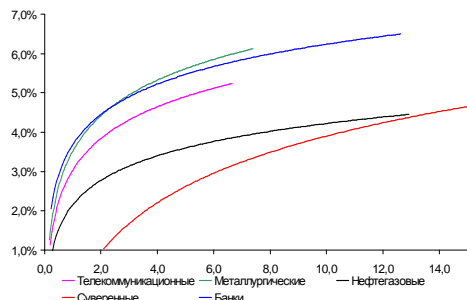
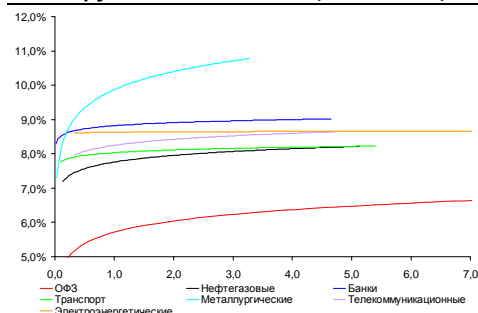


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,03	2,616 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,21	3,456 п. ↑	
Russia-30	124,51	0,14% ↑	3,01
Rus-30 spread	99	-56 п. ↓	
Bra-40	124,10		8,68
Tur-30	187,97	0,31% ↑	4,42
Mex-34	135,45		4,23
CDS 5 Russia	144,31	26 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	208	26 п. ↑	
CDS 5 Brazil	123	16 п. ↑	
CDS 5 Turkey	135	06 п. ↑	
CDS 5 Portugal	384	-36 п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	225	06 п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,1277	0,01% ↑	-0,2 ↓
\$/Руб.	30,0809	-0,19% ↓	-1,6 ↓
EUR/\$	1,3414	0,47% ↑	1,7 ↑
Ruble Basket	34,6630	-0,05% ↓	0,8 ↑
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	6,08%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,00%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,75%	-0,05 ↓	
			FWD €/Rub 3m
	40,8935	0,09% ↑	
	41,4965	0,10% ↑	
	42,6757	0,08% ↑	
			3M Libor
	0,2891	0,006 п.	
	0,1540	0,166 п. ↑	
	6,16	06 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	158	9 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 593	0,89% ↑	4,3 ↑
DOW	14 036	0,39% ↑	7,1 ↑
S&P500	1 531	0,73% ↑	7,3 ↑
Bovespa	57 314	-0,52% ↓	-6,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	118,35	-0,24% ↓	5,7 ↓
Gold	1607,25	-0,16% ↓	-4,1 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Глобальный "аппетит к риску" сохраняется, поддерживаемый стимулами ведущих ЦБ и новостями о корпоративных сделках. Российский внешнедолговой рынок во вторник не смог определиться с направлением движения. Внимание инвесторов сосредоточено в новых выпусках и первичных размещениях. С приближением срока секвестра бюджета США спрос в UST может восстановиться, а давление на суверенные еврооблигации РФ со стороны сужающихся спредов - снизиться.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга продолжается коррекция цен ОФЗ. На фоне низкого интереса инвесторов к госбумагам вызывает сомнения успешность проведения сегодняшнего аукциона Минфина. Вместе с тем, мы ожидаем, что низкий спрос на аукционе может подтолкнуть игроков к дальнейшим продажам, усилив нисходящий тренд на долговом рынке.

Макроэкономика, стр. 4

Макроиндикаторы за январь разочаровывают с точки зрения розничной торговли; НЕГАТИВНО

Замедление роста розничной торговли в январе и более высокая в сравнении с прогнозом безработица служат негативным прогнозом роста ВВП на февраль и 1К13, однако мы надеемся, что он сохранится на уровне выше 1,5% г/г, чтобы выполнить наш прогноз роста ВВП на 2,8% г/г по итогам 2013 г.

По оценке ЦБ, незаконный отток капитала из России составил \$35 млрд в прошлом году; НЕЙТРАЛЬНО

Показатели ЦБ указывают на то, что налоговые органы должны сократить отток капитала за счет улучшения налоговой дисциплины, и что интерес России в оказании помощи Кипру мог быть ограниченным.

Корпоративные новости, стр. 6

Euroclear откладывает начало работы с российскими облигациями в режиме "поставка против платежа"

ВТБ разместил очередной выпуск ЕСП объемом \$45,5 млн

Сбербанк планирует разместить еврооблигации в турецких лирах

ГАЗПРОМ закрыл книги по облигациям серий 04-06 на 30 млрд руб

Альфа-Банк 20-22 февраля проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-08 на 5 млрд руб

Мосэнерго 26 февраля планирует разместить биржевые облигации на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

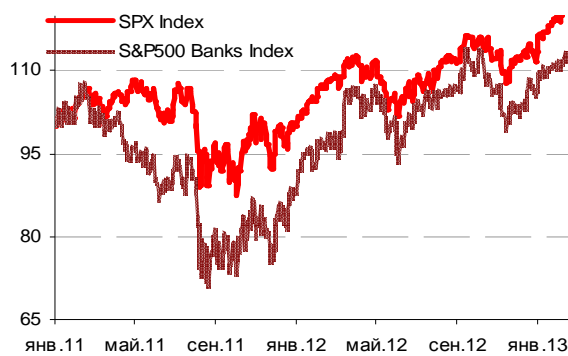
- Минфин проведет аукцион по размещению 7-летних ОФЗ 26210 на 30 млрд руб с доходностью в диапазоне 6,51-6,56% годовых
- Судостроительный банк установил ставку 5-6-го купонов по облигациям серии БО-01 на уровне 11,25% годовых (+25 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

