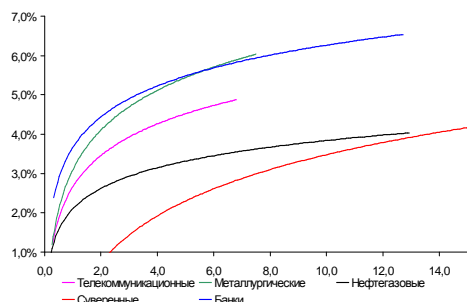
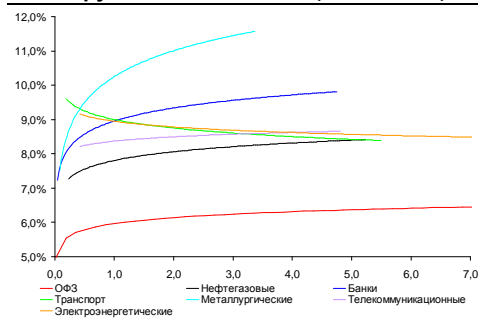


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,84	-0,88б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,03	-0,58б.п. ↓	
Russia-30	127,21	0,08% ↑	2,66
Rus-30 spread	83	-1б.п. ↓	
Bra-40	125,44	0,15% ↑	8,58
Tur-30	194,01	0,00% ↑	4,12
Mex-34	141,78	0,21% ↑	3,88
CDS 5 Russia	126,84	2б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	181	1б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	112	0б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	124	2б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	396	16б.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	212	3б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,2556	-0,02% ↓	0,2 ↑
\$/Руб.	30,3124	0,29% ↑	-0,8 ↓
EUR/\$	1,3289	-0,69% ↓	0,7 ↑
Ruble Basket	34,8276	-0,04% ↓	0,4 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,07%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,02%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,72%	0,04 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,9346	-0,29% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,5358	-0,28% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,7414	-0,23% ↓	
3M Libor			
3M Libor	0,3030	-0,10б.п. ↓	
Libor overnight	0,1595	0,16б.п. ↑	
MosPrime	5,18	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	8	-1 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 577	-0,86% ↓	3,7 ↑
DOW	13 535	0,20% ↑	3,3 ↑
S&P500	1 472	0,11% ↑	3,2 ↑
Bovespa	61 728	-0,57% ↓	1,3 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	111,04	-0,83% ↓	-0,8 ↓
Gold	1681,60	0,96% ↑	0,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, [стр. 3](#)

Валютные облигации

Российский рынок еврооблигаций остается крепким. Не менее, сперва обратив внимание на квартальную отчетность, с приближением февраля инвесторов все больше будет беспокоить вопрос повышения лимита госдолга США, что будет поддерживать спрос на UST. Дальнейший ход торгов будет определяться отчетностью компаний финансового сектора – сегодня днем свои квартальные результаты представят Goldman Sachs и J.P. Morgan Chase.

Рублевые облигации

В секторе рублевого долга сохраняется позитивный настрой, который вчера был поддержан итогами заседания ЦБ – комментарии Банка России многие участники восприняли как сигнал к возможному снижению ставок. В итоге возобновился спрос на ОФЗ и длинные выпуски корпоративного сектора с инвестиционным уровнем рейтинга. Сегодня динамику рынка будут определять результаты аукциона Минфина.

Макроэкономика, [стр. 4](#)

ЦБ оставил ставки без изменений; НЕЙТРАЛЬНО

Только неожиданно хорошие новости о динамике инфляции и межбанковском рынке могли бы позволить ЦБ снизить ключевые ставки.

Корпоративные новости, [стр. 4](#)

ГПБ разместил выпуск рублевых еврооблигаций на 20 млрд руб под 7,875% годовых

Росбанк размещает облигации серии БСО-01 на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

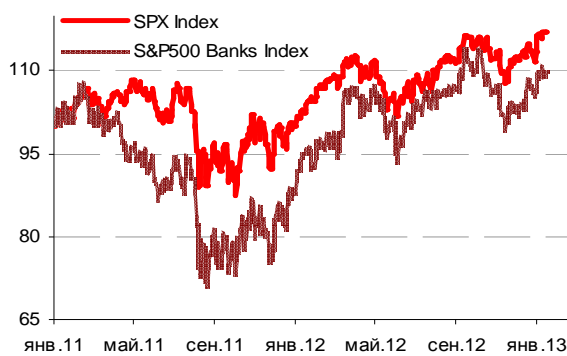
- Минфин установил диапазон доходности по новому выпуску 10-летних ОФЗ на уровне 6,70-6,75%
- Минфин планирует в начале февраля выбрать организаторов размещения еврооблигаций РФ
- Сербия рассматривает возможность выпуска еврооблигаций в рублях на \$250 млн
- ФБ ММВБ с 16 января начинает вторичные торги облигациями КБ ДельтаКредит серии 09-ИП и ССМО ЛенСпецСМУ серии 02
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ФК Открытие серии 04

