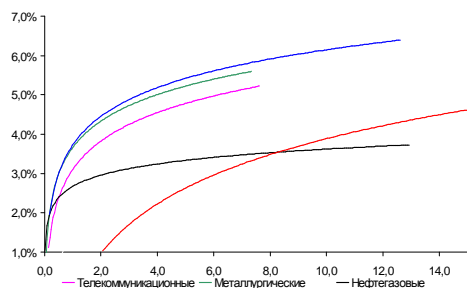
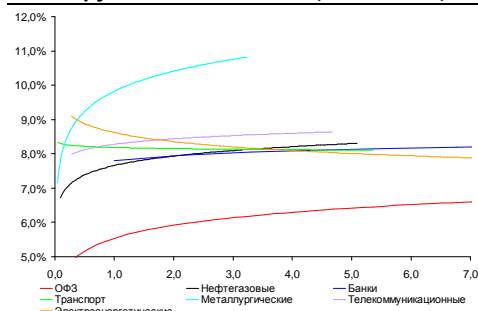


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,90	2,236.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,11	2,006.п. ↓	
Russia-30	124,24	-0,11% ↓	3,03
Rus-30 spread	113	0б.п. ↓	
Bra-40	124,10	0,04% ↑	8,68
Tur-30	187,23	-0,11% ↓	4,46
Mex-34	136,04	0,92% ↑	4,19
CDS 5 Russia	144,75	-46.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	210	-66.п. ↓	
CDS 5 Brazil	129	-36.п. ↓	
CDS 5 Turkey	135	-36.п. ↓	
CDS 5 Portugal	385	-116.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	223	-66.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,6963	-0,29% ↓	1,7 ↑
\$/Руб.	30,6216	-0,49% ↓	0,2 ↑
EUR/\$	1,3062	0,28% ↑	-1,0 ↓
Ruble Basket	34,8483	-0,35% ↓	0,3 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,23%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,18%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,83%	0,07 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,6194	0,15% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,2454	0,16% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,4608	0,20% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,2811	-0,206.п. ↓	
Libor overnight	0,1540	0,156.п. ↑	
MosPrime	6,10	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	40	-50 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 523	1,64% ↑	0,0 ↓
DOW	14 254	0,89% ↑	8,8 ↑
S&P500	1 540	0,96% ↑	8,0 ↑
Bovespa	55 951	-0,97% ↓	-8,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	111,69	1,76% ↑	-0,2 ↓
Gold	1578,90	0,31% ↑	-5,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Вера в стимулирующие меры ведущих ЦБ поддерживает рынки, делая их слабо чувствительными к негативным новостям извне и позволяя фондовым индексам торговаться вблизи исторических максимумов. В случае дальнейшего сужения спредов с базовыми активами давление на суверенные выпуски РФ в ближайшее время может усилиться.

Рублевые облигации

Сползание котировок в секторе суверенного рублевого долга вчера продолжилось. Диспропорции между кривой ОФЗ и корпоративными бумагами 1-го эшелона пока сохраняются. В подобных условиях мы не ожидаем высокого спроса на сегодняшнем аукционе Минфина.

Макроэкономика, стр. 4

В феврале ИПЦ ускорился до 7,3% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

ИПЦ продолжит ускоряться до мая, однако затем у ЦБ может появиться окно возможностей для снижения ставок.

Корпоративные новости, стр. 4

АК БАРС БАНК 12 марта откроет книгу заявок на биржевые облигации серии БО-02 объемом 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

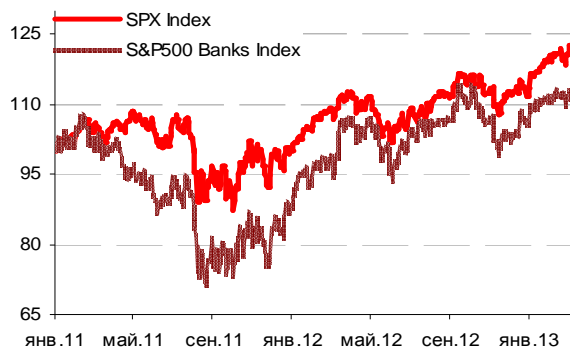
- Минфин проведет сегодня аукцион по размещению 10-летних ОФЗ 26211 на 25 млрд руб с доходностью в диапазоне 6,9-6,95%
- ФБ ММВБ зарегистрировала облигации РТК-Лизинг серии БО-02 на 2 млрд руб
- "ЭГИДА" установила ставку 10-го купона по облигациям серии 01 на уровне 9,3% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