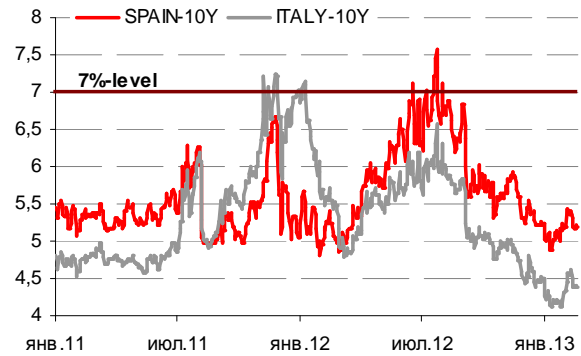
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,58	0,12	↑	BofA CDS 5Y	117	0
3M Euribor - OIS 3M	12,50	-0,30	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	138	-5
Portugal CDS 5Y	384	-3	↓	Citigroup CDS 5Y	111	-2
Italy CDS 5Y	238	-3	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	99	0
Spain CDS 5Y	257	-3	↓	Societe Generale CDS 5Y	163	0
				Unicredit CDS 5Y	318	2

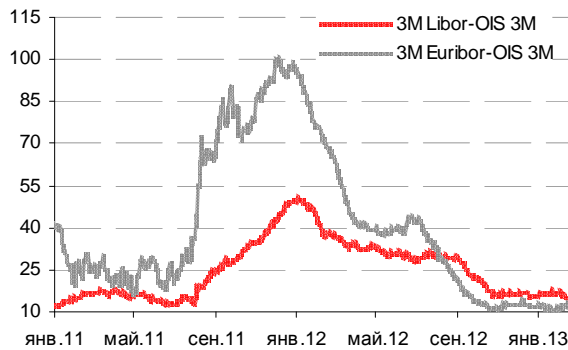
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



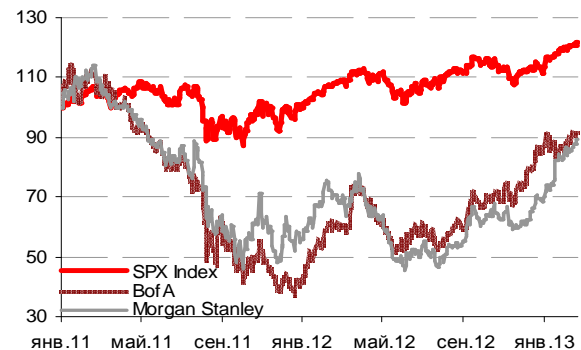
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



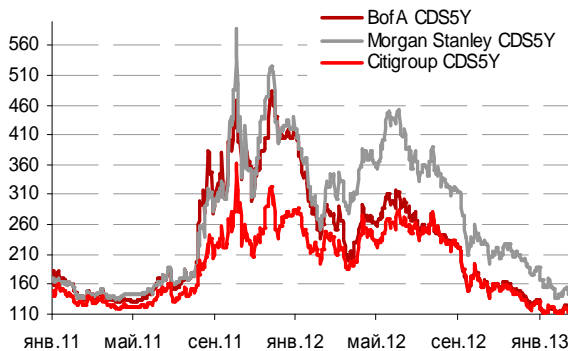
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



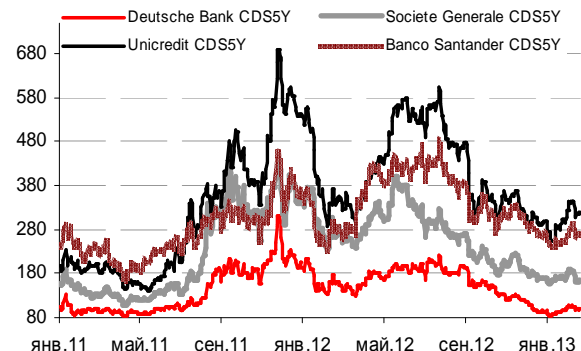
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

Внешнедолговой рынок во вторник вновь не смог определиться с направлением движения, цены консолидировались возле достигнутых уровней. Суверенная кривая РФ по итогам дня практически не изменилась, цены корпоративных бумаг продемонстрировали минимальное изменение. Цена Rus-30 находилась на уровне 124,5% от номинала (+10 б.п.). Риск на Россию CDS 5Y торгуется на уровне 144 б.п. Ликвидность вторичного рынка остается невысокой - внимание инвесторов сосредоточено в новых выпусках и первичных размещениях, предложение которых было не традиционно высоким для начала года. С начала февраля российские компании привлекли свыше \$7млрд. Доходность UST-10 колеблется вблизи 2%-ной отметки. С приближением срока секвестра бюджета США (1 марта) при условии отсутствия разъяснений спрос в UST может восстановиться. На данный момент прогресса в переговорах по данному вопросу между Белым Домом и Палатой представителей нет.

