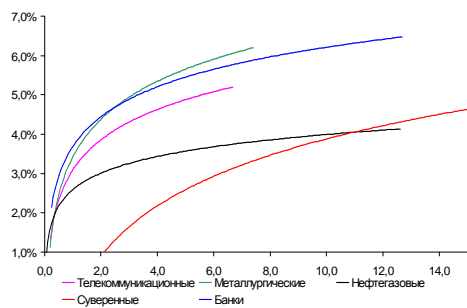
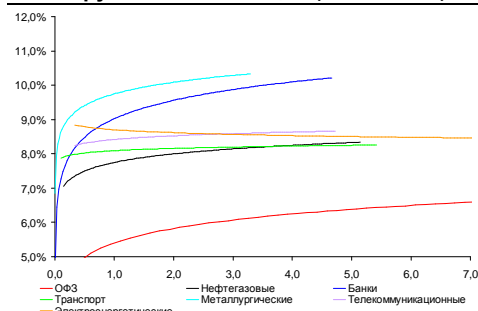


Рынок валютных облигаций



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	-3,036.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,18	-5,736.п.	↓
Russia-30	124,51	-0,07%	↓ 3,02
Rus-30 spread	102	46.п.	↑
Bra-40	124,39	0,05%	↑ 8,66
Tur-30	187,48	-0,07%	↓ 4,45
Mex-34	135,82	0,07%	↑ 4,21
CDS 5 Russia	140,60	16.п.	↑
CDS 5 Gazprom	205	16.п.	↑
CDS 5 Brazil	120	06.п.	↓
CDS 5 Turkey	134	06.п.	↑
CDS 5 Portugal	382	46.п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	225	26.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,0773	0,03%	↑ -0,4 ↓
\$/Руб.	30,1020	0,30%	↑ -1,5 ↓
EUR/\$	1,3355	-0,72%	↓ 1,2 ↑
Ruble Basket	34,6550	-0,16%	↓ 0,9 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,00%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	5,97%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	5,80%	0,00	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,7738	-0,54%	↓
FWD €/Rub 6m	41,3752	-0,53%	↓
FWD €/Rub 12m	42,5735	-0,47%	↓
3M Libor			
3M Libor	0,2901	0,006.п.	
Libor overnight	0,1540	0,156.п.	↑
MosPrime	5,68	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	46	29	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 588	-1,51%	↓ 4,1 ↑
DOW	13 973	-0,07%	↓ 6,6 ↑
S&P500	1 521	0,07%	↑ 6,7 ↑
Bovespa	58 077	-0,56%	↓ -4,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	119,09	-0,19%	↓ 6,4 ↑
Gold	1633,04	-0,80%	↓ -2,6 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Цены российских суверенных еврооблигаций, ведомые растущей доходностью UST, продолжили снижаться. Тем не менее, как мы отмечали ранее, первичное предложение остается высоким – анонсируются все новые размещения, выпуски, размещенные в конце прошлого года, доразмещаются. Суммарно слабые данные по росту экономики Европы частично восстановили спрос UST, не дав доходности двинуться выше отметки 2,05% годовых.

Рублевые облигации

В секторе госдолга продолжилась коррекция цен вниз, начавшаяся после неудачного размещения ОФЗ в среду. Интерес игроков к 10-летним ОФЗ по доходности ниже 7% годовых оказался крайне слабым, что вызвало продажи по всей кривой госбумаг. В корпоративном секторе продаж не наблюдается, однако ликвидность вторичных торгов неуклонно сокращается.

Корпоративные новости, стр. 4

Газпромбанк разместил 3 выпуска ЕСР на \$61,45 млн

ВЭБ разместил два транша еврооблигаций общим объемом 1,5 млрд евро

Промсвязьбанк доразмещает субординированные еврооблигации, ориентир доходности 9-9,25% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

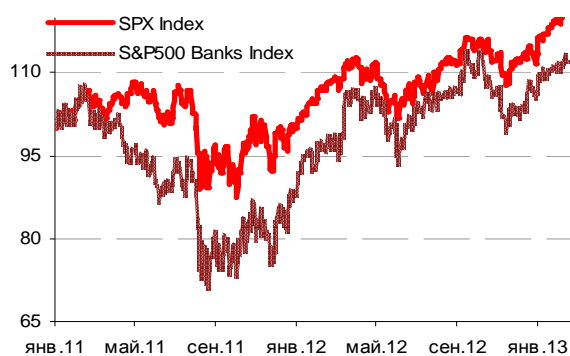
- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$1 млрд - до \$532,5 млрд
- Ставка 14-го купона по облигациям Москвы выпуска 27066 составит 8,619% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

