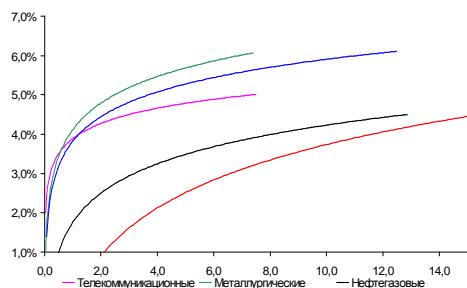
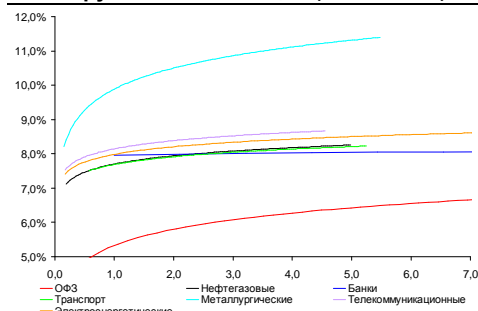


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,70	-2,74б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,88	-3,13б.п. ↓	
Russia-30	125,22	-0,38% ↓	2,96
Rus-30 spread	127	10б.п. ↑	
Bra-40	122,93	-0,07% ↓	8,77
Tur-30	190,83	-0,32% ↓	4,24
Mex-34	141,19	-0,09% ↓	3,90
CDS 5 Russia	147,45	4б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	212	3б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	118	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	127	2б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	400	2б.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	206	-11б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,2320	-0,70% ↓	3,5 ↑
\$/Руб.	31,8798	1,96% ↑	4,0 ↑
EUR/\$	1,3043	-1,02% ↓	-1,1 ↓
Ruble Basket	36,2229	1,35% ↑	-3,4 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,18%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,03%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,84%	0,06 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	42,1575	1,08% ↑	
FWD €/Rub 6m	42,7796	1,06% ↑	
FWD €/Rub 12m	44,0277	1,05% ↑	
3M Libor			
Libor overnight	0,1570	0,16б.п. ↑	
MosPrime	6,30	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	110	-238 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 328	-2,12% ↓	-13,1 ↓
DOW	14 619	-0,94% ↓	11,6 ↑
S&P500	1 552	-1,43% ↓	8,8 ↑
Bovespa	52 882	-2,05% ↓	-13,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	96,53	-2,99% ↓	-13,8 ↓
Gold	1366,61	-0,91% ↓	-18,5 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

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

Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок поддался давлению продавцов. Инвесторы ребалансируют портфели, освобождая позиции для новых размещений, а также фиксируя прибыль в выросших и не успевших скорректироваться бумагах.

Рублевые облигации

Аукционы Минфина оказались исключительно результативны. Тем не менее, спрос не перекинулся на вторичный рынок, где торги проходили в боковом тренде.

Макроэкономика, [стр. 4](#)

Рост ВВП замедлился до 1,1% г/г в 1К13 на фоне слабого роста инвестиций; НЕЙТРАЛЬНО

Динамика потребления выглядит вполне удовлетворительной, поддерживая наши ожидания восстановления экономики в ближайшие кварталы.

Корпоративные новости, [стр. 5](#)

ЛУКОЙЛ разместил еврооблигации на \$3 млрд

Газпром Нефть размещает 5-летние еврооблигации в евро

АЛРОСА планирует разместить долларовые ЕСР

Минфин полностью разместил оба выпуска ОФЗ на 30 млрд руб при трехкратной переподписке

Ленэнерго полностью разместило облигации БО-01 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,25%

Оборонпром полностью разместил облигации серии 02 на 2,569 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,80%

Кредит Европа Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-05 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,40%

УБРИР закрыл книгу по облигациям серии БО-05 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,15%

Липецкая область планирует 26 апреля начать размещение облигаций серии 34008 на 3 млрд

Вертолеты России 22-23 апреля проведут сбор заявок по размещению облигаций серий 01 и 02 объемом 15 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

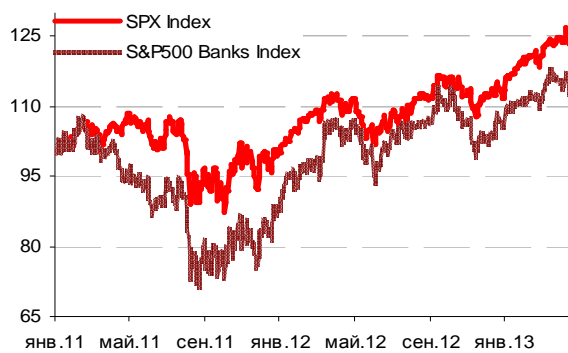
- Росстат: Инфляция в РФ с 9 по 15 апреля составила 0,2%, с начала года - 2,2%
- S&P изменило прогноз рейтинга Белоруссии на "позитивный" со "стабильного"
- Exillon Energy отменила размещение дебютных еврооблигаций
- ЛК Уралсиб 25 апреля начнет размещение биржевых облигаций на 2 млрд руб
- Ориентир по купону облигаций РСХБ-20 составляет 7.9-8,15% годовых к 3-летней оферте
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям УБРИР серии 02 установлена в размере 10,75% годовых (-75 б.п.)
- Ставка 3-6-го купонов по облигациям МКБ серии БО-03 составит 9,4% годовых (+15 б.п.)
- Свердловский Меткомбанк выкупил по оферте 79,2% выпуска облигаций серии 01

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

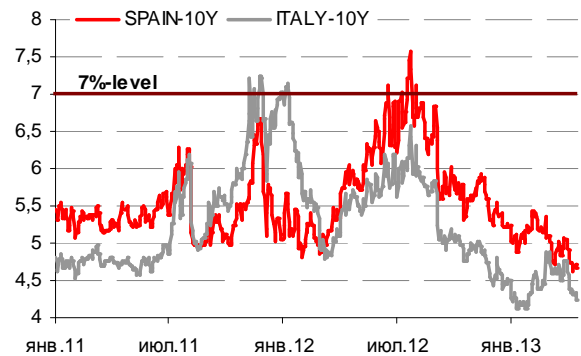
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,42	-0,02	↓	Bof A CDS 5Y	133	↑
3M Euribor - OIS 3M	13,20	0,30	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	147	↑
Portugal CDS 5Y	400	2	↑	Citigroup CDS 5Y	110	↑
Italy CDS 5Y	265	-3	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	117	↑
Spain CDS 5Y	261	-2	↓	Societe Generale CDS 5Y	195	↑
				Unicredit CDS 5Y	348	↑