Фондовые индексы демонстрируют положительную динамику, глобальный "аппетит к риску" в целом на рынке сохраняется, поддерживаемый стимулирующими мерами ведущих ЦБ, новостями о корпоративных сделках и стабилизацией макроэкономических индикаторов. Так, индекс ожиданий в отношении экономики Германии на ближайшие шесть месяцев (индекс доверия), рассчитываемый институтом ZEW, в феврале подскочил до 48,2 пункта с 31,5 пункта в январе. Текущее значение индикатора было максимальным с апреля 2010 года. Сегодня в Германии и Франции выйдет статистика по потребительской инфляции за январь, в США - цифры по рынку жилой недвижимости за январь (количество новостроек и выданных разрешений на строительство), а также инфляция производителей (PPI) за январь, будет опубликован протокол последнего заседания ФРС США. Германия проведет аукцион по 10-летним суверенным бумагам.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга продолжилась коррекция котировок, сосредоточенная, преимущественно, в секторе госдолга. На фоне низкого интереса инвесторов к госбумагам вызывает сомнения успешность проведения сегодняшнего аукциона Минфина. Эмитент предложит рынку 7-летние ОФЗ на 30 млрд руб, одновременно отказавшись от размещения 15-летних бумаг на 10 млрд руб, которые были запланированы в соответствии с предварительным графиком размещения. Вместе с тем, мы ожидаем, что низкий спрос на аукционе может подтолкнуть игроков к дальнейшим продажам, усилив нисходящий тренд на долговом рынке.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до oferty / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
РусГидро-7, -8	20 000	07.02.13	08.02.13	14.02.13	5 лет	8,50-8,75%	8,50%
Юникредит Банк БО-06, БО-07	10 000	06.02.13	08.02.13	14.02.13	3 года	8,70-8,90%	8,60%
Восток Экспресс-2 (суборд)	4 500	07.02.13	12.02.13	14.02.13	5,5 лет	13,40-13,90%	13,60%
ЛОКО-Банк БО-02	3 000	06.02.13	12.02.13	14.02.13	1 год	10,25-10,75%	10,40%
ВТБ-БО-22	15 000	13.02.13	15.02.13	19.02.13	3 года	7,90-8,15%	7,90%
Азиатско-Тихоокеанский Банк БО-01	3 000	07.02.13	14.02.13	19.02.13	1,5 года	10,50-11,00%	10,40%
Кредит Европа Банк БО-04	5 000	13.02.13	15.02.13	19.02.13	1 год	9,30-9,80%	9,60%

РЕСО-Лизинг-1	2 500	12.02.13	18.02.13	20.02.13	1 год		10%
Газпром Капитал-4	5 000	18.02.13	19.02.13	21.02.13	5 лет	7,70-7,95%	7,55%
Газпром Капитал-5	10 000	18.02.13	19.02.13	21.02.13	4 года	7,60-7,80%	7,55%
Газпром Капитал-6	15 000	18.02.13	19.02.13	21.02.13	3 года	7,50-7,65%	7,50%
Магнит-01	5 000	19.02.13	20.02.13	26.02.13	3 года	8,60-8,80%	
Альфа-Банк	5 000	20.02.13	22.02.13	26.02.13	3 года	9,25-9,75%	
Юникредит Банк БО-08, БО-09	10 000	19.02.13	20.02.13	26.02.13	3 года	8,60%	
Банк Русский Стандарт БО-03	3 000	20.02.13	22.02.13	26.02.13	1,5 года	9,40-9,90%	
Банк Русский Стандарт БО-04	3 000	20.02.13	22.02.13	26.02.13	2 года	9,65-10,15%	
ХКФ-Банк БО-02	3 000	22.02.13	25.02.13	27.02.13	3 года	9,50-10,00%	
МКБ-12	2 000	18.02.13	25.02.13	27.02.13	5,5 лет	12,00-12,75%	
Морской Банк-1	1 500	19.02.13	25.02.13	27.02.13	1 год	12,50-13,00%	
Запсибкомбанк БО-03	2 000	20.02.13	26.02.13	28.02.13	2 года	11,90-12,50%	
СДМ-Банк-1	1 500	25.02.13	27.02.13	01.03.13	1 год	12,25-12,75%	
Лента-3	4 000	25.02.13	01.03.13	05.03.13	3 года	10,00-10,50%	

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

Макроэкономика

Макроиндикаторы за январь разочаровывают с точки зрения розничной торговли; НЕГАТИВНО

Макроиндикаторы за январь – негативный сюрприз с точки зрения потребления. Хотя инвестиции выросли на 1,1% г/г, превысив прогноз рынка, рост розничной торговли заметно замедлился – до 3,5% г/г, а безработица подскочила до 6,0%. Это указывает на вероятность дальнейшего ухудшения трендов в феврале.

Хотя опубликованные ранее показатели роста промпроизводства указывали на слабую экономическую активность, мы ожидали, что это замедление отразится на динамике инвестиций. Тем не менее, они выросли на 1,1% г/г, превысив как нашу оценку –2,0% г/г, так и консенсус-прогноз рынка 0,5% г/г. К сожалению, мы не относимся к этому слишком позитивно: инвестиционный тренд в России очень неустойчив и на долю инвестиций приходится примерно 20% ВВП. Это весьма незначительный вклад в экономический рост.

Замедление роста розничной торговли – более тревожная новость. Она выросла лишь на 3,5% г/г против 4,8%, согласно консенсус-прогнозу рынка и 4,5% г/г, по нашим ожиданиям. Таким образом, пессимизм производителей находит подтверждение в ухудшении потребительского тренда, что может привести к дальнейшему замедлению экономической активности. Кроме того, замедление роста розничной торговли происходит на фоне фундаментального ухудшения благосостояния населения: реальные располагаемые доходы выросли лишь на 0,7% г/г против 4,2% г/г годом ранее, а уровень безработицы подскочил до 6,0% против 5,7%, согласно нашей оценке и консенсус-прогнозу рынка.

Мы считаем, что слабые показатели за январь предполагают и неутешительную статистику за февраль. Однако, согласно нашему базовому сценарию, рост должен стабилизироваться к марту-апрелю. Таким образом, если рост ВВП за 1К13 составит 1,5% г/г, это поддержит наш годовой прогноз (ниже консенсус-прогноза) роста ВВП на 2,8%. Однако более низкие темпы роста будут указывать на необходимость его понижения. Нас особенно тревожит отсутствие в России в данный

момент инструментов экономической политики для поддержания роста. Бюджетная политика нацелена на ужесточение, а мягкую кредитно-денежную политику, даже в случае ее реализации, может нейтрализовать повышение премии за риск по банковским кредитам.