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

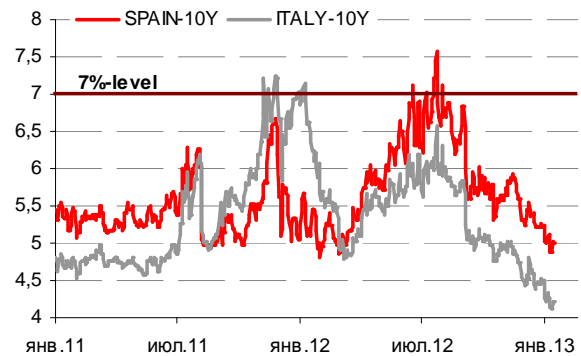
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	16,20	-0,20	↓	BofA CDS 5Y	123	5	↑
3M Euribor - OIS 3M	11,00	0,55	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	170	11	↑
Portugal CDS 5Y	396	16	↑	Citigroup CDS 5Y	125	6	↑
Italy CDS 5Y	234	2	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	94	4	↑
Spain CDS 5Y	251	0	↓	Societe Generale CDS 5Y	175	7	↑
				Unicredit CDS 5Y	290	27	↑

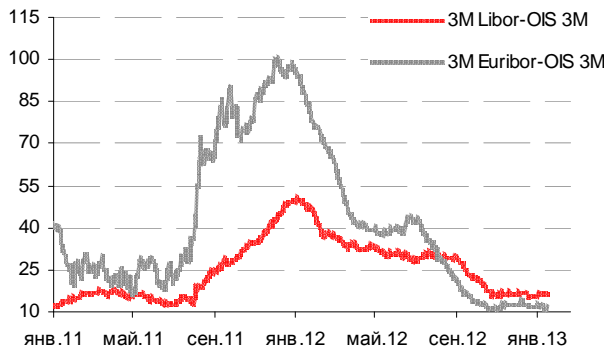
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



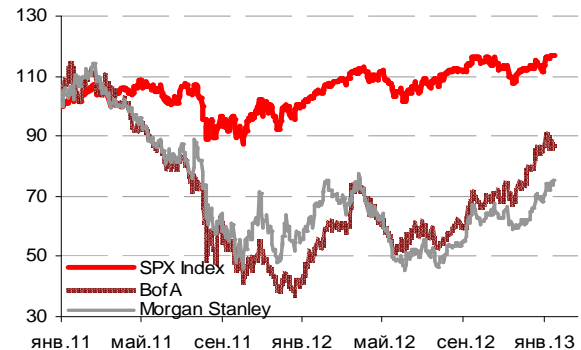
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



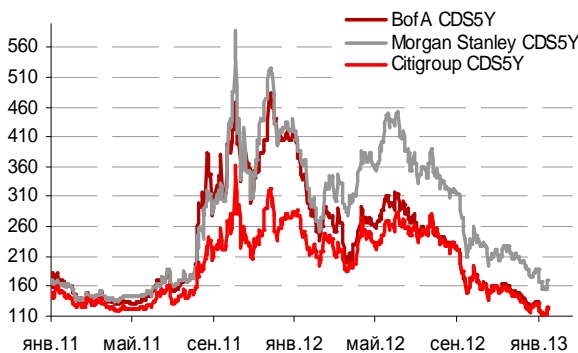
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



