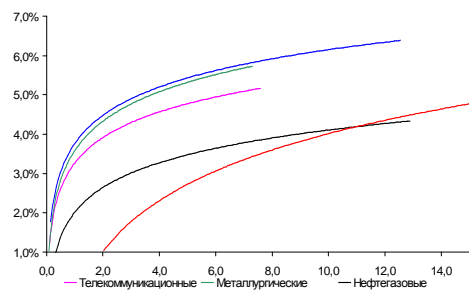
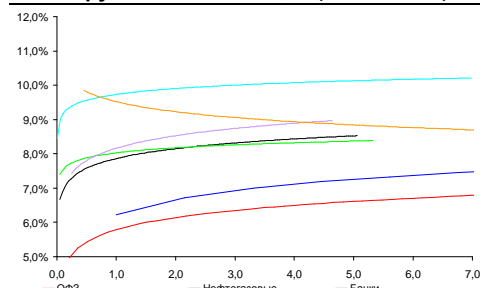


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,90	-5,296 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,13	-5,626 п.	↓
Russia-30	123,36	-0,27%	↓ 3,14
Rus-30 spread	119	56 п.	↑
Bra-40	123,35	0,08%	↑ 8,74
Tur-30	183,84	-0,15%	↓ 4,64
Mex-34	133,02	-0,12%	↓ 4,37
CDS 5 Russia	148,72	76 п.	↑
CDS 5 Gazprom	209	06 п.	↑
CDS 5 Brazil	131	06 п.	↑
CDS 5 Turkey	137	66 п.	↑
CDS 5 Portugal	387	176 п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	215	36 п.	↑
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,8285	-0,20%	↓ 2,1 ↑
\$/Руб.	30,9915	0,50%	↑ 1,3 ↑
EUR/\$	1,2877	-0,62%	↓ -2,4 ↓
Ruble Basket	35,0047	0,18%	↑ -0,1 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,37%	-0,04	↓
NDF \$/Rub 12M	6,31%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	6,02%	0,04	↑
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	40,5055	-0,45%	↓
FWD €/Rub 6m	41,1428	-0,43%	↓
FWD €/Rub 12m	42,3734	-0,37%	↓
3M Libor	0,2821	0,206 п.	↑
Libor overnight	0,1560	0,166 п.	↑
MosPrime	6,14	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	82	1	↑
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 479	-1,04%	↓ -3,6 ↓
DOW	14 456	0,03%	↑ 10,3 ↑
S&P500	1 548	-0,24%	↓ 8,6 ↑
Bovespa	56 361	-1,07%	↓ -7,5 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	107,81	-1,31%	↓ -3,7 ↓
Gold	1613,75	0,53%	↑ -3,7 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Российский внешнедолговой рынок отреагировал на ухудшение внешнего фона ростом CDS и расширением спреда между котировками спроса и предложения. Более выраженное давление на цены испытали бумаги банковского сектора. До появления более детальной информации рынок, вероятно, останется низколиквидным. Сегодня завершится двухдневное заседание ФРС США – с улучшением макроэкономических показателей и ускорением инфляции инвесторы все внимательнее будут следить за комментариями регулятора.

**Рублевые облигации**

На фоне сохранения неопределенной ситуации вокруг Кипра и отсутствия внятной реакции внешних рынков, рынок рублевого долга взял паузу и торговался вчера практически без изменений. Минфин, понимая низкий спрос инвесторов, проведет сегодня аукцион среднесрочных ОФЗ, выставив минимальный объем.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**НК Роснефть закрыла книгу по облигациям серий 07 и 08 на 30 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8% годовых**

**НОТА-Банк начал премаркетинг облигаций серии БО-03 на 2 млрд руб**

**РГС Банк начал сбор заявок на вторичное размещение облигаций серии 03**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

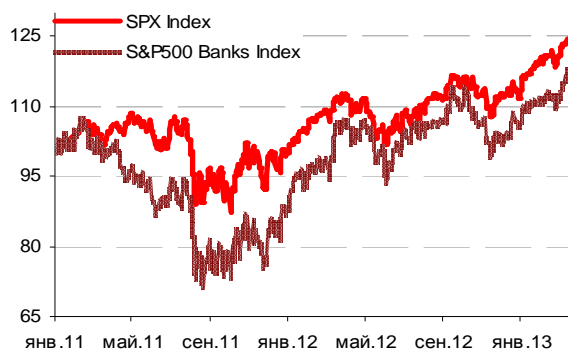
- Минфин сегодня проведет аукцион по размещению 6-летних ОФЗ 26208 на 6,22 млрд руб и доходностью в интервале 6,53-6,58% годовых
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации ВТБ 24 серий БО-01 – БО-04 суммарно на 30 млрд руб
- ФБ ММВБ с 20 марта начинает вторичные торги облигациями Европлана серии 04