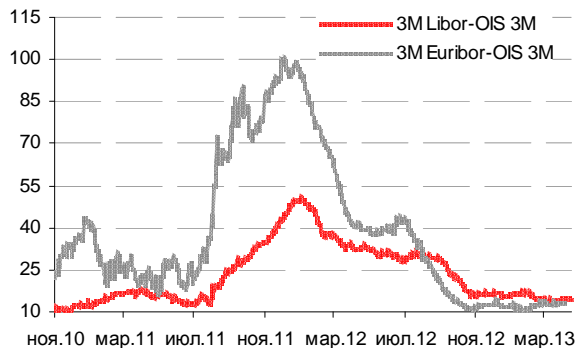
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



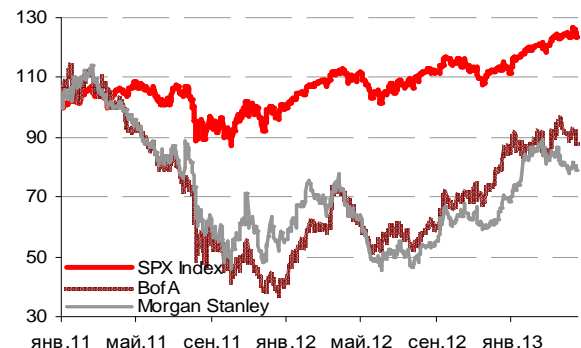
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



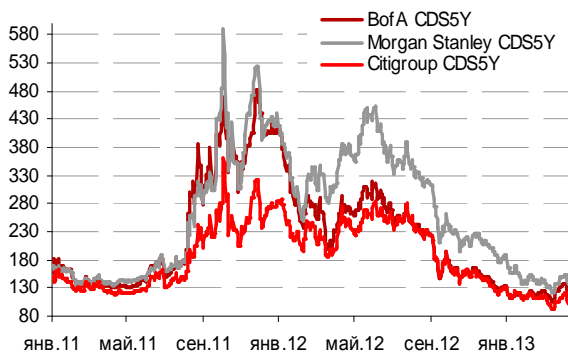
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



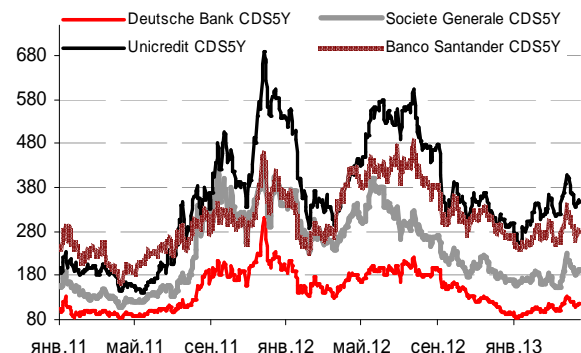
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Глобальные площадки в среду с утра пытались стабилизироваться после провала котировок в начале недели. В плане макроэкономической статистики день был тихим, внимание инвесторов было сосредоточено на результатах квартальной отчетности корпораций, которая не смогла дать участникам торгов повода для оптимизма, оказавшись хуже прогнозов. Спрос на защитные активы оставался высоким. Германия в среду разместила 10-летние суверенные бумаги на 3,35 млрд евро под рекордно низкую средневзвешенную доходность в 1,28% годовых. Спрос составил 5,24 млрд евро. Безрисковый UST-10 торговался в диапазоне 1,69-1,73% годовых (1,7% на конец дня), вечером на рынок с покупками в длинном конце кривой UST выходил Фед, дополнительно поддержав спрос на Treasuries.

Российский внешнедолговой рынок, в начале недели остававшийся нечувствительным в негативному внешнему фону, поддавался давлению продавцов. К тому же, как мы уже отмечали ранее, давление на цены оказывает возросшее первичное предложение от корпоративных имен (как минимум четыре новых размещения могут пройти на следующей неделе). Торговая активность, тем не менее, остается невысокой. Инвесторы ребалансируют портфели, освобождая позиции для новых размещений, а также фиксируя прибыль в выросших и не успевших скорректироваться бумагах. По итогам дня суверенная кривая РФ просела в цене на 30-50 б.п. (Rus-30 завершил день на уровне 125,2% от номинала, снижение в пределах 1% показал длинный выпуск Rus-42). Хуже рынка в целом выглядели бумаги металлургического сектора (-50-80 б.п.) и длинные бумаги нефтегазового сектора (-30-50 б.п.). Риск на Россию CDS 5Y вырос до 147 б.п.(+4 б.п.).

Сегодня в США выйдут недельные данные о количестве граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице, ФРБ Филадельфии опубликует значение индекса производственной активности в округе за апрель, выйдет индекс опережающих экономических индикаторов Conference Board за март. В Вашингтоне начнется двухдневное заседание министров финансов и глав Центробанков G20. В Италии пройдут выборы президента страны (пока данный фактор игнорировался рынком, но в перспективе результаты выборов возродят дискуссии о формировании стабильного правительства, что добавит волатильности суверенным бумагам периферийных стран Европы). AMD, Google, IBM, Microsoft, Morgan Stanley, Nokia, PepsiCo, Philip Morris International, Tele2 опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

Рублевые облигации

Аукционы Минфина оказались исключительно результативны: совокупный спрос превысил 100 млрд руб при объеме предложения в 30 млрд руб. Основной интерес был сосредоточен в 10-летнем выпуске, где спрос превышал предложение почти в 5 раз. Тем не менее, этот спрос не перекинулся на вторичный рынок, где торги проходили в боковом тренде. Лишь длинный конец кривой ОФЗ показал рост цен в пределах 0,1%.

Скорее всего, причиной расслоения первичного и вторичного сегментов являются разные группы инвесторов. Так, покупки ОФЗ на аукционах производят, преимущественно, нерезиденты. Поскольку им интересно приобретение бумаг крупными объемами, они предпочитают не

участвовать во вторичных торгах, чтобы не оказывать повышательное давление на цены. Вторичный же сегмент остался за российскими игроками, которые не заинтересованы в увеличении позиций в ОФЗ, предпочитая более доходные корпоративные инструменты.

