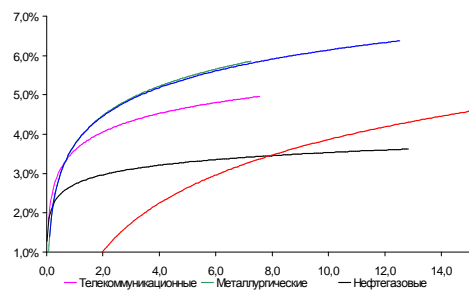
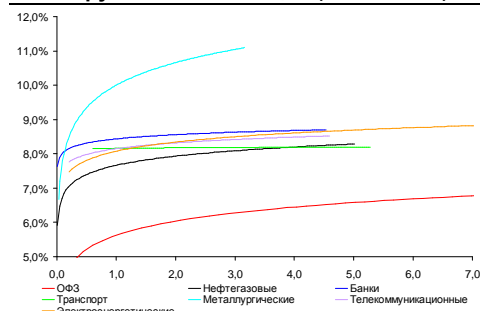


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,76	-4,816 п.	↓
30-YR UST, YTM	2,99	-6,466 п.	↓
Russia-30	124,97	0,50%	↑ 3,02
Rus-30 spread	126	-56 п.	↓
Bra-40	122,98	-0,07%	↓ 8,77
Tur-30	186,25	1,84%	↑ 4,49
Mex-34	139,25	2,20%	↑ 4,01
CDS 5 Russia	155,00	-46 п.	↓
CDS 5 Gazprom	225	06 п.	↑
CDS 5 Brazil	134	-36 п.	↓
CDS 5 Turkey	144	-46 п.	↓
CDS 5 Portugal	396	16 п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	217	16 п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,7203	1,05%	↑ 5,1 ↑
\$/Руб.	31,5908	-0,10%	↓ 3,3 ↑
EUR/\$	1,2919	0,54%	↑ -2,1 ↓
Ruble Basket	35,7620	0,16%	↑ -2,3 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,30%	-0,03	↓
NDF \$/Rub 12M	6,26%	-0,01	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,95%	0,02	↑
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,4869	0,44%	↑
FWD €/Rub 6m	42,1359	0,47%	↑
FWD €/Rub 12m	43,3953	0,48%	↑
3M Libor			
3M Libor	0,2804	-0,076 п.	↓
Libor overnight	0,1540	0,156 п.	↑
MosPrime	6,24	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	166	-123	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 419	-0,46%	↓ -6,7 ↓
DOW	14 606	0,38%	↑ 11,5 ↑
S&P500	1 560	0,40%	↑ 9,4 ↑
Bovespa	54 648	-1,65%	↓ -10,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	105,86	-0,58%	↓ -5,4 ↓
Gold	1551,08	-0,59%	↓ -7,5 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский рынок внешнего долга, перепроданный ранее, продолжил демонстрировать уверенный рост в четверг. Несмотря на анонсированные сразу несколькими эмитентами планы по выходу на внешний рынок в ближайший месяц, наблюдается высокий спрос на еврооблигации длинной дюрации. К тому же эмитенты продолжают диверсифицировать валюту заимствований, что снижает давление на долларовые выпуски. Сегодня в преддверии выхода официальных данных по рынку труда США активность, вероятно, будет умеренной.

Рублевые облигации

Внутренний долговой рынок продолжает чувствовать себя уверенно невзирая на падающий рубль. Очевидно, что игроки воспринимают движение валютного рынка как временный фактор, не подкрепленный экономическими предпосылками.

Макроэкономика, стр. 4

Инфляция замедлилась до 0,3% в марте; НЕОДНОЗНАЧНО

Замедление инфляции подтверждает наши опасения в отношении экономической активности в марте.

Корпоративные новости, стр. 4

РЖД закрыли книгу по облигациям 28-й серии на 20 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,20% годовых

Eurasia Drilling 8 апреля начнет встречи с инвесторами, может разместить еврооблигации в долларах

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

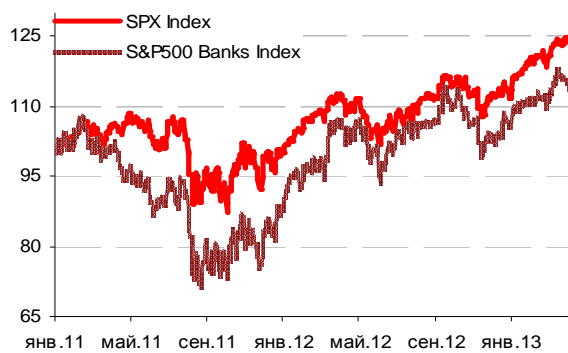
- Газпром нефть в середине апреля может разместить еврооблигации до \$1 млрд
- Международные резервы РФ за неделю выросли на \$5,2 млрд
- Абсолют Банк планирует разместить 5-летние биржевые облигации серий БО-03 – БО-06 суммарно на 20 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

