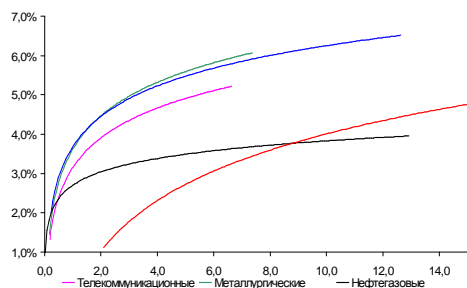
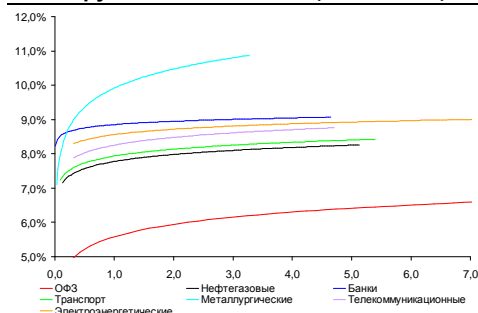


## Рынок валютных облигаций



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	1,98	-3,216 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,17	-3,206 п.	↓
Russia-30	123,56	-0,37%	↓ 3,09
Rus-30 spread	111	36 п.	↑
Bra-40	124,05	-0,06%	↓ 8,69
Tur-30	186,63	-0,53%	↓ 4,50
Mex-34	134,50	-0,06%	↓ 4,28
CDS 5 Russia	148,93	56 п.	↑
CDS 5 Gazprom	215	86 п.	↑
CDS 5 Brazil	127	06 п.	↓
CDS 5 Turkey	140	66 п.	↑
CDS 5 Portugal	386	26 п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	229	66 п.	↑
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,2337	0,61%	↑ 0,2 ↑
\$/Руб.	30,4409	0,61%	↓ -0,5 ↓
EUR/\$	1,3214	-0,50%	↓ 0,2 ↑
Ruble Basket	34,8280	0,38%	↑ 0,4 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,09%	0,05	↑
NDF \$/Rub 12M	6,01%	0,05	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,72%	-0,02	↓
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	40,8112	-0,11%	↓
FWD €/Rub 6m	41,4129	-0,11%	↓
FWD €/Rub 12m	42,6193	-0,05%	↓
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,2881	-0,106 п.	↓
Libor overnight	0,1565	0,166 п.	↑
MosPrime	6,14	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	13	-53	↓
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 549	-2,14%	↓ 1,3 ↑
DOW	13 881	-0,34%	↓ 5,9 ↑
S&P500	1 502	-0,63%	↓ 5,3 ↑
Bovespa	56 155	-0,04%	↓ -7,9 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	114,84	-0,52%	↓ 2,6 ↑
Gold	1584,43	0,28%	↑ -5,5 ↓

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

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

Негативная реакция инвесторов на протокол последнего заседания ФРС вызвала коррекцию по всем классам рискованных активов, спровоцировав и снижение котировок российского долгового рынка (как внутреннего, так и внешнего). При этом на локальном рынке гособлигаций давление продавцов было более выраженным.

### Корпоративные новости, [стр. 4](#)

**ЮниКредит Банк закрыл книгу по облигациям серий БО-08 и БО-09 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,15% годовых**

**Европлан 25 февраля проведет сбор заявок на облигации серии 04 объемом 1,5 млрд руб**

**Газпром нефть готовит к размещению 7 выпусков классических облигаций суммарно на 55 млрд руб**

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

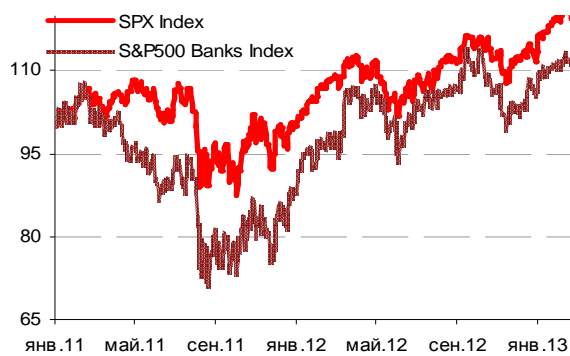
- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$3 млрд - до \$529,5 млрд
- Мосэнерго перенесло размещение облигаций серий БО-01 и БО-03 объемом 3 млрд руб с 26 февраля на неопределенный срок
- Ставка 8-10-го купонов по облигациям РГС Банка (ранее Русь-Банк) серии 03 составит 10,25% годовых (+45 б.п.)
- ФБ ММВБ с 22 февраля начинает вторичные торги облигациями Гидромашсервиса серии 03 на 3 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