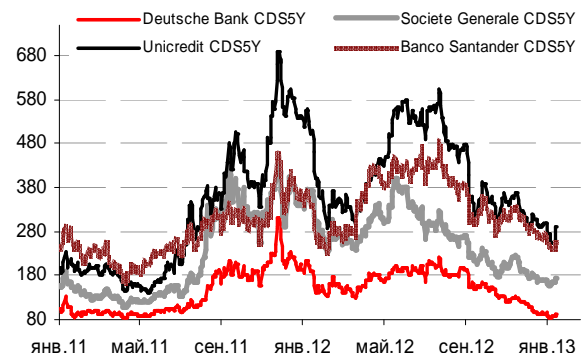
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Российский рынок еврооблигаций остается крепким. Rus-30 завершил день на отметке 127,2% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y вырос до 127 б.п. (+2 б.п.). Тем не менее, сперва обратив внимание на квартальную отчетность, с приближением февраля инвесторов все больше будет беспокоить вопрос повышения лимита госдолга США, что будет поддерживать спрос на UST. Импульс к покупке UST вчера также дала новость о снижении индекса производственной активности в Нью-Йорке. Так, Индекс Empire Manufacturing ФРБ Нью-Йорка снизился в январе до минус 7,78 пункта с минус 7,3 пункта в декабре 2012 года, хотя ожидался рост индикатора. Позитивные декабрьские данные по розничным продажам, а также замедление инфляции производителей США были рынком проигнорированы. По итогам вчерашних торгов доходность UST-10 снизилась до 1,84% годовых (в моменте опускаясь до 1,8% годовых).

Дальнейший ход торгов будет определяться отчетностью компаний финансового сектора – сегодня днем свои квартальные результаты представят Goldman Sachs и J.P. Morgan Chase, затем на неделе выйдут результаты Bank of America, Citigroup, Morgan Stanley. Также в среду в США и ЕС будут опубликованы декабрьские данные по потребительской инфляции, промышленному производству США, а также региональный отчет Beige Book ФРС США. В конце недели рынки ожидает блок важной макроэкономической статистики из Китая (ВВП за IV кв, промышленное производство и розничные продажи за декабрь).

Рублевые облигации

В секторе рублевого долга сохраняется позитивный настрой, которые вчера был поддержан итогами заседания ЦБ – комментарии Банка России многие участники восприняли как сигнал к возможному снижению ставок и ослаблению денежно-кредитной политики в ходе ближайших заседаний. В итоге возобновился спрос на ОФЗ и длинные выпуски корпоративного сектора с инвестиционным уровнем рейтинга.

Сегодня динамику рынка будут определять результаты аукциона. Минфин проводит первое в этом году размещение ОФЗ – инвесторам будет предложен 10-летний выпуск на 25 млрд руб с доходностью в диапазоне 6,70-6,75% годовых. Спрос в ходе размещения покажет сохраняется ли интерес иностранных участников к внутреннему рынку долга.

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

Макроэкономика

ЦБ оставил ставки без изменений; НЕЙТРАЛЬНО

Отсутствие изменений в ключевых ставках в январе не было неожиданным. Из комментария регулятора исчезла фраза об удовлетворенности текущим уровнем ставок, что было воспринято рынком как сигнал к снижению ставок в ближайшее время. Этому способствуют и сигналы замедления экономического роста, также отмеченные в комментариях. Помимо этого, ожидания смягчения процентной политики основываются на наблюдающемся на межбанковском рынке тренде снижения ставок.

Тем не менее, мы считаем, что хотя теоретически этот шаг соответствовал бы предпочтению регулятора поддерживать рост экономики через ослабление денежно-кредитной политики, есть несколько препятствий снижению ключевых ставок в ближайшее время. Во-первых, ускорение инфляции с 6,6% г/г в конце 2012 г до 6,8% г/г на 9 января говорит о том, что инфляционные риски на этот год могут оказаться выше, чем ожидалось, и в этом случае снижение ставок ЦБ будет противоречить принципу таргетирования инфляции.

Во-вторых, наблюдающееся снижение ставок overnight (на 1 п.п. с начала года) является временным, отражающим приток бюджетной ликвидности в конце года. Замедление роста расходов бюджета с 16-18% в 2012 г до 2-4% в текущем году и недавний переход от годового графика пополнения Резервного фонда к квартальному создают условия для возобновления роста процентных ставок в краткосрочной перспективе. Поэтому если динамика инфляции и ситуация на межбанковском рынке не преподнесет позитивных сюрпризов, изменение ключевых процентных ставок в ближайшие несколько месяцев маловероятно.

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

Корпоративные новости

ГПБ разместил выпуск рублевых еврооблигаций на 20 млрд руб под 7,875% годовых

Первоначальный ориентир доходности нового выпуска еврооблигаций Газпромбанка находится на уровне 8-8,25% (low 8%*s*). Выпуск размещен по правилу Reg S. Организаторы: Barclays, Citigroup и GPB-Financial Services. Road show состоялось 14 января в Лондоне.