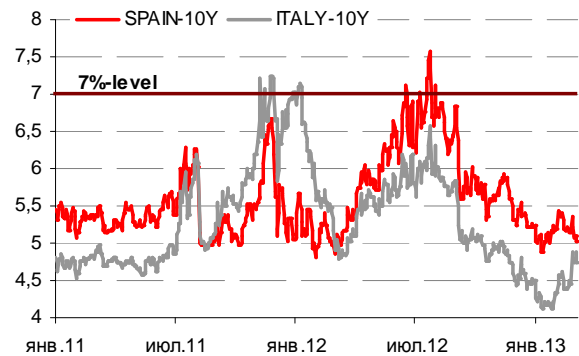
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	14,09	-0,42 ↓	BofA CDS 5Y	120	-3 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,90	-0,25 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	137	-1 ↓
Portugal CDS 5Y	385	-11 ↓	Citigroup CDS 5Y	112	-3 ↓
Italy CDS 5Y	283	-5 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	111	-3 ↓
Spain CDS 5Y	269	-4 ↓	Societe Generale CDS 5Y	163	-11 ↓
			Unicredit CDS 5Y	341	-13 ↓

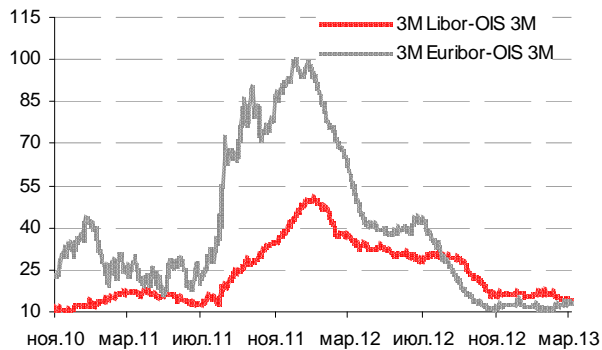
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



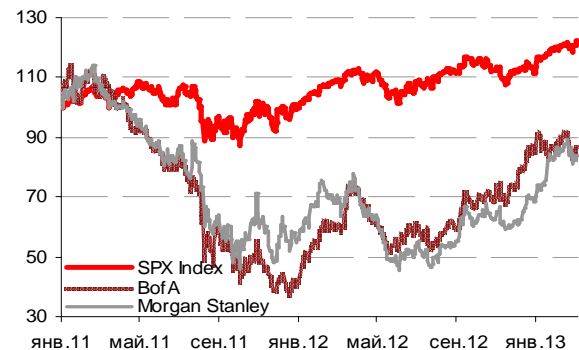
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



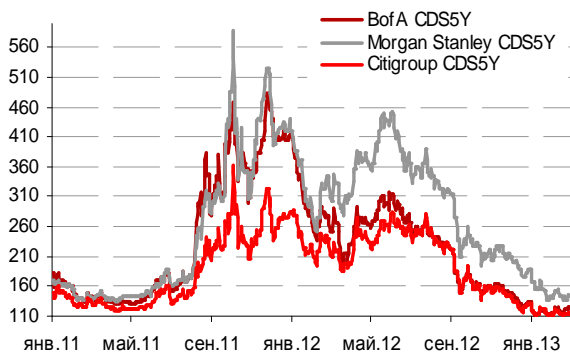
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



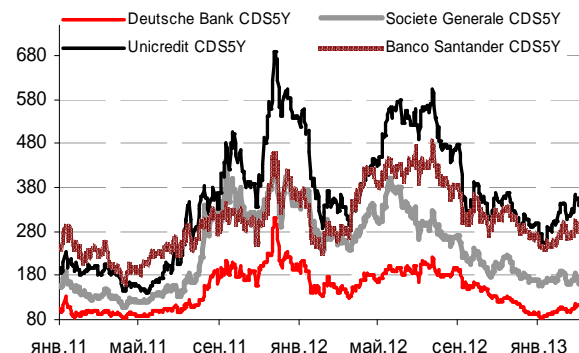
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

Торговая активность на российском внешнедолговом рынке во вторник большую часть дня оставалась невысокой, цены консолидировались возле достигнутых уровней. Вера в стимулирующие меры ведущих ЦБ поддерживает рынки, делая их слабо чувствительными к негативным новостям извне и позволяя фондовым индексам торговаться вблизи исторических максимумов. В результате суверенная кривая РФ по итогам дня осталась практически без изменений, более выраженный рост показали ликвидные выпуски длинной дюрации (рост вдоль кривой в пределах ¼ - ¾ п.п. показали бумаги ВЭБа, Вымпелкома). Бенчмарк Rus-30 стабилизировался на уровне 124,2-124,6% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y снизился на 4 б.п. – до 145 б.п. Спрос в высокодоходных российских корпоративных выпусках сохраняется. Доходность UST-10 по итогам вторника выросла еще на 2 б.п. – до 1,9% годовых. В случае дальнейшего сужения спредов с базовыми активами давление на суверенные выпуски РФ в ближайшее время может усилиться.

Данные макроэкономической статистики также способствовали улучшению настроений. Розничные продажи в еврозоне снизились в январе 2013 года на 1,3% г/г, хотя ожидалось снижение показателя на 2,9%. Значение индекса ISM в непродовольственной сфере США в феврале составило 56 пунктов против ожидавшихся 55 пунктов. Сегодня “аппетит к риску” поддерживают данные из Австралии - рост ВВП страны в 2012 году был рекордным за пять лет (3,6% в 2012г и 0,6% в 4кв12г).

