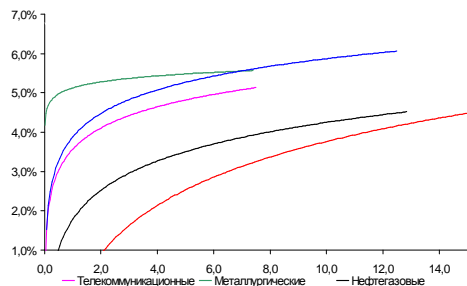
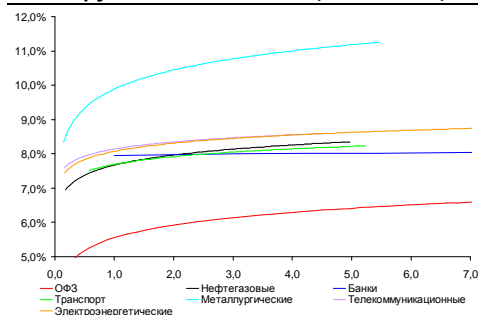


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,68	-1,036 п.	↓
30-YR UST, YTM	2,86	-1,826 п.	↓
Russia-30	125,24	-0,36%	↓ 2,96
Rus-30 spread	127	106 п.	↑
Bra-40	122,74	-0,15%	↓ 8,79
Tur-30	190,34	-0,26%	↓ 4,26
Mex-34	140,50	-0,49%	↓ 3,93
CDS 5 Russia	150,38	36 п.	↑
CDS 5 Gazprom	215	36 п.	↑
CDS 5 Brazil	121	36 п.	↑
CDS 5 Turkey	127	06 п.	↑
CDS 5 Portugal	401	16 п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	206	06 п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,7151	1,55%	↑ 5,1 ↑
\$/Руб.	31,5688	-1,05%	↓ 3,1 ↑
EUR/\$	1,3064	0,25%	↑ -1,0 ↓
Ruble Basket	35,8949	-0,90%	↓ -2,7 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,25%	0,03	↑
NDF \$/Rub 12M	6,08%	0,01	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,82%	-0,02	↓
FWD €/Rub			
FWD €/Rub 3m	41,8595	0,19%	↑
FWD €/Rub 6m	42,4984	0,23%	↑
FWD €/Rub 12m	43,7270	0,26%	↑
3M Libor			
3M Libor	0,2761	0,006 п.	
Libor overnight	0,1570	0,166 п.	↑
MosPrime	6,30	06 п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	181	70	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 328	-0,03%	↓ -12,7 ↓
DOW	14 537	-0,56%	↓ 10,9 ↑
S&P500	1 542	-0,67%	↓ 8,1 ↑
Bovespa	53 166	0,54%	↑ -12,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	98,98	2,26%	↑ -11,6 ↓
Gold	1399,20	1,66%	↑ -16,5 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Вслед за стабилизацией котировок на товарно-сырьевых рынках снижение котировок внешнедолговых инструментов приостановилось, цены еврооблигаций ближе к концу недели перешли в стадию консолидации. Торговая активность сегодня, вероятно, будет пониженной.

Рублевые облигации

Рубль вновь приостановил падение на фоне скорректировавшейся вверх нефти, что поддержало спрос на рублевые долговые инструменты. Однако беспокойство инвесторов проявляется в укорачивании портфелей и выходе из наиболее длинных инструментов корпоративного сектора.

Корпоративные новости, стр. 4

ММК 22 апреля начнет road show долларовых еврооблигаций

Road show субординированных еврооблигаций МКБ пройдет 22-24 апреля

Полюс Золото разместила 7-летние еврооблигации на \$750млн под 5,625% годовых

Ориентир доходности долларовых еврооблигаций Номосбанка составляет 7-7,25% годовых (low 7%с)

ГазпромНефть разместила 5-летние еврооблигации на 750млн евро под 2,933% годовых

Русфинанс Банк закрыл книгу по облигациям БО-07 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

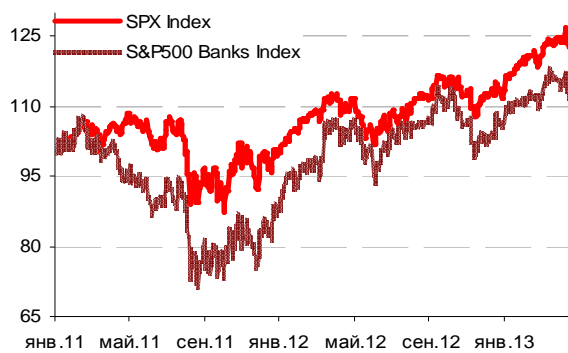
- Nordgold рассматривает возможность выпуска еврооблигаций
- Международные резервы РФ за неделю выросли на \$4,4 млрд - до \$521,3 млрд
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Каркаде объемом 1,5 млрд руб
- Ставка 8-го купона по облигациям ИНГ Банк (Евразия) серии 01 составит 7,93% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

