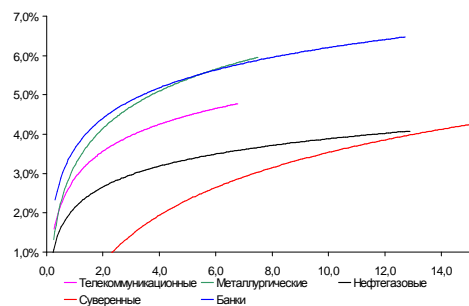
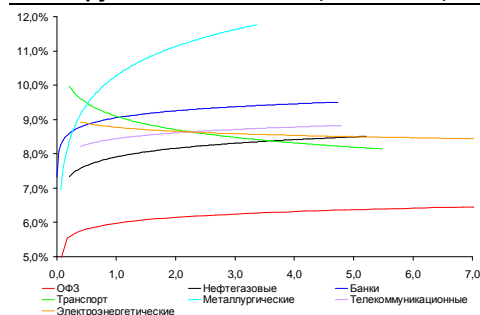


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,84	0,006.п.	
30-YR UST, YTM	3,03	0,006.п.	
Russia-30	126,74	0,08%	2,72
Rus-30 spread	88	-26.п.	
Bra-40	135,50		7,82
Tur-30	194,08	0,00%	4,12
Mex-34	140,59	-0,11%	3,92
CDS 5 Russia	131,59	-16.п.	
CDS 5 Gazprom	192	06.п.	
CDS 5 Brazil	109	06.п.	
CDS 5 Turkey	125	-16.п.	
CDS 5 Portugal	380	-26.п.	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	218	06.п.	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,2970	0,30%	0,4
\$/Руб.	30,2125	-0,65%	-1,3
EUR/\$	1,3344	0,18%	1,2
Ruble Basket	34,7500	-0,10%	0,6
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,09%	0,01	
NDF \$/Rub 12M	6,00%	-0,02	
NDF \$/Rub 3Y	5,68%	-0,04	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,9423	-0,10%	
FWD €/Rub 6m	41,5415	-0,11%	
FWD €/Rub 12m	42,7293	-0,15%	
3M Libor			
Libor overnight	0,1580	0,166.п.	
MosPrime	5,75	06.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	218	160	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 600	-0,21%	4,9
DOW	13 650	0,39%	4,2
S&P500	1 486	0,34%	4,2
Bovespa	61 900	-0,09%	1,6
Сырьевые товары			
Brent spot	113,57	0,53%	1,5
Gold	1694,20	0,28%	1,1

Источник: Bloomberg

Российский рынок

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

Валютные облигации

Первый день недели был малоактивным. Долговой кризис Европы отступил с повестки дня, позволяя периферийным странам Европы успешно проводить аукционы и занимать средства на долговых рынках по более низким ставкам, чем в конце прошлого года. Конгрессмены-республиканцы внесли предложение о краткосрочном увеличении потолка госдолга США, голосование по законопроекту о повышении предельного уровня госдолга США на срок до 19 мая в Палате представителей может состояться уже в среду, "аппетит к риску" на рынке сохраняется.

Рублевые облигации

Некоторое ухудшение ситуации на денежном рынке в связи с началом налогового периода, а также нарастающий объем предложения новых выпусков способствуют сокращению активности вторичных торгов. Сегодня Минфин объявит уровни доходностей для ОФЗ, размещение которых пройдет в среду.

Корпоративные новости, [стр. 4](#)

РЖД проведет встречи с инвесторами в Швейцарии 23-25 января

МРСК Урала начала премаркетинг облигаций серии БО-01 на 3 млрд руб

Микояновский комбинат планирует 29 января начать сбор заявок по размещению облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Трансконтейнер планирует 29 января открыть книгу по размещению облигаций серии 04 на на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

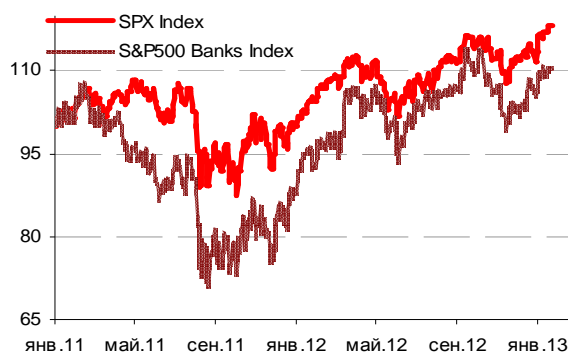
- Банк Японии поднял целевой уровень инфляции до 2%, начнет покупку активов в неограниченных объемах с 2014г
- Казначейство на этой неделе предложит банкам 160 млрд руб сроком на одну неделю по ставке не ниже 5,6% годовых
- ФБ ММВБ с 22 января начинает вторичные торги облигациями ВТБ Капитал Финанс серий 04 и 05
- Ставка 8-го купона по облигациям ХКФ Банка серии БО-01 составит 9,27% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