Пока такая ситуация полностью устраивает как участников рынка, так и монетарные власти. Однако при ее развороте – когда нерезиденты попытаются выйти из ОФЗ, – динамика рынка будет не столь радужной, поскольку Минфин вряд ли согласится выкупать у них бумаги. В результате этот объем попадет на вторичный рынок и вызовет достаточно резкое падение цен.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Новикомбанк БО-03	3 000	01.04.13	02.04.13	08.04.13	1 год	9,75-10,00%	9,85%
РЖД-28	20 000	03.04.13	04.04.13	09.04.13	7 лет	8,25-8,50%	8,20%
Группа ЛСР БО-04	3 000			10.04.13	3 года	10,50-10,75%	10,15%
Объединенные кондитеры БО-01	1 700	11.04.13	11.04.13	15.04.13	1 год		10,50%
Черкизово БО-04	3 000			16.04.13	3 года	10%	9,75%
Оборонпром-2	2 569			17.04.13	10 лет	9,75-10,25%	8,80%
Ленэнерго БО-01	3 000			17.04.13	3 года		8,25%
Кредит Европа Банк БО-05	5 000	15.04.13	17.04.13	19.04.13	2 года	9,75-10,00%	9,40%
УБРР БО-05	2 000	10.04.13	17.04.13	19.04.13	1 год	11,15-11,65%	11,15%
РСХБ-20	10 000	16.04.13	18.04.13	23.04.13	3 года	7,90-8,15%	
Русфинансбанк БО-07	4 000	17.04.13	18.04.13	23.04.13	1 год	8,45-8,65%	
Мираторг-БОЗ	5 000	15.04.13	19.04.13	23.04.13	3 года	11,25-11,75%	
ЛК Уралсиб БО-08	2 000			25.04.13	3 года	10,50-11,00%	
Вертолеты России -1, -2	15 000	22.04.13	23.04.13	26.04.13	3 года		
Крайинвестбанк БО-02	1 500	22.04.13	24.04.13	26.04.13	1,5 года	11,35-11,75%	
Связь Банк БО-02	5 000	24.04.13	25.04.13	29.04.13	1 год	8,70-8,90%	
Быстробанк-1	1 000	22.04.13	23.04.13	29.04.13	1 год		
Банк МФК	1 500			2 пол апр	1 год	11,00-11,50%	

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

Макроэкономика

Рост ВВП замедлился до 1,1% г/г в 1К13 на фоне слабого роста инвестиций; НЕЙТРАЛЬНО

Как сообщил вчера Андрей Клепач, рост ВВП за 1К13 составил 1,1% г/г, что соответствует ранее объявленному прогнозу правительства (1% г/г). Данные Росстата за 1К13 указывают на то, что причиной столь слабого показателя роста – самого низкого с 2009 г – является замедление роста инвестиций до 0,1% г/г, тогда как рост розничной торговли был вполне удовлетворительным (3,9% г/г), а безработица сохраняется низкой.

Рост ВВП за 1К13 указывает на значительное замедление роста – до 1,1% г/г с 4,8% г/г в 1К12 и 2,1% г/г в 4К12, – подтверждая негативный тренд начала года. Впрочем, любопытно, что главной причиной замедления является очень слабый рост инвестиций – лишь 0,1% г/г в 1К13 в сравнении с 16,4% г/г в 1К12 и 2,1% г/г в 4К12. Рост розничной торговли в 1К13, напротив, был весьма хорошим (3,9% г/г), так как Росстат повысил темпы роста за январь и февраль. Кроме того, позитивным является и снижение безработицы с 6,0% в январе до 5,7% в марте, что поддержит продолжающийся рост потребления. И хотя сложно предположить, что рост потребления позволит ускорить рост ВВП, очевидно, что темпы роста в сегментах, связанных с потреблением, могут остаться достаточно высокими. Это согласуется с нашими

ожиданиями, что благодаря эффекту базы рост ВВП ускорится до 1,3% в 2К13 и до 2,9% в 2П13.

Таблица 7. Основные макроиндикаторы

	1К12	2К12	3К12	4К12	1К13
Рост реального ВВП, г/г	4,8%	4,3%	3,0%	2,1%	1,1%
Безработица, к-ц периода	6,3%	5,2%	5,0%	5,1%	5,7%
Розничная торговля, г/г	7,9%	7,4%	5,6%	4,9%	3,9%
Инвестиции, г/г	16,4%	10,5%	5,3%	2,1%	0,1%
Промпроизводство, г/г	4,0%	2,3%	2,5%	1,7%	0,0%

Источники: Минэкономразвития, Росстат

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

Корпоративные новости

ЛУКОЙЛ разместил еврооблигации на \$3 млрд

Компания продала два транша по \$1,5 млрд, 5-летние под 3,416% и 10-летние под 4,563% годовых. Первоначальный ориентир доходности еврооблигаций ЛУКОЙЛа был снижен с 270 б.п. до 265 б.п. к мид-свопам для 5-летнего транша (около 3,5% годовых), и с 285 б.п. до 280 б.п. к мид-свопам по 10-летнему выпуску (около 4,7% годовых). Финальный ориентир доходности составил 255 б.п. к мид-свопам по 5-летнему траншу и до 270 б.п. по 10-летнему.

Эмитентом выступает Lukoil International Finance B.V., поручитель - ОАО "ЛУКОЙЛ". Выпуски размещаются по правилу 144A/Reg S. Организаторы: BNP Paribas и Citigroup.

Газпромнефть размещает 5-летние еврооблигации в евро

Ориентир доходности выпуска находится на уровне 225 б.п. к мид-свопам. Выпуск номинирован в евро. Организаторы: BNP Paribas, Credit Agricole CIB, Gazprombank, JP Morgan.

АПРОСА планирует разместить долларовые ЕСП, ориентир доходности около 2,25% годовых

Срок обращения бумаг составляет 8 месяцев. Дата погашения - 24 декабря 2013 года. Размещение планируется провести до конца текущей недели. Объем выпуска - \$130 млн. Организаторы: Goldman Sachs International, UBS и VTB Capital.