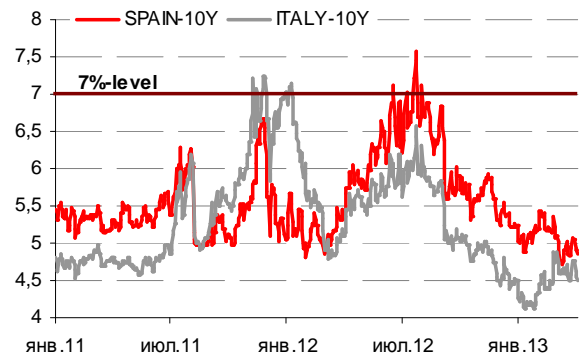
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,64	-0,27	↓	BofA CDS 5Y	139	0 ↑
3M Euribor - OIS 3M	13,30	0,30	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	152	1 ↑
Portugal CDS 5Y	396	1	↑	Citigroup CDS 5Y	119	0 ↓
Italy CDS 5Y	288	-3	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	120	-1 ↓
Spain CDS 5Y	285	-3	↓	Societe Generale CDS 5Y	200	-2 ↓
				Unicredit CDS 5Y	368	1 ↑

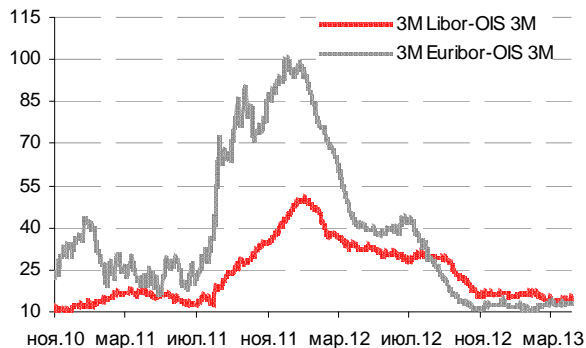
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



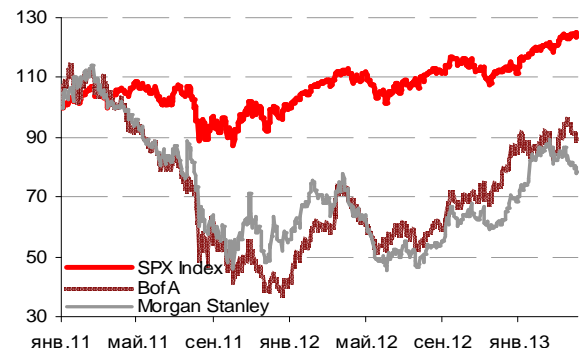
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



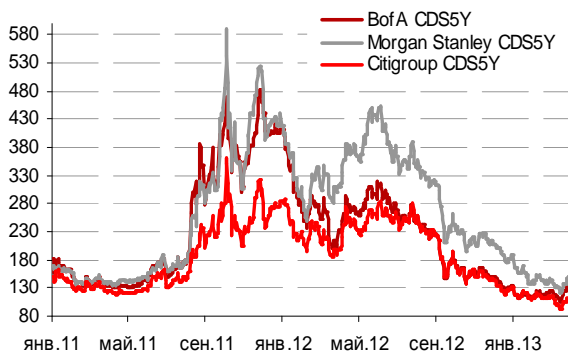
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



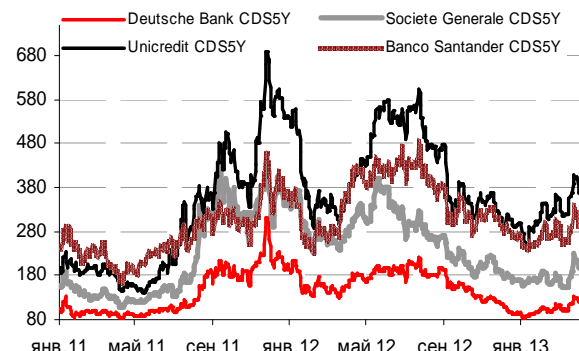
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

Банк Японии, вчера существенно расширивший программу стимулирующих мер, с утра дал рынку позитивный импульс. Тем не менее, два других ЦБ (Банк Англии и ЕЦБ) новых мер монетарного характера в апреле не предложили. По итогам пресс-конференции глава ЕЦБ М. Драги отметил сохранение понижательных рисков для экономики (ранее ожидалось восстановление экономики Еврозоны со 2П13г). В то же время, регулятор рассматривает как стандартные, так и нестандартные, способы поддержки экономики, которые могут быть применены в будущем. Слабые макроэкономические данные, выходящие в США в течение всей недели, вызывают беспокойство инвесторов относительно роста экономики в следующем квартале, а также результатов квартальной отчетности компаний, сезон которой стартует на следующей неделе. Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе увеличилось на 28 тыс. - до 385 тыс, ожидалось снижение показателя. Спрос на безрисковые Treasuries остается повышенным. Доходность UST-10 по итогам дня снизилась еще на 5 б.п. – до 1,76% годовых.

Российский рынок еврооблигаций, перепроданный ранее (и в сегменте суверенных выпусков торговавшийся на минимумах с лета 2012г), продолжил демонстрировать уверенный рост в четверг. Несмотря на анонсированные сразу несколькими эмитентами планы по выходу на внешний рынок в ближайший месяц, наблюдается высокий спрос на еврооблигации длинной дюрации. К тому же эмитенты продолжают диверсифицировать валюту заимствований, что снижает давление на долларовые выпуски. Rus-30 вырос на 0,5% (до 125% от номинала, +0,6% по кривой в целом), выраженный рост наблюдался в самом длинном выпуске суверенном Rus-42 (+2%). В корпоративном сегменте котировки выросли на 20-40 б.п. при более существенном росте цен длинных выпусков (Газпром, Вымпелком).