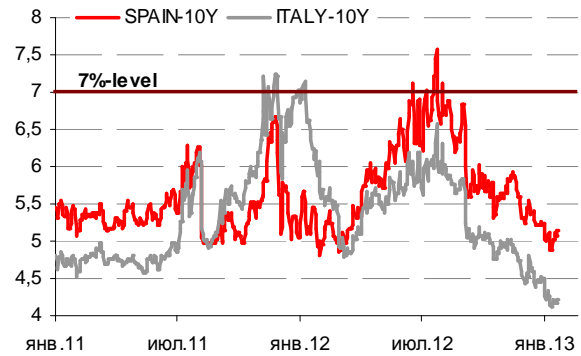
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	16,75	0,45	↑	BofA CDS 5Y	120	0	↑
3M Euribor - OIS 3M	11,10	-0,20	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	152	-4	↓
Portugal CDS 5Y	380	-2	↓	Citigroup CDS 5Y	122	1	↑
Italy CDS 5Y	229	2	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	91	-1	↓
Spain CDS 5Y	251	1	↑	Societe Generale CDS 5Y	168	-3	↓
				Unicredit CDS 5Y	279	-10	↓

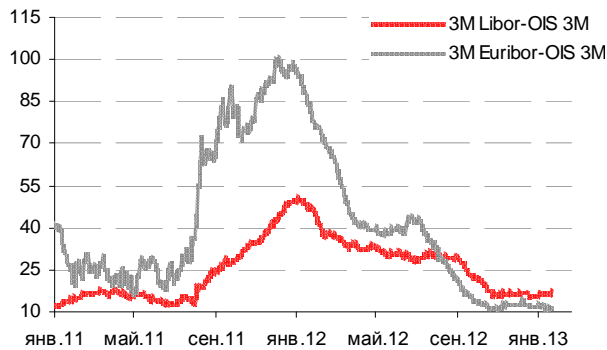
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



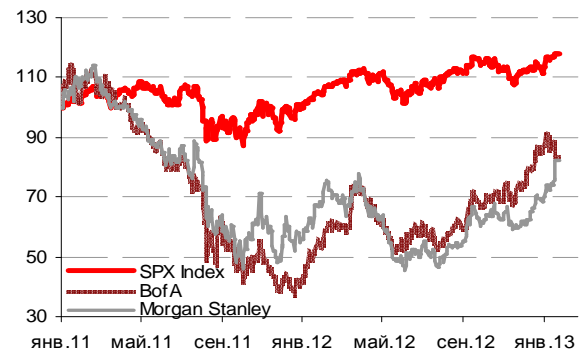
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



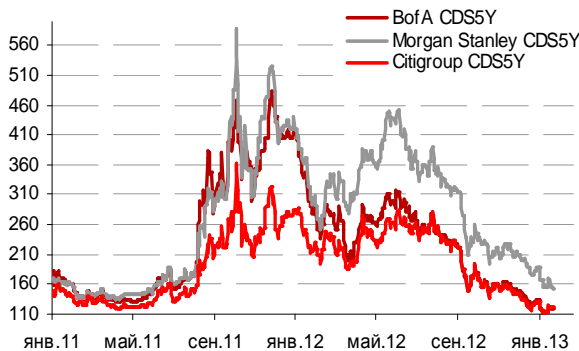
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



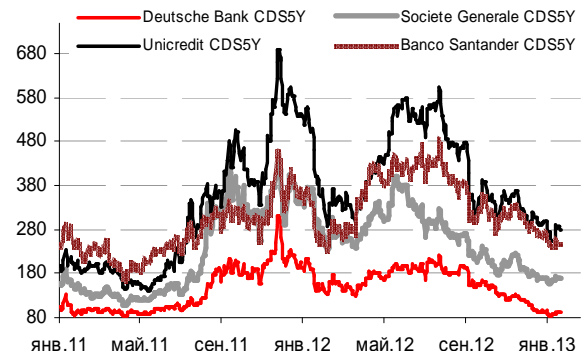
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Долговой кризис Европы отступил с повестки дня, позволяя периферийным странам Европы успешно проводить аукционы и занимать средства на долговых рынках по более низким ставкам, чем в конце прошлого года. Сегодня Германия проведет аукцион по 10-летним бумагам, что станет индикатором склонности к риску. Приближение срока достижения лимита госдолга США (середина февраля - начало марта) постепенно начало беспокоить рынок, удерживая инвесторов от активных продаж Treasuries. Так, доходность UST-10 после скачка, наблюдавшегося в начале года, стабилизировалась на уровне 1,84% годовых и, вероятно, динамика в диапазоне 1,8-1,9% годовых до появления ясности по вопросу сохранится. Конгрессмены-республиканцы внесли предложение о краткосрочном увеличении потолка госдолга США, голосование по законопроекту о повышении предельного уровня госдолга США на срок до 19 мая в Палате представителей может состояться уже в среду.

