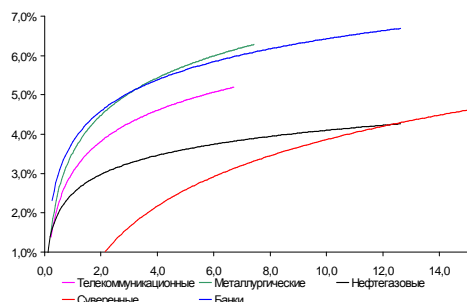
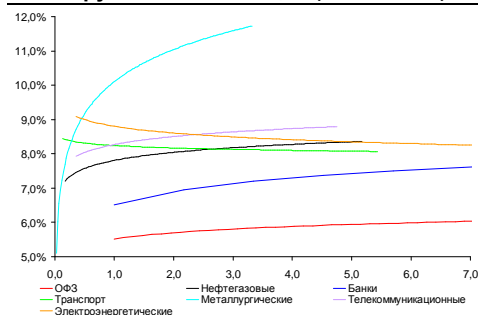


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,00	4,326.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,21	4,846.п. ↑	
Russia-30	125,04	0,00% ↑	2,96
Rus-30 spread	96	-56.п. ↓	
Bra-40	124,50	0,00% ↑	8,65
Tur-30	188,19	-0,58% ↓	4,42
Mex-34	135,78	-0,09% ↓	4,21
CDS 5 Russia	142,50	-56.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	211	-46.п. ↓	
CDS 5 Brazil	119	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	137	16.п. ↑	
CDS 5 Portugal	398	46.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	229	-56.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,1231	0,66% ↑	-0,2 ↓
\$/Руб.	29,9558	-0,33% ↓	-2,0 ↓
EUR/\$	1,3576	0,45% ↑	2,9 ↑
Ruble Basket	34,7874	-0,14% ↓	0,5 ↑
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	6,10%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,06%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,90%	0,12 ↑	
			FWD €/Rub
FWD €/Rub 3m	41,2722	-0,23% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,8809	-0,19% ↓	
FWD €/Rub 12m	43,0757	-0,12% ↓	
			3M Libor
3M Libor	0,2955	0,006.п.	
Libor overnight	0,1560	0,166.п. ↑	
MosPrime	5,54	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	10	-2 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 614	0,10% ↑	6,0 ↑
DOW	13 979	0,71% ↑	6,7 ↑
S&P500	1 511	1,04% ↑	6,0 ↑
Bovespa	59 445	-0,22% ↓	-2,5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	116,33	0,84% ↑	3,9 ↑
Gold	1673,35	-0,05% ↓	-0,2 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Коррекция, прошедшая по рынку в первый день недели, была расценена инвесторами как избыточная. В результате снижение было частично выкуплено - видя сохранение интереса к бумагам российских эмитентов, инвесторы решили использовать новые уровни цен для пополнения позиций. Новость об ускоренном прекращении полномочий нынешнего главы ЦБ Японии усилила веру рынка в то, что ЦБ страны встанет на курс дальнейшего более агрессивного стимулирования.

Рублевые облигации

Большую часть вчерашнего дня снижение цен суверенных выпусков продолжилось. Сегодняшняя новость о том, что Euroclear с 7 февраля начнет обслуживание российских ОФЗ, не заставила ждать реакции. Выпуски ОФЗ на длинном конце кривой подорожали примерно на 1%. С учетом поступившей новой информации, а также удовлетворительного уровня рублевой ликвидности в банковской системе можно ожидать, что сегодняшние аукционы Минфина пройдут успешно.

Макроэкономика, стр. 4

В январе инфляция ускорилась до 1%; НЕГАТИВНО

Мы считаем, что из-за неожиданно высокой инфляции в январе ЦБ сохранит процентные ставки без изменений на заседании по вопросам процентной политики в следующий вторник.

Корпоративные новости, стр. 4

ФосАгро может разместить еврооблигации на \$500 млн, ориентир доходности 337,5 б.п. к мид-свопам

HSBC размещает в Японии облигации в рублях

Минфин предложит на аукционе два выпуска ОФЗ на общую сумму 30 млрд руб

МОЭСК 13 февраля планирует разместить биржевые облигации серии БО-03 на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

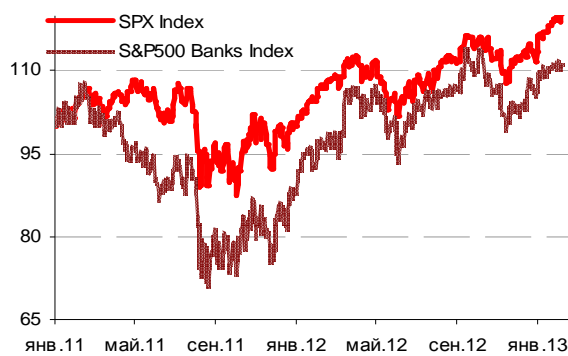
- Euroclear с 7 февраля начнет обслуживание российских ОФЗ
- Президент США Барак Обама подписал закон об отмене лимита гос.долга США, установленного ранее на отметке \$16,4 трлн, до 19 мая
- Ставка 3-6-го купонов по облигациям Промсвязьбанка серий БО-02 и БО-04 составит 9,25% годовых (+50 б.п.)
- Moody's присвоило рейтинг "Baa1" рублевым еврооблигациям АИЖК объемом 15 млрд руб
- Fitch присвоило планируемому еврооблигациям НЛМК ожидаемый рейтинг "BBB-(EXP)"