ГПБ на международных рынках в 2013 году планирует занять до \$3 млрд. При этом ранее сообщалось, что в 2013 году Газпромбанк предполагает разместить один эталонный выпуск еврооблигаций объемом \$1 млрд.

Росбанк размещает облигации серии БСО-01 на 3 млрд руб

Размещение выпуска началось 15 января. В первый день эмитент реализовал облигаций на 1,3 млрд руб по номиналу.

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона установлена на уровне 0,01% годовых на весь срок обращения облигаций. Владельцы облигаций имеют также право на ежегодное получение дополнительного дохода, базовым активом для расчета которого является Индекс ММВБ.

*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	2,20	29.04.13	3,63%	105,40	0,11%	1,22%	3,44%	97	-5,5	2,19	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,95	04.04.13	3,25%	106,61	0,06%	1,62%	3,05%	109	0,0	3,92	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,37	24.01.13	11,00%	147,92	0,14%	1,83%	7,44%	130	-1,8	4,33	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,24	29.04.13	5,00%	117,38	0,22%	2,39%	4,26%	117	-1,1	6,17	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,68	04.04.13	4,50%	113,65	0,30%	2,81%	3,96%	159	-1,3	7,57	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,43	24.06.13	12,75%	202,74	0,27%	3,86%	6,29%	202	-2,1	9,25	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,42	31.03.13	7,50%	127,21	0,08%	2,66%	5,90%	83	-0,8	11,33	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,84	04.04.13	5,63%	122,68	0,48%	4,26%	4,59%	123	-2,5	15,51	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,27	10.03.13	7,85%	109,29	0,01%	5,74%	7,18%	--	--	4,15	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,49	20.10.13	5,06%	107,69	-0,02%	2,87%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,26	03.02.13	8,75%	105,53	0,18%	6,36%	8,29%	--	--	--	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	2,55	19.05.13	8,75%	105,28	0,60%	6,67%	8,31%	631	-23,3	545	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,44	24.06.13	9,25%	103,14	-0,10%	2,03%	8,97%	177	17,2	80	392	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	2,00	18.03.13	8,00%	109,34	-0,03%	3,49%	7,32%	324	0,5	227	600	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,60	22.02.13	6,30%	105,27	0,05%	4,86%	5,98%	433	0,3	324	300	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,98	25.03.13	7,88%	114,72	0,00%	4,37%	6,86%	383	1,5	275	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,34	26.03.13	7,50%	108,93	0,11%	5,87%	6,89%	513	0,1	320	750	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,34	28.04.13	7,75%	115,91	0,33%	5,35%	6,69%	413	-2,7	296	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,33	13.05.13	7,34%	101,83	-0,06%	1,67%	7,20%	142	12,2	44	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,66	25.05.13	5,97%	105,89	-0,08%	3,77%	5,64%	341	3,7	255	300	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,84	10.05.13	6,02%	104,59	-0,32%	4,83%	5,76%	429	10,2	321	400	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,33	24.04.13	11,00%	101,66	0,01%	10,60%	10,82%	1006	1,5	877	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,99	04.03.13	6,47%	107,34	0,01%	2,89%	6,02%	264	-1,3	167	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,85	15.02.13	4,25%	106,61	-0,27%	2,01%	3,99%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,77	12.04.13	6,00%	108,32	-0,32%	3,85%	5,54%	332	10,2	223	2 000	USD	/ Baa1 /BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,37	29.05.13	6,88%	113,04	-0,15%	4,14%	6,08%	389	2,8	292	1 706	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,38	22.02.13	6,32%	110,95	-0,07%	3,92%	5,69%	339	3,2	209	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,24	17.04.13	6,95%	108,42	-0,20%	5,81%	6,41%	459	5,4	300	1 500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,72	30.06.13	6,25%	108,16	-0,13%	5,61%	5,78%	377	1,9	135	693	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,33	22.05.13	5,45%	111,55	-0,00%	2,88%	4,89%	235	1,7	105	600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,66	13.02.13	5,38%	109,88	-0,07%	2,79%	4,89%	226	3,3	117	750	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,13	09.07.13	6,90%	121,93	-0,07%	3,54%	5,66%	232	3,7	115	1 600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,52	05.07.13	6,03%	116,81	-0,02%	3,89%	5,16%	267	2,8	108	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,14	22.05.13	6,80%	123,42	0,05%	4,39%	5,51%	256	0,2	54	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,12	27.05.13	5,13%	106,33	0,01%	3,13%	4,82%	277	0,2	151	400	USD	BBB/ /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,45	28.06.13	7,93%	102,83	-0,12%	1,59%	