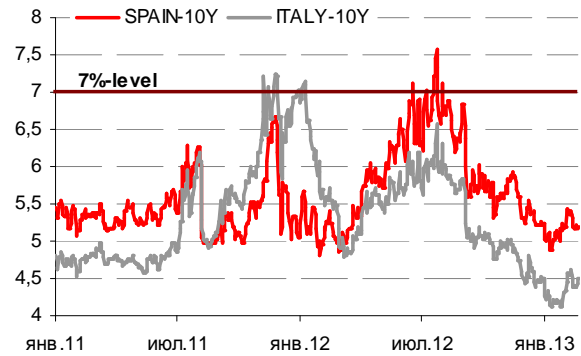
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	14,74	0,21	↑	BofA CDS 5Y	123	5	↑
3M Euribor - OIS 3M	12,20	-0,20	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	143	3	↑
Portugal CDS 5Y	386	2	↑	Citigroup CDS 5Y	113	2	↑
Italy CDS 5Y	252	15	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	105	8	↑
Spain CDS 5Y	263	11	↑	Societe Generale CDS 5Y	169	7	↑
				Unicredit CDS 5Y	333	15	↑

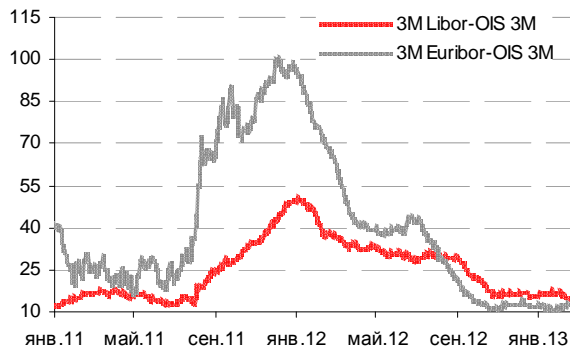
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



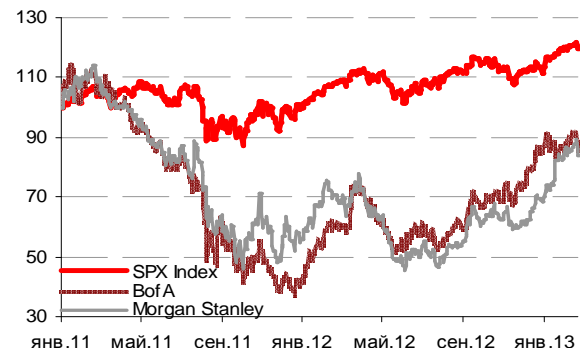
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



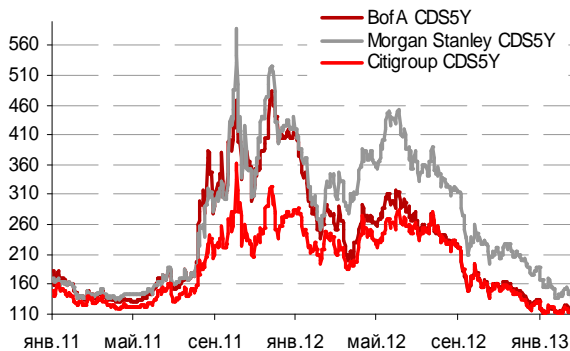
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



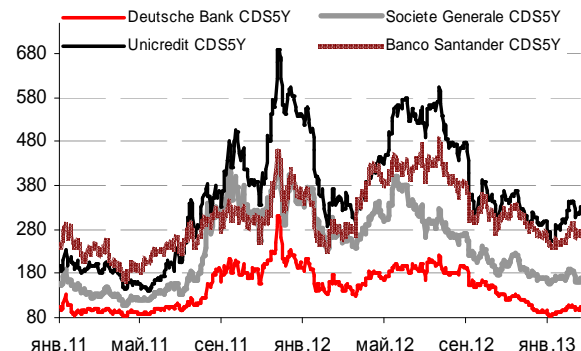
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

### Комментарий по долговому рынку

Российский долг, как и прочие активы с повышенным риском, отреагировал снижением котировок на падение международных фондовых индексов и сырьевых рынков после обнародования протокола заседания ФРС днем ранее. Опасения более раннего сворачивания мер стимулирования экономики усилились выходящими вчера данными макростатистики США и Европы – все показатели оказались хуже ожиданий и демонстрировали ухудшение экономической конъюнктуры. Сводный индекс PMI 17 стран еврозоны в феврале снизился до 47,3 пункта с 48,6 пункта в январе (ожидался рост индекса до 49 пунктов), также хуже прогнозов оказались индексы PMI промышленности и сферы услуг Франции и Германии. Сегодня в Германии выйдут окончательные данные об изменении ВВП в IV квартале, институт IFO опубликует индекс доверия к экономике страны за февраль. Выйдут макроэкономические прогнозы Европейской Комиссии для стран Евросоюза.