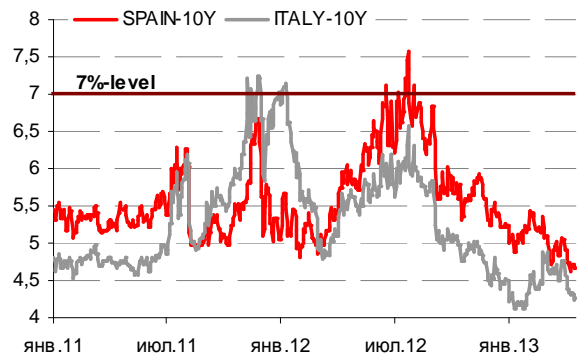
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	14,31	-0,05	↓	BofA CDS 5Y	132	0	↓
3M Euribor - OIS 3M	13,00	-0,30	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	149	2	↑
Portugal CDS 5Y	401	1	↑	Citigroup CDS 5Y	112	2	↑
Italy CDS 5Y	269	4	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	117	0	↓
Spain CDS 5Y	265	4	↑	Societe Generale CDS 5Y	204	8	↑
				Unicredit CDS 5Y	351	3	↑

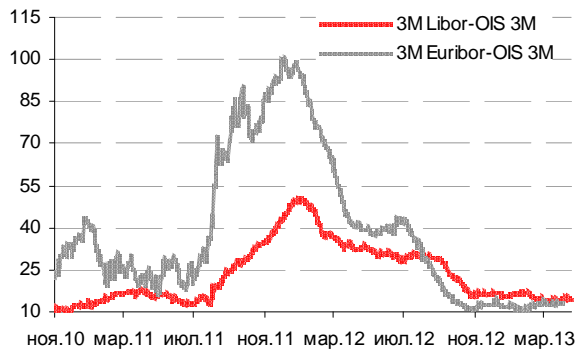
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



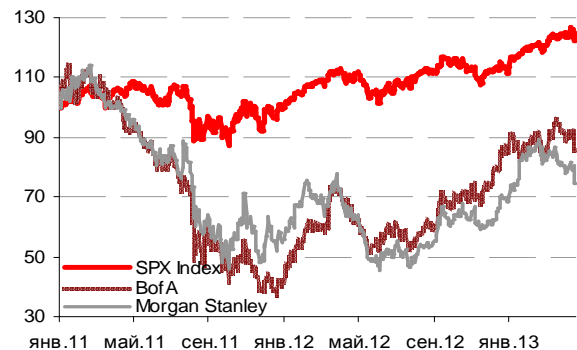
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



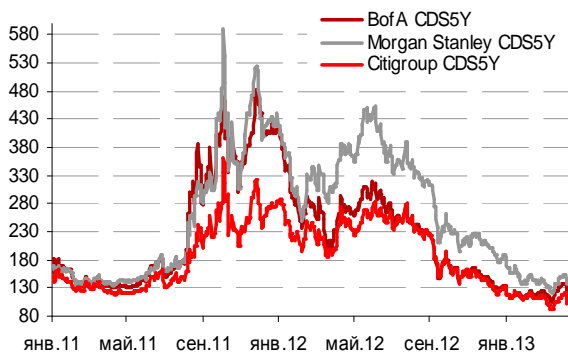
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



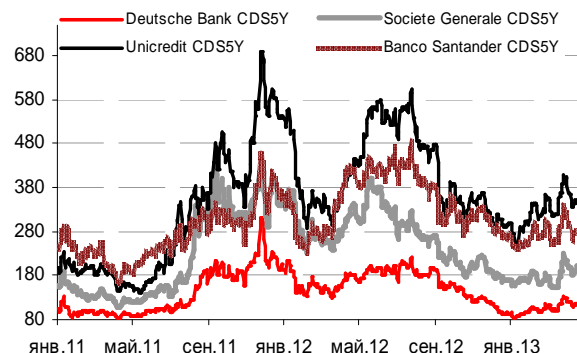
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вслед за стабилизацией котировок на товарно-сырьевых рынках снижение котировок внешнедолговых инструментов приостановилось, цены еврооблигаций ближе к концу недели перешли в стадию консолидации. Rus-30 завершил день на уровне 125,2% от номинала. Навес первичного предложения сохраняется. Риск на Россию CDS 5Y по итогам четверга вырос еще на 3 б.п. – до 150 б.п. Безрисковый UST-10 продолжает торговаться внутри диапазона 1,68-1,72% годовых.