Минфин полностью разместил оба выпуска ОФЗ на 30 млрд руб при трехкратной переподписке

Совокупный спрос на аукционах составил 103,9 млрд руб по номиналу. Из них 93,4 млрд руб пришлось на 10-летние ОФЗ 26211, что в 4,7 раза выше предложения. Спрос на более короткий 5-летний выпуск ОФЗ 25081 был гораздо скромнее составив 10,3 млрд руб при предложении на уровне 10 млрд руб.

В итоге Минфин полностью разместил оба выпуска ОФЗ. По 10-летнему займу 26211 ставка отсечения была установлена на уровне 6,95% годовых, средневзвешенная доходность составила 6,93% при первоначальном диапазоне 6,92-6,97% годовых. По 5-летнему выпуску ставка отсечения была установлена по верхней границе диапазона доходностей на уровне 6,25% годовых, средневзвешенная доходность составила 6,24%.

Ленэнерго полностью разместило облигации БО-01 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,25% годовых

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Размещение проходило в форме конкурса по определению ставки купона на срок до погашения. Ставка купона установлена на уровне 8,25% годовых. Организатором сделки выступает Sberbank CIB.

Оборонпром полностью разместил облигации серии 02 на 2,569 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,80% годовых

Срок обращения займа составит 10 лет, промежуточной оферты не предусмотрено. Облигации обеспечены госгарантией РФ. Организаторами размещения выступают Банк Зенит и ВТБ Капитал.

Кредит Европа Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-05 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,40% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 19 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена на уровне 9,40% годовых при первоначальном ориентире 9,75-10,00%. В результате доходность выпуска к оферте составила 9,62% годовых. Организаторы размещения: Альфа-Банк, Банк Зенит, Промсвязьбанк и ФК Уралсиб.

УБРиР закрыл книгу по облигациям серии БО-05 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,15% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 19 апреля. Срок обращения займа составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга была установлена по нижней границе первоначального диапазона на уровне 11,15% годовых, что соответствует доходности в размере 11,46%. Организаторы размещения: Промсвязьбанк и НОМОС-Банк.

Липецкая область планирует 26 апреля начать размещение облигаций серии 34008 на 3 млрд

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки 1-го купона. Срок обращения выпуска составит 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Схема амортизации предусматривает погашение 15% от номинала в дату выплаты 8-го, 18-го, 22-го, 25-го купонов; погашение

10% - в дату выплаты 13-го купона и оставшихся 30% - в дату выплаты 28-го купона.

Индикативная ставка первого купона находится в диапазоне 8,30-8,55% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,84-9,11%.

Вертолеты России 22-23 апреля проведут сбор заявок по размещению облигаций серий 01 и 02 общим объемом 15 млрд руб

Техническое размещение займа на бирже намечено на 26 апреля. Объем эмиссии облигаций серии 01 составляет 5 млрд руб, серии 02 – 10 млрд руб. Срок обращения займов составит 5 лет, предусмотрены 3-летние оферты. Организатором размещения выступает Газпромбанк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 8: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,95	29.04.13	3,63%	104,96	-0,04%	1,15%	3,45%	92	1,7	1,94	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,75	04.10.13	3,25%	105,84	-0,05%	1,72%	3,07%	124	1,9	3,72	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,28	24.07.13	11,00%	145,04	-0,01%	1,96%	7,58%	147	0,6	4,23	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,98	29.04.13	5,00%	115,50	-0,30%	2,58%	4,33%	147	7,5	5,90	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,56	04.10.13	4,50%	112,00	-0,53%	2,97%	4,02%	186	9,7	7,45	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,11	24.06.13	12,75%	196,96	-0,64%	4,10%	6,47%	241	9,7	8,92	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,45	30.09.13	7,50%	125,22	-0,38%	2,96%	5,99%	127	9,6	5,28	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,70	04.10.13	5,63%	118,05	-1,08%	4,50%	4,77%	163	10,2	15,35	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,16	10.09.13	7,85%	107,43	-0,04%	6,07%	7,31%	--	--	4,03	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,24	20.10.13	5,06%	108,23	0,03%	2,57%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,10	03.08.13	8,75%	104,27	-0,07%	6,70%	8,39%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,30	19.05.13	8,75%	107,47	0,12%	5,60%	8,14%	538	-5,6	446	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,18	24.06.13	9,25%	101,22	-0,16%	2,51%	9,14%	228	74,3	136	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,81	18.09.13	8,00%	108,46	-0,05%	3,40%	7,38%	317	1,9	225	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,45	22.08.13	6,30%	104,77	-0,05%	4,92%	6,01%	444	2,0	320	300	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,86	25.09.13	7,88%	113,42	-0,03%	4,50%	6,94%	402	1,3	278	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,26	26.09.13	7,50%	108,25	-0,13%	5,94%	6,93%	525	3,5	298	750	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,06	28.04.13	7,75%	113,18	-0,13%	5,68%	6,85%	457	4,7	311	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,07	13.05.13	7,34%	100,34	-0,21%	2,41%	7,31%	218	218,4	127	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,40	25.05.13	5,97%	105,68	0,08%	3,66%	5,65%	343	-3,6	251	300	USD	/ Baa3 / BB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,58	10.05.13	6,02%	104,27	-0,01%	4,85%	5,77%	437	0,9	313	400	USD	/ Baa3 / BB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,10	24.04.13	11,00%	104,34	-0,16%	9,96%	10,54%	948	4,5	800	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,79	04.09.13	6,47%	107,24	-0,17%	2,49%	6,03%	227	9,2	135	1 250	USD	BBB / Baa1 / BB-
ВТБ-16	15.02.2016	2,71	15.02.14	4,25%	105,79	-0,00%	2,12%	4,02%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BB-
ВТБ-17	12.04.2017	3,61	12.10.13	6,00%	107,18	-0,31%	4,03%	5,60%	355	9,2	231	2 000	USD	/ Baa1 / BB-
ВТБ-18*	29.05.2018	0,11	29.05.13	6,88%	110,72	-0,18%	4,50%	6,21%	428	4,1	336	1 706	USD	BBB / Baa1 / BB-
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,24	22.08.13	6,32%	108,81	-0,15%	4,28%	5,80%	380	4,2	232	750	USD	BBB / Baa1 / BB-
ВТБ-22*	17.10.2022	7,18	17.10.13	6,95%	105,48	-0,37%	6,18%	6,59%	507	7,9	321	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,48	30.06.13	6,25%	108,53	-0,21%	5,57%	5,76%	388	4,4	107	693	USD	BBB / Baa1 / BB-
ВЭБ-17	22.11.2017	4,07	22.05.13	5,45%	109,86	-0,02%	3,13%	4,96%	265	1,1	117	600	USD	BBB /
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,49	13.08.13	5,38%	108,86	0,02%	2,91%	4,94%	242	0,0	119	750	USD	BBB /
ВЭБ-18	21.02.2018	4,55	21.02.14	3,04%	99,55	-0,02%	3,14%	3,05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BB-
ВЭБ-20	09.07.2020	5,85	09.07.13	6,90%	118,36	-0,07%	3,95%	5,83%	285	3,7	138	1 600	USD	BBB /
ВЭБ-22	05.07.2022	7,24	05.07.13	6,03%	113,32	0,04%	4,26%	5,32%	315	2,0	130	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-23	21.02.2023	8,26	21.02.14	4,03%	99,15	-0,11%	4,14%	4,07%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BB-
ВЭБ-25	22.11.2025	8,84	22.05.13	6,80%	120,09	0,05%	4,67%	5,66%	298	2,2	57	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,87	27.05.13	5,13%	105,76	0,02%	3,16%	4,85%	283	-0,9	144	400	USD	BBB /
ГПБ-13	28.06.2013	0,19	28.06.13	7,93%	101,21	-0,06%	1,64%	7,84%	141	22,9	49	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,57	15.06.13	6,25%	106,31	-0,01%	2,35%	5,88%	212	0,3	120	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,29	23.09.13	6,50%	108,53	0,05%	2,84%	5,99%	261	-2,5	170	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,64	17.05.13	5,63%	106,92	-0,04%	3,78%	5,26%	330	1,5	206	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,89	03.05.13	7,25%	108,03	0,04%	5,66%	6,71%	497	0,1	270	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,70	20.09.13	4,77%	102,51	-0,37%	4,44%	4,65%	333	7,5	147	500	USD	BBB / A3 / BB-
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,06	15.05.13	8,50%	107,25	0,08%	7,10%	7,93%	641	-0,6	414	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,05	01.08.13	7,70%	104,98	0,05%	6,47%	7,33%	599	-0,7	451	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,49	21.04.13	6,50%	102,08	0,02%	2,36%	6,37%	213	-6,6	121	400	USD	/ Baa3 / BB /
НОМОС-19*	26.04.2019	4,52	26.04.13	10,00%	107,68	0,03%	8,35%	9,29%	766	0,2	639	500	USD	/ B1 / BB- /
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,24	15.07.13	10,75%	102,50	0,17%	0,38%	10,49%	16	-78,4	-76	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,98	25.04.13	6,20%	102,16	-0,01%	4,02%	6,07%	379	0,8	287	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,74	08.07.13	11,25%	111,66	0,16%	7,13%	10,08%	680	-6,2	598	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,38	25.04.13	8,50%	106,99	0,04%	6,50%	7,94%	601	-0,6	478	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,81	06.05.13	10,20%	108,54	-0,17%	8,47%	9,40%	778	4,5	652	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,33	29.09.13	5,01%	103,27	-0,04%	3,60%	4,85%	337	1,5	246	400	USD	/ Baa2 / BB-
РенКап-16	21.04.2016	0,93	21.04.13	11,00%	96,81	-0,26%	12,30%	11,36%	1207	10,8	1115	325	USD	B+ / B2 / B