Сегодня в ЕС выйдут данные по розничным продажам за февраль. Минфин Германии обнародует февральские данные об объеме заказов промышленных предприятий. В США выйдет статистика по внешнеторговому балансу. Сегодня в преддверии выхода официальных данных по рынку труда США активность, вероятно, будет умеренной.

Рублевые облигации

Внутренний долговой рынок продолжает чувствовать себя уверенно невзирая на падающий рубль. Очевидно, что игроки воспринимают движение валютного рынка как временный фактор, не подкрепленный экономическими предпосылками. Одновременно, риторика монетарных властей в последние дни носит поддерживающий характер, обещая скорое снижение ставок и увеличение рублевой ликвидности, что более значимый фактор для внутреннего долга.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки 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%	8,20%
Группа ЛСР БО-04	3 000			10.04.13	3 года	10,50-10,75%	
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%
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

Инфляция замедлилась до 0,3% м/м в марте; НЕОДНОЗНАЧНО

Как сообщил Росстат, инфляция в марте составила всего 0,3%, замедлившись в годовом выражении с 7,3% в феврале до 7,0% в марте, что намного ниже ожиданий. Скорее всего, это является следствием замедления экономической активности.

Мы ожидали, что в марте инфляция составит 0,5%. Поэтому фактический показатель 0,3%, указывающий на отсутствие роста цен в последнюю неделю марта после их повышения на 0,1% в первые три недели месяца, оказался сюрпризом. Мы воспринимаем сложившуюся ситуацию как негативный знак для экономической активности. Главный вопрос теперь заключается в том, какую динамику продемонстрирует ВВП за март – рост или снижение.

Мы надеемся, что последнее решение ЦБ понизить второстепенные процентные ставки на 25 б.п. при сохранении основных ставок указывает на то, что экономическая активность в марте разочаровала не слишком сильно. Тем не менее, мы сохраняем опасения по поводу того, что при неблагоприятной ситуации ЦБ будет вынужден продолжить понижать ставки в ближайшие месяцы, что окажет давление на обменный курс.

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

Корпоративные новости

РЖД закрыли книгу по облигациям 28-й серии на 20 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,20% годовых

Техническое размещение облигаций состоится на ФБ ММВБ 9 апреля. Срок обращения выпуска составит 15 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 7-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена ниже заявленного диапазона, на уровне 8,20% годовых, что соответствует доходности в размере 8,38%. Организаторы размещения: Газпромбанк, ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

Eurasia Drilling 8 апреля начнет встречи с инвесторами, может разместить еврооблигации в долларах