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

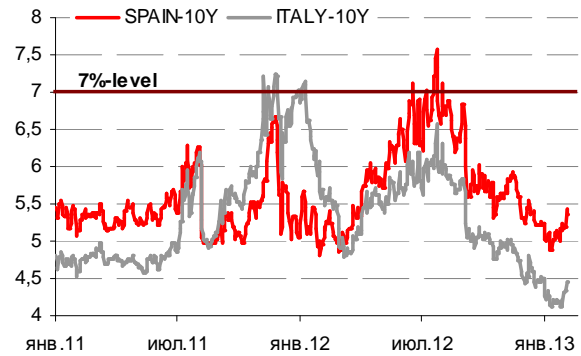
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,45	-0,20	↓	Bof A CDS 5Y	116	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	11,20	-0,10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	144	-1 ↓
Portugal CDS 5Y	398	4	↑	Citigroup CDS 5Y	114	-2 ↓
Italy CDS 5Y	263	-6	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	106	-4 ↓
Spain CDS 5Y	284	-6	↓	Societe Generale CDS 5Y	187	-4 ↓
				Unicredit CDS 5Y	340	-5 ↓

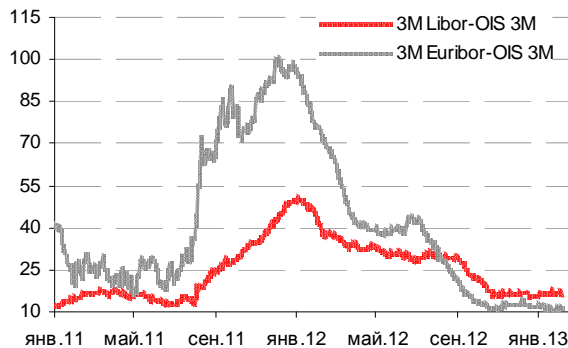
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



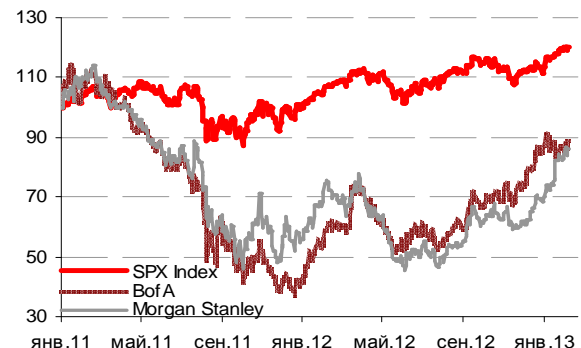
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



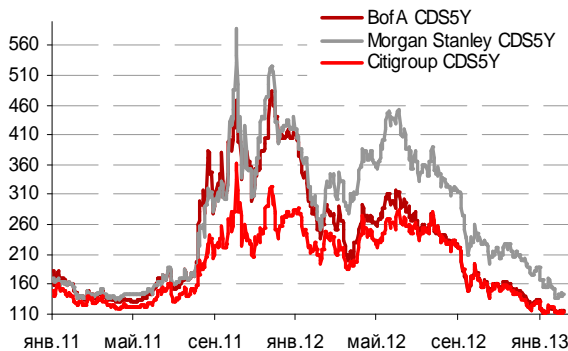
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



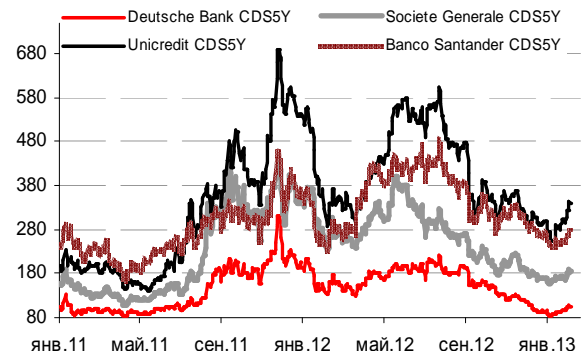
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Коррекция, прошедшая по рынку в первый день недели, была расценена инвесторами как избыточная. В результате снижение было частично выкуплено - видя сохранение интереса к бумагам российских эмитентов, инвесторы решили использовать новые уровни цен для пополнения позиций. Доходности суверенных бумаг стран юга Европы после скачка днем ранее также пытались закрепиться на более низких уровнях. Суверенная кривая РФ по итогам дня осталась на месте, цена Rus-30 на конец торгов составила 125% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y снизился на 5 б.п. – до 143 б.п. Спрос наблюдался в наиболее перепроданных ликвидных бумагах. Длинные выпуски Газпрома, ТНК-ВР и Вымпелкома показали рост в пределах 0,5 п.п., бумаги Северстали и Евраза с дюрацией свыше 3х лет выросли в среднем на 0,25 п.п.