## ГРАДУСНИК КРИЗИСА

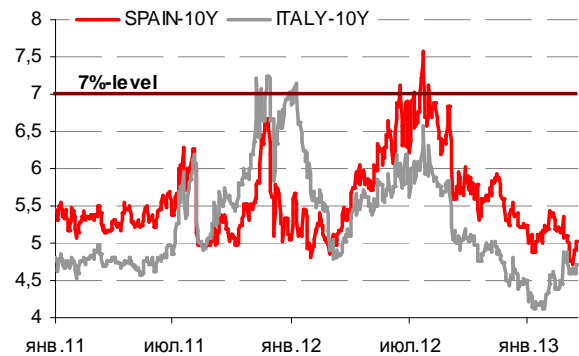
### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,26	0,55	↑	BofA CDS 5Y	111	2 ↑
3M Euribor - OIS 3M	12,60	0,00		Morgan Stanley CDS 5Y	123	0 ↓
Portugal CDS 5Y	387	17	↑	Citigroup CDS 5Y	97	4 ↑
Italy CDS 5Y	287	8	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	113	4 ↑
Spain CDS 5Y	287	7	↑	Societe Generale CDS 5Y	171	4 ↑
				Unicredit CDS 5Y	356	11 ↑

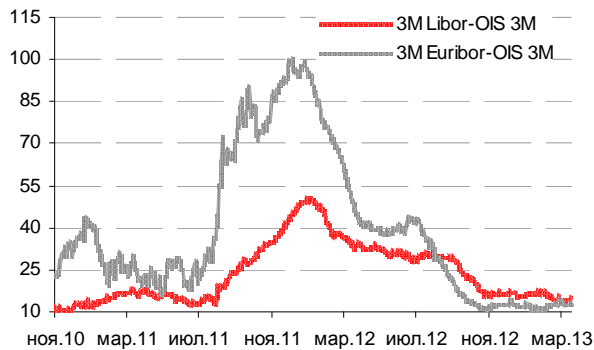
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



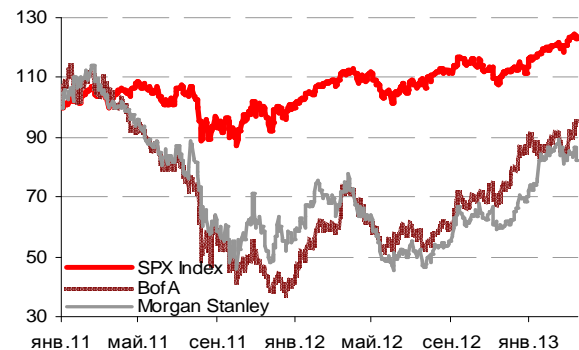
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



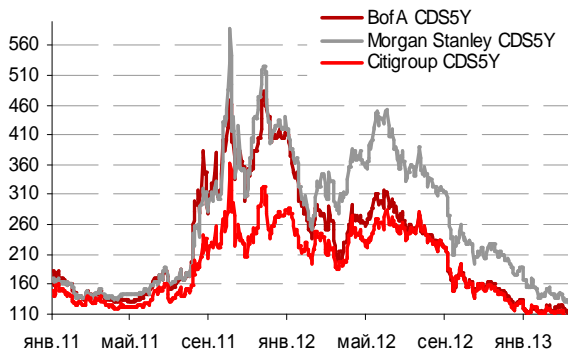
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



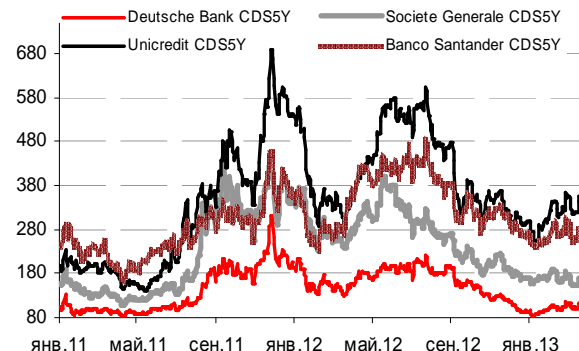
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Неожиданное решение Евросоюза об оказании помощи Кипру, включающее в себя одноразовое списание средств с депозитов в кипрских банках, вызвало негативную реакцию на глобальных рынках, создав неприятный прецедент и вернув спрос в безрисковые активы. Операции кипрских банков минимум до четверга приостановлены. Инвесторы находились в ожидании решения парламентариев Кипра. Выходившие статистические данные превзошли прогнозы, позволив рынку избежать панического бегства в качество. Так, индекс доверия к экономике Германии ZEW в марте обновил максимум за 3 года. Рынок жилой недвижимости США, согласно данным по количеству новостроек и выданных разрешений за предыдущий месяц, продолжает восстанавливаться.

Вечером стало известно, что парламент Кипра проголосовал против введения налога. Министр финансов Кипра направился в Россию для обсуждения альтернативных вариантов помощи стране. Таким образом, неопределенность на рынке сохраняется, усиливая спрос в защитных активах и негативно влияя на динамику активов стран южной Европы. UST-10, открывшись в начале недели гэпом по доходности примерно в 10 б.п., вернулись к уровню 1,9-1,95% годовых. Российский внешнедолговой рынок отреагировал расширением бид-оффер спредов, цены корпоративных бумаг показали смешанную динамику, в среднем переставившись вниз на 10 – 25 б.п., торговая активность резко упала. Более выраженное давление на котировки испытали бумаги банковского сектора. Риск на Россию CDS 5Y подскочил на 7 б.п. – до 149 б.п. До появления более детальной информации рынок, вероятно, останется низколиквидным.