РСХБ-14	14.01.2014	0,72	14.07.13	7,13%	104,25	-0,02%	1,32%	6,83%	109	0,3	17	720	USD	/Baa1 /- /BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	3,59	15.05.13	6,30%	110,42	-0,17%	3,53%	5,70%	305	5,1	181	584	USD	/Baa1 /- /BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,17	27.06.13	5,30%	107,18	-0,10%	3,62%	4,94%	314	3,0	166	1 300	USD	/Baa1 /- /BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,28	29.05.13	7,75%	117,59	-0,20%	3,92%	6,59%	344	5,1	196	980	USD	/Baa1 /- /BBB /-
РСХБ-21	03.06.2021	2,84	03.06.13	6,00%	103,85	-0,05%	5,41%	5,78%	507	0,7	426	800	USD	/Baa2 /- /BBB /-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,40	16.06.13	7,73%	101,40	-0,01%	7,14%	7,62%	691	0,3	599	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,15	01.06.13	7,56%	100,24	0,00%	7,48%	7,54%	715	-0,1	576	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,03	11.07.13	9,25%	108,35	0,02%	6,93%	8,54%	671	-0,7	579	525	USD	B+/ Baa3 /B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,02	10.10.13	10,75%	109,09	-0,04%	8,47%	9,85%	799	1,7	652	350	USD	B-/ B1 /B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,00	15.05.13	6,48%	100,54	-0,08%	0,00%	6,45%	-23	-22,8	-115	500	USD	/A3 /- /BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,21	02.07.13	6,47%	101,09	-0,06%	1,11%	6,40%	88	19,7	-3	500	USD	/A3 /- /BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,10	07.07.13	5,50%	107,53	0,01%	2,01%	5,11%	179	-0,8	87	1 500	USD	/A3 /- /BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,60	24.09.13	5,40%	109,38	-0,08%	2,86%	4,94%	238	2,9	114	1 250	USD	/A3 /- /BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,49	07.08.13	4,95%	107,39	-0,02%	2,88%	4,61%	240	1,2	116	1 300	USD	/A3 /- /BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,34	28.06.13	5,18%	108,77	0,07%	3,59%	4,76%	290	-0,5	63	1 000	USD	/A3 /- /BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,99	07.08.13	6,13%	113,50	-0,05%	4,27%	5,40%	316	3,3	130	1 500	USD	/A3 /- /BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,48	29.04.13	5,13%	100,55	-0,06%	5,05%	5,10%	394	3,4	209	2 000	USD	/Baa1 /- /BBB
ТКС-14	21.04.2014	0,93	21.04.13	11,50%	106,68	0,05%	4,65%	10,78%	442	-6,5	350	175	USD	/B2 /B+
ТКС-15	18.09.2015	2,19	18.09.13	10,75%	108,64	-0,09%	6,81%	9,89%	658	4,0	566	250	USD	/B2 /B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,77	06.06.13	14,00%	116,67	0,06%	9,78%	12,00%	930	-1,1	806	200	USD	/B2 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,62	18.07.13	7,74%	96,27	0,23%	8,81%	8,04%	832	-5,9	709	100	USD	/B3 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,90	18.09.13	7,00%	103,40	-0,01%	3,21%	6,77%	298	0,1	206	500	USD	NR/ Baa3 /BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,98	24.04.13	9,38%	108,05	-0,12%	7,86%	8,68%	738	3,0	614	500	USD	/B1 /BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