Новость об ускоренном прекращении полномочий нынешнего главы ЦБ Японии (19 марта, а не в начале апреля, как планировалось) усилила веру рынка в то, что ЦБ страны встанет на курс дальнейшего более агрессивного стимулирования. Сегодня начнется двухдневное заседание Банка Англии. Минфин Германии обнародует данные об объеме заказов промышленных предприятий в декабре, а также пройдет размещение 5-летних бумаг страны. Среди основных событий недели – двухдневный саммит лидеров стран ЕС (начнется в четверг в Брюсселе), в этот же день состоится ежемесячное заседание ЕЦБ, комментарии по итогам которого могут негативно сказаться на курсе евро. В конце недели в Китае выйдет крупный блок статистических данных (инфляция и торговый баланс за январь).

Рублевые облигации

Большую часть вчерашнего дня снижение цен суверенных выпусков продолжилось. Причины давления на ОФЗ оставались все теми же – отсутствие ясности относительно запуска Euroclear, а также негативные сигналы с внешнего рынка. Доходность ОФЗ по итогам вчерашних торгов выросла примерно на 5 б.п. вдоль кривой.

Сегодняшняя новость о том, что Euroclear с 7 февраля начнет обслуживание российских ОФЗ, не заставила ждать реакции. Выпуски ОФЗ на длинном конце кривой подорожали примерно на 1%. Оказание услуг начнется с операций с ОФЗ на внебиржевых рынках, а уже в марте 2013 года придет очередь биржевых операций с ОФЗ. Канал взаимодействия между Euroclear Bank и НКО ЗАО НРД даст возможность клиентам каждого депозитария проводить трансграничные операции без задержек. С учетом поступившей новой информации, а также удовлетворительного уровня рублевой ликвидности в банковской системе можно ожидать, что сегодняшние аукционы Минфина пройдут успешно.

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

Макроэкономика

В январе инфляция ускорилась до 1%; НЕГАТИВНО

По сообщению Росстата, инфляция в январе составила 1,0% м/м, оказавшись выше позитивного прогноза правительства (0,6-0,7% м/м). В итоге годовая инфляция составила 7,1% г/г, что делает маловероятным понижения ставок в ближайшие месяцы.

Ускорение инфляции с 6,6% в декабре 2012 г. до 7,1% в январе этого года – негативная новость. Во-первых, она подтверждает, что сделанный во второй половине января прогноз правительства (0,6-0,7% м/м) сильно расходится с фактическими данными и не повышает уровень доверия к политике таргетирования инфляции. Во-вторых, это снижает вероятность активных действий ЦБ в поддержку роста ВВП. Таким образом, назначенное на 12 февраля заседание совета директоров ЦБ по вопросам процентной политики состоится в неоднозначной обстановке. Некоторые чиновники высокого уровня недавно говорили о необходимости снижения процентных ставок как о предпосылке экономического роста, демонстрируя политическое давление на кредитно-денежную политику ЦБ. Тем не менее, переход к таргетированию инфляции предполагает, что ЦБ должен отреагировать на январское повышение цен. Это представляется особенно важным накануне ожидаемой в ближайшие месяцы смены главы ЦБ. Таким образом, мы считаем, что вчерашняя статистика является сильным аргументом для ЦБ в пользу сохранения процентных ставок. Мы также подтверждаем наше идущее в разрез с рынком мнение, что понижение ставок в этом году маловероятно, а повышение может произойти ближе к концу года в случае негативного сюрприза со стороны счета капитала.

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

Корпоративные новости

ФосАгро может разместить еврооблигации на \$500 млн, ориентир доходности 337,5 б.п. к мид-свопам

Объем дебютного выпуска еврооблигаций ОАО "ФосАгро" составит \$500 млн, ориентир доходности - 337,5 б.п. к мид-свопам (около 4,4% годовых). Ожидается, что книга заявок откроется в среду. Срок обращения - 5 лет.

Организаторы: Citi, Raiffeisen Bank International, Sberbank CIB и ВТБ Капитал.

HSBC размещает в Японии облигации в рублях

HSBC размещает в Японии 3-летние облигации, номинированные в российских рублях (uridashi bonds). Объем выпуска - 100 млн рублей, доходность - 5% годовых. Uridashi bonds - облигации, предназначенные для японских розничных инвесторов.

Минфин предложит на аукционе два выпуска ОФЗ на общую сумму 30 млрд руб

На 6 февраля запланировано два аукциона по размещению гособлигаций на общую сумму 30 млрд. руб. Министерство предложит к

размещению новый 5-летний выпуск ОФЗ-25081 в объеме 20 млрд. руб. Ориентир доходности ОФЗ-25081 находится в интервале 6,20%-6,30%. Дата погашения выпуска - 31 января 2018 года. Купонный доход по облигациям будет выплачиваться раз в полгода по ставке 6,2% годовых.

