4,51%	100,73	0,02%	2,02%	4,47%	179	-7,8	75	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,30	22.07.13	5,63%	101,07	0,02%	2,03%	5,57%	180	-8,6	76	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,32	31.07.13	7,51%	102,00	-0,09%	1,26%	7,36%	102	23,8	-2	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,89	25.02.14	5,03%	103,50	-0,01%	1,07%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,52	31.10.13	5,36%	106,41	-0,03%	1,22%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,27	31.07.13	8,13%	108,51	0,01%	1,60%	7,49%	136	-0,9	32	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,00	01.06.13	5,88%	108,51	-0,00%	1,81%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,76	04.02.14	8,13%	111,55	-0,02%	1,67%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,48	29.05.13	5,09%	107,22	0,05%	2,27%	4,75%	194	-0,3	100	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,26	22.05.13	6,21%	111,98	0,11%	2,73%	5,55%	240	-1,7	77	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,70	22.03.14	5,14%	109,67	0,07%	2,54%	4,68%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,12	02.11.13	5,44%	111,88	0,07%	2,65%	4,86%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,74	15.03.14	3,76%	104,71	0,09%	2,49%	3,59%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,33	13.02.14	6,61%	117,08	0,11%	2,79%	5,64%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,17	11.04.13	8,15%	121,85	0,14%	3,38%	6,69%	287	-0,1	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,05	06.08.13	3,85%	100,81	0,30%	3,71%	3,82%	252	0,2	92	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,31	20.03.14	3,39%	101,14	0,17%	3,20%	3,35%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	7,05	07.09.13	6,51%	116,23	0,31%	4,30%	5,60%	311	0,6	112	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,54	19.07.13	4,95%	105,31	0,29%	4,25%	4,70%	306	1,2	107	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,57	21.03.14	4,36%	101,01	0,24%	4,25%	4,32%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,58	06.08.13	4,95%	99,16	0,32%	5,03%	4,99%	322	1,7	68	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,25	28.04.13	8,63%	136,34	0,15%	5,65%	6,33%	384	3,5	130	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,78	16.08.13	7,29%	122,17	0,39%	5,61%	5,97%	380	1,7	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,83	19.09.13	4,38%	99,70	0,53%	4,41%	4,39%	322	-1,8	123	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,50	05.05.13	6,38%	107,38	-0,02%	1,64%	5,94%	141	1,1	37	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,70	07.06.13	6,36%	114,26	0,22%	2,72%	5,56%	221	-2,6	76	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,34	05.05.13	7,25%	120,09	0,18%	3,78%	6,04%	305	1,0	66	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,16	09.05.13	6,13%	114,04	0,22%	3,97%	5,37%	277	1,5	117	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,09	07.06.13	6,66%	119,01	0,19%	4,14%	5,59%	295	2,4	96	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,65	03.08.13	5,33%	107,74	0,19%	