Сегодня в США выйдет оценка занятости ADP за февраль, данные по заказам промышленных предприятий за январь, в ЕС – оценка ВВП Еврозоны за 4кв12г. Важными событиями недели станут заседания ЕЦБ, Банка Англии и ЦБ Японии, которые завершатся в четверг.

Рублевые облигации

Сползание котировок в секторе суверенного рублевого долга вчера продолжилось, доходность ОФЗ вдоль кривой выросла на 2-4 б.п. Цены корпоративных облигаций на внутреннем рынке существенно не изменились на фоне низкой активности. Диспропорции между кривой ОФЗ и корпоративными бумагами 1-го эшелона пока сохраняются. В подобных условиях мы не ожидаем высокого спроса на сегодняшнем аукционе Минфина. Оживить интерес к госдолгу сможет понижение ставки рефинансирования, однако маловероятно, что ЦБ пойдет на этот шаг до замедления инфляции.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты/погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
НорНикель БО-01, -02, -04	35 000	25.02.13	26.02.13	28.02.13	3 года	7,75-7,95%	7,90%
Запсибкомбанк БО-03	2 000	20.02.13	26.02.13	28.02.13	2 года	11,90-12,50%	11,50%
Росбанк БО-07	10 000	22.02.13	22.02.13	01.03.13	3 года	8,40-8,55%	8,55%
СДМ-Банк-1	1 500	25.02.13	27.02.13	01.03.13	1 год	12,25-12,75%	12,40%
Лента-3	4 000	25.02.13	01.03.13	05.03.13	3 года	10,00-10,50%	10,00%
ВЭБ Лизинг-10, -11	10 000	04.03.13	05.03.13	07.03.13	10 лет с амортиз	8,50-8,75%	
Лента-1, -2	6 000	04.03.13	04.03.13	12.03.13	3 года		10,00%
Ростелеком-19	10 000	04.03.13	05.03.13	12.03.13	3 года	7,90-8,10%	
МегаФонФ-6, -7	20 000	05.03.13	06.03.13	13.03.13	5 лет	8,00-8,25%	

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

Макроэкономика

В феврале ИПЦ ускорился до 7,3% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Как сообщает Росстат, инфляция в феврале составила 0,6% м/м, или 7,3% г/г, что соответствует нашим ожиданиям, однако все еще указывает на продолжающееся ускорение роста цен. Это говорит в пользу нашего прогноза о том, что инфляция достигнет своего пика в апреле-мае, ограничив возможности ЦБ понизить ставки ранее.

Хотя февральская инфляция оказалась в диапазоне, представленном ранее Минэкономразвития, этот показатель все еще указывает на то, что инфляция продолжает ускоряться в сравнении с 7,1% г/г в январе и 6,6% г/г в декабре. Мы ожидаем, что этот тренд продолжится, и инфляция достигнет своего пика 7,5% г/г в апреле-мае. С другой стороны, некоторые факторы говорят в пользу замедления роста цен в 2П13. Во-первых, глобальная дефляция, особенно в сельском хозяйстве, – важный аргумент в поддержку более оптимистичных прогнозов на 3К13. Замедление экономического роста в России также может ослабить инфляционное давление. Наконец, мы считаем, что недавняя инициатива Владимира Путина по сдерживанию роста тарифов 6% в год, в случае ее реализации, будет сильным инструментом в сдерживании инфляции издержек, и одновременно улучшит инфляционные ожидания. Таким образом, хотя мы по-прежнему считаем, что ЦБ займет выжидательную позицию в ближайшие несколько месяцев, мы ожидаем, что у нового главы ЦБ появится окно возможностей понизить ставки в июне-июле.

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

Корпоративные новости

АК БАРС БАНК 12 марта откроет книгу заявок на биржевые облигации серии БО-02 объемом 5 млрд руб

Книга заявок будет открыта 12 марта (12:00 мск). Закрытие книги запланировано на 18:00 мск 18 марта. Техническое размещение займа предварительно намечено на 20 марта 2013 года. Объем займа по номиналу составляет 5 млрд. руб. Срок обращения облигаций 1092 дня, предусмотрена годовая оферта.

Функции организатора и агента по размещению эмитент будет выполнять самостоятельно.