Также планируется размещение выпуска ОФЗ-26212 в объеме 10 млрд. руб. Данный выпуск министерство планирует разместить в интервале доходности от 7,10% до 7,15%. Купонный доход по ценным бумагам выпуска выплачивается раз в полгода по ставке 7,05% годовых, дата погашения выпуска – 19 января 2028 года.

МОЭСК 13 февраля планирует разместить биржевые облигации серии БО-03 на 5 млрд руб

Размещение займа будет осуществляться в форме конкурса по определению ставки купона на первый купонный период. Срок обращения облигаций составит 3 года (1092 дня) с даты начала размещения, оферта не предусмотрена.

Организаторы: Газпромбанк и ВТБ Капитал, агент по размещению - Газпромбанк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,15	29.04.13	3,63%	105,21	-0,01%	1,25%	3,45%	99	-0,4	2,13	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,89	04.04.13	3,25%	105,85	-0,12%	1,79%	3,07%	116	0,9	3,86	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,47	24.07.13	11,00%	145,29	-0,04%	2,17%	7,57%	130	-2,1	4,42	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,17	29.04.13	5,00%	114,36	0,15%	2,79%	4,37%	140	-6,1	6,08	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,59	04.04.13	4,50%	110,41	0,02%	3,18%	4,08%	179	-3,8	7,47	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,27	24.06.13	12,75%	195,36	-0,24%	4,24%	6,53%	225	-1,8	9,08	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,32	31.03.13	7,50%	125,04	0,00%	2,96%	6,00%	96	-4,5	11,16	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,49	04.04.13	5,63%	117,30	0,07%	4,55%	4,80%	134	-5,3	15,14	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,21	10.03.13	7,85%	109,06	0,03%	5,77%	7,20%	--	--	4,10	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,44	20.10.13	5,06%	107,81	0,06%	2,81%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,30	03.08.13	8,75%	104,14	-0,97%	6,91%	8,40%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,50	19.05.13	8,75%	106,18	-0,01%	6,29%	8,24%	590	-0,6	504	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,38	24.06.13	9,25%	102,76	0,23%	1,98%	9,00%	172	-65,9	73	392	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,94	18.03.13	8,00%	108,12	-0,14%	3,96%	7,40%	370	6,5	271	600	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,54	22.02.13	6,30%	103,87	-0,40%	5,23%	6,07%	460	9,1	344	300	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,92	25.03.13	7,88%	112,88	-0,52%	4,75%	6,98%	412	10,9	296	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,28	26.03.13	7,50%	108,49	0,18%	5,93%	6,91%	507	-6,2	298	750	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,26	28.04.13	7,75%	113,60	-0,27%	5,66%	6,82%	427	0,8	286	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,27	13.05.13	7,34%	101,48	-0,01%	1,79%	7,23%	154	-0,8	54	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,60	25.05.13	5,97%	105,33	0,09%	3,94%	5,66%	355	-4,4	269	300	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,78	10.05.13	6,02%	104,16	-0,04%	4,92%	5,78%	430	-1,3	314	400	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,28	24.04.13	11,00%	102,50	0,18%	10,40%	10,73%	977	-6,4	823	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,93	04.03.13	6,47%	107,16	0,13%	2,89%	6,03%	263	-7,6	164	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,80	15.02.13	4,25%	106,53	-0,01%	2,00%	3,99%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,71	12.04.13	6,00%	107,07	-0,00%	4,14%	5,60%	352	-2,2	236	2 000	USD	/ Baa1 /BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,31	29.05.13	6,88%	110,69	0,08%	4,58%	6,21%	433	-2,2	333	1 706	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,31	22.02.13	6,32%	108,29	0,12%	4,46%	5,83%	384	-5,1	229	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,15	17.04.13	6,95%	105,93	0,50%	6,13%	6,56%	474	-10,6	295	1 500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,62	30.06.13	6,25%	107,31	-0,06%	5,67%	5,82%	367	-3,8	112	693	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,27	22.05.13	5,45%	109,96	-0,11%	3,19%	4,96%	257	0,4	102	600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,60	13.02.13	5,38%	108,91	-0,03%	3,00%	4,94%	238	-1,6	122	750	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,05	09.07.13	6,90%	119,44	-0,13%	3,86%	5,78%	248	-1,5	107	1 600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,44	05.07.13	6,03%	113,51	-0,28%	4,27%	5,31%	288	0,3	109	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,05	22.05.13	6,80%	121,00	0,16%	4,61%	5,62%	261	-6,2	36	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,07	27.05.13	5,13%	105,85	-0,04%	3,24%	4,84%	285	0,4	146	400	USD	BBB/ /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,39	28.06.13	7,93%	102,36	-0,02%	1,88%	7,75%	163	0,9	63	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,77	15.06.13	6,25%	106,05	-0,00%	2,88%	5,89%	263	-0,7	164	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,42	23.03.13	6,50%	108,01	0,03%	3,30%	6,02%	304	-2,0	205	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,84	17.05.13	5,63%	106,29	0,18%	4,01%	5,29%	338	-7,1	223	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,10	03.05.13	7,25%	108,39	-0,16%	5,63%	6,69%	477	0,3	268	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,74	20.03.13	4,77%	104,50	0,00%	4,19%	4,56%	281	-3,5	101	500	USD	BBB/ / B3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,23	15.05.13	8,50%	104,12	-0,20%	7,71%	8,16%	684	1,2	475	250	USD	/ B1 /B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,69	21.04.13	6,50%	102,31	-0,17%	3,17%	6,35%	291	22,4	192	400	USD	/ Baa3 /BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,72	26.04.13	10,00%	107,50	-0,09%	8,42%	9,30%	755	-0,8	625	500	USD	/ B1 /BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,44	15.07.13	10,75%	103,50	0,00%	2,71%	10,39%	246	-5,2	146	150	USD	NR/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,18	25.04.13	6,20%	102,46	0,02%	4,11%	6,05%	385	-2,8	286	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,85	31.07.13	12,50%	100,00	-0,55%	12,50%	12,50%	1187	12,9	1071	0	USD	NR/ WR /B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,94	08.07.13	11,25%	110,31	-0,58%	7,76%	10,20%	737	19,1	651	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,58	25.04.13	8,50%	106,30	-0,13%	6,75%	8,00%	613	1,5	497	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,98	06.05.13	10,20%	105,69	-0,22%	9,05%	9,65%	818	1,7	609	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,47	29.03.13	5,01%	102,87	-0,02%	3,86%	4,87%	347	-0,1	261	400	USD	/ Baa2 /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,70	21.04.13	11,00%	96,75	0,00%	12,24%	11,37%	1185	-0,7	1099	325	USD	B+/ B2 /B
РСХБ-13	16.05.2013	0,28	16.05.13	7,18%	101,55	-0,07%	1,55%	7,07%	130	18,9	31	647	USD	/ Baa1 /BBB /*-
РСХБ-14	14.01.2014	0,92	14.07.13	7,13%	104,54	-0,05%	2,22%	6,82%	196	3,8	97	720	USD	/ Baa1 /BBB /*-