Покупки UST возобновились – доходность UST-10 по итогам дня снизилась до 1,98% годовых. На этом фоне суверенные еврооблигации РФ просели на 0,25-0,5%. В корпоративном сегменте внешнедолгового рынка также преобладало снижение котировок на 0,3-0,5%.

Более выраженную негативную динамику продемонстрировал внутренний рынок. Вслед за падением нефтяных котировок, резким обесценением рубля (порядка 1%) цены ОФЗ, наиболее зависимые от поведения иностранных участников торгов, показали снижение на 0,5-1,0%. В корпоративном секторе снижение цен было менее существенным. Здесь давление внешних факторов привело к расширению спредов. Вместе с тем, негативный настрой не сказался на первичном рынке, где проходящие размещения по-прежнему демонстрируют высокий спрос игроков, позволяя эмитентам снижать стоимость заимствований.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / 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%	8,50%
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	2 года	8,60%	8,15%
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%	
НорНикель БО-01, -	35 000	25.02.13	26.02.13	28.02.13	3 года	7,75-7,95%	

02, -04						
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

---

## Корпоративные новости

### **ЮниКредит Банк закрыл книгу по облигациям серий БО-08 и БО-09 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,15% годовых**

Техническое размещение займов на бирже состоится 26 февраля. Срок обращения выпусков составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты установлена по итогам бук-билдинга на уровне 8,15% годовых. Напомним, что 14 февраля эмитент разместил облигации серий БО-06 и БО-07 на 10 млрд руб со ставкой купона 8,60% годовых на срок до погашения.

### **Европлан 25 февраля проведет сбор заявок на облигации серии 04 объемом 1,5 млрд руб**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 27 февраля. Срок обращения выпуска составит 6 лет, предусмотрена оферта через 3 года. Организаторы выпуска: БК Регион и Связь-Банк.

### **Газпром нефть готовит к размещению 7 выпусков классических облигаций суммарно на 55 млрд руб**

Эмитент планирует разместить облигации серий 17-19 объемом эмиссии по 10 млрд руб, облигации серии 20 на 7 млрд руб, серии 21 на 8 млрд руб, а также бумаги серий 22-23 по 5 млрд руб. Срок обращения каждого займа составит 10 лет. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента.