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,06	29.04.13	3,63%	105,07	-0,00%	1,23%	3,45%	99	-0,6	2,05	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,81	04.04.13	3,25%	105,20	0,01%	1,92%	3,09%	135	-2,4	3,77	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,39	24.07.13	11,00%	144,84	0,04%	2,14%	7,59%	157	-3,1	4,34	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,09	29.04.13	5,00%	114,34	-0,04%	2,77%	4,37%	150	-2,1	6,00	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,51	04.04.13	4,50%	110,67	0,00%	3,14%	4,07%	187	-2,6	7,40	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,20	24.06.13	12,75%	196,04	0,01%	4,19%	6,50%	229	-2,4	9,01	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,23	31.03.13	7,50%	124,24	-0,11%	3,03%	6,04%	113	-0,3	5,06	16 444	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,35	04.04.13	5,63%	116,35	-0,14%	4,60%	4,83%	149	-1,1	15,00	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,12	10.03.13	7,85%	107,79	0,11%	6,02%	7,28%	--	--	4,00	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,36	20.10.13	5,06%	108,30	0,02%	2,63%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,21	03.08.13	8,75%	104,27	0,12%	6,79%	8,39%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,42	19.05.13	8,75%	106,89	0,07%	5,95%	8,19%	571	-3,4	472	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,30	24.06.13	9,25%	102,22	-0,01%	1,78%	9,05%	154	-4,1	55	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,86	18.03.13	8,00%	108,23	-0,00%	3,76%	7,39%	352	-0,9	253	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,57	22.08.13	6,30%	104,53	0,06%	5,02%	6,03%	446	-3,8	311	300	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,84	25.03.13	7,88%	113,14	0,15%	4,64%	6,96%	407	-5,9	272	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,19	26.03.13	7,50%	108,16	0,04%	5,98%	6,93%	520	-2,8	295	750	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,18	28.04.13	7,75%	114,08	0,21%	5,57%	6,79%	430	-6,1	280	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,19	13.05.13	7,34%	101,03	-0,08%	1,75%	7,26%	151	35,4	53	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,52	25.05.13	5,97%	105,42	-0,05%	3,85%	5,66%	349	0,1	262	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,70	10.05.13	6,02%	104,75	0,05%	4,75%	5,75%	418	-3,5	283	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,21	24.04.13	11,00%	104,13	-0,06%	10,02%	10,56%	945	-0,5	788	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,91	04.09.13	6,47%	107,49	0,03%	2,59%	6,01%	235	-2,7	136	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,83	15.02.14	4,25%	106,57	-0,01%	1,93%	3,99%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,63	12.04.13	6,00%	108,29	0,20%	3,80%	5,54%	323	-7,4	188	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,23	29.05.13	6,88%	112,20	0,13%	4,25%	6,13%	401	-3,5	302	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,36	22.08.13	6,32%	109,83	0,14%	4,10%	5,75%	354	-5,4	197	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	7,10	17.04.13	6,95%	107,71	0,27%	5,89%	6,45%	461	-6,5	275	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,61	30.06.13	6,25%	108,90	0,23%	5,55%	5,74%	365	-4,1	95	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,19	22.05.13	5,45%	110,04	0,20%	3,14%	4,95%	257	-6,9	100	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,61	13.08.13	5,38%	108,89	0,24%	2,97%	4,94%	240	-8,9	105	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,67	21.02.14	3,04%	99,43	0,41%	3,16%	3,05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,97	09.07.13	6,90%	119,47	0,72%	3,83%	5,78%	256	-14,9	106	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,36	05.07.13	6,03%	114,03	0,57%	4,19%	5,28%	292	-10,4	105	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,38	21.02.14	4,03%	99,47	0,48%	4,10%	4,05%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,96	22.05.13	6,80%	120,48	0,76%	4,65%	5,64%	275	-10,8	46	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,98	27.05.13	5,13%	105,68	0,16%	3,25%	4,85%	290	-7,0	134	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,31	28.06.13	7,93%	101,92	-0,03%	1,69%	7,78%	145	2,3	47	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,69	15.06.13	6,25%	106,14	0,04%	2,68%	5,89%	244	-3,1	146	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,33	23.03.13	6,50%	108,11	0,01%	3,16%	6,01%	292	-1,3	193	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,75	17.05.13	5,63%	107,06	0,07%	3,79%	5,25%	322	-4,0	187	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,02	03.05.13	7,25%	109,29	0,09%	5,45%	6,63%	467	-3,9	242	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,65	20.03.13	4,77%	103,45	0,00%	4,32%	4,61%	305	-2,6	118	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,17	15.05.13	8,50%	106,57	0,72%	7,24%	7,98%	646	-15,9	421	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,16	01.08.13	7,70%	103,44	0,06%	6,86%	7,44%	629	-3,4	472	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,61	21.04.13	6,50%	102,40	0,01%	2,60%	6,35%	236	-3,0	137	400	USD	/ Baa3 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,64	26.04.13	10,00%	107,78	0,05%	8,35%	9,28%	757	-3,1	621	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,36	15.07.13	10,75%	102,77	-0,23%	2,91%	10,46%	267	57,8	168	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,09	25.04.13	6,20%	102,67	0,06%	3,77%	6,04%	353	-6,4	254	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,86	08.07.13	11,25%	111,67	0,23%	7,24%	10,07%	689	-10,1	602	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,49	25.04.13	8,50%	106,49	0,03%	6,67%	7,98%	611	-2,8	476	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,92	06.05.13	10,20%	108,04	0,56%	8,59%	9,44%	781	-13,5	556	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,39	29.03.13	5,01%	102,91	-0,26%	3,81%	4,87%	357	10,5	258	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,61	21.04.13	11,00%	94,75	-0,13%	13,09%	11,61%	1273	3,7	1186	325	USD	B+ / B2 / B