7,71%	134	21,6	36	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,83	15.06.13	6,25%	106,36	0,01%	2,81%	5,88%	256	-1,7	159	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,47	23.03.13	6,50%	108,49	0,04%	3,17%	5,99%	281	-1,0	195	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,89	17.05.13	5,63%	107,35	0,01%	3,77%	5,24%	324	1,4	215	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,17	03.05.13	7,25%	110,75	0,14%	5,22%	6,55%	449	-0,5	256	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,81	20.03.13	4,77%	105,90	0,00%	4,02%	4,50%	281	2,6	122	500	USD	BBB/ A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,27	15.05.13	8,50%	102,75	0,18%	7,97%	8,27%	723	-1,3	530	250	USD	/ B1 /B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,75	21.04.13	6,50%	102,62	0,36%	3,00%	6,33%	275	-49,4	178	400	USD	/ Baa3 /BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,77	26.04.13	10,00%	106,72	0,10%	8,59%	9,37%	785	0,1	675	500	USD	/ B1 /BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,50	15.07.13	10,75%	103,85	-0,03%	2,90%	10,35%	265	2,4	168	150	USD	NR/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,23	25.04.13	6,20%	102,11	0,17%	4,47%	6,07%	422	-14,8	325	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,68	31.01.13	12,50%	100,97	-0,32%	12,23%	12,38%	1170	10,4	1061	100	USD	NR/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,99	08.07.13	11,25%	110,46	0,06%	7,76%	10,18%	740	-1,6	654	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,63	25.04.13	8,50%	106,61	-0,05%	6,69%	7,97%	616	2,9	507	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	5,04	06.05.13	10,20%	106,34	0,04%	8,93%	9,59%	820	1,4	627	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,53	29.03.13	5,01%	102,39	0,16%	4,07%	4,89%	371	-5,7	284	400	USD	/ Baa2 /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,74	21.04.13	11,00%	93,81	0,34%	13,38%	11,73%	1302	-11,8	1216	325	USD	B+/ B2 /B
РСХБ-13	16.05.2013	0,33	16.05.13	7,18%	101,88	-0,07%	1,49%	7,04%	124	15,6	27	647	USD	/ Baa1 /BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	0,98	14.07.13	7,13%	105,15	-0,01%	1,87%	6,78%	162	-0,8	65	720	USD	/ Baa1 /BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3,85	15.05.13	6,30%	112,01	-0,08%	3,30%	5,62%	276	3,7	168	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,43	27.06.13	5,30%	108,77	-0,10%	3,36%	4,87%	262	4,4	152	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,55	29.05.13	7,75%	120,51	0,07%	3,52%	6,43%	279	0,6	169	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	3,09	03.06.13	6,00%	105,58	0,15%	5,17%	5,68%	481	-1,5	355	800	USD	/	Baa2 / BBB- / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,65	16.06.13	7,73%	100,56	-0,02%	7,51%	7,69%	715	1,5	629	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,40	01.06.13	7,56%	99,06	0,08%	7,84%	7,63%	748	-1,6	622	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,28	11.07.13	9,25%	106,23	0,12%	7,59%	8,71%	733	-3,7	636	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,07	10.04.13	10,75%	106,30	0,11%	9,20%	10,11%	866	-1,1	758	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,33	15.05.13	6,48%	101,59	-0,07%	1,63%	6,38%	137	17,1	40	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,46	02.07.13	6,47%	102,37	0,03%	1,29%	6,32%	104	-9,6	7	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,35	07.07.13	5,50%	108,60	0,09%	1,92%	5,06%	167	-4,5	70	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,77	24.03.13	5,40%	110,15	-0,05%	2,81%	4,90%	228	2,8	119	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,67	07.02.13	4,95%	108,50	-0,04%	2,72%	4,56%	219	2,7	110	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,61	28.06.13	5,18%	110,86	-0,02%	3,30%	4,67%	256	2,6	63	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,08	07.02.13	6,13%	115,33	0,07%	4,08%	5,31%	286	1,6	127	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,77	29.04.13	5,13%	102,74	0,09%	4,77%	4,99%	355	1,4	196	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,19	21.04.13	11,50%	104,79	0,04%	7,44%	10,97%	719	-4,4	621	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,32	18.03.13	10,75%	104,60	0,14%	8,77%	10,28%	852	-6,5	755	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,95	06.06.13	14,00%	105,61	-0,23%	12,53%	13,26%	1199	7,8	1091	125	USD	/	(P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,69	18.01.13	7,74%	90,50	0,00%	10,44%	8,55%	990	1,9	882	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,12	18.03.13	7,00%	103,77	0,09%	3,67%	6,75%	342	-9,0	245	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,23	24.04.13	9,38%	107,23	0,00%	8,04%	8,74%	750	1,6	620	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