Сегодня Португалия разместит 3- и 18-месячные векселя, в Германии пройдет аукцион по 10-летним бумагам. Сегодня завершится двухдневное заседание ФРС США – с улучшением макроэкономических показателей и ускорением инфляции инвесторы все внимательнее будут следить за комментариями регулятора.

### Рублевые облигации

На фоне сохранения неопределенной ситуации вокруг Кипра и отсутствия внятной реакции внешних рынков, рынок рублевого долга взял паузу и торговался вчера практически без изменений. Активность была невысока, сохраняясь, преимущественно, в облигациях, недавно вышедших на вторичные торги.

В секторе ОФЗ некоторая коррекция цен вверх отмечалась в длинном сегменте кривой. Однако говорить о появлении интереса к гособлигациям не стоит. Минфин, понимая низкий спрос инвесторов, проведет сегодня аукцион среднесрочных ОФЗ, выставив минимальный объем.

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

---

## Корпоративные новости

### **НК Роснефть закрыла книгу по облигациям серий 07 и 08 на 30 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8% годовых**

Техническое размещение займов на ФБ ММВБ состоится 22 марта. Объем эмиссии каждого выпуска – 15 млрд руб, срок обращения – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена в середине прогнозного диапазона, на уровне 8% годовых, что соответствует доходности в размере 8,16%. Организаторы займов: ВТБ Капитал, Газпромбанк, Райффайзенбанк и Sberbank CIB.

### **НОТА-Банк начал премаркетинг облигаций серии БО-03 на 2 млрд руб**

Размещение пройдет в формате бук-билдинг. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на первую декаду апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты маркируется в диапазоне 11,50-11,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 11,83-12,10%. Организаторы размещения: НОМОС-Банк, БК Регион, ФК Уралсиб.

Главным контролирующим акционером банка является ЗАО «СИА-Финанс» (60,84%). Это является ключевым фактором устойчивости финансового состояния банка, поскольку фондирование банка частично зависит от СИА-Финанс. Отметим, что активы банка в меньшей степени связаны с группой, чем пассивы, что повышает заинтересованность группы в поддержке банка в случае негативных событий.

Активы банка на 01.03.2013 составили 73,6 млрд руб, капитал - 6,2 млрд руб. Чистая прибыль по итогам 2012 г составила 1,03 млрд руб (ROE 20,3%). Размер кредитного портфеля составляет 33,7 млрд руб, 98% которого приходится на кредиты юр. лицам. Отражаемый уровень просроченной задолженности составляет 0,13% от кредитного портфеля. На наш взгляд, эта цифра занижена путем реструктуризации ряда кредитов. Резервы сформированы на уровне 1,7% от кредитного портфеля, что также, вероятно, не покрывает реальный уровень просроченной задолженности.

Основными источниками фондирования банка являются депозиты юр. лиц и остатки на расчетных счетах клиентов. Оба источника довольно волатильны, что вынуждает банк держать существенную подушку ликвидности. Стоит отметить, что в последние 3 месяца ликвидность банка избыточна, о чем свидетельствует размещение средств на депозитах в ЦБ. Объем депозитов в ЦБ на 01.03.2013 составил 8,2 млрд руб (более 10% от активов банка).

Новый выпуск, вероятнее всего, не будет ликвидным и будет интересен инвесторам с высоким аппетитом к риску, готовым держать облигации до оферты. Выпуск выглядит достаточно интересно с учетом текущего ориентира по доходности. Ввиду потенциальной низкой ликвидности существенным плюсом является соответствие облигаций требованиям ломбардного списка.

**РГС Банк начал сбор заявок на вторичное размещение облигаций серии 03**

Росгосстрахбанк открыл книгу на вторичное размещение облигаций серии 03 объемом до 729,77 млн руб по номиналу. Ориентир по цене установлен на уровне 100,00-100,25% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 10,5-10,3% годовых. Закрытие книги запланировано на 21 марта, дата вторичного размещения - 22 марта 2013 года.

Напомним, 4 марта по выпуску состоялась оферта, в рамках которой эмитент приобрел облигаций на 729,77 млн руб. Выпуск погашается в августе 2014 г. Ставка купонов до погашения установлена на уровне 10,25% годовых.

**Екатерина Леонова**, *Старший аналитик* (+7 495) 974-2515 доб. 8523  
**Татьяна Цилюрик**, *Аналитик* (+7 495) 974-2515 доб. 7669  
**Александр Курбат**, *Аналитик* (+7 495) 7835185 доб. 8804