Умеренно негативными для глобального “аппетита к риску” были вышедшие данные макроэкономической статистики и корпоративной отчетности. Так, индекс опережающих экономических показателей США упал в марте на 0,1% (первое снижение за последние полгода). Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии в апреле снизился до 1,3 пункта с 2 пунктов месяцем ранее. Ситуация в Италии также остается пока неопределенной – проходит третий раунд голосования за президента страны. Торговая активность сегодня, вероятно, будет пониженной. Сегодня General Electric, Honeywell International, McDonald's, Schlumberger.

Рублевые облигации

Рубль вновь приостановил падение на фоне скорректировавшейся вверх нефти, что поддержало спрос на рублевые долговые инструменты. ОФЗ в длинном конце кривой подросли на 0,3-0,5%, в корпоративном сегменте рост котировок составлял в среднем 0,25%. Однако беспокойство инвесторов проявляется в укорачивании портфелей и выходе из наиболее длинных инструментов корпоративного сектора.

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	8,75-9,00%	
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 Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

Корпоративные новости**ММК 22 апреля начнет road show долларовых еврооблигаций**

Организаторы: BNP Paribas, Deutsche Bank, JPMorgan и Societe Generale.

Ранее на этой неделе агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ММК на уровне "BB+" с "негативным" прогнозом.

Road show субординированных еврооблигаций МКБ пройдет 22-24 апреля

Первая команда встретится с инвесторами в Лондоне, Бостоне и Нью-Йорке, вторая - в Гонконге, Сингапуре, Цюрихе и Женеве. Организаторы: HSBC, Raiffeisen Bank International и Royal Bank of Scotland.

Полус Золото разместила 7-летние еврооблигации на \$750млн под 5,625% годовых

Объем выпуска составил \$750млн. Ориентир доходности 7-летнего выпуска находился на уровне 5,625% годовых. Выпуск размещен по правилу Regs/144a.

Организаторы: JP Morgan, Societe Generale CIB, ВТБ Капитал.

Ориентир доходности долларовых еврооблигаций Номос-банка составляет 7-7,25% годовых (low 7%с)

Срок обращения выпуска – 5 лет. Выпуск будет размещаться по правилу Regs/144a.

Организаторы: Citi, Газпромбанк, JP Morgan, ВТБ Капитал.

ГазпромНефть разместила 5-летние еврооблигации на 750млн евро под 2,933% годовых

ГазпромНефть разместила 5-летние еврооблигации, номинированные в евро. Первоначальный ориентир доходности выпуска составлял 225 б.п. к мид-свопам и затем был понижен до 215 б.п. Ставка годового купона установлена на уровне 2,933% годовых. Выпуск размещен по правилу RegS.

Эмитентом выступает GPN Capital S.A., организаторы - BNP Paribas, Credit Agricole, Газпромбанк и JP Morgan.

Русфинанс Банк закрыл книгу по облигациям БО-07 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 23 апреля. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена на уровне 8,40% годовых, что ниже первоначального диапазона эмитента. Организаторы размещения: Росбанк и Sberbank SIB.