По итогам встреч зависимости от рыночной конъюнктуры может последовать выпуск еврооблигаций в долларах по правилу 144A/RegS. Встречи пройдут в США и Европе. Организаторами назначены Bank of America Merrill Lynch, Goldman Sachs и Sberbank CIB.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,98	29.04.13	3,63%	104,82	0,03%	1,26%	3,46%	103	-1,3	1,97	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,79	04.10.13	3,25%	105,08	0,12%	1,92%	3,09%	143	-1,5	3,75	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,31	24.07.13	11,00%	144,08	0,42%	2,16%	7,63%	166	-8,2	4,26	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,01	29.04.13	5,00%	114,77	0,64%	2,69%	4,36%	153	-7,2	5,93	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,59	04.10.13	4,50%	110,97	0,64%	3,09%	4,06%	193	-5,1	7,47	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,10	24.06.13	12,75%	194,42	0,89%	4,26%	6,56%	249	-5,1	8,91	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,48	30.09.13	7,50%	124,97	0,50%	3,02%	6,00%	126	-4,7	5,30	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,63	04.10.13	5,63%	116,12	2,12%	4,61%	4,84%	162	-7,3	15,27	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,19	10.09.13	7,85%	106,75	0,03%	6,24%	7,35%	--	--	4,06	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,28	20.10.13	5,06%	108,35	-0,03%	2,56%	4,67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,13	03.08.13	8,75%	104,04	0,05%	6,84%	8,41%	--	--	--	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	2,34	19.05.13	8,75%	107,30	0,03%	5,71%	8,15%	548	-1,2	445	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,22	24.06.13	9,25%	101,52	0,01%	2,21%	9,11%	199	-14,5	96	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,85	18.09.13	8,00%	108,20	0,22%	3,61%	7,39%	338	-12,2	235	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,49	22.08.13	6,30%	104,61	-0,01%	4,98%	6,02%	448	2,0	305	300	USD	BB- / Baa2 / B+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,89	25.09.13	7,88%	113,37	0,08%	4,54%	6,95%	404	-0,4	261	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,28	26.09.13	7,50%	106,84	0,14%	6,20%	7,02%	550	-0,7	318	750	USD	BB- / Baa2 / B+
Альфа-21	28.04.2021	6,09	28.04.13	7,75%	112,82	0,23%	5,74%	6,87%	458	-0,3	305	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,11	13.05.13	7,34%	100,59	-0,02%	1,69%	7,29%	146	2,6	43	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,44	25.05.13	5,97%	105,38	0,02%	3,80%	5,66%	357	-0,4	254	300	USD	/ Baa3 / B-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,62	10.05.13	6,02%	104,39	0,06%	4,83%	5,77%	433	0,0	290	400	USD	/ Baa3 / B-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,14	24.04.13	11,00%	104,50	0,00%	9,92%	10,53%	943	1,8	777	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,83	04.09.13	6,47%	107,21	0,05%	2,58%	6,03%	235	-3,0	132	1 250	USD	BBB / Baa1 / B-
ВТБ-16	15.02.2016	2,74	15.02.14	4,25%	105,85	-0,09%	2,12%	4,02%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / B-
ВТБ-17	12.04.2017	3,55	12.04.13	6,00%	107,69	0,29%	3,91%	5,57%	342	-6,3	199	2 000	USD	/ Baa1 / B-
ВТБ-18*	29.05.2018	0,15	29.05.13	6,88%	111,47	0,22%	4,36%	6,17%	413	-4,6	311	1 706	USD	BBB / Baa1 / B-
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,28	22.08.13	6,32%	109,02	0,10%	4,25%	5,79%	375	-0,7	209	750	USD	BBB / Baa1 / B-
ВТБ-22*	17.10.2022	7,00	17.04.13	6,95%	106,56	0,24%	6,03%	6,52%	488	0,1	294	1 500	USD	BBB- / Baa2 / B-
ВТБ-35	30.06.2035	12,52	30.06.13	6,25%	108,64	0,12%	5,57%	5,75%	380	3,8	96	693	USD	BBB / Baa1 / B-
ВЭБ-17	22.11.2017	4,11	22.05.13	5,45%	109,36	0,04%	3,25%	4,98%	276	0,9	110	600	USD	BBB /
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,52	13.08.13	5,38%	108,31	0,04%	3,07%	4,96%	258	0,6	115	750	USD	BBB /
ВЭБ-18	21.02.2018	4,59	21.02.14	3,04%	99,47	0,34%	3,15%	3,05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,88	09.07.13	6,90%	117,34	0,31%	4,11%	5,88%	296	-1,9	142	1 600	USD	BBB /
ВЭБ-22	05.07.2022	7,25	05.07.13	6,03%	111,55	0,44%	4,48%	5,40%	333	-2,6	139	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-23	21.02.2023	8,29	21.02.14	4,03%	98,86	0,34%	4,17%	4,08%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,84	22.05.13	6,80%	118,38	0,42%	4,84%	5,74%	308	0,0	58	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,90	27.05.13	5,13%	105,58	0,26%	3,24%	4,85%	292	-8,7	132	400	USD	BBB /
ГПБ-13	28.06.2013	0,23	28.06.13	7,93%	101,46	-0,03%	1,56%	7,82%	133	3,9	30	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,61	15.06.13	6,25%	106,14	0,02%	2,52%	5,89%	229	-1,2	126	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,32	23.09.13	6,50%	108,31	0,09%	2,98%	6,00%	275	-3,9	172	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,67	17.05.13	5,63%	107,02	0,12%	3,77%	5,26%	327	-1,5	184	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,93	03.05.13	7,25%	108,18	0,15%	5,64%	6,70%	494	-0,9	262	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%	312	3,5	119	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,09	15.05.13	8,50%	107,03	-0,03%	7,14%	7,94%	644	2,6	412	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,08	01.08.13	7,70%	104,35	0,10%	6,63%	7,38%	614	-0,7	447	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,53	21.04.13	6,50%	102,24	0,01%	2,33%	6,36%	210	-2,7	107	400	USD	/ Baa3 / BB / B-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,55	26.04.13	10,00%	107,09	0,25%	8,48%	9,34%	777	-3,3	632	500	USD	/ B1 / BB- / B-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,28	15.07.13	10,75%	102,75	0,00%	0,81%	10,46%	58	-8,9	-45	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,01	25.04.13	6,20%	101,93	0,05%	4,31%	6,08%	408	-4,9	305	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,78	08.07.13	11,25%	111,36	-0,05%	7,26%	10,10%	694	2,1	601	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,42	25.04.13	8,50%	106,93	-0,01%	6,53%	7,95%	603	2,1	460	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,83	06.05.13	10,20%	107,44	0,34%	8,69%	9,49%	799	-5,0	653	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,37	29.09.13	5,01%	102,78	-0,04%	3,83%	4,87%	360	1,9	257	400	USD	/ Baa2 / B- / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,97	21.04.13	11,00%	94,38	0,02%	13,30%	11,65%	1307	-0,2	1204	325	USD	B+ / B2 / B