## 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	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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,02	29.04.13	3,63%	104,98	-0,03%	1,22%	3,45%	98	1,4	2,01	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,77	04.04.13	3,25%	105,11	-0,04%	1,93%	3,09%	137	3,1	3,73	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,35	24.07.13	11,00%	143,71	-0,12%	2,27%	7,65%	171	4,4	4,30	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,04	29.04.13	5,00%	113,60	-0,06%	2,87%	4,40%	161	5,4	5,96	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,47	04.04.13	4,50%	109,66	-0,12%	3,26%	4,10%	199	6,1	7,35	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,14	24.06.13	12,75%	194,59	0,02%	4,26%	6,55%	230	-0,3	8,95	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,18	31.03.13	7,50%	123,36	-0,27%	3,14%	6,08%	119	5,1	5,01	16 444	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,18	04.04.13	5,63%	114,09	-0,14%	4,73%	4,93%	154	0,9	14,83	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,23	10.09.13	7,85%	107,25	-0,07%	6,14%	7,32%	--	--	4,11	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,32	20.10.13	5,06%	108,13	-0,02%	2,65%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,17	03.08.13	8,75%	105,39	-0,16%	6,26%	8,30%	--	--	--	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	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	2,38	19.05.13	8,75%	108,13	0,06%	5,43%	8,09%	519	-2,4	420	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,26	24.06.13	9,25%	101,77	-0,06%	2,40%	9,09%	216	15,9	117	392	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,89	18.09.13	8,00%	108,08	-0,10%	3,76%	7,40%	352	5,5	253	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,53	22.08.13	6,30%	104,70	-0,06%	4,97%	6,02%	440	3,5	304	300	USD	BB-/ Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,80	25.03.13	7,88%	113,32	-0,01%	4,57%	6,95%	401	2,2	265	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,15	26.03.13	7,50%	107,30	-0,08%	6,13%	6,99%	535	4,7	298	750	USD	BB-/ Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,13	28.04.13	7,75%	113,02	-0,10%	5,72%	6,86%	445	6,1	285	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,15	13.05.13	7,34%	100,75	0,00%	2,17%	7,28%	193	-11,4	95	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,48	25.05.13	5,97%	105,29	-0,07%	3,87%	5,67%	350	3,8	265	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,66	10.05.13	6,02%	104,54	0,03%	4,80%	5,76%	423	1,0	287	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,18	24.04.13	11,00%	105,31	-0,12%	9,74%	10,45%	918	4,8	747	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,87	04.09.13	6,47%	107,29	-0,02%	2,61%	6,03%	237	0,9	139	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,79	15.02.14	4,25%	106,45	-0,00%	1,94%	3,99%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,59	12.04.13	6,00%	107,64	-0,24%	3,94%	5,57%	338	8,6	202	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,19	29.05.13	6,88%	111,93	-0,29%	4,29%	6,14%	405	6,9	306	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,32	22.08.13	6,32%	109,08	-0,25%	4,25%	5,79%	369	7,7	198	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	7,04	17.04.13	6,95%	106,28	-0,50%	6,07%	6,54%	481	11,6	282	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,55	30.06.13	6,25%	108,34	-0,06%	5,59%	5,77%	364	0,5	86	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,15	22.05.13	5,45%	109,78	-0,10%	3,18%	4,96%	262	4,3	91	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,57	13.08.13	5,38%	108,53	-0,06%	3,04%	4,95%	248	3,5	111	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,63	21.02.14	3,04%	99,19	-0,13%	3,22%	3,06%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,93	09.07.13	6,90%	118,35	-0,14%	3,98%	5,83%	272	6,7	111	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,30	05.07.13	6,03%	112,39	-0,28%	4,39%	5,36%	312	8,3	113	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,33	21.02.14	4,03%	98,53	-0,35%	4,22%	4,09%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,89	22.05.13	6,80%	118,68	-0,20%	4,81%	5,73%	286	2,2	56	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,94	27.05.13	5,13%	105,68	0,01%	3,23%	4,85%	287	0,8	131	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,27	28.06.13	7,93%	101,65	-0,08%	1,79%	7,80%	156	22,3	57	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,65	15.06.13	6,25%	106,03	-0,04%	2,67%	5,89%	243	2,5	145	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,29	23.03.13	6,50%	107,92	-0,05%	3,19%	6,02%	295	2,3	197	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,72	17.05.13	5,63%	106,80	-0,10%	3,84%	5,27%	328	4,7	191	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,97	03.05.13	7,25%	108,44	-0,32%	5,60%	6,69%	482	9,4	246	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,78	20.09.13	4,77%	103,35	-0,10%	4,33%	4,61%	307	5,7	108	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,13	15.05.13	8,50%	106,92	0,40%	7,17%	7,95%	639	-4,8	403	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,13	01.08.13	7,70%	104,15	-0,01%	6,68%	7,39%	612	2,2	442	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,57	21.04.13	6,50%	102,28	-0,03%	2,55%	6,36%	231	3,3	133	400	USD	/ Baa3 / BB / *-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,60	26.04.13	10,00%	107,48	-0,34%	8,40%	9,30%	763	10,4	614	500	USD	/ B1 / BB- / *-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,32	15.07.13	10,75%	102,73	-0,00%	2,10%	10,46%	186	-6,1	88	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,05	25.04.13	6,20%	102,45	-0,12%	3,89%	6,05%	365	11,1	267	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,82	08.07.13	11,25%	112,60	0,06%	6,91%	9,99%	654	-1,2	569	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,46	25.04.13	8,50%	107,36	0,06%	6,42%	7,92%	586	0,2	450	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,87	06.05.13	10,20%	107,48	-1,28%	8,69%	9,49%	791	29,7	555	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,35	29.03.13	5,01%	102,76	-0,10%	3,85%	4,88%	361	4,5	263	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	1,01	21.04.13	11,00%	94,00	-0,01%	13,43%	11,70%	1319	0,8	1221	325	USD	B+ / B2 / B