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	1,94	29.04.13	3,63%	104,94	-0,06%	1,16%	3,45%	93	2,6	1,93	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,75	04.10.13	3,25%	105,78	-0,11%	1,73%	3,07%	124	2,3	3,72	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,27	24.07.13	11,00%	145,03	-0,02%	1,95%	7,58%	146	-0,7	4,23	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,97	29.04.13	5,00%	115,22	-0,54%	2,61%	4,34%	149	9,6	5,90	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,56	04.10.13	4,50%	111,91	-0,61%	2,98%	4,02%	185	8,8	7,44	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,08	24.06.13	12,75%	195,63	-1,31%	4,18%	6,52%	249	18,1	8,90	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,45	30.09.13	7,50%	125,24	-0,36%	2,96%	5,99%	127	10,2	5,28	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,69	04.10.13	5,63%	117,91	-1,20%	4,51%	4,77%	165	12,8	15,34	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,15	10.09.13	7,85%	107,47	0,00%	6,06%	7,30%	--	--	4,03	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,24	20.10.13	5,06%	108,16	-0,03%	2,59%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,09	03.08.13	8,75%	104,36	0,02%	6,65%	8,38%	--	--	--	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	2,30	19.05.13	8,75%	107,38	0,04%	5,64%	8,15%	541	-2,3	448	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,18	24.06.13	9,25%	101,21	-0,17%	2,45%	9,14%	222	68,2	129	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,81	18.09.13	8,00%	108,32	-0,18%	3,47%	7,39%	324	8,7	231	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,45	22.08.13	6,30%	104,61	-0,21%	4,97%	6,02%	447	5,5	323	300	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,85	25.09.13	7,88%	113,15	-0,27%	4,56%	6,96%	407	6,4	283	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,25	26.09.13	7,50%	107,83	-0,52%	6,01%	6,96%	531	9,5	306	750	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,05	28.04.13	7,75%	112,96	-0,33%	5,71%	6,86%	459	6,0	310	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,07	13.05.13	7,34%	100,26	-0,28%	3,28%	7,32%	305	304,9	212	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,40	25.05.13	5,97%	105,77	0,17%	3,62%	5,64%	339	-7,5	246	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,58	10.05.13	6,02%	104,07	-0,20%	4,90%	5,78%	441	5,1	317	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,10	24.04.13	11,00%	104,30	-0,20%	9,97%	10,55%	947	4,3	801	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,79	04.09.13	6,47%	107,23	-0,19%	2,49%	6,03%	227	9,4	134	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,71	15.02.14	4,25%	105,82	0,03%	2,10%	4,02%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,61	12.10.13	6,00%	107,23	-0,26%	4,02%	5,60%	352	6,7	228	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,11	29.05.13	6,88%	110,59	-0,30%	4,53%	6,22%	430	6,6	337	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,24	22.08.13	6,32%	108,72	-0,23%	4,30%	5,81%	381	5,0	235	750	USD	BBB / Baa1 / BBB-
ВТБ-22*	17.10.2022	7,17	17.10.13	6,95%	105,40	-0,45%	6,19%	6,59%	506	7,1	321	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,49	30.06.13	6,25%	108,78	0,01%	5,56%	5,75%	387	3,7	105	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,07	22.05.13	5,45%	109,86	-0,02%	3,13%	4,96%	263	-0,1	117	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,49	13.08.13	5,38%	108,83	-0,02%	2,91%	4,94%	242	-0,2	118	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,55	21.02.14	3,04%	99,49	-0,08%	3,15%	3,05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,85	09.07.13	6,90%	118,31	-0,11%	3,96%	5,83%	283	2,5	135	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,23	05.07.13	6,03%	113,27	-0,01%	4,27%	5,32%	314	0,7	129	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,26	21.02.14	4,03%	99,12	-0,14%	4,14%	4,07%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,83	22.05.13	6,80%	120,02	-0,01%	4,68%	5,67%	299	3,8	50	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,86	27.05.13	5,13%	105,77	0,03%	3,16%	4,85%	282	-2,2	142	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,19	28.06.13	7,93%	101,21	-0,06%	1,55%	7,84%	132	14,7	40	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,57	15.06.13	6,25%	106,29	-0,03%	2,35%	5,88%	212	0,9	120	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,28	23.09.13	6,50%	108,61	0,13%	2,80%	5,98%	258	-6,4	165	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,64	17.05.13	5,63%	106,87	-0,08%	3,79%	5,26%	330	1,7	206	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,89	03.05.13	7,25%	108,01	0,02%	5,66%	6,71%	496	-1,1	271	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,69	20.09.13	4,77%	102,51	-0,37%	4,44%	4,65%	331	5,6	146	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,05	15.05.13	8,50%	107,20	0,03%	7,11%	7,93%	640	-1,3	415	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,05	01.08.13	7,70%	104,79	-0,12%	6,51%	7,35%	602	2,6	456	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,49	21.04.13	6,50%	102,00	-0,06%	2,50%	6,37%	227	7,5	134	400	USD	/ Baa3 / BB /
НОМОС-19*	26.04.2019	4,52	26.04.13	10,00%	107,59	-0,06%	8,37%	9,29%	767	0,5	641	500	USD	/ B1 / BB- /
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,24	15.07.13	10,75%	102,50	0,17%	0,27%	10,49%	4	-89,8	-89	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,97	25.04.13	6,20%	102,17	-0,00%	4,00%	6,07%	378	-0,7	285	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,74	08.07.13	11,25%	111,58	0,10%	7,15%	10,08%	681	-5,0	599	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,38	25.04.13	8,50%	106,92	-0,03%	6,51%	7,95%	602	0,1	478	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,80	06.05.13	10,20%	108,31	-0,38%	8,52%	9,42%	781	7,1	656	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,33	29.09.13	5,01%	103,28	-0,02%	3,60%	4,85%	337	0,7	244	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,93	21.04.13	11,00%	97,12	0,05%	12,17%	11,33%	1195	-1,9	1102	325	USD	B+ / B2 / B