**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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,10	29.04.13	3,63%	105,00	-0,12%	1,30%	3,45%	104	5,6	2,09	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,85	04.04.13	3,25%	104,79	-0,30%	2,03%	3,10%	142	8,5	3,81	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,42	24.07.13	11,00%	144,25	-0,22%	2,28%	7,63%	143	5,4	4,37	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,12	29.04.13	5,00%	113,48	-0,41%	2,91%	4,41%	156	7,7	6,03	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,54	04.04.13	4,50%	109,35	-0,41%	3,30%	4,12%	196	6,4	7,42	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,21	24.06.13	12,75%	194,31	-0,27%	4,29%	6,56%	232	6,1	9,02	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,28	31.03.13	7,50%	123,56	-0,37%	3,09%	6,07%	111	3,2	11,06	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,27	04.04.13	5,63%	114,43	-0,77%	4,71%	4,92%	154	8,2	14,92	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,17	10.03.13	7,85%	108,15	-0,37%	5,96%	7,26%	--	--	4,04	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,39	20.10.13	5,06%	108,10	-0,11%	2,71%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,25	03.08.13	8,75%	104,02	0,01%	6,93%	8,41%	--	--	--	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%	106,83	-0,05%	6,00%	8,19%	560	2,7	470	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,34	24.06.13	9,25%	102,44	-0,04%	1,97%	9,03%	171	7,2	67	392	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,90	18.03.13	8,00%	108,20	-0,06%	3,84%	7,39%	359	2,9	254	600	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,61	22.08.13	6,30%	104,28	-0,01%	5,10%	6,04%	449	1,1	307	300	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,88	25.03.13	7,88%	112,74	-0,22%	4,75%	6,98%	414	6,5	272	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,23	26.03.13	7,50%	108,20	-0,28%	5,98%	6,93%	513	6,1	289	750	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,22	28.04.13	7,75%	113,55	-0,27%	5,66%	6,83%	431	5,3	275	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,23	13.05.13	7,34%	101,31	0,00%	1,47%	7,24%	122	-7,3	17	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,56	25.05.13	5,97%	105,57	-0,05%	3,82%	5,65%	342	2,6	252	300	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,74	10.05.13	6,02%	104,58	-0,04%	4,81%	5,76%	419	2,0	277	400	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк СГПБ-18*	24.10.2018	4,24	24.04.13	11,00%	102,33	-0,01%	10,44%	10,75%	983	1,2	816	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,89	04.03.13	6,47%	107,60	-0,07%	2,60%	6,01%	235	3,6	130	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,86	15.02.14	4,25%	106,55	0,00%	1,97%	3,99%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,67	12.04.13	6,00%	108,08	-0,12%	3,87%	5,55%	325	3,9	183	2 000	USD	/ Baa1 /BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,27	29.05.13	6,88%	111,60	-0,27%	4,38%	6,16%	413	6,4	308	1 706	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,40	22.08.13	6,32%	109,42	-0,11%	4,21%	5,77%	336	-20,1	193	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,13	17.04.13	6,95%	107,16	-0,27%	5,96%	6,49%	461	4,7	266	1 500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,63	30.06.13	6,25%	108,47	-0,40%	5,58%	5,76%	360	6,5	87	693	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,22	22.05.13	5,45%	109,71	-0,06%	3,23%	4,97%	262	2,1	95	600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,64	13.08.13	5,38%	108,73	-0,08%	3,03%	4,94%	242	2,9	100	750	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,00	09.07.13	6,90%	118,25	-0,50%	4,02%	5,84%	267	9,3	111	1 600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,39	05.07.13	6,03%	112,97	-0,38%	4,33%	5,33%	298	6,2	102	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,98	22.05.13	6,80%	119,66	-0,60%	4,73%	5,68%	275	10,0	44	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,02	27.05.13	5,13%	105,54	-0,02%	3,32%	4,86%	292	1,4	129	400	USD	BBB/ /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,35	28.06.13	7,93%	102,08	-0,01%	1,93%	7,77%	168	-2,2	63	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,73	15.06.13	6,25%	106,04	-0,05%	2,81%	5,89%	255	2,7	151	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,37	23.03.13	6,50%	108,11	-0,07%	3,21%	6,01%	295	3,1	191	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,79	17.05.13	5,63%	