РСХБ-13	16.05.2013	0,16	16.05.13	7,18%	100,90	-0,06%	1,34%	7,11%	110	29,7	12	647	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-14	14.01.2014	0,80	14.07.13	7,13%	104,38	-0,02%	1,70%	6,83%	146	1,6	48	720	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-17	15.05.2017	3,67	15.05.13	6,30%	110,47	-0,27%	3,56%	5,70%	300	9,2	163	584	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,25	27.06.13	5,30%	106,87	-0,20%	3,71%	4,96%	315	6,6	144	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-18	29.05.2018	4,36	29.05.13	7,75%	117,90	-0,22%	3,91%	6,57%	335	6,9	164	980	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-21	03.06.2021	2,92	03.06.13	6,00%	104,89	-0,19%	5,26%	5,72%	489	4,2	333	800	USD	/	Baa2 / BBB / <sup>+</sup>
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,47	16.06.13	7,73%	100,84	0,04%	7,38%	7,67%	701	-0,4	616	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,22	01.06.13	7,56%	100,19	-0,09%	7,49%	7,55%	713	4,2	557	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,10	11.07.13	9,25%	107,92	-0,09%	7,08%	8,57%	684	2,9	586	525	USD	B+/	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,91	10.04.13	10,75%	109,27	0,06%	8,46%	9,84%	790	0,5	653	350	USD	B-/	B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,15	15.05.13	6,48%	100,89	-0,07%	0,62%	6,42%	38	33,3	-61	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,28	02.07.13	6,47%	101,48	-0,07%	1,20%	6,37%	96	18,6	-2	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,17	07.07.13	5,50%	107,34	-0,03%	2,20%	5,12%	196	1,4	98	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,59	24.03.13	5,40%	108,63	-0,02%	3,09%	4,97%	253	2,4	117	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,57	07.08.13	4,95%	106,95	-0,12%	3,04%	4,63%	248	5,2	111	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,41	28.06.13	5,18%	107,82	0,02%	3,77%	4,80%	299	2,6	63	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,06	07.08.13	6,13%	112,66	-0,11%	4,39%	5,44%	312	6,0	113	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,56	29.04.13	5,13%	100,38	-0,08%	5,07%	5,11%	381	5,6	182	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,01	21.04.13	11,50%	105,36	-0,09%	6,31%	10,92%	607	7,7	509	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,26	18.09.13	10,75%	106,36	-0,08%	7,89%	10,11%	765	3,6	667	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,80	06.06.13	14,00%	110,38	-0,20%	11,30%	12,68%	1074	7,4	937	200	USD	/	B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,69	18.07.13	7,74%	94,46	-0,13%	9,32%	8,19%	876	5,8	739	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,98	18.09.13	7,00%	103,56	0,03%	3,33%	6,76%	309	-3,9	211	500	USD	NR/	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,05	24.04.13	9,38%	108,09	-0,12%	7,86%	8,67%	730	4,3	593	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