РСХБ-14	14.01.2014	0,72	14.07.13	7,13%	104,14	-0,13%	1,45%	6,84%	122	13,6	30	720	USD	/Baa1 /- /BBB /- /
РСХБ-17	15.05.2017	3,59	15.05.13	6,30%	110,29	-0,28%	3,56%	5,71%	307	7,1	183	584	USD	/Baa1 /- /BBB /- /
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,17	27.06.13	5,30%	107,11	-0,17%	3,63%	4,95%	314	3,5	168	1 300	USD	/Baa1 /- /BBB /- /
РСХБ-18	29.05.2018	4,28	29.05.13	7,75%	117,50	-0,27%	3,93%	6,60%	344	5,6	198	980	USD	/Baa1 /- /BBB /- /
РСХБ-21	03.06.2021	2,83	03.06.13	6,00%	103,78	-0,12%	5,42%	5,78%	508	1,0	426	800	USD	/Baa2 /- /BBB /- /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,40	16.06.13	7,73%	101,39	-0,02%	7,14%	7,62%	691	0,9	599	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,14	01.06.13	7,56%	100,21	-0,03%	7,49%	7,55%	715	0,3	576	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,02	11.07.13	9,25%	108,53	0,19%	6,88%	8,52%	666	-5,6	573	525	USD	B+/ Baa3 /B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,02	10.10.13	10,75%	109,14	0,01%	8,46%	9,85%	797	-0,8	651	350	USD	B-/ B1 /B
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,20	02.07.13	6,47%	101,08	-0,07%	1,12%	6,40%	89	20,3	-4	500	USD	/A3 /- /BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,09	07.07.13	5,50%	107,51	-0,00%	2,01%	5,11%	179	-0,7	86	1 500	USD	/A3 /- /BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,60	24.09.13	5,40%	109,34	-0,12%	2,87%	4,94%	238	2,6	113	1 250	USD	/A3 /- /BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,49	07.08.13	4,95%	107,38	-0,03%	2,88%	4,61%	239	0,2	115	1 300	USD	/A3 /- /BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,34	28.06.13	5,18%	108,67	-0,01%	3,60%	4,77%	290	-0,5	65	1 000	USD	/A3 /- /BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,99	07.08.13	6,13%	113,46	-0,09%	4,27%	5,40%	315	1,9	130	1 500	USD	/A3 /- /BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,48	29.04.13	5,13%	100,54	-0,07%	5,05%	5,10%	393	1,6	208	2 000	USD	/Baa1 /- /BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,93	21.04.13	11,50%	106,68	0,05%	4,63%	10,78%	440	-8,6	347	175	USD	/B2 /B+
ТКС-15	18.09.2015	2,18	18.09.13	10,75%	108,55	-0,18%	6,84%	9,90%	661	7,5	568	250	USD	/B2 /B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,77	06.06.13	14,00%	116,76	0,14%	9,76%	11,99%	927	-4,5	803	200	USD	/B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,62	18.07.13	7,74%	96,99	0,99%	8,59%	7,98%	810	-28,2	686	100	USD	/B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,90	18.09.13	7,00%	103,36	-0,04%	3,23%	6,77%	301	2,7	208	500	USD	NR/ Baa3 /BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,97	24.04.13	9,38%	108,03	-0,15%	7,86%	8,68%	737	2,4	613	500	USD	/B1 /BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