106,93	-0,12%	3,84%	5,26%	323	3,9	181	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,06	03.05.13	7,25%	109,15	-0,19%	5,49%	6,64%	464	4,5	240	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,68	20.03.13	4,77%	102,75	-0,02%	4,41%	4,64%	306	1,2	111	500	USD	BBB/ A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,20	15.05.13	8,50%	105,81	0,24%	7,38%	8,03%	654	-3,8	430	250	USD	/ B1 /B+
МКБ-18	01.02.2018	4,19	01.08.13	7,70%	101,35	0,01%	7,37%	7,60%	676	0,6	509	500	USD	B+/ B1 /BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,65	21.04.13	6,50%	102,28	-0,02%	3,00%	6,36%	275	1,5	170	400	USD	/ Baa3 /BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,68	26.04.13	10,00%	107,81	-0,13%	8,35%	9,28%	751	3,5	607	500	USD	/ B1 /BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,40	15.07.13	10,75%	103,22	-0,12%	2,54%	10,41%	228	23,7	124	150	USD	NR/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,13	25.04.13	6,20%	102,67	0,02%	3,85%	6,04%	360	-1,6	255	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,90	08.07.13	11,25%	111,28	0,01%	7,41%	10,11%	701	0,2	611	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,53	25.04.13	8,50%	106,54	-0,08%	6,67%	7,98%	606	3,1	464	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,94	06.05.13	10,20%	106,75	-0,00%	8,84%	9,55%	799	0,8	575	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,43	29.03.13	5,01%	103,59	-0,03%	3,55%	4,84%	330	1,6	225	400	USD	/ Baa2 /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,65	21.04.13	11,00%	96,50	-1,28%	12,36%	11,40%	1196	50,6	1106	325	USD	B+/ B2 /B
РСХБ-13	16.05.2013	0,23	16.05.13	7,18%	101,38	0,02%	1,21%	7,08%	96	-16,4	-9	647	USD	/ Baa1 /BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	0,88	14.07.13	7,13%	104,48	-0,06%	2,04%	6,82%	178	5,4	74	720	USD	/ Baa1 /BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3,75	15.05.13	6,30%	110,42	-0,14%	3,62%	5,70%	301	4,5	159	584	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,33	27.06.13	5,30%	106,34	-0,15%	3,85%	4,98%	324	4,3	157	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-18	29.05.2018	4,44	29.05.13	7,75%	117,96	-0,27%	3,94%	6,57%	310	6,7	166	980	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-21	03.06.2021	2,99	03.06.13	6,00%	104,90	-0,32%	5,26%	5,72%	486	5,8	323	800	USD	/	Baa2 / BBB- / <sup>+</sup>
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,55	16.06.13	7,73%	101,19	0,07%	7,25%	7,64%	685	-2,1	595	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,30	01.06.13	7,56%	100,21	-0,09%	7,49%	7,54%	709	3,5	546	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,18	11.07.13	9,25%	107,66	-0,26%	7,18%	8,59%	692	7,5	588	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,98	10.04.13	10,75%	108,08	-0,10%	8,76%	9,95%	815	3,2	673	350	USD	B-/	B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,23	15.05.13	6,48%	101,17	-0,03%	1,38%	6,41%	112	5,4	8	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,36	02.07.13	6,47%	101,87	-0,03%	1,27%	6,35%	101	5,4	-3	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,25	07.07.13	5,50%	107,49	-0,02%	2,24%	5,12%	198	1,1	94	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,67	24.03.13	5,40%	108,77	-0,15%	3,10%	4,96%	249	4,9	107	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,65	07.08.13	4,95%	107,04	-0,09%	3,05%	4,62%	244	3,3	102	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,49	28.06.13	5,18%	107,86	-0,18%	3,78%	4,80%	293	4,1	69	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,15	07.08.13	6,13%	113,19	-0,23%	4,33%	5,41%	298	4,2	103	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,64	29.04.13	5,13%	100,47	-0,35%	5,06%	5,10%	371	5,6	176	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,09	21.04.13	11,50%	105,06	-0,06%	6,88%	10,95%	663	4,8	558	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,23	18.03.13	10,75%	105,32	-0,01%	8,40%	10,21%	814	0,6	710	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,86	06.06.13	14,00%	107,66	-0,09%	11,99%	13,00%	1138	3,2	996	200	USD	/	B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,77	18.07.13	7,74%	93,96	-0,01%	9,45%	8,24%	883	1,1	741	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,02	18.03.13	7,00%	103,57	0,01%	3,57%	6,76%	332	-1,2	227	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,13	24.04.13	9,38%	107,34	-0,12%	8,01%	8,73%	739	3,1	597	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