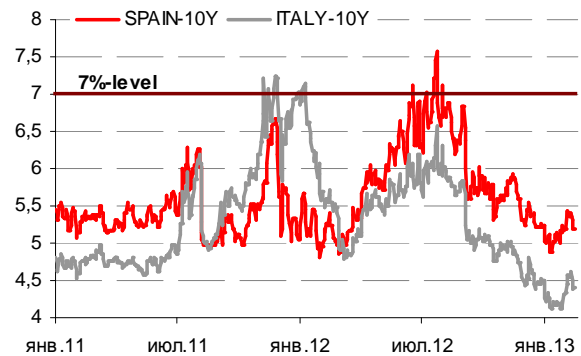
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	15,00	-0,16	↓	Bof A CDS 5Y	114 -4
3M Euribor - OIS 3M	12,50	0,00		Morgan Stanley CDS 5Y	144 -1
Portugal CDS 5Y	382	4	↑	Citigroup CDS 5Y	112 -3
Italy CDS 5Y	238	-1	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	98 0
Spain CDS 5Y	257	1	↑	Societe Generale CDS 5Y	160 -6
				Unicredit CDS 5Y	309 -1

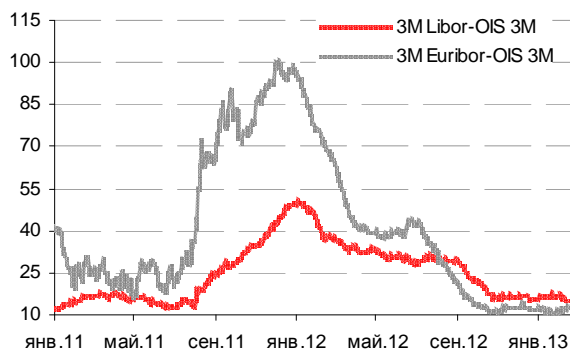
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



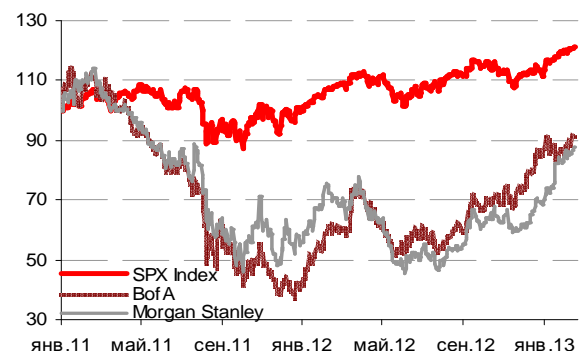
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



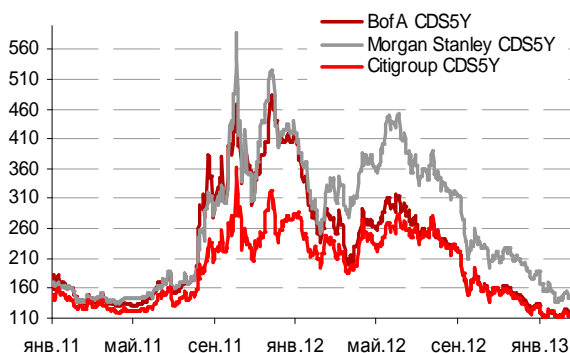
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



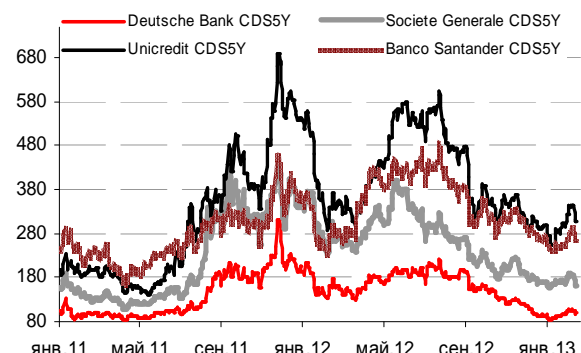
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

Цены российских суверенных еврооблигаций, ведомые растущей доходностью UST, продолжили снижаться. Тем не менее, как мы отмечали ранее, первичное предложение остается высоким – анонсируются все новые размещения, выпуски, размещенные в конце прошлого года, доразмещаются. Суверенная кривая РФ потеряла в цене еще 20-30 б.п. Rus-30 завершил четверг на уровне 124,5% от номинала. Снижение котировок в длинных бумагах нефтегазового сектора продолжилось.

Суммарно слабые данные по росту экономики Европы частично восстановили спрос UST, не дав доходности двинуться выше отметки 2,05% годовых. Так, падение ВВП еврозоны в IV квартале стало максимальным с 2009 г. ВВП государств еврозоны снизился в 4кв12г на 0,6%кв/кв (-0,9% г/г). Объемы ВВП Германии, Франции и Италии, как показали опубликованные ранее в четверг данные, в 4кв12г снизились существенно ниже ожиданий. Доходность UST-10 по итогам дня составила 2% годовых. Сегодня в США выйдет январская статистика по промышленному производству, предварительное значение индекса потребительского доверия Университета Мичигана за февраль. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за февраль. Выйдут данные об объеме покупок нерезидентами американских активов в декабре. Кроме того, сегодня пройдет двухдневная встреча G-20, в рамках которой состоится встреча министров финансов и глав центробанков. Характер коммуникации окажет воздействие на ход сегодняшних торгов.