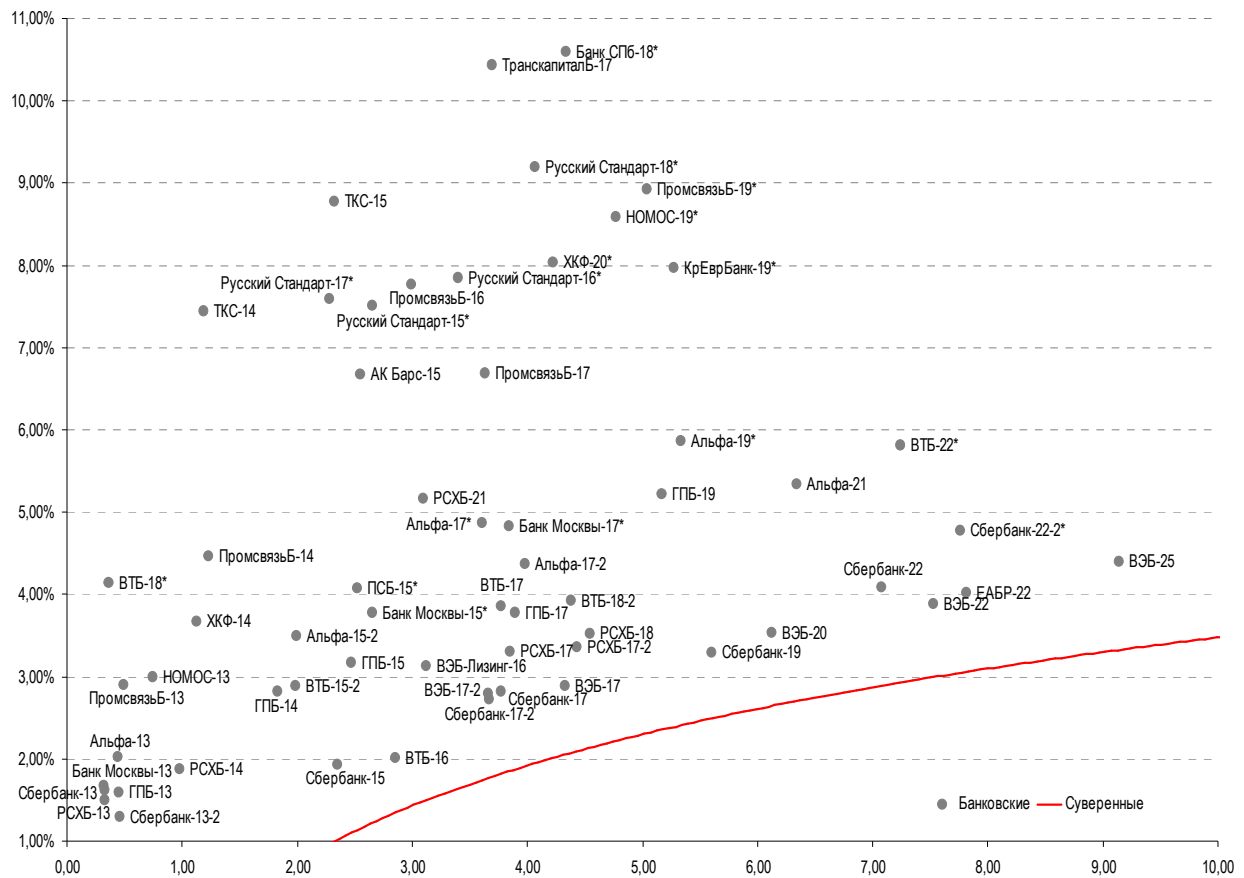
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	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	0,13	01.03.13	9,63%	101,01	0,03%	1,51%	9,53%	126	-37,4	28	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,51	22.01.13	4,51%	100,73	0,00%	3,06%	4,47%	281	-1,2	184	40	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,50	22.01.13	5,63%	101,08	-0,05%	3,50%	5,57%	325	9,1	228	28	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,24	11.04.13	7,34%	101,62	0,13%	0,45%	7,23%	20	-62,5	-77	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,52	31.01.13	7,51%	103,26	0,01%	1,41%	7,27%	116	-5,8	19	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,06	25.02.13	5,03%	104,18	0,02%	1,20%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,74	31.10.13	5,36%	106,92	-0,08%	1,41%	5,02%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,43	31.01.13	8,13%	108,98	-0,01%	2,16%	7,46%	191	-0,6	93	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,22	01.06.13	5,88%	109,44	-0,04%	1,78%	5,37%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,85	04.02.13	8,13%	113,20	-0,01%	1,53%	7,18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,70	29.05.13	5,09%	107,38	-0,02%	2,41%	4,74%	205	1,3	119	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,48	22.05.13	6,21%	112,77	-0,07%	2,70%	5,51%	216	3,5	108	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,75	22.03.13	5,14%	111,37	-0,04%	2,25%	4,61%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,34	02.11.13	5,44%	113,64	-0,01%	2,39%	4,79%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,83	15.03.13	3,76%	106,31	0,00%	2,15%	3,53%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,31	13.02.13	6,61%	119,37	-0,06%	2,49%	5,53%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,39	11.04.13	8,15%	124,04	-0,11%	3,13%	6,57%	240	4,4	130	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,57	01.02.13	7,20%	111,86	-0,04%	5,17%	6,44%	443	2,8	251	400	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,10	07.03.13	6,51%	119,38	-0,06%	3,96%	5,45%	274	3,3	115	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,61	19.01.13	4,95%	108,34	-0,01%	3,89%	4,57%	267	2,8	108	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,69	28.04.13	8,63%	143,23	-0,33%	5,23%	6,02%	340	3,7	138	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,94	16.02.13	7,29%	129,11	-0,31%	5,18%	5,64%	334	3,2	92	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,91	19.03.13	4,38%	103,12	0,07%	3,98%	4,24%	215	-0,1	118	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,72	05.05.13	6,38%	108,02	0,02%	1,83%	5,90%	158	-2,0	61	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,92	07.06.13	6,36%	115,23	0,10%	2,66%	5,52%	212	-1,0	104	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,57	05.05.13	7,25%	122,69	0,07%	3,47%	5,91%	274	0,9	81	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,39	