РСХБ-13	16.05.2013	0,19	16.05.13	7,18%	101,06	-0,01%	1,67%	7,10%	143	-2,4	45	647	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-14	14.01.2014	0,84	14.07.13	7,13%	104,49	0,04%	1,81%	6,82%	157	-6,5	59	720	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17	15.05.2017	3,71	15.05.13	6,30%	111,21	0,88%	3,41%	5,66%	284	-25,7	149	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,29	27.06.13	5,30%	107,38	0,82%	3,61%	4,93%	304	-21,2	147	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,40	29.05.13	7,75%	118,56	0,47%	3,80%	6,54%	323	-12,7	166	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	2,95	03.06.13	6,00%	105,58	0,35%	5,16%	5,68%	480	-7,0	324	800	USD	/	Baa2 / BBB / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,51	16.06.13	7,73%	101,13	-0,22%	7,27%	7,64%	691	7,4	604	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,26	01.06.13	7,56%	100,22	0,02%	7,49%	7,54%	713	-2,2	557	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,14	11.07.13	9,25%	107,88	0,13%	7,11%	8,57%	687	-4,1	588	525	USD	B+/	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,94	10.04.13	10,75%	108,35	0,13%	8,68%	9,92%	812	-5,3	677	350	USD	B-/	B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,19	15.05.13	6,48%	101,08	-0,02%	0,85%	6,41%	61	0,3	-38	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,32	02.07.13	6,47%	101,68	-0,06%	1,21%	6,36%	97	15,1	-1	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,21	07.07.13	5,50%	107,50	0,02%	2,19%	5,12%	195	-1,6	96	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,63	24.03.13	5,40%	108,83	0,15%	3,07%	4,96%	250	-6,3	115	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,61	07.08.13	4,95%	107,14	0,15%	3,00%	4,62%	244	-6,3	109	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,45	28.06.13	5,18%	108,01	0,19%	3,74%	4,80%	296	-5,5	72	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,11	07.08.13	6,13%	113,33	0,38%	4,31%	5,40%	303	-8,0	117	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,61	29.04.13	5,13%	101,35	0,62%	4,95%	5,06%	367	-10,7	181	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,05	21.04.13	11,50%	105,27	0,11%	6,54%	10,92%	630	-12,0	532	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,19	18.03.13	10,75%	105,62	0,14%	8,24%	10,18%	800	-6,8	702	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,83	06.06.13	14,00%	108,50	0,47%	11,77%	12,90%	1120	-14,6	985	200	USD	/	B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,73	18.07.13	7,74%	94,04	-0,20%	9,43%	8,23%	886	3,7	751	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,98	18.03.13	7,00%	103,54	-0,03%	3,48%	6,76%	324	1,2	225	500	USD	NR/	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,09	24.04.13	9,38%	107,56	0,05%	7,96%	8,72%	739	-2,9	604	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