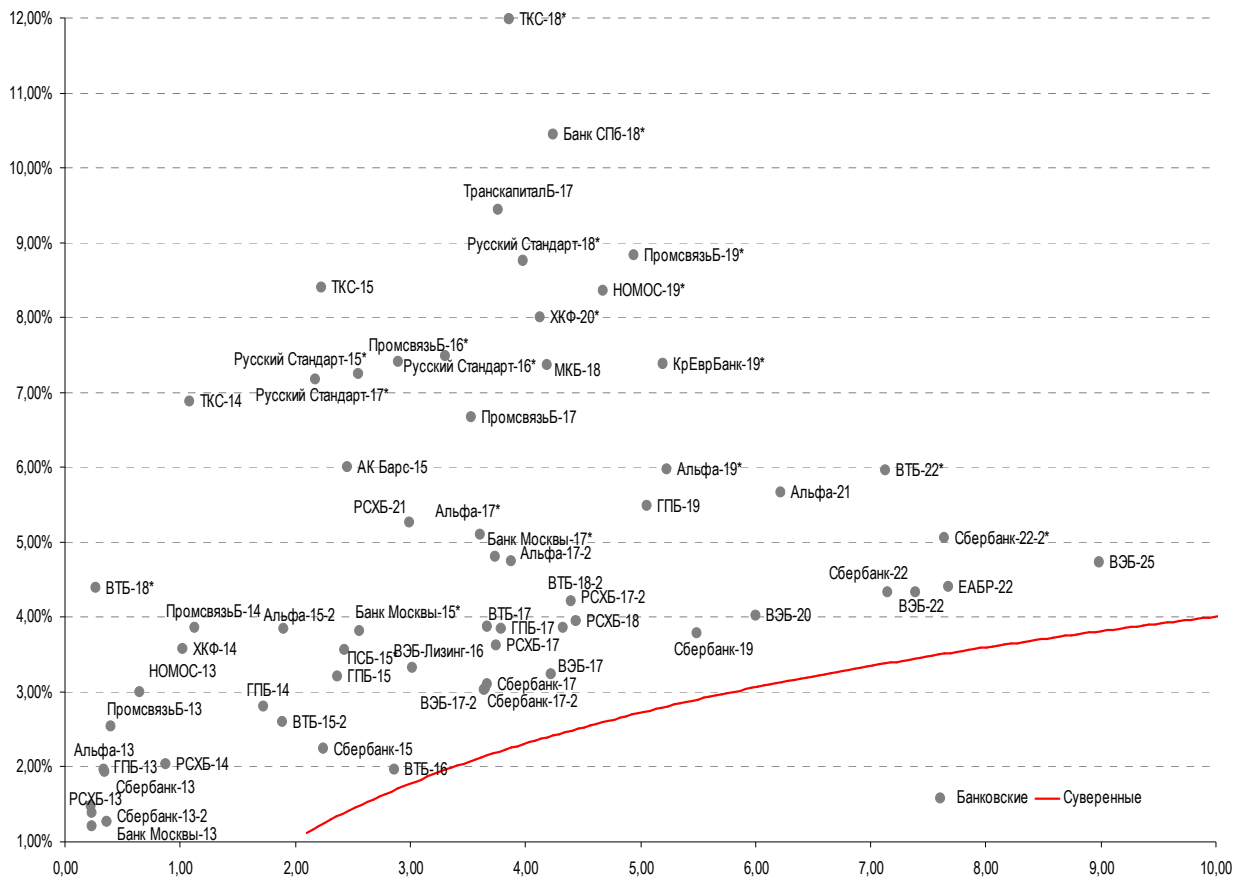
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-13-1	01.03.2013	0,03	01.03.13	9,63%	100,13	-0,21%	4,42%	9,61%	416	416,1	312	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,42	22.07.13	4,51%	100,41	-0,00%	3,50%	4,49%	324	-0,2	220	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,42	22.07.13	5,63%	101,35	-0,03%	2,35%	5,55%	210	4,9	105	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,14	11.04.13	7,34%	100,80	-0,03%	1,39%	7,28%	113	7,8	9	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,44	31.07.13	7,51%	102,49	0,09%	1,76%	7,33%	151	-23,4	46	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,96	25.02.13	5,03%	103,83	-0,03%	1,18%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,64	31.10.13	5,36%	106,51	0,01%	1,43%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,38	31.07.13	8,13%	108,62	0,01%	2,01%	7,48%	176	-1,5	71	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,12	01.06.13	5,88%	108,64	-0,02%	1,95%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,88	04.02.14	8,13%	111,87	0,02%	1,87%	7,26%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,60	29.05.13	5,09%	106,59	-0,02%	2,61%	4,78%	221	1,3	131	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,38	22.05.13	6,21%	111,43	-0,08%	2,97%	5,57%	257	2,8	94	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,65	22.03.13	5,14%	109,40	0,03%	2,67%	4,69%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,24	02.11.13	5,44%	111,56	0,05%	2,78%	4,88%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,72	15.03.13	3,76%	104,27	-0,01%	2,63%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,44	13.02.14	6,61%	116,93	0,01%	2,90%	5,65%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,29	11.04.13	8,15%	121,50	-0,08%	3,53%	6,70%	292	2,5	125	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,16	06.08.13	3,85%	100,22	-0,06%	3,81%	3,84%	247	1,9	91	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,97	07.03.13	6,51%	115,93	-0,21%	4,36%	5,62%	301	3,9	106	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,65	19.07.13	4,95%	104,44	-0,09%	4,37%	4,74%	302	2,1	107	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,70	06.08.13	4,95%	99,44	-0,24%	5,00%	4,98%	303	5,6	71	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,38	28.04.13	8,63%	136,86	-0,36%	5,62%	6,30%	365	6,4	133	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,92	16.08.13	7,29%	122,68	-0,16%	5,58%	5,94%	360	4,4	87	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,77	19.03.13	4,38%	99,46	-0,11%	4,44%	4,40%	310	2,3	114	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,62	05.05.13	6,38%	107,47	-0,09%	1,90%	5,93%	164	5,4	60	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,81	07.06.13	6,36%	113,74	-0,16%	2,92%	5,59%	231	4,9	89	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,46	05.05.13	7,25%	120,01	-0,34%	3,83%	6,04%	299	7,0	75	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,27	09.05.13	6,13%	113,77	-0,43%	4,03%	5,38%	268	7,8	112	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,21	07.06.13	6,66%	119,36	-0,43%	4,13%	5,58%	278	7,0	82	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,77	03.08.13	5,33%	106,97	-0,11%	2,84%	4,98%	244	4,5	154	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,43	03.08.13	6,60%	116,40	-0,23%	4,16%	5,67%	281	4,5	125	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,00	13.06.13	4,42%	99,84	-0,26%	4,44%	4,43%	246	6,5	114	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,77	06.03.13	3,15%	100,70	-0,08%	2,96%	3,13%	235	2,9	93	1 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>+</sup> / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,46	06.03.13	4,20%	99,51	-0,10%	4,26%	4,22%	292	2,2	96	2 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>+</sup> / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,06	13.03.13	7,50%	100,38	0,12%	1,03%	7,47%	77	-221,6	-27	600	USD	BBB- / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,86	02.08.13	6,25%	107,18	-0,00%	2,45%	5,83%	219	0,1	115	500	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,08	18.07.13	7,50%	114,69	-0,02%	2,94%	6,54%	253	1,2	90	1 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,58	20.03.13	6,63%	113,31	-0,08%	3,12%	5,85%	251	2,7	109	800	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,23	