Банк Японии по итогам прошедшего заседания, как и ожидалось, расширил свои стимулирующие меры. Так, принято решение о повышении целевого уровня инфляции до 2% (1% ранее), а также начать с января 2014 года нелимитированную программу покупки активов. С января следующего года власти намерены ежемесячно приобретать активы на 13 трлн иен (\$145 млрд).

Первый день недели был малоактивным из-за отсутствия американских участников - биржи США были закрыты в связи с Днем Мартина Лютера Кинга. Тем не менее, ближайшие дни в информационном плане будут насыщенными. Сегодня председатель ЕЦБ М. Драги выступит с речью в Торгово-промышленной палате Франкфурта, исследовательский институт ZEW опубликует индекс доверия к экономике Германии за январь, в США выйдут цифры по продажам жилья на вторичном рынке за декабрь. Квартальную отчетность сегодня представят AMD, Delta Air Lines, Google, IBM, Johnson & Johnson. В середине недели МВФ опубликует прогноз для мировой экономики, в Давосе начнется Всемирный экономический форум.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга был неактивен в понедельник. Наблюдалось сохранение бокового тренда. В корпоративном сегменте сохранялся интерес к покупкам. Некоторое ухудшение ситуации на денежном рынке в связи с началом налогового периода, а также нарастающий объем предложения новых выпусков способствуют сокращению активности вторичных торгов. Сегодня Минфин объявит уровни доходностей для ОФЗ, размещение которых пройдет в среду. Инвесторам будут предложены 7-летние облигации серии 26210, а также новый 15-летний выпуск ОФЗ. Учитывая снизившийся за последнюю неделю интерес игроков к гособлигациям, не исключено, что эмитент предложит более привлекательные уровни ставок.

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

Корпоративные новости**РЖД проведет встречи с инвесторами в Швейцарии 23-25 января**

Руководство ОАО "РЖД" проведет серию встреч с инвесторами в Швейцарии. Организаторами road show выступают Credit Suisse, Barclays и ВТБ Капитал. Первая встреча пройдет 23 января в Лугано, 24 января менеджеры РЖД пообщаются с инвесторами в Женеве, а 25 января (с участием президента компании Владимира Якунина) - в Цюрихе.

МРСК Урала начала премаркетинг облигаций серии БО-01 на 3 млрд руб

Предварительно, сбор заявок по выпуску пройдет 28-29 января, техническое размещение на ФБ ММВБ состоится 31 января. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода без промежуточной оферты.

Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,5-9,0% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,68-9,20%. Организаторы займа: ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

Микояновский комбинат планирует 29 января начать сбор заявок по размещению облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб

Закрытие книги намечено на 30 января. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 1 февраля. 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 будет определена в процессе бук-билдинга и маркируется в диапазоне 12,5-13,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,89-13,96%. Организаторы займа: РСХБ и Sberbank CIB.

ТрансКонтейнер планирует 29 января открыть книгу по размещению облигаций серии 04 на 5 млрд руб

Закрытие книги намечено на 30 января. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 1 февраля. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 25% в даты выплат 7-10-го купонов.

Ставка купона на срок до погашения будет определена в процессе бук-билдинга и маркируется в диапазоне 8,9-9,4% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,10-9,62%. Организаторы займа: Альфа-Банк, ВТБ Капитал и Райффайзенбанк.