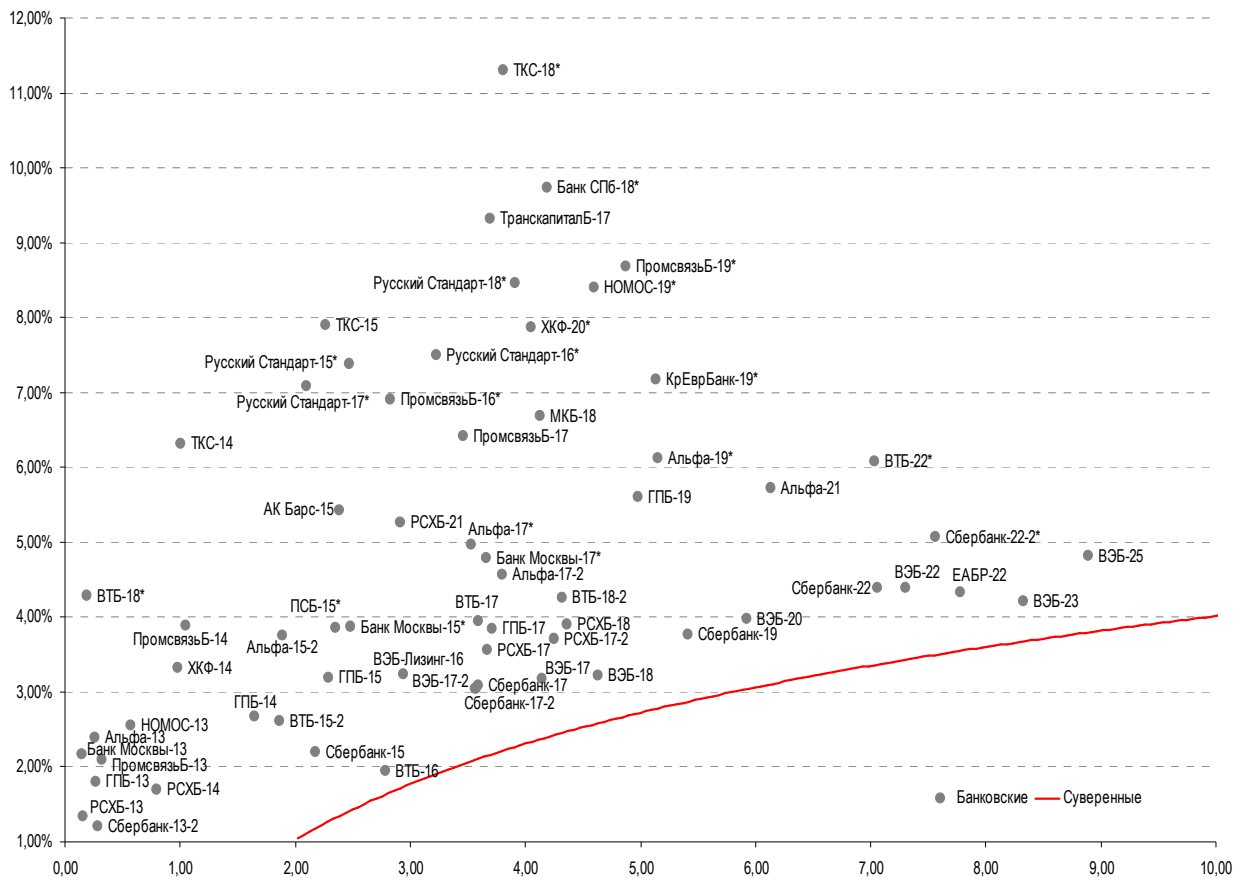
## Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,34	22.07.13	4,51%	100,57	-0,00%	2,78%	4,48%	254	-0,3	156	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,34	22.07.13	5,63%	101,15	-0,04%	2,18%	5,56%	194	8,3	96	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,06	11.04.13	7,34%	100,40	0,05%	0,49%	7,31%	25	-103,1	-73	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,36	31.07.13	7,51%	102,23	-0,08%	1,29%	7,35%	105	17,6	6	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,93	25.02.14	5,03%	103,65	-0,05%	1,06%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,56	31.10.13	5,36%	106,43	0,03%	1,30%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,31	31.07.13	8,13%	108,59	-0,03%	1,71%	7,48%	147	1,9	49	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,04	01.06.13	5,88%	108,46	0,01%	1,90%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,80	04.02.14	8,13%	111,57	-0,00%	1,78%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,52	29.05.13	5,09%	107,17	-0,01%	2,33%	4,75%	196	1,4	111	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,30	22.05.13	6,21%	112,11	-0,01%	2,72%	5,54%	236	1,3	79	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,57	22.03.13	5,14%	109,62	-0,03%	2,58%	4,69%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,16	02.11.13	5,44%	111,76	0,01%	2,69%	4,87%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,78	15.03.14	3,76%	104,63	0,00%	2,52%	3,59%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,37	13.02.14	6,61%	117,11	0,01%	2,81%	5,64%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,21	11.04.13	8,15%	121,95	-0,09%	3,39%	6,68%	283	4,0	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,08	06.08.13	3,85%	100,95	0,04%	3,69%	3,81%	243	3,7	82	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,35	20.03.14	3,39%	100,61	0,05%	3,29%	3,37%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ (P)Baa1 /
Газпром-22	07.03.2022	7,09	07.09.13	6,51%	116,91	0,08%	4,22%	5,57%	296	3,4	97	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,58	19.07.13	4,95%	105,82	0,02%	4,19%	4,68%	292	4,2	93	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,20	21.03.13	4,36%	100,55	0,07%	4,30%	4,34%	--	--	--	500	EUR	BBB/ (P)Baa1 /
Газпром-28	06.02.2028	10,63	06.08.13	4,95%	99,57	0,05%	4,99%	4,97%	304	-0,5	73	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,36	28.04.13	8,63%	138,39	-0,07%	5,52%	6,23%	357	0,6	127	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,89	16.08.13	7,29%	123,66	-0,05%	5,51%	5,89%	356	0,4	78	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,87	19.09.13	4,38%	99,69	0,00%	4,42%	4,39%	246	0,0	116	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,54	05.05.13	6,38%	107,52	-0,01%	1,66%	5,93%	142	0,0	44	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,74	07.06.13	6,36%	114,15	-0,02%	2,77%	5,57%	221	2,3	85	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,38	05.05.13	7,25%	120,17	-0,12%	3,78%	6,03%	300	5,1	64	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,20	09.05.13	6,13%	114,25	-0,07%	3,94%	5,36%	268	5,5	107	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,13	07.06.13	6,66%	119,26	-0,09%	4,12%	5,58%	286	5,7	86	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,69	03.08.13	5,33%	107,35	0,03%	2,65%	4,96%	228	0,1	143	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,36	03.08.13	6,60%	116,82	-0,03%	4,08%	5,65%	282	4,9	121	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,92	13.06.13	4,42%	100,24	0,03%	4,39%	4,41%	244	-0,3	113	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,75	06.09.13	3,15%	101,03	-0,00%	2,87%	3,12%	231	2,0	94	1 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>+</sup> / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,55	06.09.13	4,20%	100,17	-0,02%	4,18%	4,19%	291	4,8	92	2 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>+</sup> / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,78	02.08.13	6,25%	107,27	-0,04%	2,25%	5,83%	201	1,8	103	500	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,00	18.07.13	7,50%	114,99	-0,02%	2,75%	6,52%	239	1,7	83	1 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,61	20.09.13	6,63%	113,97	-0,08%	2,90%	5,81%	234	4,0	97	800	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-

ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,29	13.09.13	7,88%	121,47	-0,15%	3,18%	6,48%	262	5,3	91	1 100 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB- / *-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,63	02.08.13	7,25%	121,70	-0,01%	3,65%	5,96%	287	3,2	78	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB- / *-
Транснефть-14	05.03.2014	0,94	05.09.13	5,67%	104,14	0,01%	1,31%	5,44%	107	-2,2	9	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	0,09	24.04.13	8,88%	100,61	-0,01%	2,34%	8,82%	210	-11,4	112	534 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	2,38	10.05.13	8,25%	111,14	0,02%	3,77%	7,42%	353	-1,0	255	577 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-17	24.04.2017	3,53	24.04.13	7,40%	107,35	-0,20%	5,37%	6,89%	481	7,4	345	600 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,09	24.04.13	9,50%	115,46	-0,25%	5,94%	8,23%	538	7,9	367	509 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4,31	27.04.13	6,75%	104,54	-0,14%	5,71%	6,46%	515	5,3	344	850 USD	B+ / B1 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	2,88	23.06.13	7,75%	97,06	-0,01%	8,80%	7,98%	843	1,9	758	350 USD	B- / *- / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,03	21.07.13	6,50%	106,24	0,03%	4,46%	6,12%	410	0,0	254	750 USD	/ Ba3 / BB-	
НЛМК-18	19.02.2018	4,45	19.08.13	4,45%	100,85	-0,07%	4,26%	4,41%	348	4,7	199	800 USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-	
НЛМК-19	26.09.2019	5,53	26.03.13	4,95%	101,82	-0,09%	4,62%	4,86%	385	4,7	148	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
Распадская-17	27.04.2017	3,52	27.04.13	7,75%	108,44	-0,06%	5,43%	7,15%	487	3,6	350	400 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	0,36	29.07.13	9,75%	103,11	-0,01%	1,03%	9,46%	79	-2,3	-19	544 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-14	19.04.2014	1,02	19.04.13	9,25%	108,00	0,01%	1,75%	8,57%	151	-2,6	52	375 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-16	26.07.2016	3,06	26.07.13	6,25%	107,56	-0,01%	3,82%	5,81%	346	1,6	189	500 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-17	25.10.2017	3,96	25.04.13	6,70%	109,23	-0,16%	4,46%	6,13%	390	5,8	253	1 000 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-18	19.03.2018	4,53	19.09.13	4,45%	99,57	-0,09%	4,55%	4,47%	377	5,1	228	600 USD	/ Ba1e / BBe	
Северсталь-22	17.10.2022	7,29	17.04.13	5,90%	101,84	-0,25%	5,65%	5,79%	438	7,9	239	750 USD	BB+ / Ba1 /	
ТМК-18	27.01.2018	4,13	27.07.13	7,75%	107,88	-0,09%	5,86%	7,18%	530	4,1	359	500 USD	B+ / B1 /	
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-20	22.06.2020	5,67	22.06.13	8,63%	127,54	-0,12%	4,18%	6,76%	341	5,1	131	750 USD	BB / Ba2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	0,11	30.04.13	8,38%	100,72	-0,02%	1,81%	8,32%	157	3,8	59	801 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	1,24	29.03.13	4,31%	102,14	0,10%	2,60%	4,22%	236	-8,4	138	200 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,81	23.05.13	8,25%	112,77	-0,09%	3,93%	7,32%	356	4,0	271	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,65	02.08.13	6,49%	107,69	0,03%	3,64%	6,03%	328	-0,2	242	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,57	01.09.13	6,25%	107,82	-0,19%	4,09%	5,80%	353	7,3	216	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,17	30.04.13	9,13%	119,60	-0,13%	4,76%	7,63%	420	4,9	249	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	5,14	13.08.13	5,20%	101,60	-0,28%	4,88%	5,12%	411	8,6	174	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,11	02.08.13	7,75%	113,77	-0,07%	5,56%	6,81%	430	5,7	269	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,80	01.09.13	7,50%	112,68	-0,15%	5,68%	6,66%	441	6,7	242	1 500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,58	13.08.13	5,95%	100,47	0,02%	5,89%	5,92%	462	4,2	263	1 000 USD	BB / Ba3 /	
<b>Прочие</b>														
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,90	03.05.13	7,75%	117,85	0,01%	4,91%	6,58%	365	4,3	204	1 000 USD	BB- / Ba3 / BB-	
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,54	17.05.13	8,88%	110,52	-0,01%	2,36%	8,03%	212	0,1	114	500 USD	BB- / Ba3 / BB-	
АФК-Система-19	17.05.2019	5,06	17.05.13	6,95%	109,16	-0,01%	5,19%	6,37%	441	3,2	205	500 USD	BB /	BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,21	12.06.13	5,13%	102,60	-0,21%	4,51%	5,00%	395	7,1	224	750 USD	BB /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,86	19.09.13	10,00%	104,25	-0,36%	7,66%	9,59%	742	20,1	644	101 USD	NR /	C
РЖД-17	03.04.2017	3,60	03.04.13	5,74%	110,47	0,01%	2,97%	5,20%	241	1,4	104	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-22	05.04.2022	7,14	05.04.13	5,70%	111,34	-0,08%	4,18%	5,12%	292	5,6	92	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	
Сибур-18	31.01.2018	4,45	31.07.13	3,91%	99,53	-0,06%	4,02%	3,93%	324	4,4	175	1 000 USD	/ Ba1 / BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	2,20	03.08.13	7,70%	108,13	0,49%	4,07%	7,12%	383	-22,4	284	250 USD	/ Ba1 / BBB-	
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,07	27.04.13	5,38%	104,86	-0,24%	4,20%	5,13%	364	7,9	193	800 USD	/ Ba3 / BB	
Фосагро-18	13.02.2018	4,46	13.08.13	4,20%	101,17	-0,14%	3,94%	4,16%	316	6,2	167	500 USD	/ Baa3 / BB+	