РСХБ-13	16.05.2013	0,11	16.05.13	7,18%	100,63	-0,12%	1,61%	7,13%	138	85,2	35	647	USD	/ Baa1 /- / BBB /- /
РСХБ-14	14.01.2014	0,76	14.07.13	7,13%	104,27	-0,11%	1,56%	6,83%	133	12,7	30	720	USD	/ Baa1 /- / BBB /- /
РСХБ-17	15.05.2017	3,63	15.05.13	6,30%	110,41	0,18%	3,55%	5,70%	306	-3,3	163	584	USD	/ Baa1 /- / BBB /- /
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,21	27.06.13	5,30%	106,65	0,15%	3,75%	4,97%	326	-1,8	159	1 300	USD	/ Baa1 /- / BBB /- /
РСХБ-18	29.05.2018	4,32	29.05.13	7,75%	117,68	0,24%	3,92%	6,59%	343	-3,8	177	980	USD	/ Baa1 /- / BBB /- /
РСХБ-21	03.06.2021	2,87	03.06.13	6,00%	104,56	0,18%	5,30%	5,74%	498	-2,3	405	800	USD	/ Baa2 /- / BBB /- /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,43	16.06.13	7,73%	101,26	-0,07%	7,20%	7,63%	697	3,2	595	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,18	01.06.13	7,56%	100,37	0,03%	7,44%	7,53%	711	-0,3	552	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,06	11.07.13	9,25%	108,01	0,06%	7,04%	8,56%	681	-1,6	578	525	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,87	10.04.13	10,75%	109,09	0,13%	8,49%	9,85%	799	-1,7	656	350	USD	B- / B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,11	15.05.13	6,48%	100,64	-0,00%	0,73%	6,44%	50	-8,9	-52	500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,24	02.07.13	6,47%	101,32	-0,01%	0,98%	6,38%	75	0,3	-28	500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,13	07.07.13	5,50%	107,29	0,03%	2,17%	5,13%	194	-1,2	91	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,64	24.09.13	5,40%	108,64	-0,01%	3,07%	4,97%	258	1,8	115	1 250	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,53	07.08.13	4,95%	107,06	-0,01%	2,99%	4,62%	250	1,9	107	1 300	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,37	28.06.13	5,18%	107,86	0,06%	3,75%	4,80%	305	0,9	73	1 000	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,02	07.08.13	6,13%	112,57	0,25%	4,39%	5,44%	323	-0,2	130	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,52	29.04.13	5,13%	100,65	0,23%	5,04%	5,09%	388	0,4	194	2 000	USD	/ Baa1 /- / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,97	21.04.13	11,50%	106,52	-0,01%	5,01%	10,80%	478	0,0	376	175	USD	/ B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	2,22	18.09.13	10,75%	107,67	0,29%	7,28%	9,98%	705	-13,3	602	250	USD	/ B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,78	06.06.13	14,00%	112,12	0,79%	10,86%	12,49%	1037	-19,5	894	200	USD	/ B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,65	18.07.13	7,74%	94,48	0,10%	9,32%	8,19%	883	-0,8	740	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,94	18.09.13	7,00%	103,39	0,03%	3,35%	6,77%	312	-3,4	210	500	USD	NR / Baa3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	4,01	24.04.13	9,38%	108,06	0,10%	7,86%	8,68%	737	0,0	594	500	USD	/ B1 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