По оценке ЦБ, незаконный отток капитала из России составил \$35 млрд в прошлом году; НЕЙТРАЛЬНО

По опубликованной на прошлой неделе оценке Global Financial Integrity, научно-исследовательского центра в Вашингтоне, незаконный отток капитала из России достиг \$212 млрд в 1994-2011 гг. По оценке ЦБ, незаконные потоки из России за 2012 г составили \$49 млрд, а незаконный отток капитала – \$35 млрд. Эта информация стала сюрпризом.

Опубликованный на прошлой неделе исторический показатель оттока капитала из России подчеркнул негативный аспект инвестиционной привлекательности России, однако в определенном смысле не стал сюрпризом. Исследование опирается на оценку чистых погрешностей и пропусков, которые являются ядром оттока капитала и были весьма устойчивы (примерно \$8 млрд в год) в последние десять лет. Кроме того, исторические показатели не удивили из-за контроля за движением капитала, который Россия поддерживала вплоть до 2006 г.

Тем не менее, мы воспринимаем оценки ЦБ как гораздо более негативную информацию. Показатели указывают на то, что после снятия валютного контроля незаконный отток капитала почти каждый год превышал \$30 млрд в год, составив в среднем 2,0% ВВП в последние годы. Из \$49 млрд незаконного оттока капитала в 2012 г 30% (\$14 млрд) пришлось на торговые сделки, а \$35 млрд – незаконные оттоки через счет капитала, что составило 60% чистого оттока капитала в прошлом году. Таким образом, складывается впечатление, что расследование ЦБ связано с природой доходов для финансирования подобных сделок, а не с каналами оттока капитала. Хотя мы согласны с тем, что улучшение налоговой дисциплины или начало антикоррупционной кампании может поддержать бюджет, мы не уверены в том, что улучшение налоговой дисциплины однозначно снизит размер оттока.

Мы считаем, что следует учитывать внешний и внутренний политический контекст этой дискуссии. ЕС настаивает на том, чтобы Россия оказала помощь Кипру, который, согласно сегодняшней информации в газете "Ведомости", получил \$26 млрд из \$81 млрд чистого оттока капитала из России за 2011 г. Данные ЦБ показывают, что российские сбережения за границей могут принадлежать коррумпированным государственным чиновникам или криминальным группам, а отнюдь не российским компаниям. Это указывает на то, что стратегическая заинтересованность страны в оказании финансовой помощи Кипру невысока. Оценки ЦБ также являются способом указать на то, что проблема оттока капитала должна решаться налоговыми органами, а не ЦБ.

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

Корпоративные новости**Euroclear откладывает начало работы с российскими облигациями в режиме "поставка против платежа"**

Euroclear начнет обслуживать сделки с российскими облигациями в режиме "поставка против платежа" позже первоначально запланированного срока (20 февраля). Депозитарий все еще тестирует систему, задержка не будет существенной, отмечает представитель Euroclear.

ВТБ разместил очередной выпуск ЕСР объемом \$45,5 млн

ВТБ разместил годовые еврокоммерческие бумаги (ЕСР) 17-й серии номинальным объемом \$45,5 млн. Эмитентом выступила компания VTB ECP Finance Limited. Бумаги 17-й серии погашаются 14 февраля 2014 года. Размещение прошло в рамках программы выпуска еврокоммерческих бумаг объемом \$2 млрд.

Сбербанк планирует разместить еврооблигации в турецких лирах

Сбербанк планирует разместить первый выпуск еврооблигаций, номинированных в турецких лирах. Встреча с инвесторами состоится 20 февраля в Лондоне. Выпуск планируется разместить по правилу RegS. Организаторы: HSBC, JPMorgan и Sberbank CIB.

Сбербанк в сентябре 2012 года купил у франко-бельгийской группы Dexia турецкий Denizbank, занимавший 6-е место среди частных банков Турции и 9-е место среди всех банков страны по размеру общих консолидированных активов.

ГАЗПРОМ закрыл книги по облигациям серий 04-06 на 30 млрд руб

Ставка купона по 4- и 5-летним облигациям серий 04 и 05 установлена ниже прогнозного диапазона на уровне 7,55% годовых. Ставка купона по 3-летним облигациям серии 06 установлена по нижней границе ценового диапазона на уровне 7,50% годовых.

Оферты по займам не предусмотрены. Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ состоится 21 февраля. Организаторы займов: ВТБ Капитал, Газпромбанк и Ренессанс Капитал – ФК.

Альфа-Банк 20-22 февраля проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-08 на 5 млрд руб

Техническое размещение на ФБ ММВБ запланировано на 26 февраля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты не предусмотрено. Ориентир ставки купона на срок до погашения установлен в диапазоне 9,25-9,75% годовых, что соответствует доходности 9,47-9,99%.