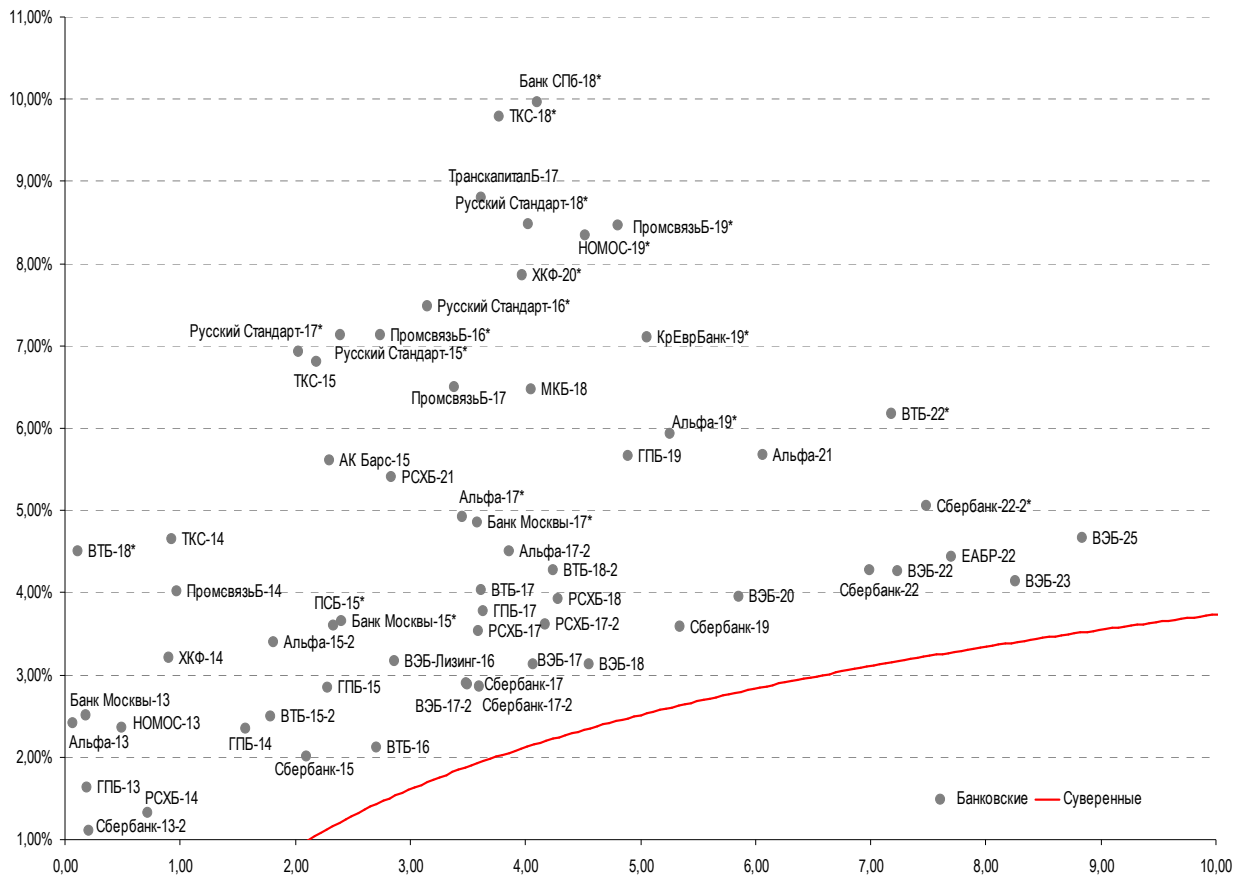
Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	6,01	17.10.13	4,88%	99,97	-0,30%	4,88%	4,88%	377	7,7	230	600	USD	BB+/ / /BB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,26	22.07.13	4,51%	100,69	0,00%	1,82%	4,47%	159	-2,8	68	20	USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,26	22.07.13	5,63%	100,96	-0,04%	1,89%	5,57%	167	10,3	75	14	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,28	31.07.13	7,51%	101,73	-0,11%	1,34%	7,38%	111	32,9	19	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,85	25.02.14	5,03%	103,49	-0,01%	0,90%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,48	31.10.13	5,36%	106,40	-0,02%	1,12%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,23	31.07.13	8,13%	108,65	-0,02%	1,30%	7,48%	108	0,3	16	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,97	01.06.13	5,88%	108,65	-0,00%	1,68%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,72	04.02.14	8,13%	111,58	-0,01%	1,53%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,44	29.05.13	5,09%	107,68	-0,01%	2,06%	4,73%	183	0,1	91	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,23	22.05.13	6,21%	112,12	-0,19%	2,65%	5,54%	232	5,5	93	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,66	22.03.14	5,14%	110,40	-0,03%	2,33%	4,65%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,08	02.11.13	5,44%	112,54	-0,09%	2,48%	4,83%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,70	15.03.14	3,76%	105,47	-0,03%	2,28%	3,56%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,29	13.02.14	6,61%	118,01	-0,04%	2,58%	5,60%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,27	11.10.13	8,15%	122,34	-0,14%	3,25%	6,66%	277	3,6	129	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,01	06.08.13	3,85%	101,29	-0,13%	3,63%	3,80%	253	4,8	106	800	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,28	20.03.14	3,39%	102,08	-0,05%	3,05%	3,32%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-22	07.03.2022	7,01	07.09.13	6,51%	116,23	-0,27%	4,29%	5,60%	319	6,4	133	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,50	19.07.13	4,95%	105,06	-0,47%	4,28%	4,71%	317	8,9	132	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,56	21.03.14	4,36%	103,23	-0,05%	4,02%	4,23%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,55	06.08.13	4,95%	99,59	0,11%	4,99%	4,97%	329	1,6	88	900	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,28	28.04.13	8,63%	138,21	-0,33%	5,53%	6,24%	383	5,6	142	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,87	16.08.13	7,29%	124,94	-0,49%	5,43%	5,83%	373	6,6	92	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,79	19.09.13	4,38%	99,75	-0,44%	4,41%	4,39%	330	8,4	144	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,46	05.05.13	6,38%	107,50	-0,02%	1,46%	5,93%	123	0,2	31	900	USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,66	07.06.13	6,36%	113,95	-0,11%	2,76%	5,58%	228	3,4	104	500	USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,31	05.05.13	7,25%	120,11	-0,44%	3,76%	6,04%	307	9,1	79	600	USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,12	09.05.13	6,13%	113,91	-0,65%	3,98%	5,38%	287	13,1	140	1 000	USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,05	07.06.13	6,66%	119,13	-0,89%	4,12%	5,59%	301	15,2	116	500	USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,61	03.08.13	5,33%	107,93	-0,09%	2,37%	4,93%	204	3,0	122	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,28	03.08.13	6,60%	116,87	-0,39%	4,06%	5,65%	295	8,8	148	650	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,84	13.06.13	4,42%	100,14	-0,54%	4,40%	4,42%	271	9,7	144	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,67	06.09.13	3,15%	101,07	-0,12%	2,86%	3,12%	237	4,1	114	1 000	USD	BBB/ Baa1 /- /- /BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,46	06.09.13	4,20%	99,07	-0,72%	4,33%	4,24%	322	12,4	136	2 000	USD	BBB/ Baa1 /- /- /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,70	02.08.13	6,25%	107,17	-0,04%	2,14%	5,83%	192	1,7	100	500	USD	/-+ / Baa2 /- /- /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,92	18.07.13	7,50%	114,57	-0,23%	2,78%	6,55%	244	7,3	106	1 000	USD	/-+ / Baa2 /- /- /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,53	20.09.13	6,63%	113,34	-0,28%	2,99%	5,85%	251	8,6	128	800	USD	/-+ / Baa2 /- /- /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,21	13.09.13	7,88%	119,75	-0,37%	3,46%	6,58%	298	9,3	150	1 100	USD	/-+ / Baa2 /- /- /BBB-