РСХБ-17	15.05.2017	3,79	15.05.13	6,30%	110,82	0,06%	3,55%	5,68%	292	-3,9	176	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,37	27.06.13	5,30%	106,62	0,09%	3,80%	4,97%	318	-4,3	163	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,49	29.05.13	7,75%	119,13	0,29%	3,75%	6,51%	288	-9,3	158	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	3,04	03.06.13	6,00%	104,57	0,03%	5,31%	5,74%	492	-1,3	353	800	USD	/	Baa2 / BBB / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,60	16.06.13	7,73%	100,54	0,24%	7,51%	7,69%	712	-10,2	626	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,35	01.06.13	7,56%	100,33	0,17%	7,46%	7,54%	707	-6,0	567	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,22	11.07.13	9,25%	107,36	-0,16%	7,28%	8,62%	702	3,8	603	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,02	10.04.13	10,75%	107,71	-0,08%	8,85%	9,98%	823	-0,2	707	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,28	15.05.13	6,48%	101,35	-0,12%	1,54%	6,39%	129	36,3	29	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,41	02.07.13	6,47%	102,07	-0,04%	1,34%	6,34%	108	7,0	9	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,29	07.07.13	5,50%	107,65	-0,07%	2,23%	5,11%	198	2,4	98	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,71	24.03.13	5,40%	108,69	0,12%	3,14%	4,97%	251	-5,5	136	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,61	07.02.13	4,95%	107,02	0,07%	3,07%	4,63%	245	-4,3	129	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,54	28.06.13	5,18%	108,17	-0,03%	3,73%	4,79%	286	-2,2	78	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,01	07.02.13	6,13%	113,74	0,08%	4,27%	5,39%	288	-4,7	109	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,68	29.04.13	5,13%	100,47	0,21%	5,06%	5,10%	367	-6,2	188	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,13	21.04.13	11,50%	104,72	0,13%	7,33%	10,98%	707	-12,5	608	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,27	18.03.13	10,75%	104,66	-0,24%	8,71%	10,27%	845	10,3	746	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,91	06.06.13	14,00%	107,90	-0,26%	11,94%	12,97%	1132	4,6	1016	125	USD	/	(P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,81	18.07.13	7,74%	93,63	5,20%	9,53%	8,27%	890	-141,6	774	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,07	18.03.13	7,00%	103,59	-0,01%	3,69%	6,76%	343	-0,5	244	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,17	24.04.13	9,38%	107,27	-0,10%	8,02%	8,74%	740	-0,3	624	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