Мосэнерго 26 февраля планирует разместить биржевые облигации на 3 млрд руб

Инвесторам будут предложены облигации серии БО-01 на 1 млрд руб по номиналу и облигации серии БО-03 на 2 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 1 год с полугодовой выплатой купонного дохода, оферты не предусмотрены. Ставка купона на срок до погашения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпусков на ФБ ММВБ. Организатором и агентом по размещению выпусков 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. 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	2,11	29.04.13	3,63%	105,18	-0,02%	1,22%	3,45%	95	1,1	2,09	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,85	04.04.13	3,25%	105,46	-0,02%	1,87%	3,08%	122	-0,3	3,82	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,43	24.07.13	11,00%	144,95	-0,26%	2,17%	7,59%	129	4,3	4,38	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,13	29.04.13	5,00%	114,23	-0,03%	2,80%	4,38%	141	-1,0	6,04	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,55	04.04.13	4,50%	110,25	-0,09%	3,20%	4,08%	181	-0,3	7,44	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,23	24.06.13	12,75%	195,23	0,09%	4,24%	6,53%	221	-3,6	9,04	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,27	31.03.13	7,50%	124,51	0,14%	3,01%	6,02%	99	-5,5	11,10	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,40	04.04.13	5,63%	116,53	0,08%	4,59%	4,83%	138	-4,0	15,06	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,17	10.03.13	7,85%	108,60	-0,13%	5,86%	7,23%	--	--	4,05	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,40	20.10.13	5,06%	108,21	-0,05%	2,68%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,26	03.08.13	8,75%	103,92	-0,20%	6,98%	8,42%	--	--	--	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	2,46	19.05.13	8,75%	106,75	-0,04%	6,04%	8,20%	562	1,5	482	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,34	24.06.13	9,25%	102,50	-0,02%	1,92%	9,02%	165	0,3	70	392	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,90	18.03.13	8,00%	108,23	0,01%	3,84%	7,39%	356	-0,8	261	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,51	22.02.13	6,30%	104,22	0,02%	5,12%	6,04%	448	-1,3	325	300	USD	BB-/ Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,88	25.03.13	7,88%	112,94	0,01%	4,71%	6,97%	406	-1,1	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,24	26.03.13	7,50%	108,38	-0,04%	5,94%	6,92%	506	-0,5	293	750	USD	BB-/ Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,22	28.04.13	7,75%	113,76	-0,01%	5,63%	6,81%	424	-1,3	283	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,23	13.05.13	7,34%	101,29	-0,09%	1,68%	7,24%	140	30,6	45	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,56	25.05.13	5,97%	105,64	0,05%	3,80%	5,65%	338	-2,3	257	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,74	10.05.13	6,02%	104,37	0,06%	4,86%	5,77%	422	-2,2	299	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,25	24.04.13	11,00%	102,63	0,12%	10,37%	10,72%	972	-3,6	819	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,89	04.03.13	6,47%	107,68	-0,02%	2,57%	6,00%	230	0,9	135	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,87	15.02.14	4,25%	106,52	-0,01%	1,98%	3,99%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,68	12.04.13	6,00%	108,06	0,10%	3,88%	5,55%	323	-3,4	201	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,27	29.05.13	6,88%	111,49	0,11%	4,41%	6,17%	414	-2,2	318	1 706	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,28	22.02.13	6,32%	109,45	0,08%	4,20%	5,77%	356	-2,7	203	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,13	17.04.13	6,95%	107,24	-0,01%	5,95%	6,48%	456	-1,3	276	1 500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,64	30.06.13	6,25%	108,40	-0,33%	5,59%	5,77%	356	0,1	100	693	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,23	22.05.13	5,45%	109,70	0,02%	3,23%	4,97%	259	-1,2	106	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,65	13.08.13	5,38%	108,68	-0,00%	3,04%	4,95%	240	-0,7	117	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,01	09.07.13	6,90%	118,76	-0,06%	3,95%	5,81%	256	-0,6	115	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,39	05.07.13	6,03%	112,95	-0,06%	4,33%	5,33%	294	-0,7	113	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,99	22.05.13	6,80%	119,93	-0,21%	4,70%	5,67%	268	-0,3	46	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,03	27.05.13	5,13%	105,52	0,04%	3,33%	4,86%	291	-1,4	146	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,36	28.06.13	7,93%	102,21	-0,01%	1,68%	7,76%	140	-0,5	45	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,73	15.06.13	6,25%	106,14	-0,00%	2,76%	5,89%	249	0,0	154	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,38	23.03.13	6,50%	108,19	0,02%	3,18%	6,01%	291	-0,8	196	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,80	17.05.13	5,63%	107,07	0,04%	3,80%	5,25%	316	-1,9	193	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,06	03.05.13	7,25%	109,29	-0,05%	5,46%	6,63%	458	-0,3	245	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,68	20.03.13	4,77%	102,77	0,00%	4,41%	4,64%	302	-1,4	121	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,20	15.05.13	8,50%	105,56	0,91%	7,43%	8,05%	655	-19,0	442	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,20	01.08.13	7,70%	101,25	0,09%	7,39%	7,61%	675	-2,8	522	500	USD	B+/ B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,65	21.04.13	6,50%	102,29	-0,00%	3,01%	6,35%	274	-0,7	179	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,68	26.04.13	10,00%	107,73	0,05%	8,37%	9,28%	749	-2,4	619	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,40	15.07.13	10,75%	103,22	-0,03%	2,65%	10,42%	238	3,2	143	150	USD	NR/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,14	25.04.13	6,20%	102,65	-0,01%	3,87%	6,04%	360	0,6	265	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,90	08.07.13	11,25%	111,25	0,23%	7,42%	10,11%	700	-8,2	620	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,54	25.04.13	8,50%	106,48	0,05%	6,69%	7,98%	605	-2,1	482	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,95	06.05.13	10,20%	106,72	0,22%	8,85%	9,56%	796	-5,9	583	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,44	29.03.13	5,01%	103,56	0,00%	3,57%	4,84%	329	0,1	234	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,66	21.04.13	11,00%	97,81	0,06%	11,83%	11,25%	1141	-2,2	1061	325	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,24	16.05.13	7,18%	101,27	-0,03%	1,79%	7,08%	152	8,5	57	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	0,88	14.07.13	7,13%	104,56	-0,05%	1,98%	6,81%	171	4,9	76	720	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3,76	15.05.13	6,30%	110,58	-0,08%	3,58%	5,70%	294	1,2	171	