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,54	02.08.13	7,25%	119,96	-0,23%	3,88%	6,04%	319	5,0	91	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,87	05.09.13	5,67%	103,72	-0,02%	1,40%	5,47%	118	0,5	26	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,02	24.04.13	8,88%	100,13	-0,00%	1,32%	8,86%	109	-97,7	17	534 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	2,30	10.05.13	8,25%	110,43	-0,06%	3,93%	7,47%	370	2,3	278	577 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-17	24.04.2017	3,45	24.04.13	7,40%	105,85	-0,26%	5,75%	6,99%	527	8,1	403	600 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,01	24.04.13	9,50%	113,66	-0,43%	6,28%	8,36%	580	11,1	456	509 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4,22	27.04.13	6,75%	102,47	-0,81%	6,17%	6,59%	569	19,8	421	850 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-20	22.04.2020	5,55	22.04.13	6,50%	98,71	-0,77%	6,73%	6,59%	605	14,9	377	1 000 USD	/ / BB-e	
Кокс-16	23.06.2016	2,80	23.06.13	7,75%	96,14	-0,19%	9,17%	8,06%	884	7,1	802	350 USD	B- / *- / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,96	21.07.13	6,50%	105,77	-0,16%	4,57%	6,15%	424	5,2	285	750 USD	/ Ba2 / BB-	
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,88	17.10.13	5,63%	99,90	-0,49%	5,64%	5,63%	454	11,1	307	1 000 USD	BB- / Ba2 / BB-e	
НЛМК-18	19.02.2018	4,37	19.08.13	4,45%	100,09	-0,42%	4,43%	4,45%	374	10,7	247	800 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
НЛМК-19	26.09.2019	5,58	26.09.13	4,95%	100,95	-0,73%	4,78%	4,90%	409	14,3	181	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
Распадская-17	27.04.2017	3,44	27.04.13	7,75%	107,04	-0,13%	5,77%	7,24%	528	4,2	405	400 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	0,28	29.07.13	9,75%	102,28	-0,14%	1,54%	9,53%	132	39,8	40	544 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-14	19.04.2014	0,94	19.04.13	9,25%	107,51	-0,04%	1,67%	8,60%	144	2,0	52	375 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-16	26.07.2016	2,98	26.07.13	6,25%	106,89	-0,24%	3,98%	5,85%	365	8,1	226	500 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-17	25.10.2017	3,88	25.04.13	6,70%	107,95	-0,82%	4,73%	6,21%	424	21,7	301	1 000 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-18	19.03.2018	4,45	19.09.13	4,45%	98,41	-0,90%	4,82%	4,52%	413	21,8	286	600 USD	BB+ / Ba1e / BB-e	
Северсталь-22	17.10.2022	7,40	17.10.13	5,90%	99,85	-1,13%	5,92%	5,91%	481	18,3	295	750 USD	BB+ / Ba1 /	
ТМК-18	27.01.2018	4,04	27.07.13	7,75%	106,09	-0,48%	6,25%	7,30%	577	12,5	429	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,64	03.10.13	6,75%	98,83	-0,30%	6,96%	6,83%	628	6,5	400	500 USD	B+ / (P)B1 /	
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,59	22.06.13	8,63%	126,33	-0,30%	4,32%	6,83%	363	6,1	136	750 USD	BB / Ba2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	0,03	30.04.13	8,38%	100,18	-0,06%	2,74%	8,36%	251	129,5	160	801 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	1,17	29.06.13	4,28%	102,17	-0,02%	2,44%	4,19%	221	1,5	130	200 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,74	23.05.13	8,25%	112,35	-0,11%	3,97%	7,34%	364	3,6	282	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,57	02.08.13	6,49%	107,22	-0,15%	3,74%	6,06%	341	5,6	260	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,49	01.09.13	6,25%	107,17	-0,14%	4,22%	5,84%	374	4,4	251	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,09	30.04.13	9,13%	119,21	-0,22%	4,78%	7,65%	430	5,8	283	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	5,05	13.08.13	5,20%	100,95	-0,43%	5,01%	5,15%	432	9,7	205	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,03	02.08.13	7,75%	113,08	-0,23%	5,65%	6,85%	454	6,4	307	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,72	01.09.13	7,50%	111,91	-0,32%	5,77%	6,71%	466	7,4	319	1 500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,50	13.08.13	5,95%	100,10	-0,52%	5,94%	5,94%	483	9,6	297	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,82	03.05.13	7,75%	116,98	-0,29%	5,02%	6,62%	391	7,5	244	1 000 USD	BB- / Ba3 / BB-	
АПРОСА-14	17.11.2014	1,46	17.05.13	8,88%	110,26	-0,01%	2,23%	8,05%	200	-0,1	109	500 USD	BB- / Ba3 / BB-	
АФК-Система-19	17.05.2019	4,98	17.05.13	6,95%	108,80	-0,13%	5,24%	6,39%	455	3,5	228	500 USD	BB / / BB-	
Еврохим-17	12.12.2017	4,13	12.06.13	5,13%	101,47	-0,28%	4,77%	5,05%	428	7,5	281	750 USD	BB / / BB	
КЗОС-15	19.03.2015	1,78	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,51%	10,26%	1129	0,2	1037	101 USD	NR / / C	
РЖД-17	03.04.2017	3,61	03.10.13	5,74%	110,15	-0,06%	3,00%	5,21%	252	2,2	128	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-21	20.05.2021	7,00	20.05.13	3,37%	99,73	0,07%	3,41%	3,38%	--	--	--	1 000 EUR	/ Baa1 /	
РЖД-22	05.04.2022	7,24	05.10.13	5,70%	111,65	-0,07%	4,13%	5,11%	302	3,6	117	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	
Сибур-18	31.01.2018	4,37	31.07.13	3,91%	97,99	-0,51%	4,38%	3,99%	370	12,8	243	1 000 USD	/ Ba1 / BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	2,12	03.08.13	7,70%	108,66	0,02%	3,72%	7,09%	349	-1,2	257	250 USD	/ Ba1 / BBB-	
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,99	27.04.13	5,38%	103,32	-0,23%	4,55%	5,20%	407	6,4	283	800 USD	/ Ba3 / BB	
Фосагро-18	13.02.2018	4,38	13.08.13	4,20%	101,27	-0,34%	3,91%	4,15%	322	8,9	195	500 USD	/ Baa3 / BB+	