Рублевые облигации

В секторе госдолга продолжилась коррекция цен вниз, начавшаяся после неудачного размещения ОФЗ в среду. Интерес игроков к 10-летним ОФЗ по доходности ниже 7% годовых оказался крайне слабым, что вызвало продажи по всей кривой госбумаг. В корпоративном секторе продажи не наблюдаются, однако ликвидность вторичных торгов неуклонно сокращается. Даже новые выпуски, выходящие на вторичные торги, уже не вызывают значительного интереса и торгуются вблизи цены размещения. Относительно высокая активность сохраняется лишь в сегменте первичного рынка – размещения большинства выпусков проходят с переподпиской. Однако и здесь ажиотажа, наблюдавшегося в январе, уже не наблюдается.

Сегодня пройдут первые налоговые платежи, осложняя ситуацию на долговом рынке, что будет способствовать сохранению бокового тренда.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Гидромашсервис-3	3 000	31.01.13	01.02.13	05.02.13	3 года	10,00-10,25%	10,10%
Татфондбанк-БО-07	2 000	30.01.13	06.02.13	06.02.13	1 год	12,50-13,00%	12,75%
Металлоинвест -2,-3	10 000	05.02.13	06.02.13	08.02.13	5 лет	9,00-9,50%	8,90%
Башнефть-6, -8	15 000	04.02.13	07.02.13	12.02.13	5 лет	8,50-8,75%	8,65%
Башнефть-7, -9	15 000	04.02.13	07.02.13	12.02.13	7 лет	8,70-8,95%	8,85%
МОЭСК-БО-03	5 000			13.02.13	3 года	До 8,65%	8,50%
РусГидро-7, -8	20 000	07.02.13	08.02.13	14.02.13	5 лет	8,50-8,75%	8,50%
Юникредит Банк БО-06, БО-07	10 000	06.02.13	08.02.13	14.02.13	3 года	8,70-8,90%	8,60%
Восток Экспресс-2 (суборд)	4 500	07.02.13	12.02.13	14.02.13	5,5 лет	13,40-13,90%	13,60%
ЛОКО-Банк БО-02	3 000	06.02.13	12.02.13	14.02.13	1 год	10,25-10,75%	10,40%

ВТБ-БО-22	15 000	13.02.13	15.02.13	19.02.13	3 года	7,90-8,15%
Азиатско-Тихоокеанский Банк БО-01	3 000	07.02.13	14.02.13	19.02.13	1,5 года	10,50-11,00%
Кредит Европа Банк БО-04	5 000	13.02.13	15.02.13	19.02.13	1 год	9,30-9,80%
РЕСО-Лизинг-1	2 500	12.02.13	18.02.13	20.02.13		
Газпром Капитал-4	5 000	18.02.13	19.02.13	21.02.13	5 лет	7,70-7,95%
Газпром Капитал-5	10 000	18.02.13	19.02.13	21.02.13	4 года	7,60-7,80%
Газпром Капитал-6	15 000	18.02.13	19.02.13	21.02.13	3 года	7,50-7,65%
Запсибкомбанк БО-03	2 000	20.02.13	26.02.13	28.02.13	2 года	11,90-12,50%
СДМ-Банк-1	1 500	25.02.13	27.02.13	01.03.13	1 год	12,25-12,75%

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

Корпоративные новости

Газпромбанк разместил 3 выпуска ЕСР на \$61,45 млн

Газпромбанк разместил 3 выпуска еврокоммерческих бумаг (ЕСР) 6-8-й серий общим объемом \$61,45 млн. Бумаги размещены в рамках программы по выпуску еврокоммерческих бумаг на сумму до \$1 млрд. Эмитент - GPB Finance PLC.

ВЭБ разместил два транша еврооблигаций общим объемом 1,5 млрд евро

Размещения прошли ниже анонсированных ориентиров доходности. Объем 5-летнего выпуска составил 1 млрд евро, доходность составила 3,035% годовых (MS+195 б.п.). Доходность 10-летнего транша составила 4,032% годовых (MS+ 215 б.п.), объем выпуска – 500 млн евро.

Первоначальный ориентир доходности 5-летнего транша в ходе размещения был снижен с 220 до 200 (+/- 5) б.п. к мид-свопам, 10-летнего - с 240 б.п до 215-225 б.п. ВЭБ 11-13 февраля провел встречи с инвесторами в рамках выпуска еврооблигаций в евро. Выпуски будут размещаться по правилу Reg S. Организаторы: Barclays, Commerzbank, ING и Societe Generale.

Промсвязьбанк доразмещает субординированные еврооблигации, ориентир доходности 9-9,25% годовых

Ожидается, что объем доразмещения составит \$200 млн, первоначальный ориентир доходности находился в диапазоне 9-9,25% годовых, затем был понижен до 9% годовых. Бумаги погашаются 6 ноября 2019 года. Организаторы: HSBC, JPMorgan и Промсвязьбанк.

Промсвязьбанк в конце октября 2012 года разместил 7-летние субординированные еврооблигации на \$400 млн под 10,20% годовых.