2,47%	4,94%	214	-5,5	120	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,32	03.08.13	6,60%	117,05	0,28%	4,04%	5,64%	285	0,6	124	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,88	13.06.13	4,42%	100,14	0,35%	4,40%	4,42%	259	0,4	122	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,71	06.09.13	3,15%	101,10	0,22%	2,85%	3,11%	234	-2,5	89	1 000	USD	/+ / Baa1 /- / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,51	06.09.13	4,20%	99,91	0,33%	4,21%	4,20%	302	0,6	103	2 000	USD	BBB- /+ / Baa1 /- / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,74	02.08.13	6,25%	107,11	0,03%	2,26%	5,84%	202	-1,5	98	500	USD	BBB- /+ / Baa2 /- /+ /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,96	18.07.13	7,50%	114,88	0,10%	2,74%	6,53%	241	-1,7	78	1 000	USD	BBB- /+ / Baa2 /- /+ /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,57	20.09.13	6,63%	113,73	0,04%	2,93%	5,83%	242	2,3	97	800	USD	BBB- /+ / Baa2 /- /+ /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,25	13.09.13	7,88%	121,11	0,05%	3,22%	6,50%	271	2,0	96	1 100	USD	BBB- /+ / Baa2 /- /+ /-

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,59	02.08.13	7,25%	121,05	0,08%	3,73%	5,99%	300	3,0	61	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,91	05.09.13	5,67%	103,97	0,08%	1,31%	5,45%	108	-9,0	4	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2,34	10.05.13	8,25%	110,87	0,04%	3,82%	7,44%	358	-1,2	254	577 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-17	24.04.2017	3,49	24.04.13	7,40%	106,93	0,17%	5,47%	6,92%	496	-1,3	351	600 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,05	24.04.13	9,50%	115,08	0,18%	6,00%	8,26%	548	-1,0	374	509 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4,27	27.04.13	6,75%	104,07	0,13%	5,81%	6,49%	530	0,3	355	850 USD	B+ / B1 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	2,84	23.06.13	7,75%	96,75	0,07%	8,93%	8,01%	860	-0,5	765	350 USD	B- / *- / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,99	21.07.13	6,50%	105,54	0,01%	4,67%	6,16%	434	1,4	271	750 USD	/ Baa3 / BB-	
НЛМК-18	19.02.2018	4,41	19.08.13	4,45%	100,44	0,28%	4,35%	4,43%	362	-1,9	209	800 USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-	
НЛМК-19	26.09.2019	5,62	26.09.13	4,95%	102,02	0,53%	4,59%	4,85%	386	-5,1	147	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
Распадская-17	27.04.2017	3,47	27.04.13	7,75%	107,07	0,14%	5,77%	7,24%	526	-0,6	381	400 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	0,32	29.07.13	9,75%	102,73	-0,01%	1,15%	9,49%	92	-2,1	-12	544 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-14	19.04.2014	0,98	19.04.13	9,25%	107,43	-0,04%	2,00%	8,61%	177	3,1	73	375 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-16	26.07.2016	3,02	26.07.13	6,25%	107,35	0,30%	3,86%	5,82%	353	-8,4	190	500 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-17	25.10.2017	3,93	25.04.13	6,70%	109,30	0,28%	4,42%	6,13%	391	-3,6	247	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-18	19.03.2018	4,49	19.09.13	4,45%	99,62	0,40%	4,54%	4,47%	381	-4,5	228	600 USD	BB+ / Baa1e / BBe	