09.05.13	6,13%	116,05	0,06%	3,74%	5,28%	252	1,6	135	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,34	07.06.13	6,66%	122,99	0,03%	3,73%	5,41%	251	2,1	92	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,80	03.02.13	5,33%	107,89	0,03%	2,62%	4,94%	226	-0,5	139	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,37	03.02.13	6,60%	118,22	0,15%	3,94%	5,59%	272	0,2	155	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,12	13.06.13	4,42%	102,11	0,08%	4,16%	4,33%	232	-0,1	135	1 000	USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,87	06.03.13	3,15%	101,69	-0,02%	2,71%	3,10%	218	2,2	109	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,60	06.03.13	4,20%	102,64	0,16%	3,85%	4,09%	263	0,5	104	2 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,16	13.03.13	7,50%	100,98	-0,03%	1,26%	7,43%	101	5,5	4	600	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,90	02.02.13	6,25%	107,61	-0,01%	2,41%	5,81%	216	-0,4	119	500	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,08	18.01.13	7,50%	116,04	-0,00%	2,68%	6,46%	232	0,5	106	1 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,69	20.03.13	6,63%	114,31	0,03%	2,96%	5,80%	242	0,8	134	800	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,33	13.03.13	7,88%	121,83	-0,04%	3,24%	6,46%	271	2,5	141	1 100	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,64	02.02.13	7,25%	122,08	0,11%	3,67%	5,94%	293	0,3	100	500 USD	BBB- /*+ / Baa2 /*- /*-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,10	05.03.13	5,67%	104,46	-0,03%	1,69%	5,43%	144	1,7	47	1 300 USD	BBB/ Baa1	/
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,27	24.04.13	8,88%	101,98	-0,04%	1,53%	8,70%	128	6,2	31	534 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,55	10.05.13	8,25%	111,03	0,02%	4,06%	7,43%	370	-0,4	284	577 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,71	24.04.13	7,40%	108,23	0,48%	5,22%	6,84%	469	-11,5	360	600 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,28	24.04.13	9,50%	117,49	0,23%	5,62%	8,09%	508	-4,0	378	509 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,50	27.04.13	6,75%	106,35	0,30%	5,35%	6,35%	462	-4,5	352	850 USD	B+ / B1	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,06	23.06.13	7,75%	97,63	0,00%	8,56%	7,94%	820	0,7	734	350 USD	B- / B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,12	21.01.13	6,50%	106,54	-0,07%	4,47%	6,10%	411	2,9	285	750 USD	/ Baa3	/ BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,71	26.03.13	4,95%	102,81	0,03%	4,46%	4,81%	372	1,8	180	500 USD	BBB- / Baa3	/ BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,69	27.04.13	7,75%	108,05	0,13%	5,61%	7,17%	507	-1,9	398	400 USD	/ B1	/ B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,51	29.01.13	9,75%	104,28	-0,19%	1,69%	9,35%	144	31,1	47	544 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,20	19.04.13	9,25%	108,81	0,01%	2,11%	8,50%	186	-2,9	89	375 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,15	26.01.13	6,25%	108,07	-0,02%	3,79%	5,78%	342	1,2	216	500 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,15	25.04.13	6,70%	111,37	0,03%	4,05%	6,02%	352	0,9	243	1 000 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,51	17.04.13	5,90%	104,60	0,07%	5,29%	5,64%	407	1,7	248	750 USD	BB+ / Baa1	/