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	2,12	29.04.13	3,63%	105,25	-0,09%	1,20%	3,44%	94	5,0	2,11	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,87	04.04.13	3,25%	105,60	-0,11%	1,84%	3,08%	122	7,5	3,83	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,45	24.07.13	11,00%	145,43	-0,06%	2,12%	7,56%	127	7,1	4,40	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,14	29.04.13	5,00%	114,42	-0,17%	2,78%	4,37%	142	9,3	6,06	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,57	04.04.13	4,50%	110,57	-0,21%	3,16%	4,07%	181	9,4	7,45	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,25	24.06.13	12,75%	195,43	-0,32%	4,23%	6,52%	224	6,4	9,05	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,28	31.03.13	7,50%	124,51	-0,07%	3,02%	6,02%	102	4,3	11,11	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,43	04.04.13	5,63%	116,80	-0,38%	4,58%	4,82%	140	8,2	15,09	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,19	10.03.13	7,85%	108,99	-0,02%	5,78%	7,20%	--	--	4,07	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,41	20.10.13	5,06%	108,53	-0,21%	2,60%	4,67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,27	03.08.13	8,75%	104,21	0,11%	6,87%	8,40%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,48	19.05.13	8,75%	106,75	0,02%	6,05%	8,20%	565	1,8	485	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,36	24.06.13	9,25%	102,64	0,13%	1,82%	9,01%	156	-40,8	62	392	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,92	18.03.13	8,00%	108,20	0,00%	3,88%	7,39%	361	0,7	267	600	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,52	22.02.13	6,30%	104,19	0,03%	5,13%	6,05%	452	3,8	329	300	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,90	25.03.13	7,88%	112,96	0,13%	4,71%	6,97%	410	1,3	288	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,25	26.03.13	7,50%	108,53	0,07%	5,92%	6,91%	508	4,5	290	750	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,24	28.04.13	7,75%	114,09	0,08%	5,58%	6,79%	423	5,2	281	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,24	13.05.13	7,34%	101,40	0,01%	1,54%	7,23%	128	-7,8	34	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,58	25.05.13	5,97%	105,54	0,28%	3,84%	5,65%	343	-8,4	264	300	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,76	10.05.13	6,02%	104,22	0,54%	4,90%	5,78%	429	-9,8	307	400	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,26	24.04.13	11,00%	102,44	0,00%	10,41%	10,74%	980	4,7	830	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,91	04.03.13	6,47%	107,79	0,53%	2,55%	6,00%	228	-26,4	134	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,88	15.02.14	4,25%	106,65	0,14%	1,95%	3,98%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,69	12.04.13	6,00%	108,23	0,58%	3,84%	5,54%	322	-11,1	200	2 000	USD	/ Baa1 /BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,29	29.05.13	6,88%	111,70	0,66%	4,37%	6,15%	411	-13,6	317	1 706	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,30	22.02.13	6,32%	109,76	0,84%	4,14%	5,75%	352	-14,7	202	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,16	17.04.13	6,95%	108,22	1,12%	5,83%	6,42%	447	-9,0	267	1 500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,69	30.06.13	6,25%	109,27	1,16%	5,52%	5,72%	353	-6,3	95	693	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,25	22.05.13	5,45%	110,10	0,02%	3,15%	4,95%	254	4,2	103	600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,66	13.08.13	5,38%	108,90	0,00%	3,00%	4,94%	238	4,6	116	750	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,03	09.07.13	6,90%	119,32	-0,06%	3,87%	5,78%	252	7,6	110	1 600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,41	05.07.13	6,03%	113,76	0,01%	4,23%	5,30%	288	6,5	107	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,03	22.05.13	6,80%	121,17	-0,01%	4,59%	5,61%	259	3,1	36	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,04	27.05.13	5,13%	105,48	0,02%	3,35%	4,86%	294	2,0	151	400	USD	BBB/ /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,37	28.06.13	7,93%	102,22	-0,01%	1,87%	7,76%	161	-1,6	67	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,75	15.06.13	6,25%	106,13	-0,01%	2,79%	5,89%	253	1,4	159	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,39	23.03.13	6,50%	108,17	0,00%	3,21%	6,01%	294	0,8	200	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,81	17.05.13	5,63%	107,06	0,01%	3,81%	5,25%	320	4,4	197	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,08	03.05.13	7,25%	109,40	0,14%	5,44%	6,63%	460	3,2	242	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,70	20.03.13	4,77%	102,57	-0,40%	4,43%	4,65%	308	11,8	128	500	USD	BBB/ A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,22	15.05.13	8,50%	105,73	0,16%	7,40%	8,04%	656	2,8	438	250	USD	/ B1 /B+