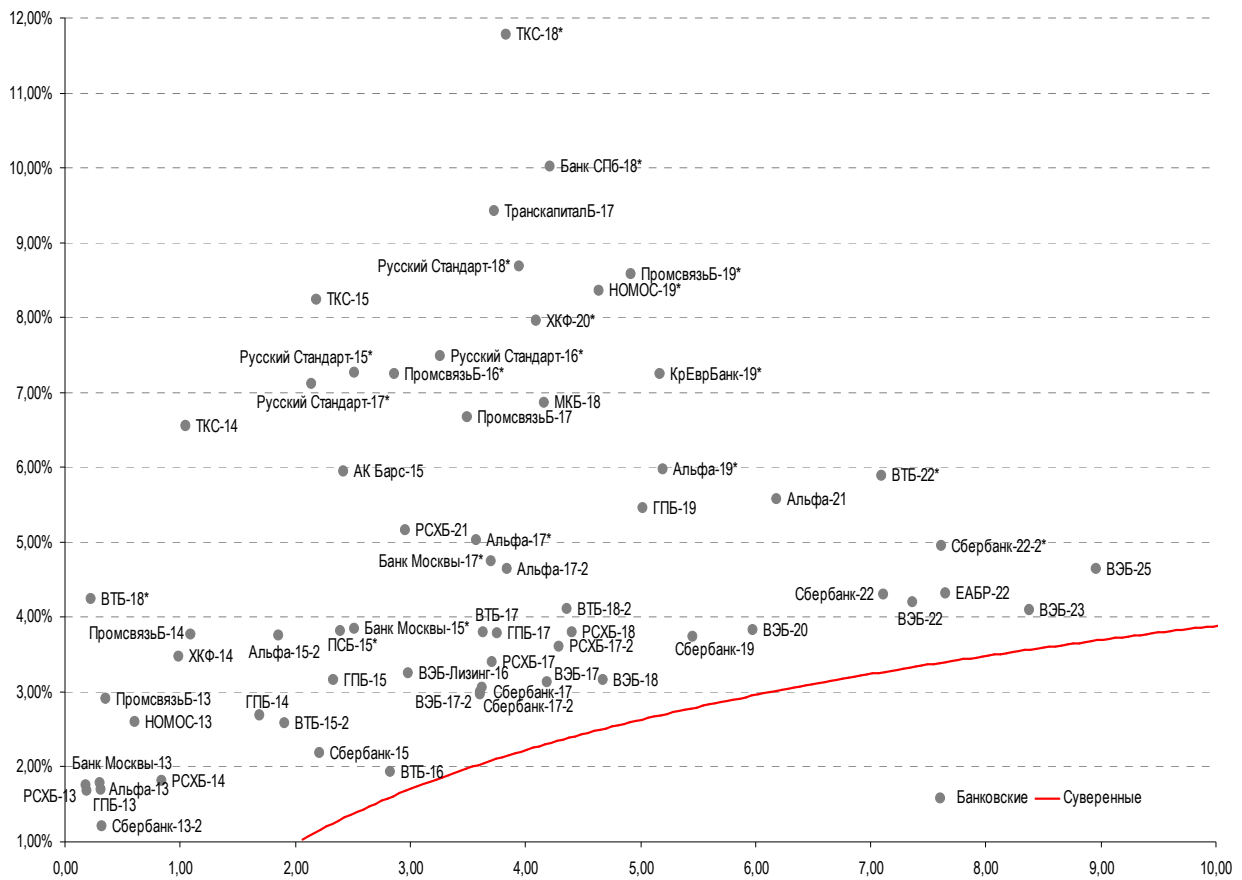
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,38	22.07.13	4,51%	100,50	-0,01%	3,16%	4,48%	292	0,2	193	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,38	22.07.13	5,63%	101,27	-0,03%	2,22%	5,55%	198	4,2	100	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,10	11.04.13	7,34%	100,56	-0,00%	1,49%	7,30%	125	-12,1	26	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,40	31.07.13	7,51%	102,36	-0,13%	1,54%	7,34%	130	26,7	32	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,97	25.02.14	5,03%	103,86	-0,02%	1,01%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,60	31.10.13	5,36%	106,57	0,02%	1,31%	5,03%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,34	31.07.13	8,13%	108,64	0,02%	1,85%	7,48%	161	-3,0	62	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,08	01.06.13	5,88%	108,54	0,03%	1,93%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,84	04.02.14	8,13%	111,81	0,01%	1,78%	7,27%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,56	29.05.13	5,09%	106,84	0,05%	2,48%	4,77%	213	-3,9	126	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,34	22.05.13	6,21%	111,75	0,11%	2,85%	5,56%	249	-5,1	93	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,61	22.03.13	5,14%	109,76	0,09%	2,56%	4,68%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,20	02.11.13	5,44%	111,79	0,04%	2,71%	4,87%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,69	15.03.13	3,76%	104,88	0,15%	2,47%	3,58%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,40	13.02.14	6,61%	117,23	0,11%	2,82%	5,63%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,25	11.04.13	8,15%	121,93	0,08%	3,42%	6,68%	285	-3,9	128	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,12	06.08.13	3,85%	101,01	0,10%	3,68%	3,81%	241	-4,3	91	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,94	07.03.13	6,51%	116,81	0,20%	4,24%	5,57%	297	-5,5	110	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,62	19.07.13	4,95%	105,74	0,13%	4,20%	4,68%	293	-4,3	106	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,68	06.08.13	4,95%	100,11	0,20%	4,94%	4,94%	304	-4,1	75	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,42	28.04.13	8,63%	139,11	0,14%	5,48%	6,20%	358	-3,5	129	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,94	16.08.13	7,29%	124,06	0,16%	5,49%	5,87%	359	-3,5	89	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,74	19.03.13	4,38%	100,09	0,24%	4,36%	4,37%	309	-5,6	122	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,58	05.05.13	6,38%	107,64	0,03%	1,70%	5,92%	146	-2,7	47	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,78	07.06.13	6,36%	114,17	0,07%	2,80%	5,57%	223	-3,9	88	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,43	05.05.13	7,25%	120,86	0,25%	3,69%	6,00%	291	-6,6	66	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,24	09.05.13	6,13%	114,52	0,16%	3,92%	5,35%	264	-5,2	114	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,18	07.06.13	6,66%	119,89	0,12%	4,06%	5,55%	278	-4,3	91	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,73	03.08.13	5,33%	107,65	0,25%	2,58%	4,95%	222	-10,9	135	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,40	03.08.13	6,60%	117,21	0,34%	4,04%	5,63%	276	-8,1	127	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,97	13.06.13	4,42%	100,72	0,20%	4,33%	4,39%	243	-4,8	119	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,79	06.09.13	3,15%	101,29	0,17%	2,81%	3,11%	224	-6,4	89	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,59	06.09.13	4,20%	100,54	0,32%	4,13%	4,18%	285	-6,9	99	2 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,02	13.03.13	7,50%	100,05	-0,07%	4,71%	7,50%	447	289,3	348	600	USD	BBB-/ Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,82	02.08.13	6,25%	107,35	0,14%	2,29%	5,82%	205	-8,4	106	500	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,04	18.07.13	7,50%	115,34	0,10%	2,70%	6,50%	234	-5,1	78	1 000	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,55	20.03.13	6,63%	114,63	0,29%	2,77%	5,78%	220	-10,2	85	800	USD	BBB-/ Baa2 / ⁺ / ⁺ /

ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,20	13.03.13	7,88%	121,76	0,26%	3,15%	6,47%	258	-8,2	101	1 100 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB- / *- / Baa2 / *- / *-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,67	02.08.13	7,25%	121,98	0,37%	3,62%	5,94%	284	-8,6	85	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB- / *- / Baa2 / *- / *-
Транснефть-14	05.03.2014	0,98	05.09.13	5,67%	104,01	-0,01%	1,60%	5,45%	136	-0,1	38	1 300 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB- / *- / Baa2 / *- / *-
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2,41	10.05.13	8,25%	111,14	0,14%	3,83%	7,42%	359	-6,4	261	577 USD	B+ / B1 / BB-	B+ / B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,57	24.04.13	7,40%	107,80	0,35%	5,27%	6,86%	470	-11,9	335	600 USD	B+ / B1 / BB-	B+ / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,14	24.04.13	9,50%	115,98	0,24%	5,85%	8,19%	528	-8,0	371	509 USD	B+ / B1 / BB-	B+ / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,35	27.04.13	6,75%	104,84	0,19%	5,65%	6,44%	508	-6,3	351	850 USD	B+ / B1 / BB-	B+ / B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,92	23.06.13	7,75%	97,39	-0,22%	8,67%	7,96%	831	6,3	744	350 USD	B- / *- / B3 /	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,07	21.07.13	6,50%	106,39	0,84%	4,44%	6,11%	408	-29,4	252	750 USD	/ Baa3 / BB-	/ Baa3 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,49	19.08.13	4,45%	101,06	0,44%	4,21%	4,40%	343	-11,8	207	800 USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,57	26.03.13	4,95%	101,97	0,42%	4,60%	4,85%	382	-9,4	157	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	BBB- / Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,56	27.04.13	7,75%	108,85	0,15%	5,34%	7,12%	477	-6,2	342	400 USD	/ B1 / B+	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,40	29.07.13	9,75%	103,33	-0,07%	1,31%	9,44%	107	10,4	8	544 USD	BB+ / Baa1 / BB	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,06	19.04.13	9,25%	108,16	-0,01%	1,85%	8,55%	161	-1,0	62	375 USD	BB+ / Baa1 / BB	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,10	26.07.13	6,25%	108,17	0,50%	3,66%	5,78%	331	-18,1	175	500 USD	BB+ / Baa1 / BB	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,01	25.04.13	6,70%	110,31	0,59%	4,23%	6,07%	366	-16,9	231	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,34	17.04.13	5,90%	102,64	0,35%	5,54%	5,75%	427	-7,4	240	750 USD	BB+ / Baa1 /	BB+ / Baa1 /
ТМК-18	27.01.2018	4,16	27.07.13	7,75%	107,57	0,25%	5,94%	7,20%	537	-8,3	380	500 USD	B+ / B1 /	B+ / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,71	22.06.13	8,63%	127,67	0,28%	4,18%	6,76%	340	-7,0	141	750 USD	BB / Baa2 / BB+	BB / Baa2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,15	30.04.13	8,38%	100,99	-0,03%	1,70%	8,29%	146	5,1	48	801 USD	BB / Baa3 /	BB / Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,28	29.03.13	4,31%	102,18	0,08%	2,62%	4,22%	238	-7,1	139	200 USD	BB / Baa3 /	BB / Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,85	23.05.13	8,25%	113,05	0,44%	3,89%	7,30%	353	-17,2	266	600 USD	BB / Baa3 /	BB / Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,69	02.08.13	6,49%	107,67	0,37%	3,68%	6,03%	332	-15,6	246	500 USD	BB / Baa3 /	BB / Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,60	01.09.13	6,25%	107,86	0,37%	4,10%	5,80%	353	-12,5	218	500 USD	BB / Baa3 /	BB / Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,20	30.04.13	9,13%	119,69	0,72%	4,77%	7,62%	420	-19,1	263	1 000 USD	BB / Baa3 /	BB / Baa3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	5,18	13.08.13	5,20%	102,09	0,65%	4,79%	5,09%	401	-14,8	176	600 USD	BB / Baa3 /	BB / Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,15	02.08.13	7,75%	113,49	0,61%	5,61%	6,83%	434	-12,8	284	1 000 USD	BB / Baa3 /	BB / Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,84	01.09.13	7,50%	112,51	0,78%	5,71%	6,67%	443	-14,3	257	1 500 USD	BB / Baa3 /	BB / Baa3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	7,62	13.08.13	5,95%	100,55	0,97%	5,88%	5,92%	460	-15,6	274	1 000 USD	BB / Baa3 /	BB / Baa3 /
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,95	03.05.13	7,75%	118,73	0,29%	4,80%	6,53%	352	-7,5	202	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-	BB- / Baa3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,58	17.05.13	8,88%	110,79	-0,00%	2,35%	8,01%	211	-1,2	112	500 USD	BB- / Baa3 / BB-	BB- / Baa3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,10	17.05.13	6,95%	109,10	0,49%	5,21%	6,37%	443	-11,7	218	500 USD	BB / Baa3 / BB-	BB / Baa3 / BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,25	12.06.13	5,13%	103,25	0,13%	4,36%	4,96%	379	-5,0	222	750 USD	BB / Baa3 / BB	BB / Baa3 / BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,81	19.03.13	10,00%	97,44	1,63%	11,44%	10,26%	1120	-90,7	1022	101 USD	NR / Baa1 / C	NR / Baa1 / C
РЖД-17	03.04.2017	3,63	03.04.13	5,74%	110,72	0,14%	2,93%	5,18%	236	-6,0	101	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,18	05.04.13	5,70%	112,31	0,00%	4,06%	5,08%	279	-2,7	92	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	BBB / Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,49	31.07.13	3,91%	99,88	0,24%	3,94%	3,92%	316	-7,4	180	1 000 USD	/ Baa1 / BB+	/ Baa1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,24	03.08.13	7,70%	108,62	0,12%	3,91%	7,09%	367	-6,0	269	250 USD	/ Baa1 / BBB-	/ Baa1 / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,11	27.04.13	5,38%	105,71	0,20%	4,01%	5,08%	344	-6,9	187	800 USD	/ Baa3 / BB	/ Baa3 / BB
Фосагро-18	13.02.2018	4,50	13.08.13	4,20%	101,83	0,33%	3,79%	4,13%	301	-9,4	166	500 USD	/ Baa3 / BB+	/ Baa3 / BB+