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	2,18	29.04.13	3,63%	105,47	0,01%	1,17%	3,44%	92	-1,2	2,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,93	04.04.13	3,25%	106,67	-0,02%	1,60%	3,05%	104	-0,5	3,90	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,36	24.01.13	11,00%	147,60	-0,02%	1,86%	7,45%	130	-0,8	4,32	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,22	29.04.13	5,00%	116,72	0,04%	2,47%	4,28%	121	-2,2	6,14	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,66	04.04.13	4,50%	113,46	0,06%	2,83%	3,97%	157	-2,2	7,55	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,41	24.06.13	12,75%	202,19	0,04%	3,88%	6,31%	204	-0,5	9,23	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	31.03.13	7,50%	126,74	0,08%	2,72%	5,92%	88	-1,6	11,29	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,76	04.04.13	5,63%	121,51	0,06%	4,32%	4,63%	129	-0,4	15,43	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,25	10.03.13	7,85%	109,09	0,08%	5,78%	7,20%	--	--	4,13	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,48	20.10.13	5,06%	107,88	-0,03%	2,81%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,24	03.02.13	8,75%	105,68	-0,02%	6,29%	8,28%	--	--	--	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	2,54	19.05.13	8,75%	107,28	0,62%	5,91%	8,16%	553	-25,6	473	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,42	24.06.13	9,25%	102,99	-0,14%	2,09%	8,98%	183	28,9	91	392	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,98	18.03.13	8,00%	109,33	0,01%	3,47%	7,32%	321	-1,3	229	600	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,59	22.02.13	6,30%	105,27	-0,02%	4,86%	5,98%	430	-0,3	326	300	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,97	25.03.13	7,88%	114,54	-0,03%	4,40%	6,88%	384	-0,3	280	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,32	26.03.13	7,50%	109,22	-0,04%	5,81%	6,87%	504	-0,4	309	750	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,33	28.04.13	7,75%	116,86	-0,09%	5,21%	6,63%	395	0,0	274	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,31	13.05.13	7,34%	101,82	0,02%	1,39%	7,20%	113	-10,9	21	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,64	25.05.13	5,97%	106,05	-0,03%	3,70%	5,63%	332	0,1	253	300	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,82	10.05.13	6,02%	104,86	0,00%	4,76%	5,74%	419	-0,9	316	400	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,32	24.04.13	11,00%	102,50	0,00%	10,40%	10,73%	984	-0,9	854	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,97	04.03.13	6,47%	107,40	0,01%	2,83%	6,02%	258	-1,6	166	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,84	15.02.13	4,25%	106,72	0,03%	1,97%	3,98%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,76	12.04.13	6,00%	108,19	-0,05%	3,88%	5,55%	331	0,3	228	2 000	USD	/ Baa1 /BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,35	29.05.13	6,88%	112,59	-0,01%	4,22%	6,11%	396	-0,3	305	1 706	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,36	22.02.13	6,32%	110,50	-0,01%	4,01%	5,71%	345	-0,8	215	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,22	17.04.13	6,95%	108,00	0,04%	5,86%	6,44%	460	-2,0	303	1 500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,73	30.06.13	6,25%	108,68	-0,09%	5,57%	5,75%	373	0,7	125	693	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,31	22.05.13	5,45%	111,71	0,01%	2,84%	4,88%	228	-1,2	97	600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,64	13.02.13	5,38%	109,79	-0,02%	2,80%	4,90%	224	-0,5	120	750	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,11	09.07.13	6,90%	121,47	0,01%	3,60%	5,68%	234	-1,7	112	1 600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,50	05.07.13	6,03%	116,21	-0,08%	3,95%	5,18%	269	-0,4	113	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,12	22.05.13	6,80%	122,97	-0,00%	4,43%	5,53%	259	0,0	55	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,11	27.05.13	5,13%	106,42	-0,01%	3,09%	4,82%	271	-0,7	149	400	USD	BBB/ /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,43	28.06.13	7,93%	102,76	0,00%	1,51%	7,72%	125	-5,3	33	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,81	15.06.13	6,25%	106,36	0,01%	2,78%	5,88%	253	-1,2	161	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,45	23.03.13	6,50%	108,53	0,01%	3,14%	5,99%	276	-1,5	197	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,88	17.05.13	5,63%	107,30	-0,05%	3,78%	5,24%	321	0,2	218	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,15	03.05.13	7,25%	111,07	-0,03%	5,16%	6,53%	439	-0,7	244	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,81	20.03.13	4,77%	106,88	0,00%	3,91%	4,46%	264	-1,4	108	500	USD	BBB/ A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,27	15.05.13	8,50%	104,25	0,00%	7,68%	8,15%	691	-1,2	496	250	USD	/ B1 /B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,73	21.04.13	6,50%	102,74	0,07%	2,77%	6,33%	251	-10,8	159	400	USD	/ Baa3 /BB /B-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,75	26.04.13	10,00%	106,86	-0,03%	8,56%	9,36%	779	-0,6	669	500	USD	/ B1 /BB- /B-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,48	15.07.13	10,75%	103,56	-0,16%	3,22%	10,38%	296	30,0	204	150	USD	NR/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,21	25.04.13	6,20%	102,21	-0,00%	4,37%	6,07%	412	-0,4	320	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,67	31.01.13	12,50%	101,13	0,05%	12,19%	12,36%	1163	-2,2	1059	100	USD	NR/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,98	08.07.13	11,25%	110,55	0,01%	7,72%	10,18%	734	-1,4	654	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,62	25.04.13	8,50%	106,58	-0,01%	6,69%	7,98%	613	-0,8	509	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	5,02	06.05.13	10,20%	106,66	-0,04%	8,87%	9,56%	810	-0,4	614	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,51	29.03.13	5,01%	102,36	0,00%	4,07%	4,89%	369	-0,9	290	400	USD	/ Baa2 /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,73	21.04.13	11,00%	95,00	0,98%	12,92%	11,58%	1254	-37,6	1174	325	USD	B+/ B2 /B
РСХБ-13	16.05.2013	0,32	16.05.13	7,18%	101,77	-0,00%	1,55%	7,05%	129	-4,2	38	647	USD	/ Baa1 /BBB /B-
РСХБ-14	14.01.2014	0,96	14.07.13	7,13%	104,93	0,00%	2,01%	6,79%	175	-1,9	83	720	USD	/ Baa1 /BBB /B-