13.03.13	7,88%	120,94	-0,21%	3,34%	6,51%	273	5,6	106	1 100	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,70	02.08.13	7,25%	120,94	-0,20%	3,79%	5,99%	295	4,2	89	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,00	05.03.13	5,67%	104,04	0,01%	1,72%	5,45%	147	-1,2	42	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	0,17	24.04.13	8,88%	101,13	-0,09%	2,23%	8,78%	197	41,0	93	534 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-15	10.11.2015	2,45	10.05.13	8,25%	110,89	-0,07%	3,98%	7,44%	358	3,3	268	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%	490	3,8	348	600 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	4,17	24.04.13	9,50%	115,46	-0,30%	5,98%	8,23%	537	7,9	370	509 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4,39	27.04.13	6,75%	104,56	-0,14%	5,72%	6,46%	487	4,0	344	850 USD	B+ / B1 / BB-	
Кокс-16	23.06.2016	2,96	23.06.13	7,75%	98,18	0,01%	8,38%	7,89%	798	0,4	708	350 USD	B- / *- / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,11	21.07.13	6,50%	105,20	-0,08%	4,83%	6,18%	443	3,2	280	750 USD	/ Baa3 / BB-	
НЛМК-19	26.09.2019	5,60	26.03.13	4,95%	101,20	-0,28%	4,74%	4,89%	389	5,9	165	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
Распадская-17	27.04.2017	3,59	27.04.13	7,75%	108,25	-0,04%	5,51%	7,16%	490	1,8	348	400 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	0,44	29.07.13	9,75%	103,35	-0,14%	2,00%	9,43%	174	27,3	70	544 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-14	19.04.2014	1,10	19.04.13	9,25%	108,15	-0,02%	2,09%	8,55%	183	0,5	79	375 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-16	26.07.2016	3,14	26.07.13	6,25%	107,04	-0,10%	4,03%	5,84%	363	4,0	200	500 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-17	25.10.2017	4,04	25.04.13	6,70%	109,38	-0,20%	4,45%	6,13%	384	5,6	242	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB	
Северсталь-22	17.10.2022	7,38	17.04.13	5,90%	102,35	-0,18%	5,58%	5,76%	423	3,4	228	750 USD	BB+ / Baa1 /	
ТМК-18	27.01.2018	4,20	27.07.13	7,75%	106,73	-0,00%	6,14%	7,26%	553	0,8	387	500 USD	B+ / B1 /	
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-20	22.06.2020	5,74	22.06.13	8,63%	126,94	-0,01%	4,30%	6,79%	295	1,0	139	750 USD	BB / Baa2 / BB+	
Вымпелком-13	30.04.2013	0,19	30.04.13	8,38%	101,23	-0,04%	1,78%	8,27%	153	11,9	48	801 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-14	29.06.2014	1,31	29.03.13	4,31%	102,10	-0,08%	2,72%	4,22%	247	6,5	142	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,89	23.05.13	8,25%	112,36	-0,16%	4,14%	7,34%	374	6,1	284	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,73	02.08.13	6,49%	107,05	-0,24%	3,93%	6,07%	353	9,5	263	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,54	01.03.13	6,25%	106,99	-0,10%	4,34%	5,85%	373	3,5	231	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,24	30.04.13	9,13%	118,39	-0,31%	5,05%	7,71%	444	7,9	277	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	6,17	02.08.13	7,75%	112,19	-0,52%	5,81%	6,91%	446	9,6	290	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,63	01.03.13	7,50%	110,92	-0,82%	5,92%	6,77%	458	13,3	302	1 500 USD	BB / Baa3 /	
<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,98	03.05.13	7,75%	117,42	0,02%	5,00%	6,60%	365	0,5	209	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-	
АПРОСА-14	17.11.2014	1,62	17.05.13	8,88%	110,86	-0,01%	2,45%	8,01%	219	-0,2	115	500 USD	BB- / Baa3 / BB-	
АФК-Система-19	17.05.2019	5,13	17.05.13	6,95%	108,27	-0,13%	5,37%	6,42%	452	3,4	228	500 USD	BB / / BB-	
Еврохим-17	12.12.2017	4,29	12.06.13	5,13%	102,68	-0,16%	4,50%	4,99%	389	4,7	222	750 USD	BB / / BB	
КЗОС-15	19.03.2015	1,84	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,41%	10,26%	1116	0,6	1011	101 USD	NR / / C	
РЖД-17	03.04.2017	3,67	03.04.13	5,74%	110,44	-0,12%	3,02%	5,20%	241	3,9	99	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-22	05.04.2022	7,22	05.04.13	5,70%	112,15	-0,13%	4,09%	5,08%	274	2,8	79	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	
Сибур-18	31.01.2018	4,53	31.07.13	3,91%	99,32	-0,14%	4,07%	3,94%	322	3,9	179	1 000 USD	/ Baa1 / BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	2,28	03.08.13	7,70%	107,41	0,05%	4,47%	7,17%	421	-2,0	317	250 USD	/ Baa1 / BBB-	
Совкомфлот	27.10.2017	4,15	27.04.13	5,38%	105,02	-0,19%	4,18%	5,12%	357	5,3	190	800 USD	/ Baa3 / BB	