МКБ-18	01.02.2018	4,21	01.08.13	7,70%	101,12	0,06%	7,43%	7,62%	681	3,2	531	500	USD	B+/ B1 /BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,67	21.04.13	6,50%	102,29	-0,00%	3,07%	6,35%	281	0,6	187	400	USD	/ Baa3 /BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,70	26.04.13	10,00%	107,83	-0,20%	8,35%	9,27%	751	10,3	623	500	USD	/ B1 /BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,42	15.07.13	10,75%	103,24	-0,01%	2,86%	10,41%	259	-1,5	165	150	USD	NR/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,15	25.04.13	6,20%	102,65	0,05%	3,90%	6,04%	364	-3,4	270	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,92	08.07.13	11,25%	111,12	0,15%	7,48%	10,12%	707	-2,8	627	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,55	25.04.13	8,50%	106,47	0,04%	6,70%	7,98%	608	3,4	486	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,96	06.05.13	10,20%	106,69	-0,15%	8,85%	9,56%	801	9,0	583	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,45	29.03.13	5,01%	103,28	0,06%	3,68%	4,85%	342	-1,4	248	400	USD	/ Baa2 /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,67	21.04.13	11,00%	97,81	-0,43%	11,83%	11,25%	1142	19,5	1063	325	USD	B+/ B2 /B
РСХБ-13	16.05.2013	0,25	16.05.13	7,18%	101,35	-0,03%	1,77%	7,08%	151	7,7	57	647	USD	/ Baa1 /BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	0,90	14.07.13	7,13%	104,57	-0,05%	2,05%	6,81%	178	5,5	84	720	USD	/ Baa1 /BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3,77	15.05.13	6,30%	110,87	-0,00%	3,52%	5,68%	290	4,6	168	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,35	27.06.13	5,30%	106,63	0,03%	3,79%	4,97%	318	4,1	168	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,46	29.05.13	7,75%	118,47	0,01%	3,85%	6,54%	301	5,5	174	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	3,01	03.06.13	6,00%	105,25	0,10%	5,21%	5,70%	480	1,4	337	800	USD	/	Baa2 / BBB / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,57	16.06.13	7,73%	100,98	0,03%	7,33%	7,65%	693	1,6	613	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,32	01.06.13	7,56%	100,20	0,15%	7,49%	7,55%	709	-1,8	566	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,20	11.07.13	9,25%	107,71	0,17%	7,18%	8,59%	691	-3,7	597	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,00	10.04.13	10,75%	107,99	0,05%	8,78%	9,95%	817	3,5	694	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,25	15.05.13	6,48%	101,33	-0,00%	1,14%	6,40%	88	-2,6	-6	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,38	02.07.13	6,47%	101,98	-0,05%	1,24%	6,34%	97	9,7	3	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,27	07.07.13	5,50%	107,53	0,00%	2,25%	5,11%	199	0,8	105	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,69	24.03.13	5,40%	108,96	0,05%	3,06%	4,96%	244	3,3	122	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,67	07.08.13	4,95%	107,05	0,06%	3,05%	4,62%	244	3,1	122	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,51	28.06.13	5,18%	108,11	0,02%	3,74%	4,79%	289	5,6	72	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,17	07.08.13	6,13%	113,48	0,05%	4,30%	5,40%	295	5,9	114	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,66	29.04.13	5,13%	100,76	0,05%	5,02%	5,09%	367	5,9	187	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,11	21.04.13	11,50%	104,90	-0,17%	7,09%	10,96%	682	15,8	589	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,25	18.03.13	10,75%	104,89	-0,24%	8,60%	10,25%	833	11,7	739	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,88	06.06.13	14,00%	107,76	0,48%	11,97%	12,99%	1135	-8,1	1013	200	USD	/	B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,79	18.07.13	7,74%	93,90	0,03%	9,46%	8,24%	884	4,1	762	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,04	18.03.13	7,00%	103,59	0,00%	3,61%	6,76%	334	0,2	241	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,15	24.04.13	9,38%	107,63	0,21%	7,96%	8,71%	734	0,8	612	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