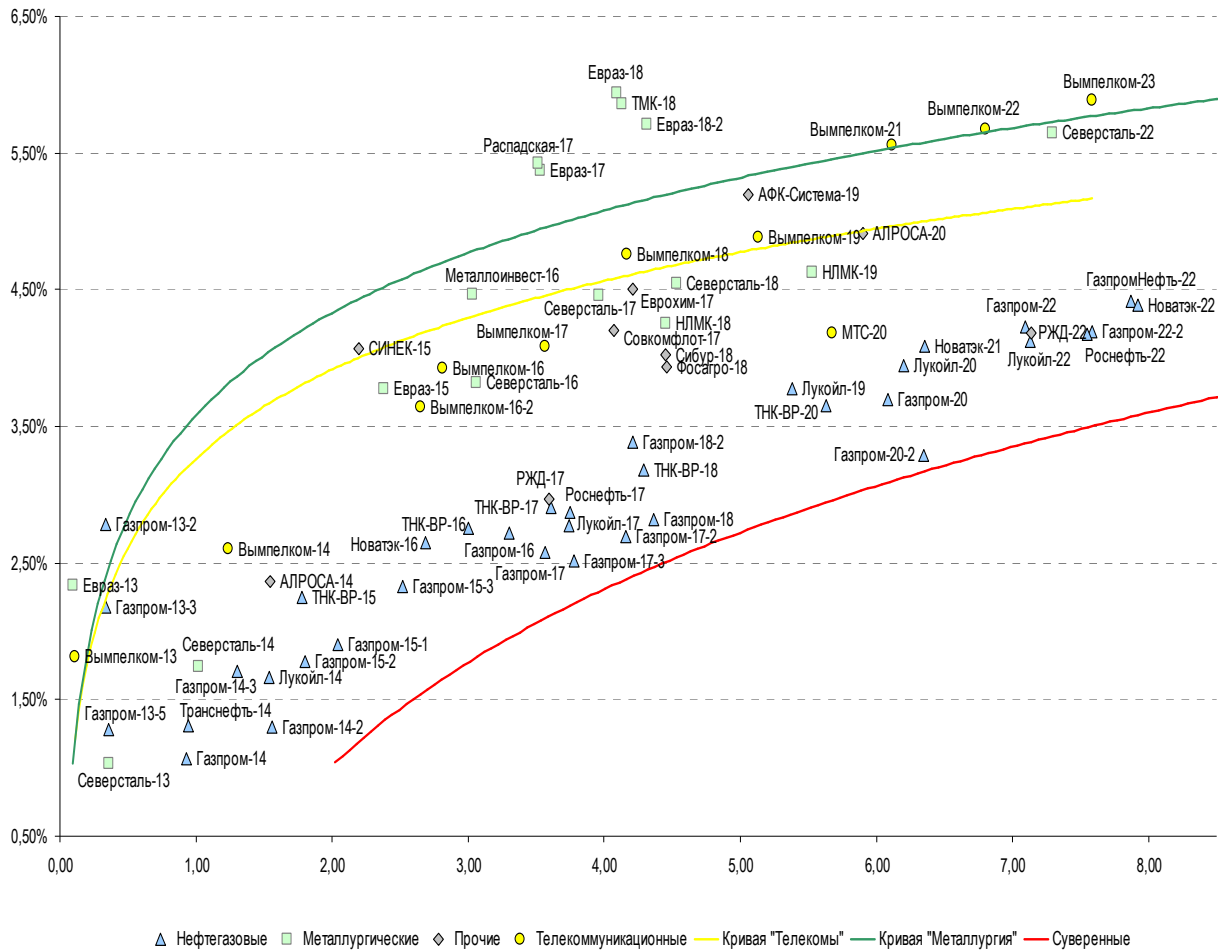
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.