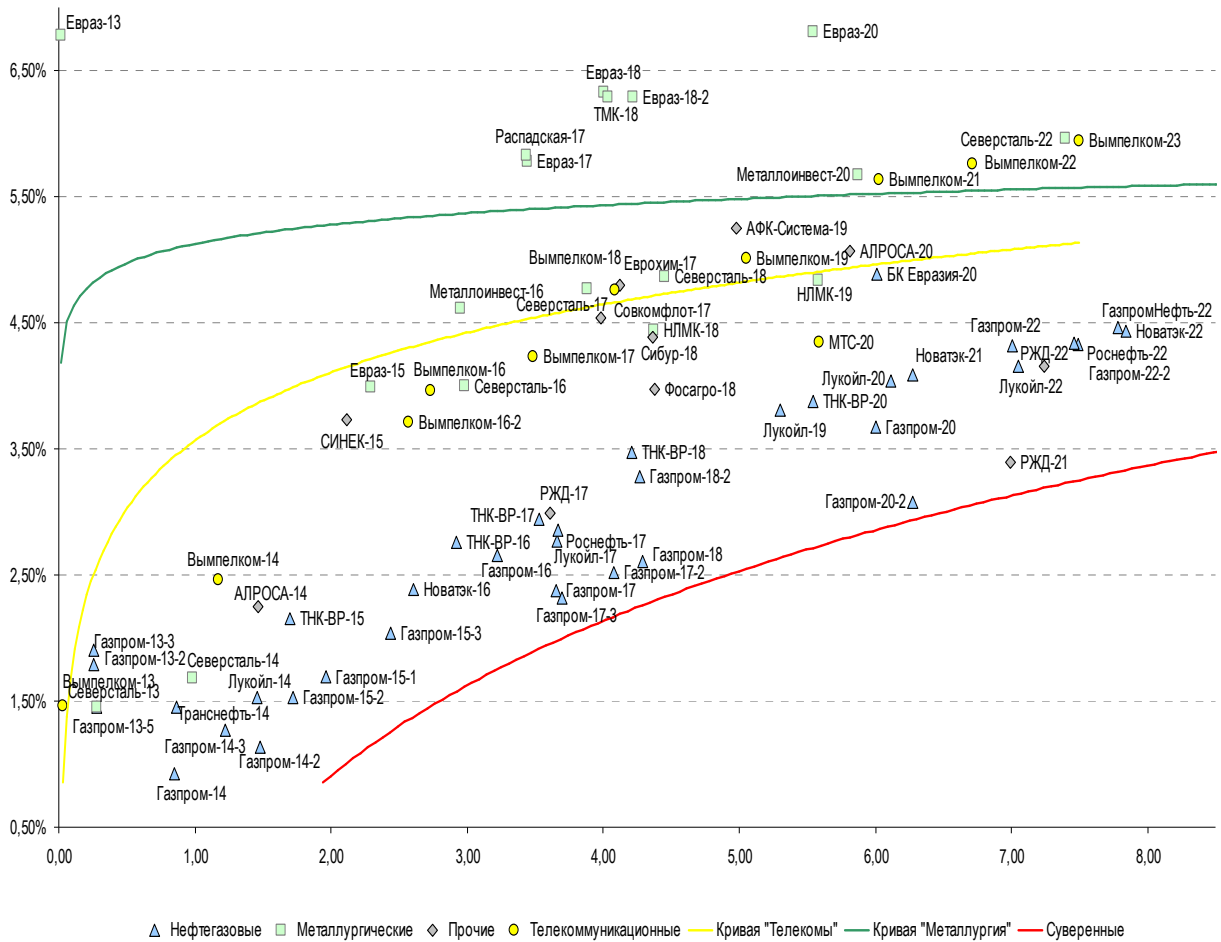
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	6,01	17.10.13	4,88%	99,95	-0,32%	4,88%	4,88%	376	6,1	227	600	USD	BB+/ / /BB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,26	22.07.13	4,51%	100,66	-0,03%	1,91%	4,48%	168	5,5	75	20	USD	/ / /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,26	22.07.13	5,63%	100,98	-0,02%	1,79%	5,57%	156	0,0	63	14	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,28	31.07.13	7,51%	101,68	-0,16%	1,45%	7,39%	123	44,9	30	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,85	25.02.14	5,03%	103,46	-0,03%	0,92%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,48	31.10.13	5,36%	106,37	-0,05%	1,14%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,23	31.07.13	8,13%	108,68	0,01%	1,27%	7,48%	104	-3,4	11	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,96	01.06.13	5,88%	108,62	-0,03%	1,69%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,72	04.02.14	8,13%	111,56	-0,03%	1,53%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,44	29.05.13	5,09%	107,73	0,03%	2,04%	4,73%	181	-2,0	88	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,22	22.05.13	6,21%	112,12	-0,19%	2,65%	5,54%	231	4,5	92	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,66	22.03.14	5,14%	110,24	-0,17%	2,37%	4,66%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,08	02.11.13	5,44%	112,37	-0,24%	2,52%	4,84%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,70	15.03.14	3,76%	105,32	-0,17%	2,31%	3,57%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,29	13.02.14	6,61%	117,86	-0,17%	2,61%	5,60%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,27	11.10.13	8,15%	122,20	-0,25%	3,28%	6,67%	278	5,1	132	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,00	06.08.13	3,85%	101,07	-0,35%	3,67%	3,81%	254	6,5	105	800	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,27	20.03.14	3,39%	101,90	-0,23%	3,08%	3,33%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-22	07.03.2022	7,00	07.09.13	6,51%	116,03	-0,44%	4,32%	5,61%	319	7,0	134	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,49	19.07.13	4,95%	104,74	-0,78%	4,32%	4,73%	320	11,2	135	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,56	21.03.14	4,36%	103,14	-0,14%	4,03%	