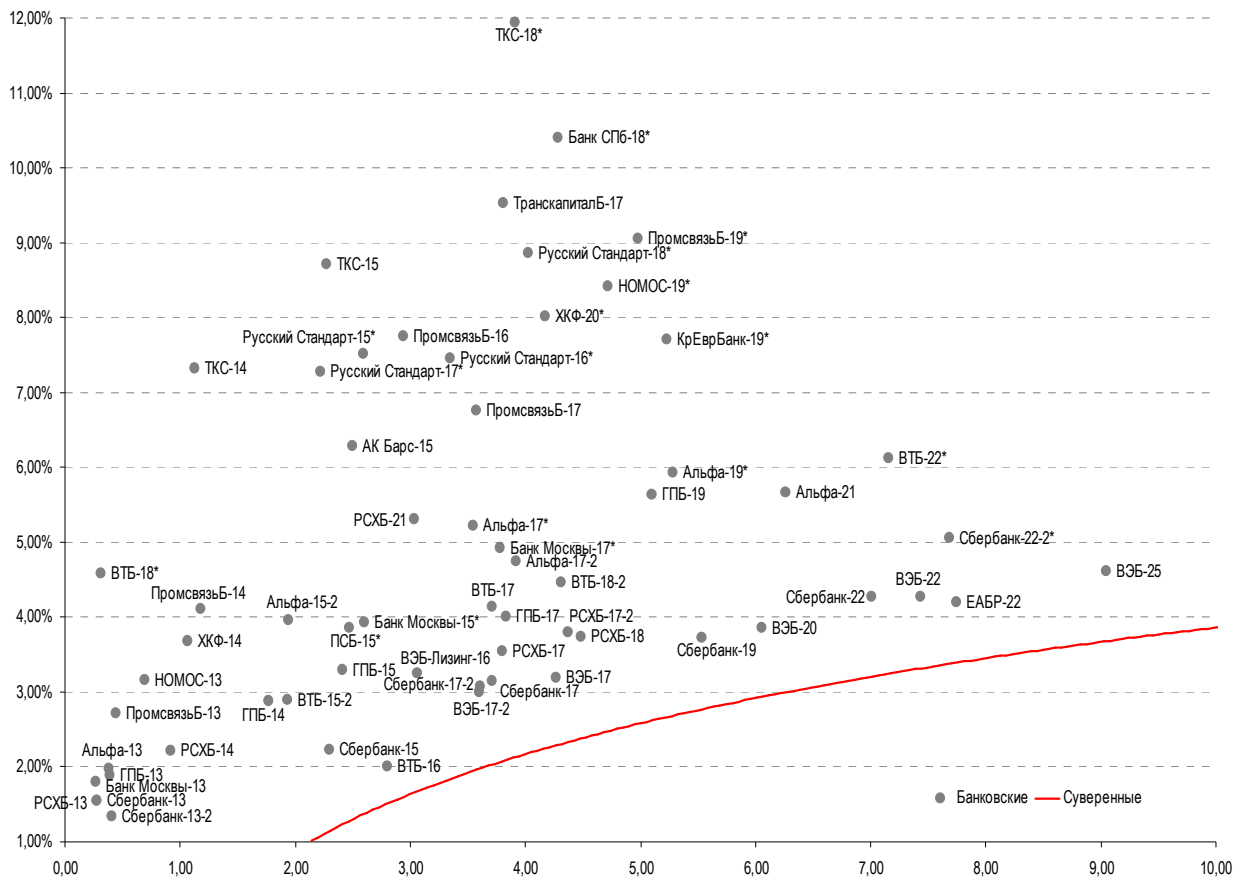
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-13-1	01.03.2013	0,07	01.03.13	9,63%	100,58	-0,00%	1,24%	9,57%	99	-30,3	-1	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,46	22.07.13	4,51%	100,43	0,00%	3,55%	4,49%	329	-1,0	230	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,46	22.07.13	5,63%	101,32	0,00%	2,73%	5,55%	247	-3,0	148	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,18	11.04.13	7,34%	100,98	-0,02%	1,85%	7,27%	159	3,8	60	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,48	31.07.13	7,51%	102,69	-0,04%	1,89%	7,31%	163	4,5	64	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,01	25.02.13	5,03%	103,76	0,00%	1,41%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,68	31.10.13	5,36%	106,50	0,00%	1,53%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,43	31.07.13	8,13%	108,50	0,05%	2,26%	7,49%	201	-4,8	102	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,16	01.06.13	5,88%	108,49	-0,02%	2,08%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,92	04.02.14	8,13%	111,93	-0,05%	1,97%	7,26%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,64	29.05.13	5,09%	106,69	-0,01%	2,61%	4,77%	222	-0,6	136	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,42	22.05.13	6,21%	111,55	-0,01%	2,97%	5,57%	234	-2,1	118	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,69	22.03.13	5,14%	109,09	-0,06%	2,77%	4,71%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,28	02.11.13	5,44%	111,31	-0,20%	2,85%	4,89%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,77	15.03.13	3,76%	103,92	-0,05%	2,73%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,25	13.02.13	6,61%	116,65	-0,19%	2,98%	5,66%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,33	11.04.13	8,15%	121,92	0,04%	3,48%	6,68%	286	-3,2	131	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	7,01	07.03.13	6,51%	116,09	0,11%	4,35%	5,61%	296	-5,2	117	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,69	19.07.13	4,95%	104,78	0,63%	4,33%	4,72%	294	-11,9	115	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,46	28.04.13	8,63%	137,77	0,47%	5,57%	6,26%	357	-8,5	132	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,64	16.02.13	7,29%	123,66	0,73%	5,52%	5,89%	352	-10,1	97	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,82	19.03.13	4,38%	99,87	0,38%	4,39%	4,38%	300	-8,5	121	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,66	05.05.13	6,38%	107,53	-0,05%	1,97%	5,93%	171	1,9	72	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,86	07.06.13	6,36%	113,35	0,08%	3,05%	5,61%	242	-4,3	126	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,50	05.05.13	7,25%	119,71	-0,08%	3,90%	6,06%	303	-1,3	94	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,32	09.05.13	6,13%	113,71	0,03%	4,05%	5,39%	266	-4,0	126	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,26	07.06.13	6,66%	119,78	-0,01%	4,09%	5,56%	270	-3,5	90	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,81	03.08.13	5,33%	106,66	0,07%	2,98%	4,99%	259	-3,5	174	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,47	03.08.13	6,60%	116,40	0,16%	4,17%	5,67%	278	-6,1	138	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,04	13.06.13	4,42%	99,56	0,18%	4,48%	4,44%	248	-6,6	130	1 000	USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,81	06.03.13	3,15%	100,45	0,31%	3,03%	3,13%	240	-10,3	125	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,51	06.03.13	4,20%	99,53	0,17%	4,26%	4,22%	287	-5,8	108	2 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,10	13.03.13	7,50%	100,58	-0,18%	1,81%	7,46%	156	154,6	56	600	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,90	02.08.13	6,25%	106,97	0,18%	2,63%	5,84%	237	-10,4	138	500	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,12	18.07.13	7,50%	114,18	0,10%	3,13%	6,57%	274	-4,3	135	1 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,63	20.03.13	6,63%	112,78	0,61%	3,28%	5,87%	266	-19,0	150	800	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,27	13.03.13	7,88%	120,44	0,41%	3,47%	6,54%	284	-11,9	130	1 100	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,74	