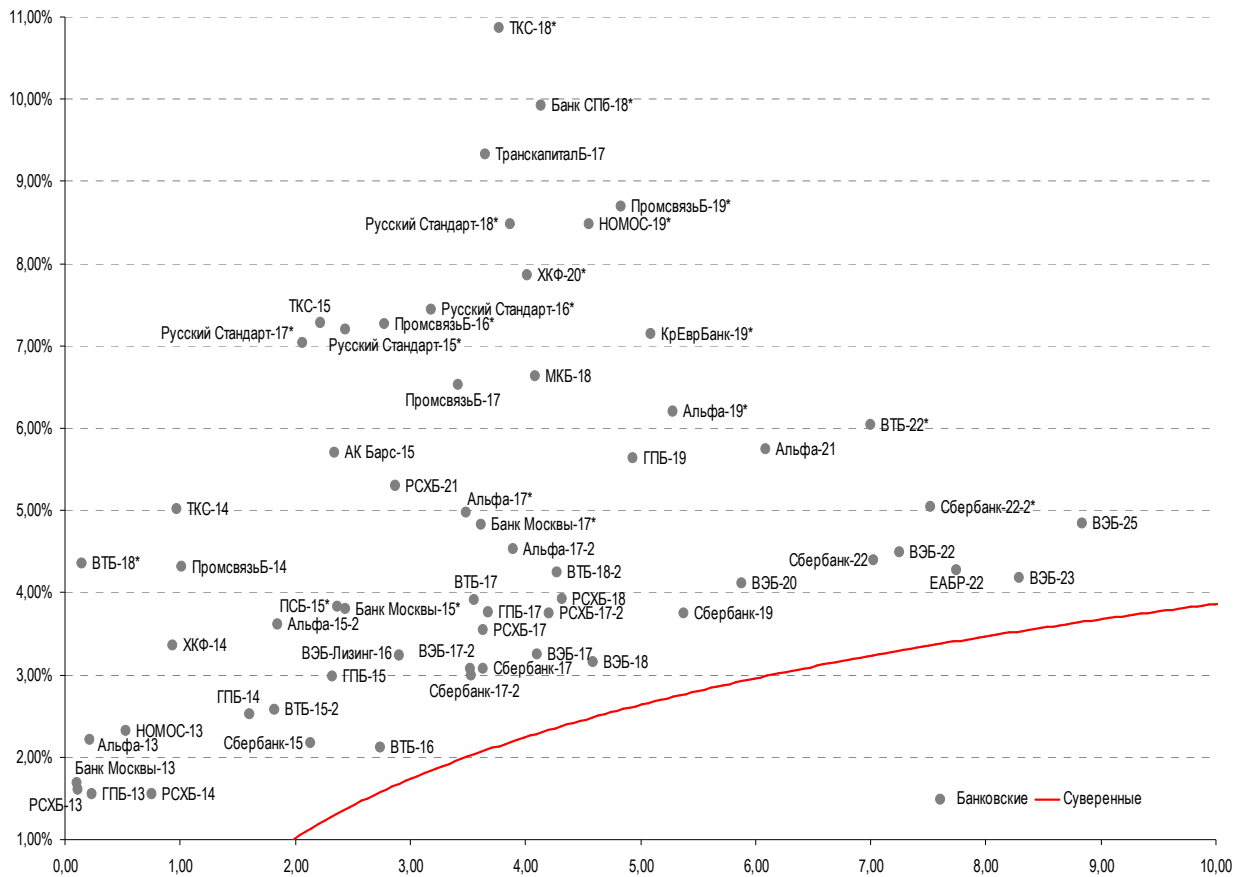
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,30	22.07.13	4,51%	100,74	0,00%	1,99%	4,47%	176	-3,2	73	20	USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,30	22.07.13	5,63%	101,10	0,04%	1,87%	5,56%	164	-15,8	61	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,02	11.04.13	7,34%	100,01	-0,18%	6,24%	7,34%	602	601,6	499	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,32	31.07.13	7,51%	102,01	0,01%	1,16%	7,36%	93	-9,0	-9	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,89	25.02.14	5,03%	103,49	-0,00%	1,06%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,52	31.10.13	5,36%	106,49	0,07%	1,16%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,26	31.07.13	8,13%	108,54	0,03%	1,56%	7,49%	133	-3,1	30	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,00	01.06.13	5,88%	108,61	0,09%	1,76%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,76	04.02.14	8,13%	111,62	0,07%	1,62%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,48	29.05.13	5,09%	107,27	0,04%	2,25%	4,75%	193	-1,4	99	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,26	22.05.13	6,21%	111,94	-0,03%	2,73%	5,55%	241	1,2	81	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,70	22.03.14	5,14%	110,00	0,30%	2,46%	4,67%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,12	02.11.13	5,44%	112,17	0,27%	2,58%	4,85%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,74	15.03.14	3,76%	105,02	0,30%	2,40%	3,58%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,32	13.02.14	6,61%	117,57	0,42%	2,69%	5,62%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,17	11.04.13	8,15%	121,91	0,05%	3,36%	6,68%	287	0,5	121	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,04	06.08.13	3,85%	101,04	0,22%	3,68%	3,81%	252	-0,2	99	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,31	20.03.14	3,39%	101,39	0,25%	3,16%	3,34%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	7,05	07.09.13	6,51%	116,50	0,23%	4,27%	5,59%	311	0,1	117	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,54	19.07.13	4,95%	105,58	0,25%	4,22%	4,69%	306	0,1	112	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,58	21.03.14	4,36%	101,83	0,80%	4,17%	4,29%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,58	06.08.13	4,95%	99,50	0,35%	5,00%	4,97%	323	1,5	74	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,29	28.04.13	8,63%	137,48	0,84%	5,58%	6,27%	381	-2,7	132	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,83	16.08.13	7,29%	123,24	0,88%	5,54%	5,91%	378	-2,2	93	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,83	19.09.13	4,38%	99,89	0,19%	4,39%	4,38%	323	1,1	130	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,50	05.05.13	6,38%	107,42	0,03%	1,61%	5,93%	138	-2,6	35	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,70	07.06.13	6,36%	114,29	0,03%	2,71%	5,56%	222	0,9	79	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,34	05.05.13	7,25%	120,32	0,19%	3,74%	6,03%	304	-1,7	72	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,16	09.05.13	6,13%	114,49	0,40%	3,90%	5,35%	274	-3,1	121	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,09	07.06.13	6,66%	119,38	0,31%	4,10%	5,58%	294	-1,0	100	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,65	03.08.13	5,33%	107,86	0,11%	2,43%	4,94%	211	-3,8	117	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,32	03.08.13	6,60%	117,19	0,12%	4,02%	5,64%	286	1,6	133	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,88	13.06.13	4,42%	100,36	0,22%	4,38%	4,41%	261	2,0	128	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,71	06.09.13	3,15%	101,16	0,06%	2,83%	3,11%	234	0,2	91	1 000	USD	/ *+ / Baa1 /- / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,51	06.09.13	4,20%	100,11	0,20%	4,18%	4,19%	302	0,8	109	2 000	USD	BBB- / *+ / Baa1 /- / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,74	02.08.13	6,25%	107,11	0,00%	2,25%	5,84%	202	-0,3	99	500	USD	BBB- / *+ / Baa2 /- / *+ / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,96	18.07.13	7,50%	114,93	0,04%	2,72%	6,53%	239	-1,3	80	1 000	USD	BBB- / *+ / Baa2 /- / *+ / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,57	20.09.13	6,63%	113,85	0,11%	2,90%	5,82%	240	-1,5	97	800	USD	BBB- / *+ / Baa2 /- / *+ / BBB-

ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,25	13.09.13	7,88%	121,04	-0,06%	3,23%	6,51%	274	3,0	107	1 100 USD	BBB- /*+ / Baa2 /*-	BBB- /*-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,59	02.08.13	7,25%	121,05	-0,00%	3,73%	5,99%	302	2,0	71	500 USD	BBB- /*+ / Baa2 /*-	BBB- /*-
Транснефть-14	05.03.2014	0,90	05.09.13	5,67%	103,88	-0,09%	1,40%	5,46%	117	9,2	14	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,05	24.04.13	8,88%	100,37	-0,17%	1,71%	8,84%	149	148,6	46	534 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	2,33	10.05.13	8,25%	110,92	0,04%	3,79%	7,44%	357	-1,8	254	577 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-17	24.04.2017	3,49	24.04.13	7,40%	107,15	0,21%	5,41%	6,91%	492	-4,1	349	600 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,05	24.04.13	9,50%	115,44	0,32%	5,92%	8,23%	542	-6,1	376	509 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4,27	27.04.13	6,75%	104,42	0,34%	5,73%	6,46%	524	-6,1	357	850 USD	B+ / B1 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	2,84	23.06.13	7,75%	96,86	0,12%	8,89%	8,00%	856	-3,6	763	350 USD	B- /*- / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,99	21.07.13	6,50%	105,82	0,27%	4,57%	6,14%	425	-8,7	265	750 USD	/ Baa3 / BB-	
НЛМК-18	19.02.2018	4,41	19.08.13	4,45%	100,72	0,28%	4,28%	4,42%	358	-4,5	213	800 USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-	
НЛМК-19	26.09.2019	5,62	26.09.13	4,95%	102,56	0,53%	4,49%	4,83%	379	-7,5	147	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
Распадская-17	27.04.2017	3,47	27.04.13	7,75%	107,49	0,39%	5,66%	7,21%	516	-9,5	373	400 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	0,32	29.07.13	9,75%	102,67	-0,06%	1,27%	9,50%	104	12,0	1	544 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-14	19.04.2014	0,98	19.04.13	9,25%	107,49	0,06%	1,93%	8,61%	170	-7,0	67	375 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-16	26.07.2016	3,02	26.07.13	6,25%	107,44	0,08%	3,83%	5,82%	351	-2,5	191	500 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-17	25.10.2017	3,92	25.04.13	6,70%	109,47	0,15%	4,38%	6,12%	389	-2,2	246	1 000 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-18	19.03.2018	4,49	19.09.13	4,45%	99,96	0,34%	4,46%	4,45%	376	-5,6	230	600 USD	BB+ / Ba1e / BBe	
Северсталь-22	17.10.2022	7,24	17.04.13	5,90%	101,18	0,44%	5,74%	5,83%	458	-2,5	264	750 USD	BB+ / Ba1 /	
ТМК-18	27.01.2018	4,08	27.07.13	7,75%	106,64	0,32%	6,13%	7,27%	564	-6,3	397	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,69	03.10.13	6,75%	99,82	0,61%	6,78%	6,76%	608	-9,0	376	500 USD	B+ / (P)B1 /	
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,63	22.06.13	8,63%	127,05	0,01%	4,23%	6,79%	353	1,8	121	750 USD	BB / Ba2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	0,07	30.04.13	8,38%	100,40	0,02%	2,51%	8,34%	229	-54,3	126	801 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	1,21	29.06.13	4,28%	102,20	0,01%	2,47%	4,19%	224	-1,2	121	200 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,77	23.05.13	8,25%	112,73	0,12%	3,89%	7,32%	357	-4,2	264	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,61	02.08.13	6,49%	107,65	0,10%	3,62%	6,03%	329	-3,7	236	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,52	01.09.13	6,25%	107,92	0,31%	4,04%	5,80%	355	-7,3	212	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,13	30.04.13	9,13%	120,09	0,40%	4,63%	7,60%	414	-7,9	248	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	5,09	13.08.13	5,20%	101,75	0,24%	4,85%	5,11%	415	-2,6	183	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,08	02.08.13	7,75%	114,42	0,77%	5,46%	6,77%	430	-9,4	277	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,77	01.09.13	7,50%	113,27	0,78%	5,59%	6,63%	443	-8,3	290	1 500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,55	13.08.13	5,95%	101,07	0,58%	5,81%	5,89%	465	-4,4	271	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Прочие														
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,86	03.05.13	7,75%	117,59	-0,02%	4,94%	6,59%	378	3,8	225	1 000 USD	BB- / Ba3 / BB-	
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,50	17.05.13	8,88%	110,45	-0,01%	2,25%	8,04%	203	0,0	100	500 USD	BB- / Ba3 / BB-	
АФК-Система-19	17.05.2019	5,02	17.05.13	6,95%	109,23	0,15%	5,17%	6,36%	447	-1,0	215	500 USD	BB / / BB-	
Еврохим-17	12.12.2017	4,17	12.06.13	5,13%	102,30	0,15%	4,57%	5,01%	408	-1,8	242	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	0,3	817	101 USD	NR / / C	
РЖД-17	03.04.2017	3,65	03.10.13	5,74%	110,56	0,06%	2,92%	5,19%	243	0,1	100	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-22	05.04.2022	7,28	05.10.13	5,70%	111,95	0,36%	4,10%	5,09%	294	-1,5	101	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	
Сибур-18	31.01.2018	4,41	31.07.13	3,91%	99,14	0,09%	4,11%	3,95%	341	0,1	196	1 000 USD	/ Ba1 / BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	2,16	03.08.13	7,70%	108,76	-0,01%	3,73%	7,08%	351	0,6	248	250 USD	/ Ba1 / BBB-	
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,02	27.04.13	5,38%	103,77	0,11%	4,45%	5,18%	396	-1,0	253	800 USD	/ Ba3 / BB	
Фосагро-18	13.02.2018	4,42	13.08.13	4,20%	100,70	0,31%	4,04%	4,17%	334	-5,0	189	500 USD	/ Baa3 / BB+	