Северсталь-22	17.10.2022	7,24	17.04.13	5,90%	100,74	0,33%	5,80%	5,86%	460	0,6	262	750 USD	BB+ / Baa1 /	
ТМК-18	27.01.2018	4,08	27.07.13	7,75%	106,30	0,19%	6,21%	7,29%	570	-1,3	396	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,68	03.10.13	6,75%	99,22	0,20%	6,89%	6,80%	617	0,9	378	500 USD	B+ / (P)B1 /	
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,63	22.06.13	8,63%	127,04	0,10%	4,24%	6,79%	351	2,6	112	750 USD	BB / Baa2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	0,07	30.04.13	8,38%	100,38	-0,08%	3,06%	8,34%	283	88,9	179	801 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	1,21	29.06.13	4,28%	102,19	0,08%	2,48%	4,19%	225	-6,6	121	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,78	23.05.13	8,25%	112,59	0,24%	3,94%	7,33%	361	-7,0	267	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,61	02.08.13	6,49%	107,54	0,20%	3,66%	6,04%	333	-6,1	239	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,53	01.09.13	6,25%	107,59	0,20%	4,13%	5,81%	362	-2,4	217	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,13	30.04.13	9,13%	119,61	0,34%	4,73%	7,63%	422	-4,7	247	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	5,10	13.08.13	5,20%	101,52	0,48%	4,90%	5,12%	417	-5,0	178	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,07	02.08.13	7,75%	113,54	0,54%	5,59%	6,82%	439	-3,9	279	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,76	01.09.13	7,50%	112,39	0,48%	5,71%	6,68%	452	-2,1	291	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,54	13.08.13	5,95%	100,48	0,50%	5,88%	5,92%	469	-1,6	270	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,86	03.05.13	7,75%	117,61	0,38%	4,94%	6,59%	374	-1,4	214	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-	
АПРОСА-14	17.11.2014	1,50	17.05.13	8,88%	110,46	0,05%	2,26%	8,03%	203	-3,3	99	500 USD	BB- / Baa3 / BB-	
АФК-Система-19	17.05.2019	5,02	17.05.13	6,95%	109,06	0,24%	5,20%	6,37%	448	-0,3	208	500 USD	BB /	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,17	12.06.13	5,13%	102,15	0,34%	4,61%	5,02%	410	-4,6	235	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,82	19.09.13	10,00%	101,00	0,00%	9,42%	9,90%	919	0,7	815	101 USD	NR /	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,65	03.10.13	5,74%	110,49	0,09%	2,94%	5,19%	243	0,9	98	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-22	05.04.2022	7,10	05.04.13	5,70%	111,55	0,31%	4,15%	5,11%	296	0,8	97	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	
Сибур-18	31.01.2018	4,41	31.07.13	3,91%	99,05	0,47%	4,13%	3,95%	341	-6,4	188	1 000 USD	/ Baa1 / BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	2,16	03.08.13	7,70%	108,77	0,01%	3,73%	7,08%	350	-0,1	246	250 USD	/ Baa1 / BBB-	
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,03	27.04.13	5,38%	103,65	0,16%	4,48%	5,19%	397	-0,5	252	800 USD	/ Baa3 / BB	
Фосагро-18	13.02.2018	4,42	13.08.13	4,20%	100,39	0,14%	4,11%	4,19%	339	1,2	186	500 USD	/ Baa3 / BB+	

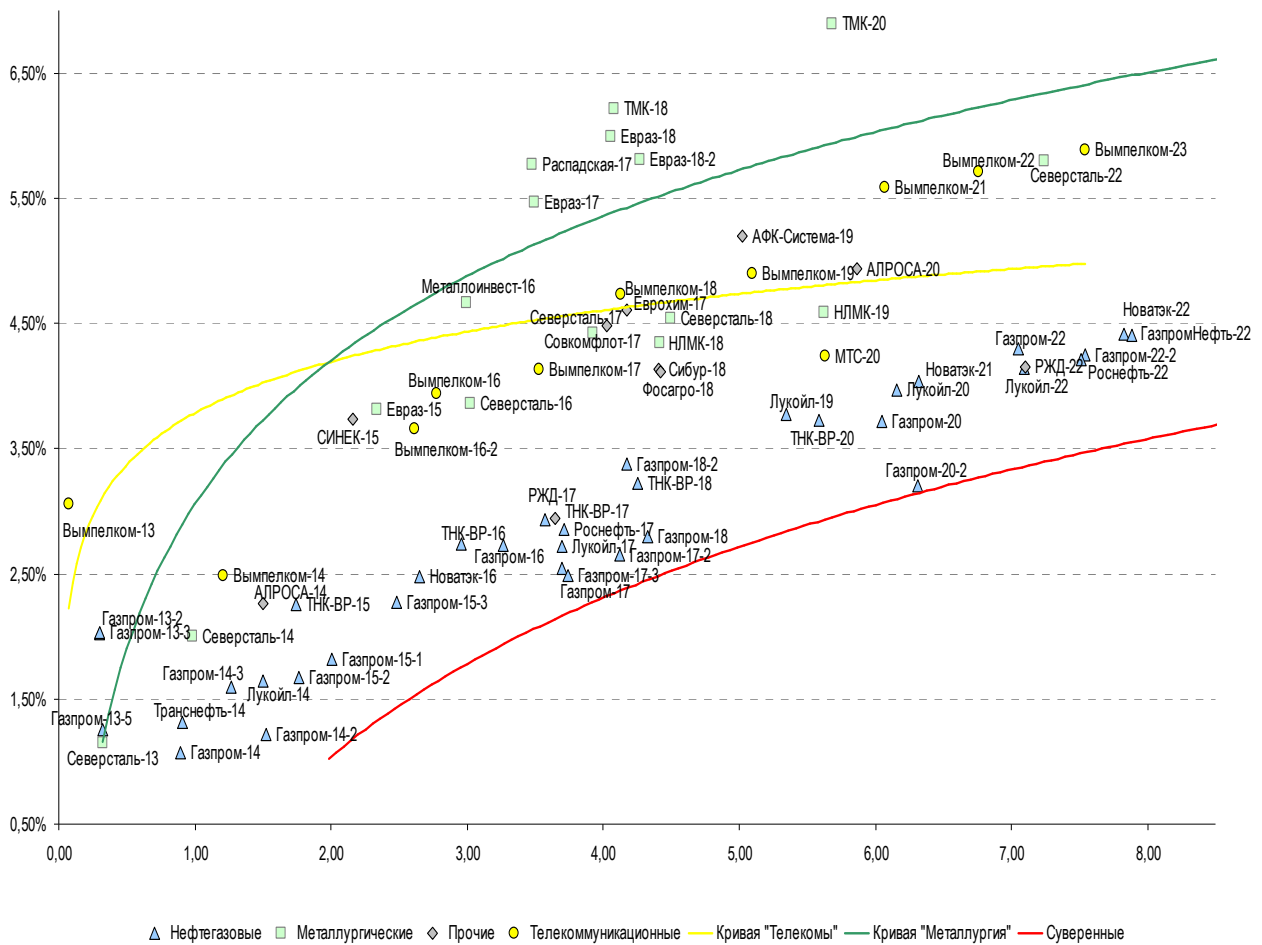
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.