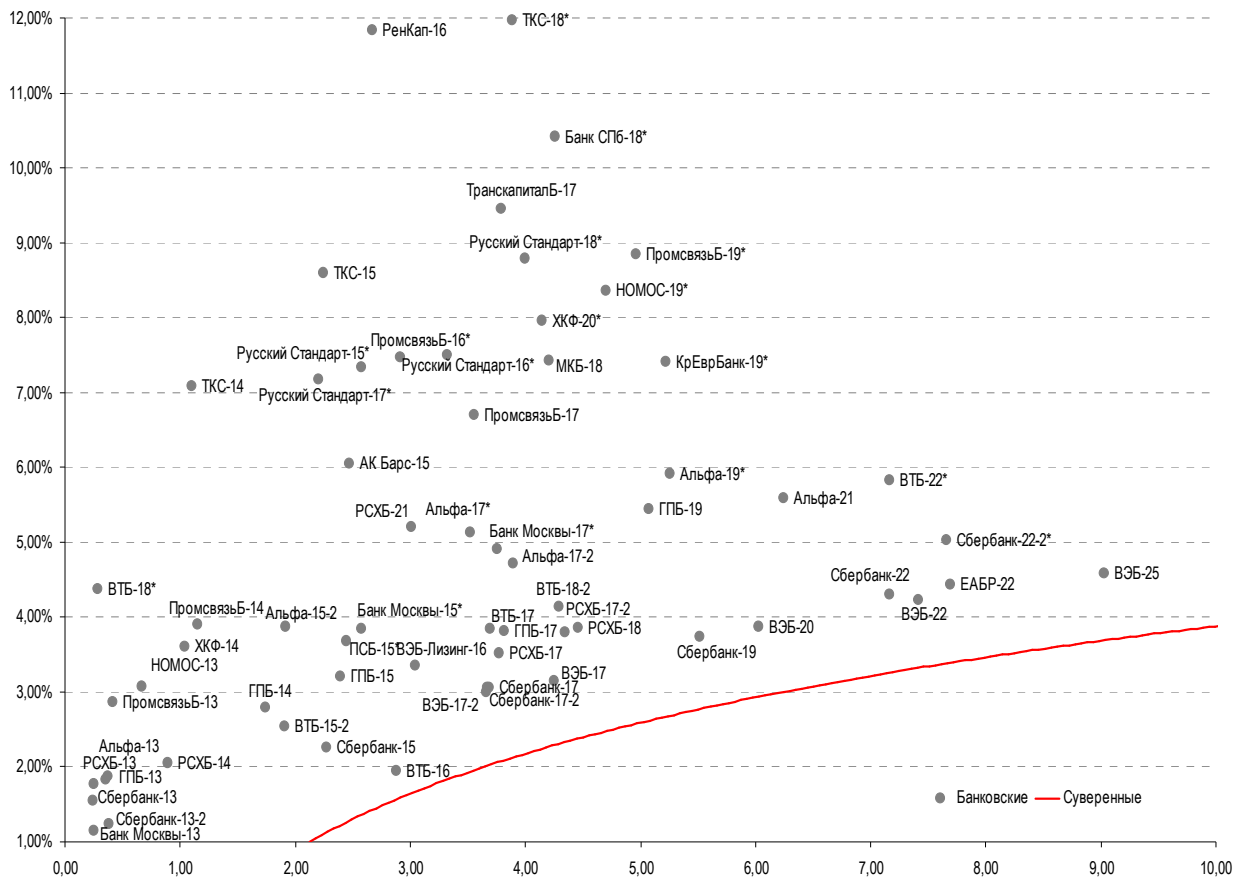
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-13-1	01.03.2013	0,04	01.03.13	9,63%	100,38	0,03%	1,09%	9,59%	83	-99,1	-11	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,44	22.07.13	4,51%	99,19	0,00%	6,39%	4,54%	613	2,3	519	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,44	22.07.13	5,63%	101,44	0,13%	2,28%	5,55%	201	-30,1	107	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,16	11.04.13	7,34%	100,83	0,00%	1,97%	7,28%	171	-8,5	77	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,46	31.07.13	7,51%	102,56	0,07%	1,86%	7,32%	160	-17,5	66	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,98	25.02.13	5,03%	103,74	-0,11%	1,34%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,66	31.10.13	5,36%	106,54	0,02%	1,46%	5,03%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,40	31.07.13	8,13%	108,62	-0,01%	2,09%	7,48%	183	0,6	89	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,14	01.06.13	5,88%	108,65	0,04%	1,98%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,90	04.02.14	8,13%	111,89	0,06%	1,92%	7,26%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,62	29.05.13	5,09%	106,60	-0,01%	2,62%	4,78%	221	3,0	142	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,40	22.05.13	6,21%	111,53	0,07%	2,95%	5,57%	255	0,5	112	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,66	22.03.13	5,14%	109,23	0,02%	2,73%	4,70%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,25	02.11.13	5,44%	111,42	0,11%	2,82%	4,88%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,74	15.03.13	3,76%	104,14	0,06%	2,67%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,46	13.02.14	6,61%	116,90	0,06%	2,92%	5,65%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,31	11.04.13	8,15%	121,71	0,04%	3,50%	6,69%	289	3,6	139	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,18	06.08.13	3,85%	100,36	-0,14%	3,79%	3,84%	244	9,0	101	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,99	07.03.13	6,51%	116,30	-0,13%	4,32%	5,60%	296	8,4	116	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,67	19.07.13	4,95%	104,60	-0,32%	4,35%	4,73%	300	10,8	119	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,72	06.08.13	4,95%	99,49	-0,14%	5,00%	4,98%	300	4,4	76	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,45	28.04.13	8,63%	138,40	0,07%	5,53%	6,23%	353	2,4	129	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,62	16.02.13	7,29%	123,92	-0,08%	5,50%	5,88%	350	3,7	92	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,79	19.03.13	4,38%	99,34	-0,24%	4,46%	4,40%	311	9,7	130	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,64	05.05.13	6,38%	107,60	-0,02%	1,87%	5,92%	160	1,7	67	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,83	07.06.13	6,36%	113,93	-0,05%	2,90%	5,58%	228	5,8	106	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,48	05.05.13	7,25%	120,60	-0,24%	3,75%	6,01%	291	10,3	73	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,30	09.05.13	6,13%	114,33	-0,11%	3,95%	5,36%	260	8,3	118	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,24	07.06.13	6,66%	120,22	-0,27%	4,03%	5,54%	268	10,4	87	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,79	03.08.13	5,33%	106,99	0,03%	2,85%	4,98%	245	1,4	165	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,45	03.08.13	6,60%	116,87	-0,06%	4,10%	5,65%	275	7,6	132	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,02	13.06.13	4,42%	100,12	-0,09%	4,41%	4,42%	241	4,1	125	1 000	USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB- BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,79	06.03.13	3,15%	100,69	-0,04%	2,97%	3,13%	235	5,7	113	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	7,48	06.03.13	4,20%	99,51	-0,15%	4,26%	4,22%	291	8,7	111	2 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB BBB- BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,08	13.03.13	7,50%	100,47	-0,02%	1,41%	7,46%	114	3,8	20	600	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB- BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,88	02.08.13	6,25%	107,14	-0,01%	2,50%	5,83%	224	1,4	130	500	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB- BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,10	18.07.13	7,50%	114,50	-0,10%	3,01%	6,55%	260	5,9	117	1 000	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB- BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,60	20.03.13	6,63%	113,16	0,02%	3,17%	5,85%	256	4,0	133	800	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB- BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,25	13.03.13	7,88%	121,15	0,01%	3,32%	6,50%	270	4,3	120	1 100	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ /

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,72	02.08.13	7,25%	121,12	-0,01%	3,77%	5,99%	293	6,1	100	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,02	05.03.13	5,67%	104,05	-0,04%	1,78%	5,45%	151	4,2	57	1 300 USD	BBB / Baa1 /	/
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,19	24.04.13	8,88%	101,39	0,08%	1,55%	8,75%	128	-49,5	35	534 USD	B+ / B1 / BB-	/
Евраз-15	10.11.2015	2,47	10.05.13	8,25%	110,93	0,06%	3,99%	7,44%	358	-0,1	279	577 USD	B+ / B1 / BB-	/
Евраз-17	24.04.2017	3,63	24.04.13	7,40%	107,09	0,23%	5,48%	6,91%	486	-1,7	364	600 USD	B+ / B1 / BB-	/
Евраз-18	24.04.2018	4,19	24.04.13	9,50%	115,79	0,15%	5,92%	8,20%	530	0,9	380	509 USD	B+ / B1 / BB-	/
Евраз-18-2	27.04.2018	4,41	27.04.13	6,75%	104,69	0,05%	5,69%	6,45%	485	4,8	358	850 USD	B+ / B1 / BB-	/
Кокс-16	23.06.2016	2,98	23.06.13	7,75%	97,38	0,17%	8,66%	7,96%	825	-2,8	746	350 USD	B- / B3 /	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,13	21.07.13	6,50%	105,29	-0,01%	4,81%	6,17%	440	3,1	297	750 USD	/ Baa3 / BB-	/
НЛМК-19	26.09.2019	5,62	26.03.13	4,95%	101,42	-0,03%	4,70%	4,88%	385	6,5	167	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	/
Распадская-17	27.04.2017	3,61	27.04.13	7,75%	108,08	0,32%	5,56%	7,17%	495	-4,3	372	400 USD	/ B1 / B+	/
Северсталь-13	29.07.2013	0,46	29.07.13	9,75%	103,52	-0,05%	1,94%	9,42%	168	7,0	74	544 USD	BB+ / Baa1 / BB	/
Северсталь-14	19.04.2014	1,12	19.04.13	9,25%	108,17	-0,00%	2,19%	8,55%	192	0,1	98	375 USD	BB+ / Baa1 / BB	/
Северсталь-16	26.07.2016	3,16	26.07.13	6,25%	107,07	0,05%	4,03%	5,84%	362	1,1	219	500 USD	BB+ / Baa1 / BB	/
Северсталь-17	25.10.2017	4,06	25.04.13	6,70%	109,44	0,00%	4,45%	6,12%	383	4,6	261	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB	/
Северсталь-22	17.10.2022	7,40	17.04.13	5,90%	102,67	0,00%	5,54%	5,75%	419	6,6	238	750 USD	BB+ / Baa1 /	/
ТМК-18	27.01.2018	4,22	27.07.13	7,75%	106,44	0,10%	6,22%	7,28%	560	2,3	410	500 USD	B+ / B1 /	/
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,76	22.06.13	8,63%	126,37	-0,02%	4,39%	6,83%	304	6,9	161	750 USD	BB / Baa2 / BB+	/
Вымпелком-13	30.04.2013	0,21	30.04.13	8,38%	101,36	-0,01%	1,76%	8,26%	150	-1,2	56	801 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,33	29.03.13	4,31%	102,17	-0,03%	2,70%	4,22%	243	3,4	149	200 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,91	23.05.13	8,25%	112,49	0,05%	4,13%	7,33%	372	1,0	292	600 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,75	02.08.13	6,49%	106,89	0,06%	4,00%	6,07%	359	0,3	280	500 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,56	01.03.13	6,25%	107,04	-0,03%	4,34%	5,84%	372	5,4	250	500 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,26	30.04.13	9,13%	118,75	0,01%	4,99%	7,68%	437	4,3	287	1 000 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,20	02.08.13	7,75%	112,91	0,05%	5,71%	6,86%	436	5,7	293	1 000 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,67	01.03.13	7,50%	112,15	-0,08%	5,76%	6,69%	441	7,8	298	1 500 USD	BB / Baa3 /	/
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,00	03.05.13	7,75%	117,33	0,05%	5,01%	6,61%	366	5,7	224	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-	/
АПРОСА-14	17.11.2014	1,64	17.05.13	8,88%	110,83	-0,01%	2,52%	8,01%	226	0,9	132	500 USD	BB- / Baa3 / BB-	/
АФК-Система-19	17.05.2019	5,15	17.05.13	6,95%	108,24	0,08%	5,38%	6,42%	453	4,3	236	500 USD	BB /	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,31	12.06.13	5,13%	102,72	0,02%	4,49%	4,99%	387	4,1	237	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,87	19.03.13	10,00%	101,00	0,00%	9,45%	9,90%	919	1,1	825	101 USD	NR /	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,69	03.04.13	5,74%	110,45	0,07%	3,03%	5,20%	241	2,7	119	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	/
РЖД-22	05.04.2022	7,24	05.04.13	5,70%	112,35	0,02%	4,07%	5,07%	271	6,3	91	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	/
Сибур-18	31.01.2018	4,55	31.07.13	3,91%	99,50	0,02%	4,03%	3,93%	318	5,5	191	1 000 USD	/ Baa1 / BB+	/
СИНЕК-15	03.08.2015	2,30	03.08.13	7,70%	107,39	0,15%	4,50%	7,17%	424	-5,8	330	250 USD	/ Baa1 / BBB-	/
Совкомфлот	27.10.2017	4,17	27.04.13	5,38%	105,45	-0,06%	4,09%	5,10%	347	6,1	197	800 USD	/ Baa3 / BB	/