ТМК-18	27.01.2018	4,15	27.01.13	7,75%	107,20	-0,02%	6,07%	7,23%	553	2,1	445	500 USD	B+ / B1	/
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,85	22.06.13	8,63%	128,00	0,05%	4,20%	6,74%	298	1,6	181	750 USD	BB/ Baa2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,29	30.04.13	8,38%	101,98	-0,00%	1,47%	8,21%	122	-5,7	25	801 USD	BB/ Baa3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,41	29.03.13	4,31%	102,21	-0,00%	2,75%	4,22%	250	-0,4	153	200 USD	BB/ Baa3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,99	23.05.13	8,25%	114,11	-0,05%	3,73%	7,23%	337	2,3	251	600 USD	BB/ Baa3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,75	02.02.13	6,49%	108,03	0,04%	3,68%	6,01%	332	-1,0	246	500 USD	BB/ Baa3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,64	01.03.13	6,25%	108,82	-0,03%	3,92%	5,75%	338	2,3	230	500 USD	BB/ Baa3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,34	30.04.13	9,13%	120,55	-0,05%	4,69%	7,57%	415	2,7	285	1 000 USD	BB/ Baa3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,11	02.02.13	7,75%	116,89	-0,12%	5,16%	6,63%	394	4,5	277	1 000 USD	BB/ Baa3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,80	01.03.13	7,50%	116,04	-0,11%	5,27%	6,47%	405	4,1	288	1 500 USD	BB/ Baa3	/
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,09	03.05.13	7,75%	119,04	0,11%	4,79%	6,51%	357	0,6	241	1 000 USD	BB- / Baa3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,72	17.05.13	8,88%	111,21	0,08%	2,58%	7,98%	233	-5,9	136	500 USD	BB- / Baa3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,24	17.05.13	6,95%	110,15	0,16%	5,06%	6,31%	432	-0,9	239	500 USD	BB/	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,39	12.06.13	5,13%	103,02	0,02%	4,43%	4,97%	370	1,8	260	750 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,94	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,35%	10,26%	1109	-0,3	1012	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,45	09.02.13	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	950	-0,4	852	150 USD	B/	/
РЖД-17	03.04.2017	3,78	03.04.13	5,74%	111,79	-0,03%	2,76%	5,13%	222	2,4	114	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,34	05.04.13	5,70%	114,50	0,14%	3,82%	4,98%	260	0,6	101	1 400 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,29	03.02.13	7,70%	107,37	0,01%	4,60%	7,17%	435	-1,1	338	250 USD	/ Baa1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,25	27.04.13	5,38%	104,37	0,50%	4,35%	5,15%	382	-10,3	252	800 USD	/ Baa2	/ BB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.