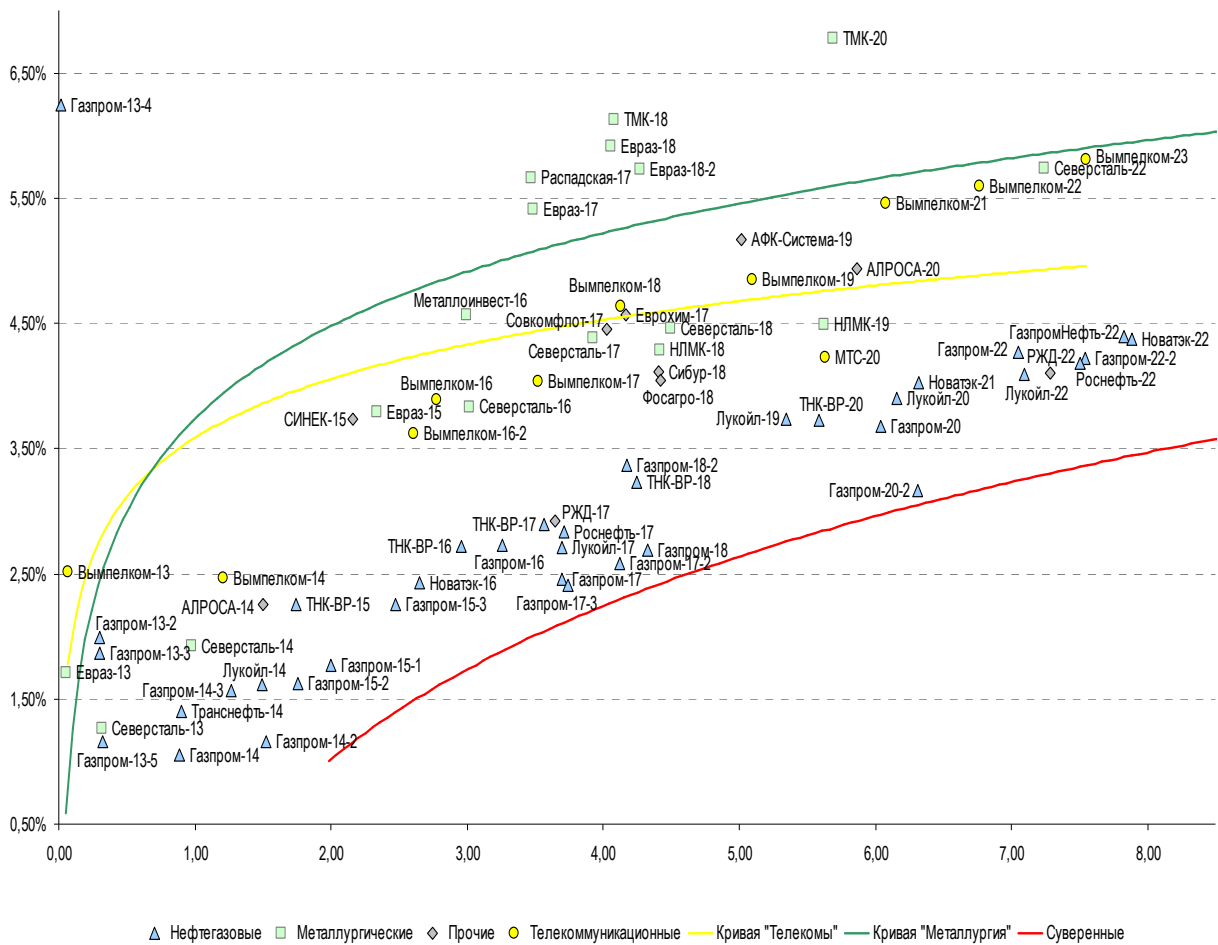
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Alfortma Capital Markets, Inc. (далее «Alfortma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfortma несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfortma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.