02.08.13	7,25%	120,32	0,42%	3,90%	6,03%	303	-10,3	94	500 USD	BBB-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,04	05.03.13	5,67%	104,28	-0,02%	1,65%	5,44%	140	0,4	41	1 300 USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,22	24.04.13	8,88%	101,47	0,06%	2,01%	8,75%	176	-35,1	77	534 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,50	10.05.13	8,25%	110,33	0,06%	4,24%	7,48%	385	-3,7	299	577 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,65	24.04.13	7,40%	106,77	0,24%	5,57%	6,93%	495	-9,0	379	600 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,21	24.04.13	9,50%	115,40	0,25%	6,01%	8,23%	539	-8,2	384	509 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,43	27.04.13	6,75%	104,31	0,33%	5,78%	6,47%	491	-10,3	361	850 USD	B+/	B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,00	23.06.13	7,75%	96,18	-0,05%	9,08%	8,06%	869	1,0	784	350 USD	B-/	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,15	21.07.13	6,50%	105,05	0,05%	4,89%	6,19%	450	-2,5	311	750 USD	/	Ba3 / BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,65	26.03.13	4,95%	100,91	-0,06%	4,79%	4,91%	392	-1,7	183	500 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,64	27.04.13	7,75%	107,35	-0,14%	5,76%	7,22%	513	1,7	398	400 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,48	29.07.13	9,75%	103,71	-0,01%	1,95%	9,40%	169	-1,9	70	544 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,14	19.04.13	9,25%	108,35	0,02%	2,17%	8,54%	192	-3,7	92	375 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,18	26.07.13	6,25%	107,05	0,32%	4,05%	5,84%	366	-11,2	227	500 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,09	25.04.13	6,70%	109,60	0,23%	4,42%	6,11%	380	-8,0	264	1 000 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,43	17.04.13	5,90%	102,55	0,40%	5,56%	5,75%	417	-8,9	237	750 USD	BB+/	Ba1 /
ТМК-18	27.01.2018	4,24	27.07.13	7,75%	106,23	-0,28%	6,27%	7,30%	565	4,5	410	500 USD	B+/	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,78	22.06.13	8,63%	126,06	-0,12%	4,44%	6,84%	357	50,5	165	750 USD	BB/	Ba2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,23	30.04.13	8,38%	101,54	-0,01%	1,72%	8,25%	147	-4,6	47	801 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,36	29.03.13	4,31%	102,15	0,09%	2,73%	4,22%	248	-7,3	148	200 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,93	23.05.13	8,25%	112,43	0,13%	4,17%	7,34%	378	-5,7	293	600 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,77	02.08.13	6,49%	106,75	0,12%	4,07%	6,08%	368	-5,3	282	500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,58	01.03.13	6,25%	106,62	0,71%	4,46%	5,87%	383	-22,0	267	500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,28	30.04.13	9,13%	118,94	0,42%	4,97%	7,67%	434	-12,1	280	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,23	02.08.13	7,75%	113,82	0,57%	5,58%	6,81%	419	-12,9	279	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,71	01.03.13	7,50%	113,72	0,66%	5,56%	6,60%	417	-13,3	277	1 500 USD	BB/	Ba3 /
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,01	03.05.13	7,75%	116,70	0,03%	5,11%	6,64%	372	-4,0	232	1 000 USD	BB-/	Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,66	17.05.13	8,88%	110,84	-0,00%	2,60%	8,01%	235	-1,2	135	500 USD	BB-/	Ba3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,17	17.05.13	6,95%	107,73	-0,00%	5,48%	6,45%	461	-2,7	252	500 USD	BB/	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,33	12.06.13	5,13%	102,21	0,63%	4,61%	5,01%	398	-17,0	244	750 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,88	19.03.13	10,00%	94,88	0,00%	12,82%	10,54%	1257	0,0	1157	101 USD	NR/	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,72	03.04.13	5,74%	110,20	0,13%	3,10%	5,21%	248	-5,8	132	1 500 USD	BBB/	Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,27	05.04.13	5,70%	112,28	0,14%	4,08%	5,08%	269	-5,6	90	1 400 USD	BBB/	Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,32	03.08.13	7,70%	107,28	-0,09%	4,57%	7,18%	432	3,2	333	250 USD	/	Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,19	27.04.13	5,38%	104,40	0,33%	4,33%	5,15%	371	-10,1	216	800 USD	/	Ba3 / BB