4,23%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,54	06.08.13	4,95%	99,41	-0,06%	5,01%	4,98%	332	4,4	83	900	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,27	28.04.13	8,63%	138,02	-0,46%	5,54%	6,25%	386	7,8	136	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,85	16.08.13	7,29%	124,60	-0,76%	5,45%	5,85%	377	9,8	94	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,78	19.09.13	4,38%	99,35	-0,84%	4,46%	4,40%	333	11,8	149	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,46	05.05.13	6,38%	107,37	-0,13%	1,53%	5,94%	130	7,3	37	900	USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,66	07.06.13	6,36%	113,93	-0,13%	2,77%	5,58%	227	2,6	103	500	USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,30	05.05.13	7,25%	119,76	-0,74%	3,81%	6,05%	311	12,9	85	600	USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,11	09.05.13	6,13%	113,46	-1,04%	4,04%	5,40%	291	17,6	143	1 000	USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,05	07.06.13	6,66%	118,81	-1,15%	4,16%	5,60%	303	17,0	118	500	USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,61	03.08.13	5,33%	107,90	-0,12%	2,38%	4,94%	204	3,2	123	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,28	03.08.13	6,60%	116,64	-0,58%	4,09%	5,66%	296	9,9	147	650	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,84	13.06.13	4,42%	99,91	-0,76%	4,43%	4,43%	275	13,6	146	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,67	06.09.13	3,15%	101,06	-0,13%	2,86%	3,12%	236	3,2	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 /- /- /BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,46	06.09.13	4,20%	98,98	-0,80%	4,34%	4,24%	321	11,7	136	2 000	USD	BBB/ Baa1 /- /- /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,70	02.08.13	6,25%	107,14	-0,06%	2,15%	5,83%	192	2,6	100	500	USD	BBB-/ Baa2 /- /- /BBB
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,92	18.07.13	7,50%	114,64	-0,17%	2,76%	6,54%	241	4,3	102	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /- /- /BBB
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,53	20.09.13	6,63%	113,54	-0,11%	2,94%	5,84%	245	2,3	121	800	USD	BBB-/ Baa2 /- /- /BBB
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,21	13.09.13	7,88%	119,68	-0,43%	3,47%	6,58%	298	9,5	152	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /- /- /BBB