РСХБ-17	15.05.2017	3,84	15.05.13	6,30%	111,69	-0,01%	3,36%	5,64%	280	-0,9	176	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,41	27.06.13	5,30%	108,57	-0,04%	3,40%	4,88%	262	-0,4	153	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,53	29.05.13	7,75%	120,50	-0,01%	3,51%	6,43%	274	-1,2	165	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	3,08	03.06.13	6,00%	105,66	-0,07%	5,16%	5,68%	478	0,3	356	800	USD	/	Baa2 / BBB- / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,64	16.06.13	7,73%	100,38	-0,02%	7,58%	7,70%	720	0,1	640	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,38	01.06.13	7,56%	99,05	0,05%	7,85%	7,63%	747	-2,2	625	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,26	11.07.13	9,25%	107,00	0,04%	7,38%	8,65%	713	-1,7	621	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,06	10.04.13	10,75%	107,46	0,11%	8,92%	10,00%	836	-3,8	732	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,31	15.05.13	6,48%	101,60	0,03%	1,36%	6,38%	110	-15,0	18	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,44	02.07.13	6,47%	102,22	0,02%	1,43%	6,33%	117	-9,0	25	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,33	07.07.13	5,50%	108,59	-0,01%	1,91%	5,06%	165	-0,4	73	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,75	24.03.13	5,40%	109,85	0,02%	2,88%	4,92%	231	-1,5	128	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,65	07.02.13	4,95%	108,14	-0,02%	2,80%	4,58%	224	-0,4	120	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,59	28.06.13	5,18%	110,52	0,00%	3,35%	4,69%	258	-1,2	63	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,07	07.02.13	6,13%	116,21	-0,05%	3,97%	5,27%	271	-0,8	115	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,76	29.04.13	5,13%	103,18	-0,03%	4,71%	4,97%	345	-1,0	189	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,17	21.04.13	11,50%	104,82	-0,14%	7,37%	10,97%	711	11,2	619	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,31	18.03.13	10,75%	105,34	-0,00%	8,45%	10,21%	820	-0,4	728	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,94	06.06.13	14,00%	107,18	-0,03%	12,13%	13,06%	1157	-0,2	1053	125	USD	/	(P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,85	18.07.13	7,74%	95,00	0,00%	9,12%	8,15%	856	-0,8	752	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,11	18.03.13	7,00%	103,77	-0,00%	3,63%	6,75%	338	-1,0	246	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,21	24.04.13	9,38%	107,40	-0,01%	8,01%	8,73%	744	-0,8	614	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