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,33	27.06.13	5,30%	106,52	0,01%	3,81%	4,97%	317	-0,9	164	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,44	29.05.13	7,75%	118,28	-0,04%	3,88%	6,55%	300	-0,5	171	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	3,00	03.06.13	6,00%	105,18	0,03%	5,22%	5,70%	480	-0,4	335	800	USD	/	Baa2 / BBB-/ ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,56	16.06.13	7,73%	100,95	0,01%	7,34%	7,66%	692	-0,6	612	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,31	01.06.13	7,56%	100,06	-0,11%	7,54%	7,56%	712	3,4	567	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,19	11.07.13	9,25%	107,76	0,11%	7,16%	8,58%	688	-2,7	593	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,99	10.04.13	10,75%	108,09	0,06%	8,76%	9,95%	811	-2,4	689	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,24	15.05.13	6,48%	101,29	0,01%	0,98%	6,40%	71	-8,6	-24	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,37	02.07.13	6,47%	101,89	-0,05%	1,28%	6,35%	100	10,9	5	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,26	07.07.13	5,50%	107,50	0,00%	2,24%	5,12%	197	0,0	102	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,67	24.03.13	5,40%	108,95	0,02%	3,06%	4,96%	241	-1,3	119	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,65	07.08.13	4,95%	107,09	0,06%	3,04%	4,62%	239	-2,4	117	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,50	28.06.13	5,18%	108,04	0,02%	3,75%	4,79%	286	-1,8	73	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,15	07.08.13	6,13%	113,45	0,02%	4,30%	5,40%	291	-1,8	111	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,65	29.04.13	5,13%	100,75	0,08%	5,03%	5,09%	364	-2,5	183	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,09	21.04.13	11,50%	104,97	0,16%	6,98%	10,96%	671	-15,3	576	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,23	18.03.13	10,75%	105,10	0,17%	8,50%	10,23%	823	-7,4	728	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,87	06.06.13	14,00%	107,59	0,06%	12,01%	13,01%	1137	-2,2	1014	200	USD	/	B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,77	18.07.13	7,74%	93,85	-0,01%	9,47%	8,25%	883	-0,4	761	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,03	18.03.13	7,00%	103,59	0,01%	3,57%	6,76%	330	-1,0	235	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,13	24.04.13	9,38%	107,37	-0,10%	8,00%	8,73%	736	1,2	613	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	Доход-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-13-2	22.07.2013	0,42	22.07.13	4,51%	100,40	-0,04%	3,53%	4,49%	326	9,2	231	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,42	22.07.13	5,63%	101,38	-0,01%	2,31%	5,55%	204	0,4	108	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,14	11.04.13	7,34%	100,85	0,02%	1,31%	7,28%	104	-26,8	9	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,44	31.07.13	7,51%	102,51	-0,02%	1,80%	7,33%	153	1,1	58	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,97	25.02.13	5,03%	103,90	0,08%	1,14%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,65	31.10.13	5,36%	106,53	0,00%	1,43%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,39	31.07.13	8,13%	108,56	-0,00%	2,08%	7,48%	180	-0,4	85	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,13	01.06.13	5,88%	108,70	-0,00%	1,93%	5,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,88	04.02.14	8,13%	111,85	0,00%	1,90%	7,26%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,60	29.05.13	5,09%	106,61	0,05%	2,61%	4,78%	218	-2,2	138	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,38	22.05.13	6,21%	111,48	-0,03%	2,96%	5,57%	254	0,6	109	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,65	22.03.13	5,14%	109,31	0,06%	2,70%	4,70%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,24	02.11.13	5,44%	111,47	0,13%	2,80%	4,88%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,73	15.03.13	3,76%	104,18	0,02%	2,66%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,45	13.02.14	6,61%	116,88	0,01%	2,91%	5,65%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,29	11.04.13	8,15%	121,42	-0,09%	3,55%	6,71%	290	1,1	138	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,16	06.08.13	3,85%	100,23	-0,03%	3,81%	3,84%	242	-0,9	101	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,97	07.03.13	6,51%	116,12	-0,02%	4,34%	5,61%	295	-1,2	114	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,65	19.07.13	4,95%	104,45	0,02%	4,37%	4,74%	298	-1,7	117	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,71	06.08.13	4,95%	99,55	0,06%	4,99%	4,97%	297	-3,2	75	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,40	28.04.13	8,63%	137,11	-0,55%	5,61%	6,29%	358	2,2	137	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,92	16.08.13	7,29%	122,60	-0,52%	5,58%	5,94%	356	1,5	99	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,78	19.03.13	4,38%	99,41	0,11%	4,45%	4,40%	306	-2,8	126	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,62	05.05.13	6,38%	107,56	0,03%	1,86%	5,93%	159	-1,9	64	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,82	07.06.13	6,36%	113,85	0,00%	2,90%	5,58%	226	-0,9	104	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,47	05.05.13	7,25%	120,34	-0,01%	3,79%	6,02%	290	-1,2	77	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,28	09.05.13	6,13%	114,16	-0,02%	3,98%	5,37%	259	-1,1	118	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,22	07.06.13	6,66%	119,74	-0,22%	4,08%	5,56%	269	1,6	89	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,77	03.08.13	5,33%	107,01	0,04%	2,84%	4,98%	241	-1,6	161	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,44	03.08.13	6,60%	116,65	-0,08%	4,13%	5,66%	274	-0,2	133	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,00	13.06.13	4,42%	99,99	-0,01%	4,42%	4,42%	240	-2,5	123	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,78	06.03.13	3,15%	100,73	0,03%	2,96%	3,13%	231	-1,6	109	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,47	06.03.13	4,20%	99,50	0,01%	4,27%	4,22%	288	-1,5	107	2 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,86	02.08.13	6,25%	107,10	-0,02%	2,50%	5,84%	223	1,1	128	500	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,08	18.07.13	7,50%	114,49	-0,00%	3,00%	6,55%	258	-0,2	113	1 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,59	20.03.13	6,63%	113,26	0,11%	3,14%	5,85%	250	-4,0	127	800	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,24	13.03.13	7,88%	121,14	0,04%	3,31%	6,50%	266	-1,8	113	1 100	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,71	02.08.13	7,25%	121,15	0,06%	3,76%	5,98%	288	-2,4	96	500	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
Транснефть-14	05.03.2014	1,00	05.03.13	5,67%	104,09	0,01%	1,69%	5,45%	142	-1,6	47	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