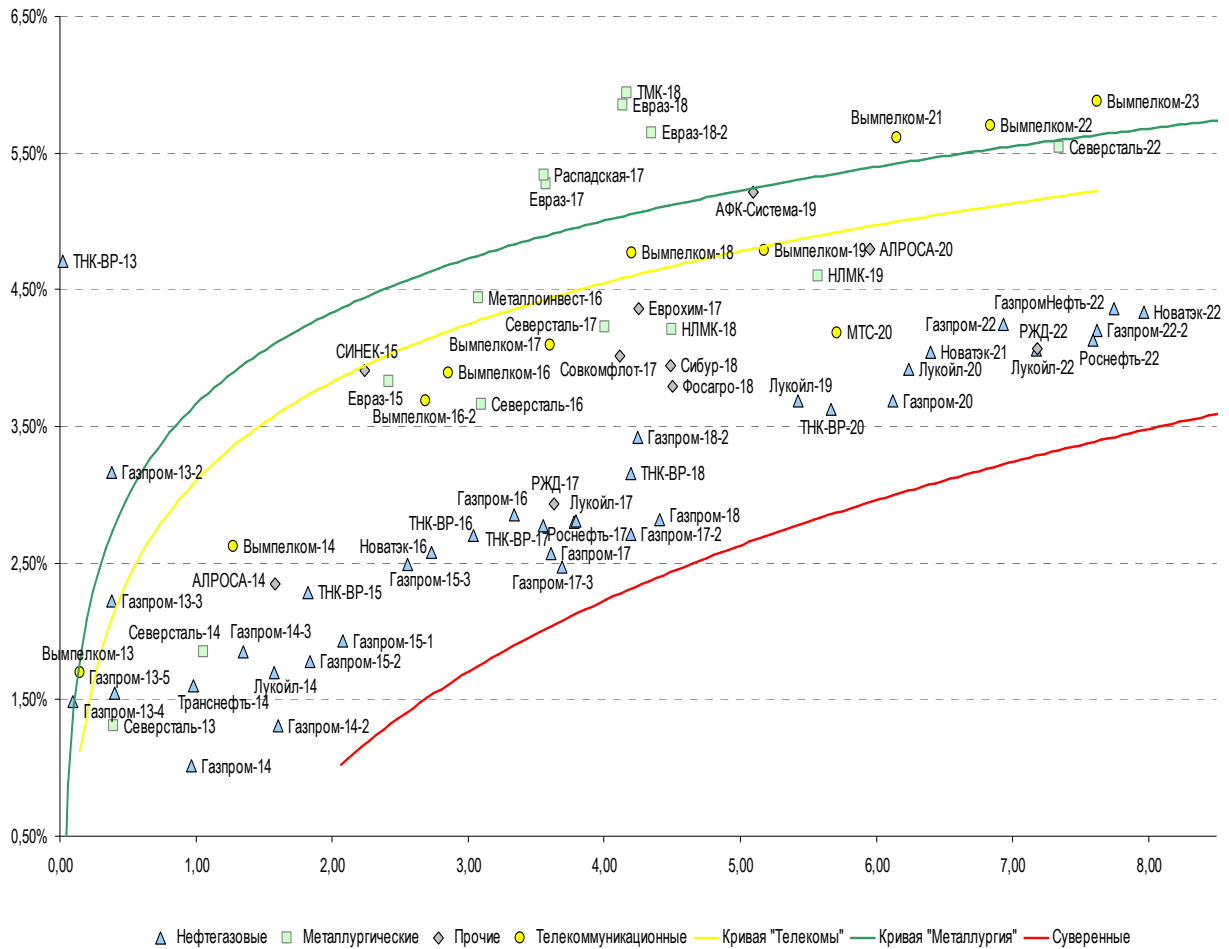
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.