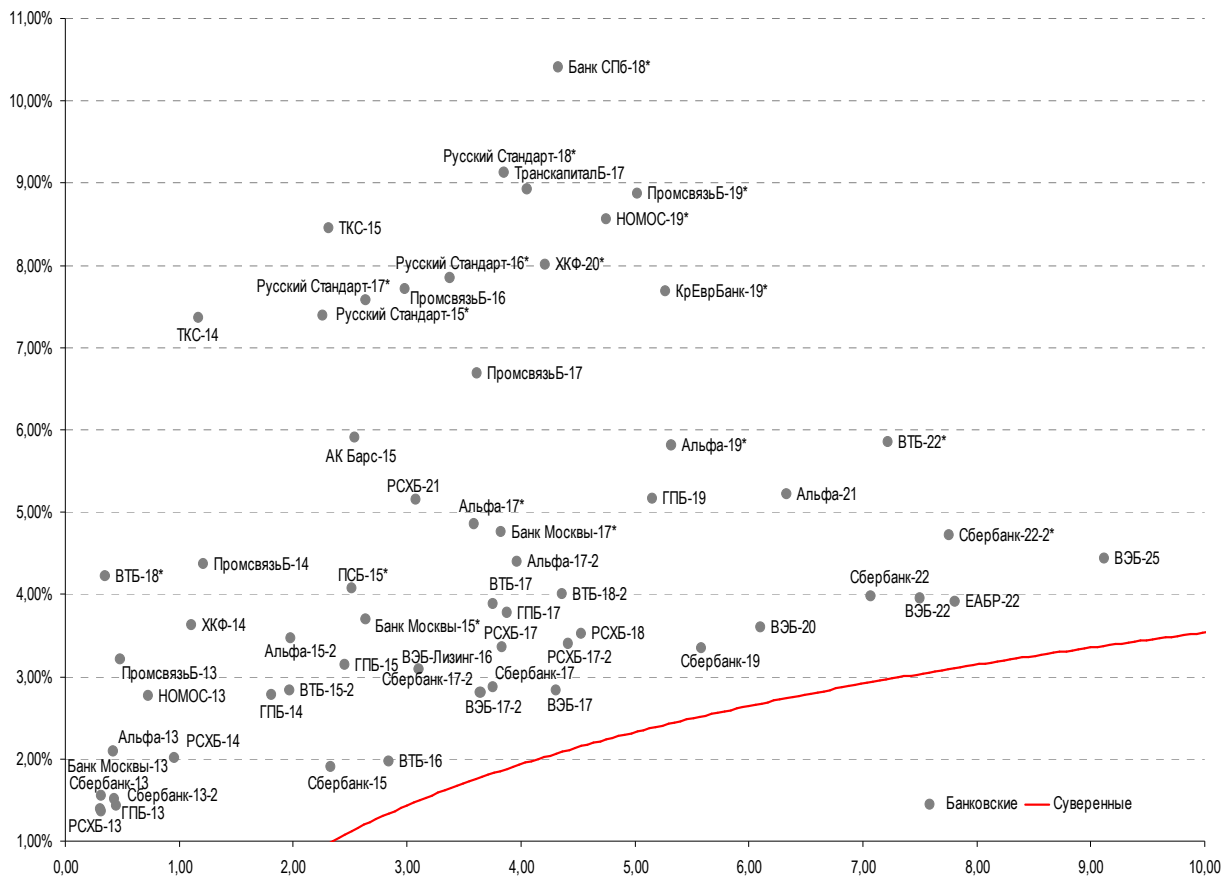
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-13-1	01.03.2013	0,11	01.03.13	9,63%	101,02	0,03%	0,19%	9,53%	-7	-47,0	-98	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,50	22.07.13	4,51%	100,72	1,32%	3,04%	4,47%	278	-268,4	186	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,50	22.07.13	5,63%	101,16	0,00%	3,27%	5,56%	301	-2,5	209	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,22	11.04.13	7,34%	101,24	0,02%	1,66%	7,25%	140	-17,3	49	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,50	31.01.13	7,51%	103,08	-0,00%	1,57%	7,29%	131	-2,9	40	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,05	25.02.13	5,03%	103,99	0,09%	1,33%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,72	31.10.13	5,36%	106,82	-0,02%	1,43%	5,02%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,41	31.01.13	8,13%	108,81	-0,01%	2,21%	7,47%	195	-0,7	104	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,20	01.06.13	5,88%	109,17	-0,08%	1,86%	5,38%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,83	04.02.13	8,13%	112,88	-0,20%	1,63%	7,20%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,68	29.05.13	5,09%	107,27	0,01%	2,44%	4,75%	206	-1,3	126	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,46	22.05.13	6,21%	112,64	-0,06%	2,72%	5,52%	216	0,8	112	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,73	22.03.13	5,14%	111,11	-0,08%	2,31%	4,62%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,32	02.11.13	5,44%	113,38	-0,07%	2,44%	4,80%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,81	15.03.13	3,76%	106,07	-0,12%	2,21%	3,54%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,29	13.02.13	6,61%	119,16	-0,11%	2,52%	5,54%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,38	11.04.13	8,15%	123,66	-0,04%	3,19%	6,59%	242	-0,5	132	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,55	01.02.13	7,20%	111,70	-0,00%	5,19%	6,45%	442	-1,1	247	400	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,08	07.03.13	6,51%	119,06	-0,07%	4,00%	5,47%	274	-0,5	117	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,76	19.07.13	4,95%	107,90	-0,09%	3,94%	4,59%	268	-0,3	112	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,66	28.04.13	8,63%	142,86	-0,09%	5,25%	6,04%	341	0,7	137	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,89	16.02.13	7,29%	128,38	-0,12%	5,22%	5,68%	338	0,9	90	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,89	19.03.13	4,38%	102,77	-0,08%	4,03%	4,26%	218	1,1	120	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,70	05.05.13	6,38%	107,98	-0,02%	1,81%	5,90%	156	0,2	64	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,90	07.06.13	6,36%	115,09	-0,02%	2,68%	5,52%	211	-0,5	108	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,56	05.05.13	7,25%	122,55	0,01%	3,49%	5,92%	272	-1,4	77	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,37	09.05.13	6,13%	115,87	-0,03%	3,76%	5,29%	250	-1,1	128	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,32	07.06.13	6,66%	122,68	-0,06%	3,76%	5,43%	250	-0,6	93	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,78	03.02.13	5,33%	107,86	-0,02%	2,61%	4,94%	223	-0,5	144	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,35	03.02.13	6,60%	118,08	-0,07%	3,95%	5,59%	269	-0,4	148	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,10	13.06.13	4,42%	101,77	-0,10%	4,20%	4,35%	236	1,3	137	1 000	USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,86	06.03.13	3,15%	101,12	-0,04%	2,86%	3,11%	230	0,1	126	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,57	06.03.13	4,20%	102,11	-0,10%	3,92%	4,11%	266	-0,1	109	2 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,14	13.03.13	7,50%	100,86	-0,00%	1,41%	7,44%	116	-10,3	24	600	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,89	02.02.13	6,25%	107,58	0,01%	2,40%	5,81%	214	-1,2	122	500	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,16	18.07.13	7,50%	115,90	0,01%	2,70%	6,47%	232	-1,5	110	1 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,67	20.03.13	6,63%	114,49	0,03%	2,90%	5,79%	234	-1,9	130	800	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,32	13.03.13	7,88%	122,10	0,00%	3,18%	6,45%	262	-1,2	132	1 100	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,63	02.02.13	7,25%	122,12	-0,01%	3,65%	5,94%	288	-1,1	93	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,08	05.03.13	5,67%	104,29	-0,02%	1,78%	5,44%	152	0,5	60	1 300 USD	BBB / Baa1 /	BBB-