Металлургические

Евраз-13	24.04.2013	0,18	24.04.13	8,88%	101,17	0,01%	2,18%	8,77%	191	-15,3	96	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,46	10.05.13	8,25%	110,94	-0,02%	3,97%	7,44%	355	0,5	274	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,61	24.04.13	7,40%	106,93	-0,11%	5,52%	6,92%	487	2,3	365	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,18	24.04.13	9,50%	115,57	-0,09%	5,96%	8,22%	531	1,4	378	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,39	27.04.13	6,75%	104,68	-0,01%	5,69%	6,45%	481	-1,0	352	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,97	23.06.13	7,75%	97,91	0,19%	8,47%	7,92%	805	-6,7	725	350 USD	B-/*-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,12	21.07.13	6,50%	105,24	0,01%	4,82%	6,18%	440	-0,4	295	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,61	26.03.13	4,95%	101,33	0,01%	4,71%	4,89%	383	-1,5	170	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,60	27.04.13	7,75%	108,10	0,05%	5,55%	7,17%	491	-2,1	368	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,44	29.07.13	9,75%	103,59	0,07%	1,55%	9,41%	128	-20,6	33	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,10	19.04.13	9,25%	108,18	0,01%	2,09%	8,55%	182	-2,3	87	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,14	26.07.13	6,25%	107,02	-0,02%	4,04%	5,84%	362	0,5	217	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,05	25.04.13	6,70%	109,31	-0,03%	4,47%	6,13%	383	0,0	260	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,39	17.04.13	5,90%	102,45	-0,07%	5,57%	5,76%	418	-0,4	237	750 USD	BB+/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	4,20	27.07.13	7,75%	106,49	0,14%	6,20%	7,28%	556	-4,1	403	500 USD	B+/	B1	/

Телекоммуникационные

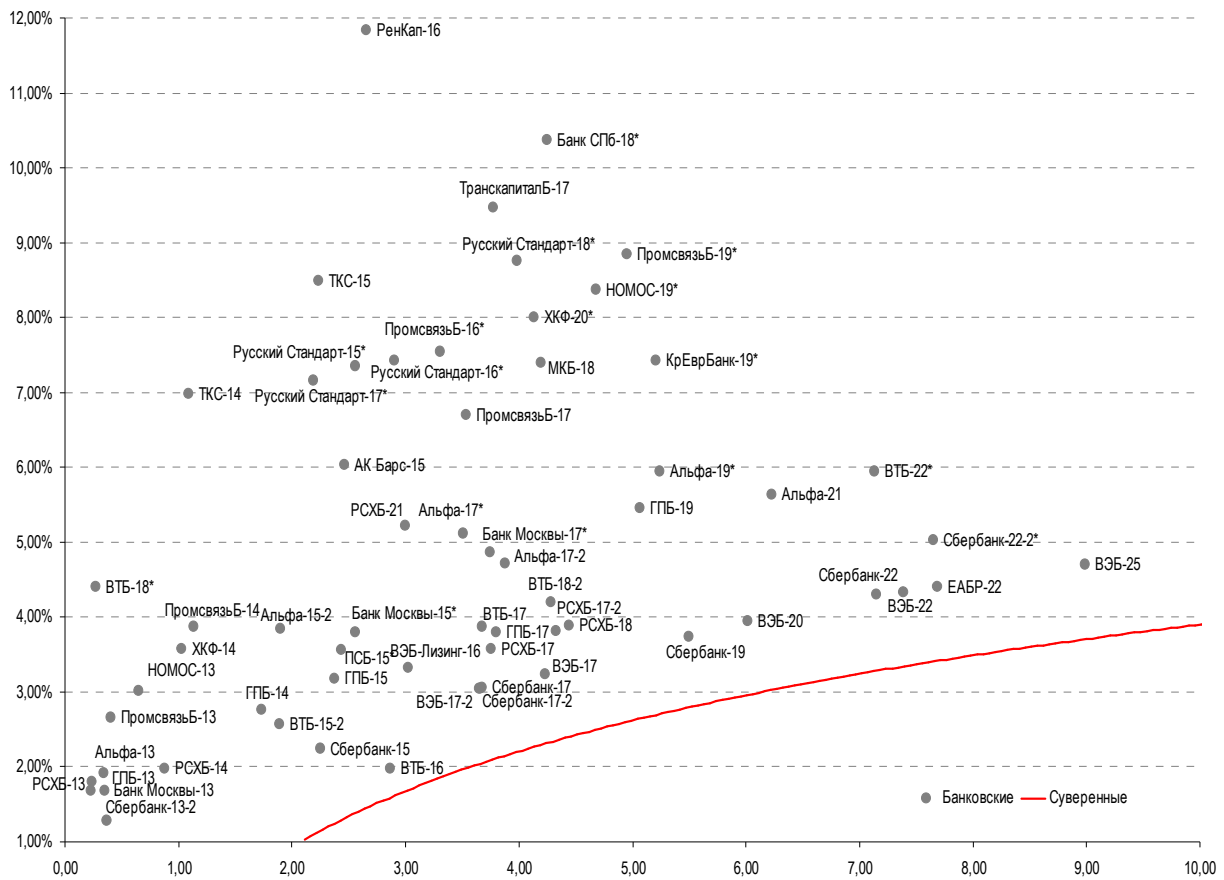
МТС-20	22.06.2020	5,75	22.06.13	8,63%	126,75	-0,03%	4,33%	6,80%	294	-1,1	153	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,19	30.04.13	8,38%	101,32	-0,04%	1,52%	8,27%	125	11,7	30	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,32	29.03.13	4,31%	102,16	0,04%	2,69%	4,22%	241	-3,1	146	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,90	23.05.13	8,25%	112,41	0,00%	4,14%	7,34%	372	-0,4	291	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,73	02.08.13	6,49%	106,84	0,04%	4,01%	6,08%	359	-1,7	279	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,54	01.03.13	6,25%	106,92	-0,02%	4,36%	5,85%	372	-0,2	249	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,24	30.04.13	9,13%	118,57	-0,04%	5,02%	7,70%	437	0,1	284	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,18	02.08.13	7,75%	112,62	-0,04%	5,75%	6,88%	436	-0,8	295	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,65	01.03.13	7,50%	111,66	-0,03%	5,82%	6,72%	444	-0,9	302	1 500 USD	BB/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,98	03.05.13	7,75%	117,32	-0,01%	5,01%	6,61%	362	-1,4	221	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,63	17.05.13	8,88%	110,84	0,00%	2,47%	8,01%	220	-0,7	125	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,14	17.05.13	6,95%	108,40	0,10%	5,35%	6,41%	447	-3,3	233	500 USD	BB/		/BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,29	12.06.13	5,13%	102,75	0,03%	4,48%	4,99%	384	-1,5	231	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,85	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,41%	10,26%	1114	0,6	1018	101 USD	NR/		/C
РЖД-17	03.04.2017	3,68	03.04.13	5,74%	110,53	0,03%	3,00%	5,19%	236	-1,6	113	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,23	05.04.13	5,70%	112,28	-0,01%	4,07%	5,08%	269	-1,4	88	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,53	31.07.13	3,91%	99,38	-0,03%	4,05%	3,94%	317	-0,6	188	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,28	03.08.13	7,70%	107,34	-0,07%	4,50%	7,17%	423	3,4	328	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,15	27.04.13	5,38%	105,28	-0,07%	4,12%	5,11%	348	0,9	195	800 USD	/	Ba3	/BB