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,54	02.08.13	7,25%	119,97	-0,22%	3,87%	6,04%	317	3,2	92	500 USD	BBB-	BBB
Транснефть-14	05.03.2014	0,86	05.09.13	5,67%	103,67	-0,06%	1,45%	5,47%	122	4,9	29	1 300 USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,01	24.04.13	8,88%	100,03	-0,10%	6,78%	8,87%	655	448,7	563	534 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,29	10.05.13	8,25%	110,27	-0,22%	3,99%	7,48%	376	8,5	283	577 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,44	24.04.13	7,40%	105,74	-0,36%	5,78%	7,00%	528	9,9	404	600 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,00	24.04.13	9,50%	113,45	-0,62%	6,33%	8,37%	583	14,7	459	509 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,22	27.04.13	6,75%	101,97	-1,29%	6,29%	6,62%	579	30,2	433	850 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,55	22.04.13	6,50%	98,29	-1,19%	6,81%	6,61%	611	21,0	385	1 000 USD	/	/ BB-e
Кокс-16	23.06.2016	2,80	23.06.13	7,75%	96,18	-0,16%	9,16%	8,06%	882	5,1	800	350 USD	B- /	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,95	21.07.13	6,50%	105,63	-0,28%	4,61%	6,15%	427	8,5	288	750 USD	/	Ba2 / BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,87	17.10.13	5,63%	99,75	-0,63%	5,67%	5,64%	454	11,8	305	1 000 USD	BB- /	Ba2 / BB-e
НЛМК-18	19.02.2018	4,37	19.08.13	4,45%	100,01	-0,50%	4,45%	4,45%	374	11,1	249	800 USD	BBB- /	Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,58	26.09.13	4,95%	100,63	-1,04%	4,83%	4,92%	413	18,5	188	500 USD	BBB- /	Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,43	27.04.13	7,75%	106,81	-0,33%	5,82%	7,26%	533	9,1	409	400 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,28	29.07.13	9,75%	102,29	-0,13%	1,45%	9,53%	122	30,6	30	544 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	0,98	19.10.13	9,25%	107,48	-0,06%	1,68%	8,61%	145	2,7	52	375 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,98	26.07.13	6,25%	106,81	-0,32%	4,00%	5,85%	366	9,6	227	500 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,88	25.04.13	6,70%	107,77	-0,99%	4,77%	6,22%	427	24,9	303	1 000 USD	BB- /	Ba1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,45	19.09.13	4,45%	98,21	-1,10%	4,86%	4,53%	416	24,8	291	600 USD	BB+ /	Ba1e / BB-e
Северсталь-22	17.10.2022	7,40	17.10.13	5,90%	99,59	-1,39%	5,96%	5,92%	483	20,1	298	750 USD	BB- /	Ba1 /
ТМК-18	27.01.2018	4,04	27.07.13	7,75%	105,94	-0,62%	6,29%	7,32%	579	15,2	433	500 USD	B+ /	B1 /
ТМК-20	03.04.2020	5,63	03.10.13	6,75%	98,36	-0,78%	7,05%	6,86%	635	13,7	410	500 USD	B+ /	(P)B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,58	22.06.13	8,63%	126,15	-0,44%	4,34%	6,84%	364	6,9	139	750 USD	BB /	Ba2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,03	30.04.13	8,38%	100,21	-0,04%	1,46%	8,36%	123	1,1	30	801 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,17	29.06.13	4,28%	102,13	-0,05%	2,47%	4,19%	224	3,9	131	200 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,73	23.05.13	8,25%	112,37	-0,10%	3,96%	7,34%	362	2,0	281	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,57	02.08.13	6,49%	107,29	-0,08%	3,71%	6,05%	337	1,8	256	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,48	01.09.13	6,25%	107,16	-0,15%	4,23%	5,84%	373	3,6	249	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,08	30.04.13	9,13%	119,31	-0,14%	4,76%	7,65%	427	2,6	281	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	5,05	13.08.13	5,20%	100,95	-0,44%	5,01%	5,15%	430	8,2	205	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,03	02.08.13	7,75%	113,17	-0,15%	5,63%	6,85%	451	3,2	302	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,71	01.09.13	7,50%	111,98	-0,26%	5,76%	6,70%	463	4,6	314	1 500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	7,50	13.08.13	5,95%	100,07	-0,54%	5,94%	5,95%	481	8,1	296	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,81	03.05.13	7,75%	116,63	-0,60%	5,07%	6,65%	394	10,8	245	1 000 USD	BB- /	Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,46	17.05.13	8,88%	110,20	-0,06%	2,25%	8,05%	203	2,1	110	500 USD	BB- /	Ba3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	4,98	17.05.13	6,95%	108,72	-0,21%	5,25%	6,39%	455	3,4	230	500 USD	BB /	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,13	12.06.13	5,13%	101,34	-0,41%	4,80%	5,06%	431	9,6	284	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,78	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,52%	10,26%	1129	0,3	1036	101 USD	NR /	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,61	03.10.13	5,74%	110,18	-0,03%	2,99%	5,21%	250	0,1	126	1 500 USD	BBB /	Baa1 / BBB
РЖД-21	20.05.2021	7,00	20.05.13	3,37%	99,88	0,22%	3,39%	3,38%	--	--	--	1 000 EUR	/	Baa1 /
РЖД-22	05.04.2022	7,24	05.10.13	5,70%	111,46	-0,24%	4,15%	5,11%	303	4,0	118	1 400 USD	BBB /	Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,36	31.07.13	3,91%	97,98	-0,51%	4,39%	3,99%	368	11,3	243	1 000 USD	/	Ba1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,12	03.08.13	7,70%	108,62	-0,01%	3,73%	7,09%	350	-0,2	257	250 USD	/	Ba1 / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,98	27.04.13	5,38%	103,37	-0,19%	4,54%	5,20%	405	4,2	281	800 USD	/	Ba3 / BB
Фосагро-18	13.02.2018	4,38	13.08.13	4,20%	101,01	-0,60%	3,97%	4,16%	327	13,2	202	500 USD	/	Baa3 / BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.