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,26	24.04.13	8,88%	101,84	-0,15%	1,61%	8,71%	135	50,3	44	534 USD	B+ / B1 / BB-	BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,54	10.05.13	8,25%	111,21	-0,04%	3,98%	7,42%	360	0,4	280	577 USD	B+ / B1 / BB-	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,69	24.04.13	7,40%	108,67	-0,01%	5,11%	6,81%	454	-0,8	351	600 USD	B+ / B1 / BB-	BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,27	24.04.13	9,50%	117,76	0,05%	5,55%	8,07%	499	-2,2	369	509 USD	B+ / B1 / BB-	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,48	27.04.13	6,75%	106,73	-0,02%	5,27%	6,32%	450	-0,7	340	850 USD	B+ / B1 / BB-	BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,04	23.06.13	7,75%	96,94	-0,05%	8,80%	7,99%	842	1,0	763	350 USD	B- / B3 /	BB-
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,19	21.07.13	6,50%	106,33	-0,01%	4,52%	6,11%	414	-0,7	292	750 USD	/ Baa3 /	BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,70	26.03.13	4,95%	102,80	-0,05%	4,46%	4,82%	369	-0,2	174	500 USD	BBB- / Baa3 /	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,68	27.04.13	7,75%	108,43	0,02%	5,50%	7,15%	494	-1,5	390	400 USD	/ B1 /	B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,50	29.01.13	9,75%	104,02	0,00%	1,93%	9,37%	167	-4,6	75	544 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,18	19.04.13	9,25%	108,68	-0,01%	2,13%	8,51%	187	-0,7	95	375 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,13	26.01.13	6,25%	108,19	0,01%	3,74%	5,78%	336	-1,3	214	500 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,13	25.04.13	6,70%	111,30	-0,01%	4,06%	6,02%	350	-0,8	246	1 000 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,49	17.04.13	5,90%	104,73	-0,08%	5,27%	5,63%	401	-0,4	244	750 USD	BB+ / Baa1 /	BB
ТМК-18	27.01.2018	4,14	27.01.13	7,75%	107,35	-0,05%	6,03%	7,22%	547	0,2	443	500 USD	B+ / B1 /	BB
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,83	22.06.13	8,63%	127,99	-0,04%	4,19%	6,74%	293	-0,9	172	750 USD	BB / Baa2 /	BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,27	30.04.13	8,38%	101,73	-0,12%	1,95%	8,23%	169	35,3	77	801 USD	BB / Baa3 /	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	1,40	29.03.13	4,31%	102,26	0,11%	2,70%	4,21%	244	-8,6	152	200 USD	BB / Baa3 /	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	2,98	23.05.13	8,25%	114,07	0,00%	3,72%	7,23%	334	-1,1	255	600 USD	BB / Baa3 /	BB+
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,73	02.02.13	6,49%	107,97	-0,02%	3,69%	6,01%	331	-0,4	251	500 USD	BB / Baa3 /	BB+
Вымпелком-17	01.03.2017	3,63	01.03.13	6,25%	108,71	-0,04%	3,94%	5,75%	337	0,1	234	500 USD	BB / Baa3 /	BB+
Вымпелком-18	30.04.2018	4,33	30.04.13	9,13%	120,64	0,03%	4,66%	7,56%	410	-1,8	280	1 000 USD	BB / Baa3 /	BB+
Вымпелком-21	02.02.2021	6,10	02.02.13	7,75%	117,19	-0,05%	5,11%	6,61%	385	-0,7	264	1 000 USD	BB / Baa3 /	BB+
Вымпелком-22	01.03.2022	6,78	01.03.13	7,50%	116,43	-0,05%	5,21%	6,45%	395	-0,8	274	1 500 USD	BB / Baa3 /	BB+
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,08	03.05.13	7,75%	119,37	-0,07%	4,74%	6,49%	348	-0,3	227	1 000 USD	BB- / Baa3 /	BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,70	17.05.13	8,88%	111,45	0,00%	2,40%	7,96%	214	-1,6	123	500 USD	BB- / Baa3 /	BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,23	17.05.13	6,95%	110,40	-0,14%	5,01%	6,30%	424	1,5	229	500 USD	BB /	BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,37	12.06.13	5,13%	102,89	-0,01%	4,46%	4,98%	369	-1,0	259	750 USD	BB /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,93	19.03.13	10,00%	101,81	0,00%	9,04%	9,82%	879	-0,5	787	101 USD	NR /	C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	2,43	09.02.13	9,75%	100,00	0,00%	9,75%	9,75%	949	-0,4	857	150 USD	B /	/
РЖД-17	03.04.2017	3,76	03.04.13	5,74%	111,76	-0,05%	2,75%	5,14%	219	0,4	115	1 500 USD	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,33	05.04.13	5,70%	114,47	-0,07%	3,82%	4,98%	256	-0,6	99	1 400 USD	BBB / Baa1 /	BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,28	03.02.13	7,70%	107,39	0,02%	4,57%	7,17%	432	-1,5	340	250 USD	/ Baa1 /	BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,23	27.04.13	5,38%	105,04	-0,03%	4,20%	5,12%	363	-0,3	233	800 USD	/ Baa2 /	BB