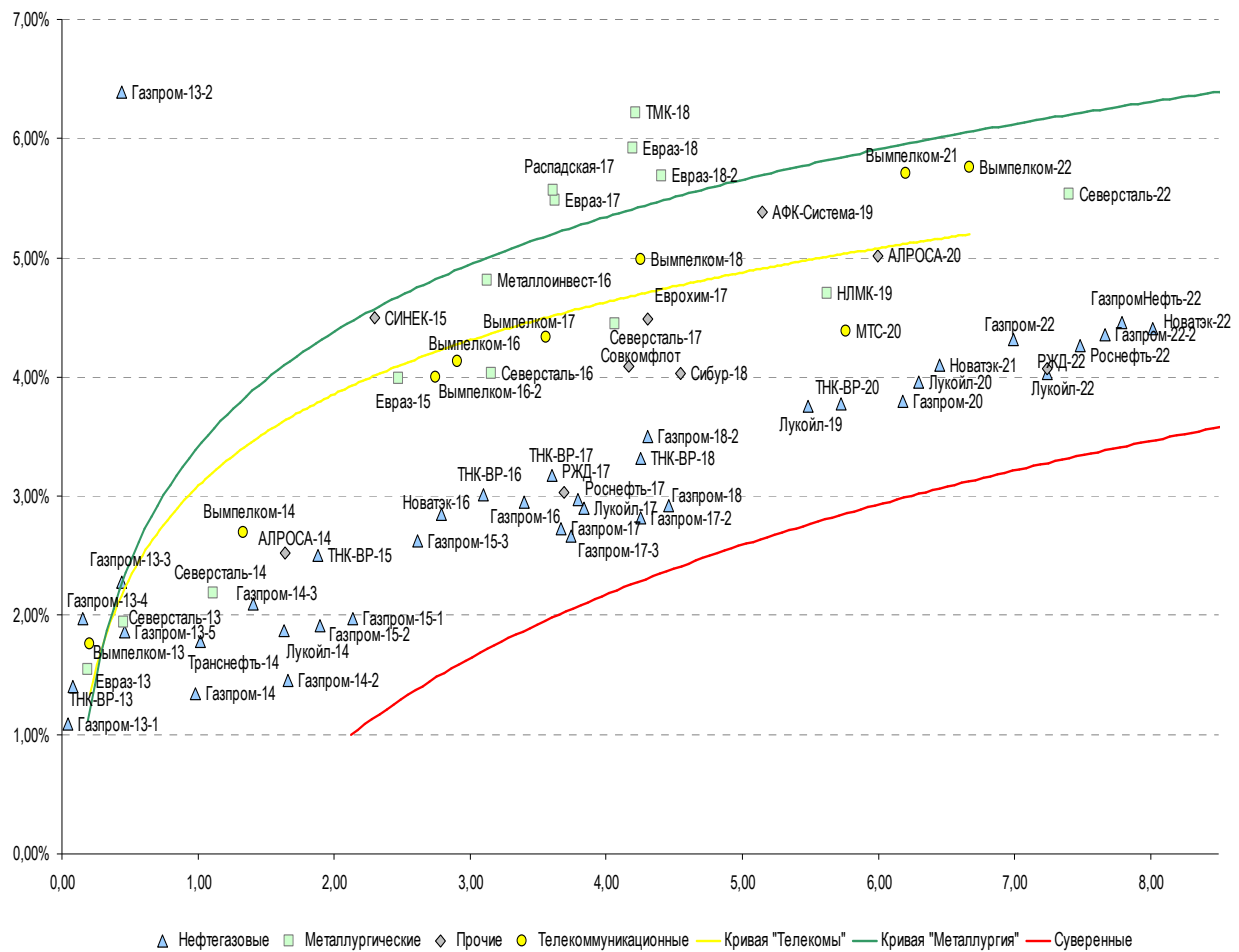
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.