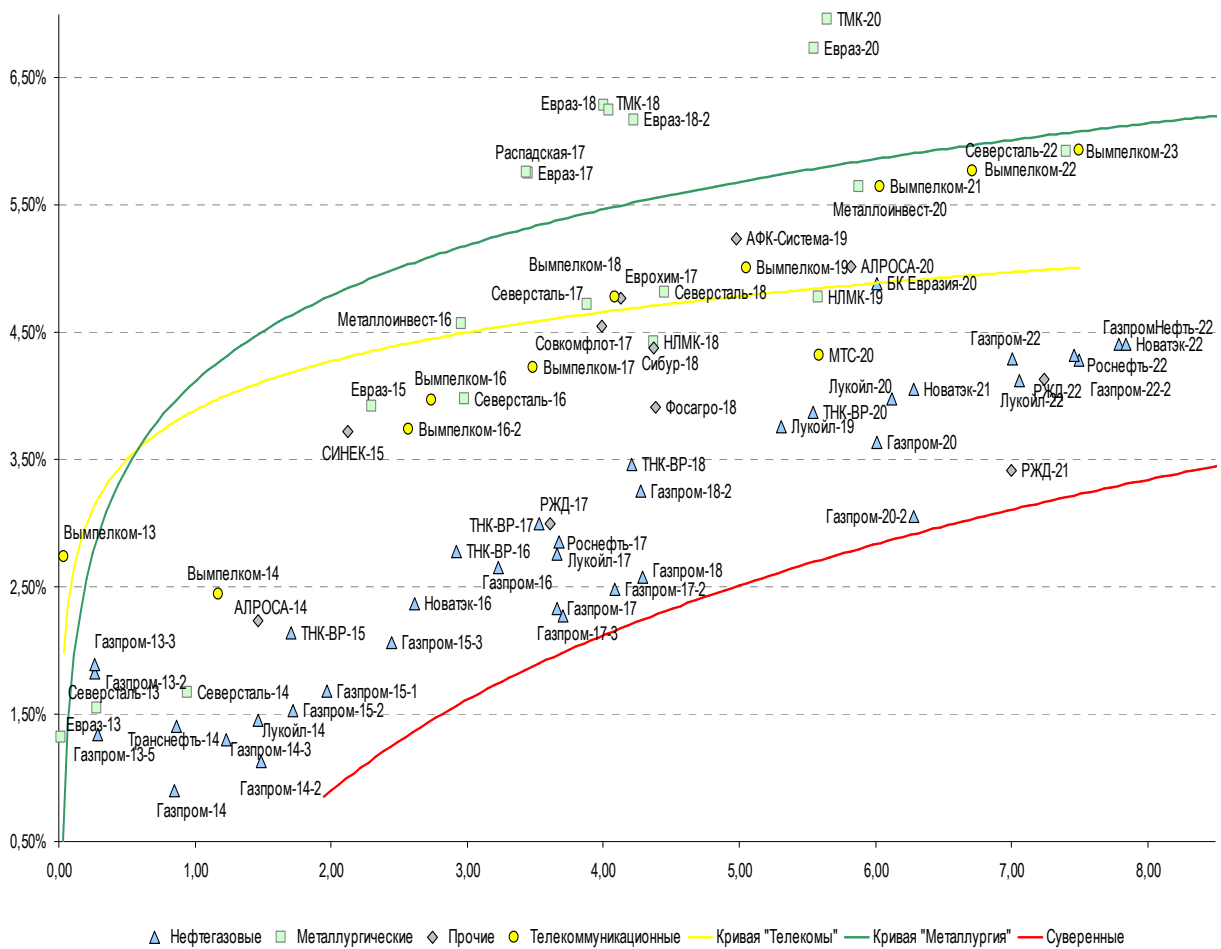
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 12: 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.