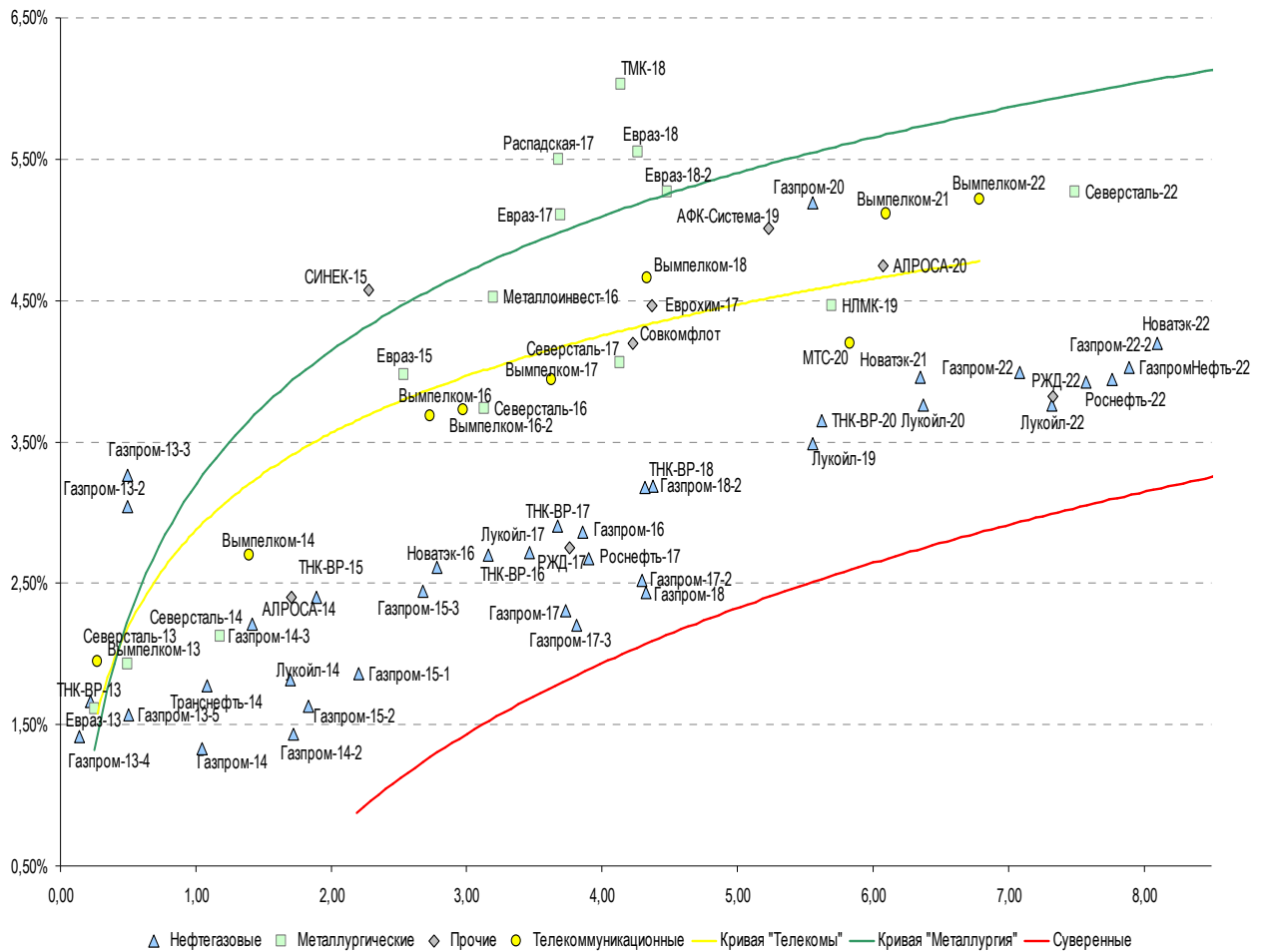
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	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.