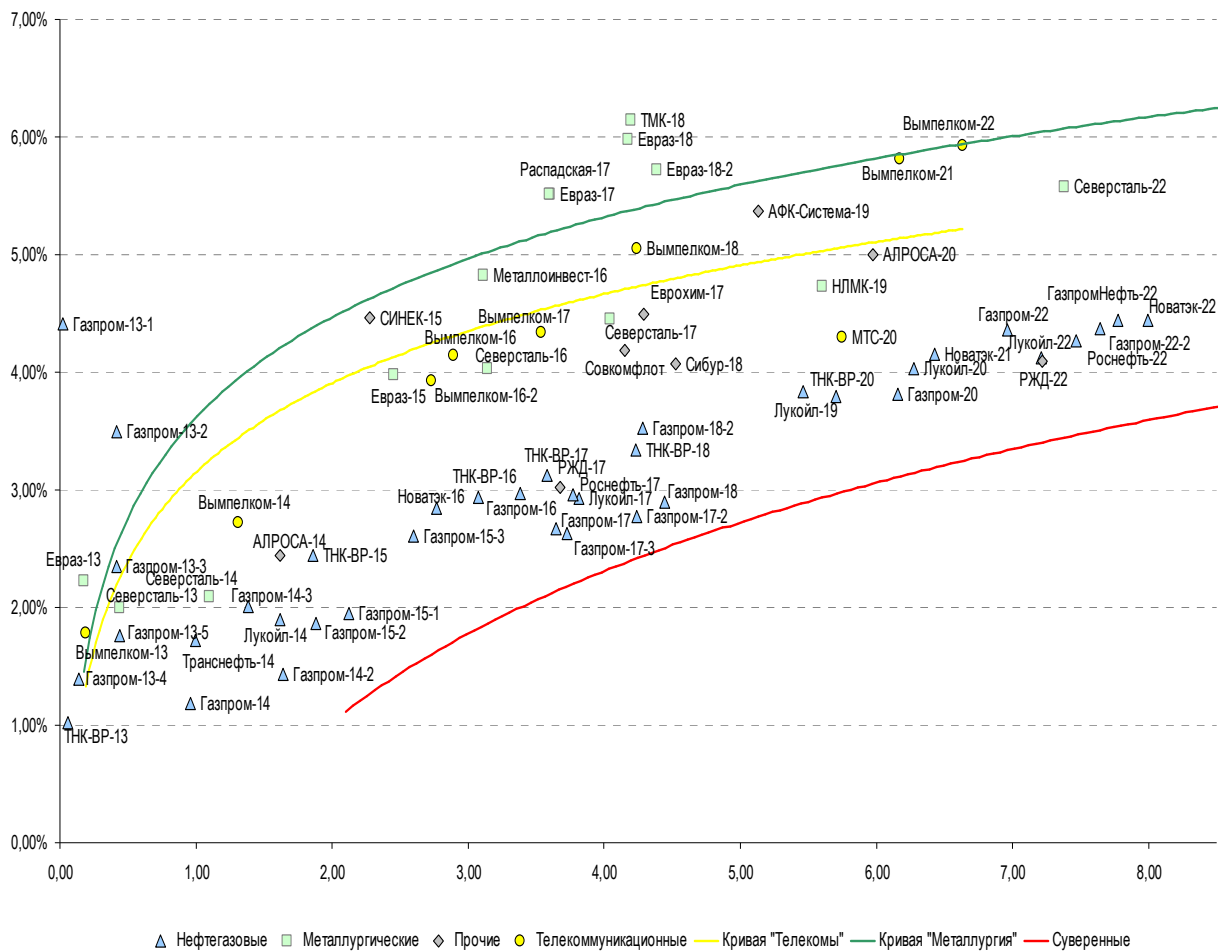
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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.