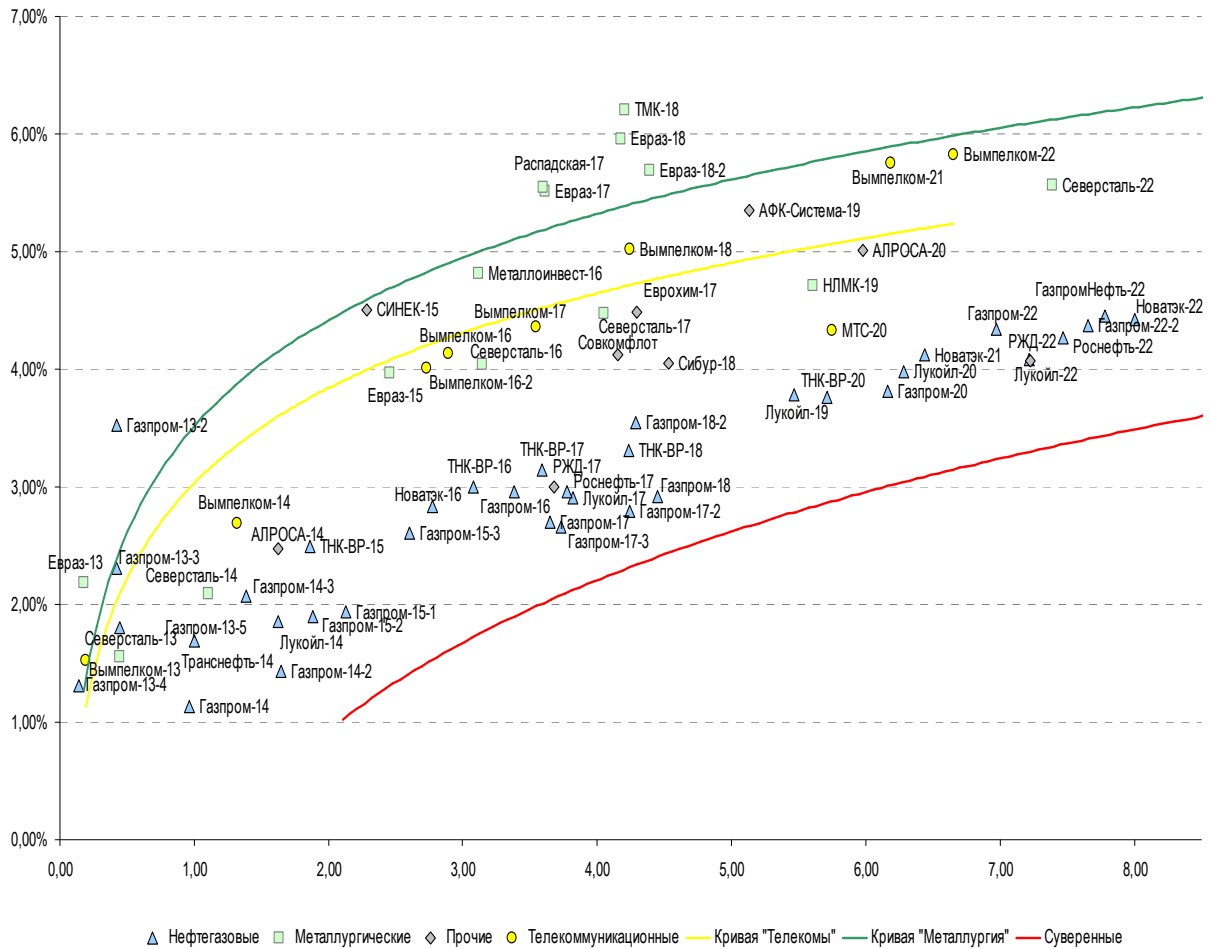
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 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 Alfortma Capital Markets, Inc. (далее «Alfortma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfortma 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 Alfortma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.