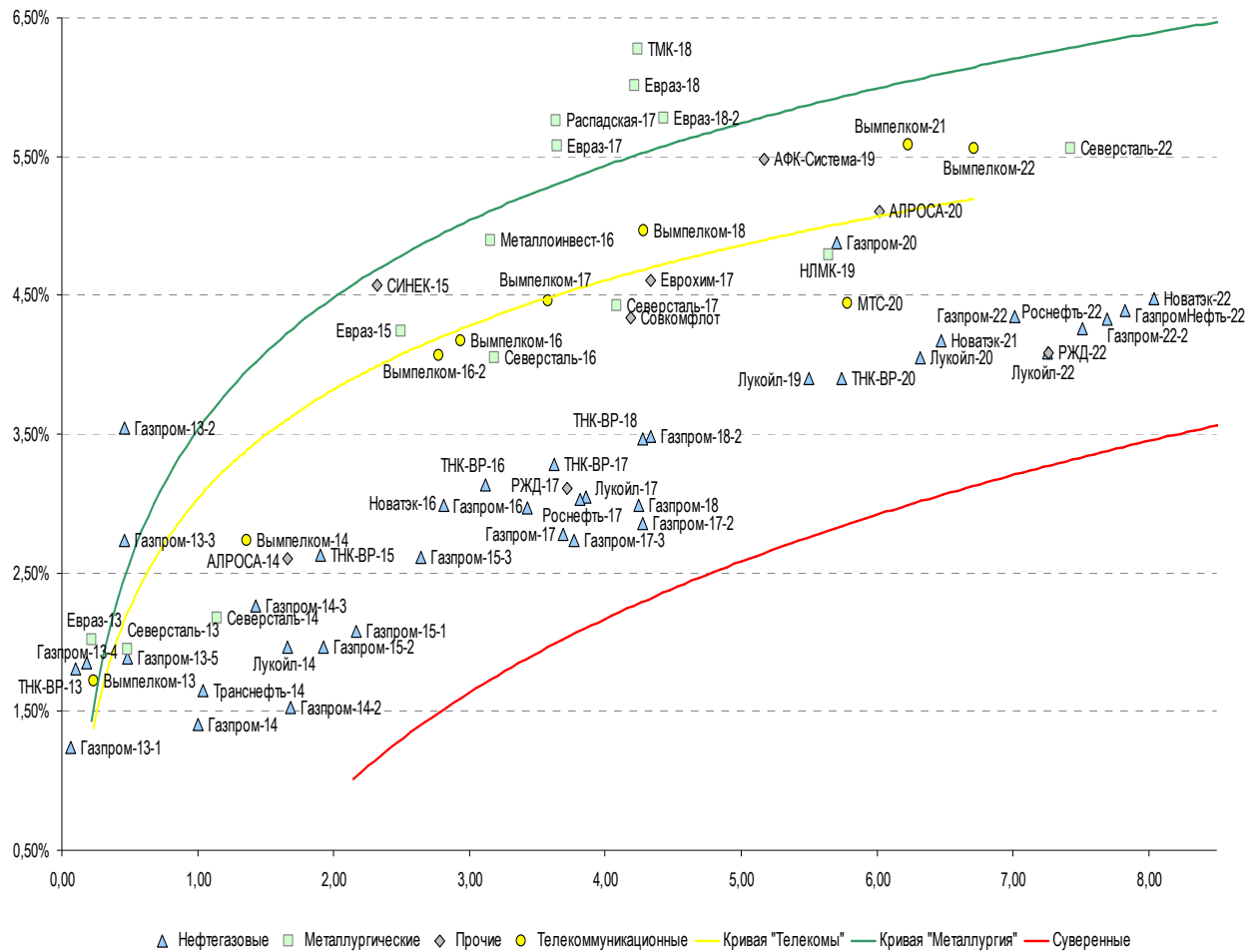
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.