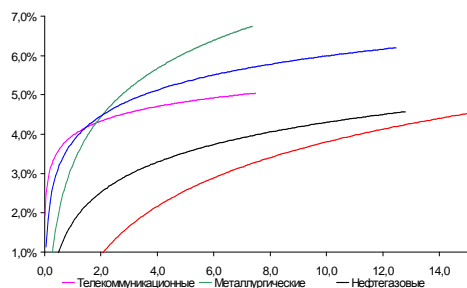
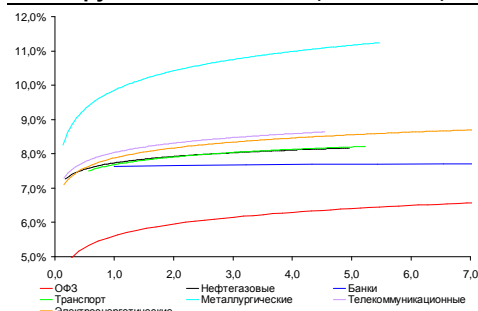


### Рынок валютных облигаций



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	1,70	2,026.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,88	2,506.п. ↓	
Russia-30	124,97	-0,22% ↓	2,99
Rus-30 spread	129	26.п. ↑	
Bra-40	122,68	-0,05% ↓	8,79
Tur-30	189,55	-0,41% ↓	4,31
Mex-34	141,00	0,36% ↑	3,91
CDS 5 Russia	149,84	-16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	216	06.п. ↑	
CDS 5 Brazil	121	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	127	-16.п. ↓	
CDS 5 Portugal	402	16.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	206	06.п.	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,4605	-0,80% ↓	4,2 ↑
\$/Руб.	31,6582	0,20% ↑	3,4 ↑
EUR/\$	1,3069	0,14% ↑	-0,9 ↓
Ruble Basket	36,0569	0,32% ↑	-2,9 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,13%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 12M	5,98%	-0,07 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,76%	-0,06 ↓	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	41,9937	-0,47% ↓	
FWD €/Rub 6m	42,6161	-0,46% ↓	
FWD €/Rub 12m	43,8307	-0,52% ↓	
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,2761	0,006.п.	
Libor overnight	0,1560	0,166.п. ↑	
MosPrime	6,41	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	259	79 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 336	0,67% ↑	-12,8 ↓
DOW	14 548	0,07% ↑	11,0 ↑
S&P500	1 555	0,88% ↑	9,0 ↑
Bovespa	53 929	1,44% ↑	-11,5 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	99,61	0,68% ↑	-11,0 ↓
Gold	1419,83	2,09% ↑	-15,3 ↓

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Цены российских еврооблигаций в пятницу, несмотря на тихий в информационном плане день, продемонстрировали негативную динамику. Навес первичного предложения оказывает давление на обращающиеся выпуски (особенно недавно размещенные) - как минимум четыре эмитента могут провести размещения в ближайшие дни.

#### Рублевые облигации

Настрой на международных рынках улучшился, что способствовало восстановлению котировок сектора рублевых гособлигаций. Стабилизация нефти и рубля и спрос на рискованные активы поддержат данный тренд как минимум в начале текущей недели.

### Корпоративные новости, стр. 4

**НОМОС-Банк разместил еврооблигации на \$500млн**

**Road show субординированных еврооблигаций МКБ пройдет 22-24 апреля**

**Норникель 22 апреля проведет встречи с инвесторами**

**РСХБ закрыл книгу по облигациям серии 20 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,99% годовых**

**Мираторг закрыл книгу по облигациям БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,25% годовых**

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

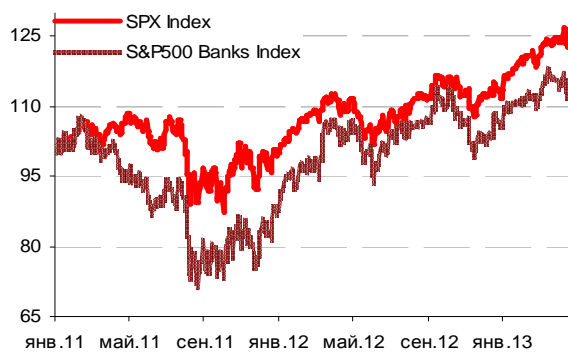
- Fitch понизило рейтинг Великобритании с уровня "AAA" до "AA+", прогноз "стабильный"
- S&P понизило рейтинг Кокса с "B" до "B-" в связи с низкими ценами на уголь; прогноз "стабильный"
- Nordgold рассматривает возможность выпуска еврооблигаций
- ФСФР зарегистрировала облигации ВТБ Капитал Финанса серий 13-23 общим объемом 22 млрд руб
- Банк МФК 22 апреля начнет сбор заявок на облигации объемом 1,5 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

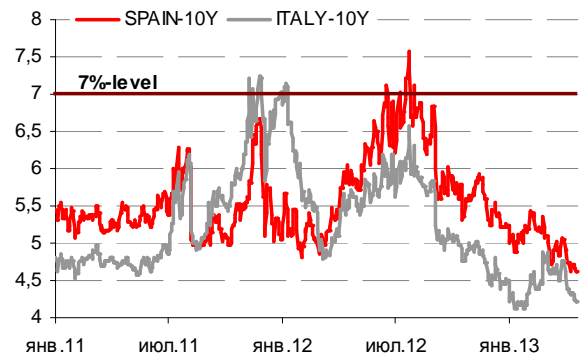
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,11	-0,10	↓	BofA CDS 5Y	132	0 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,90	0,10	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	149	0 ↑
Portugal CDS 5Y	402	1	↑	Citigroup CDS 5Y	110	-1 ↓
Italy CDS 5Y	270	1	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	116	0 ↓
Spain CDS 5Y	266	1	↑	Societe Generale CDS 5Y	202	-1 ↓
				Unicredit CDS 5Y	348	-3 ↓

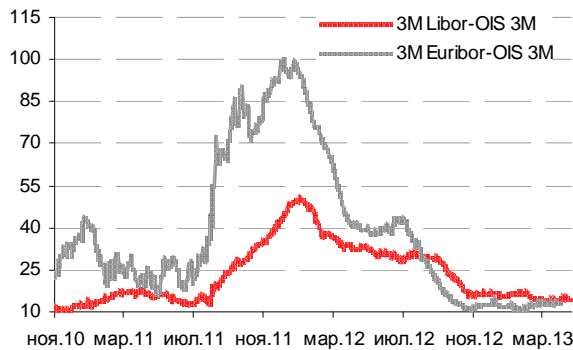
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



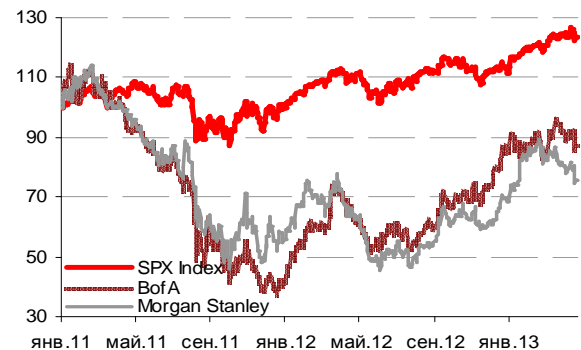
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



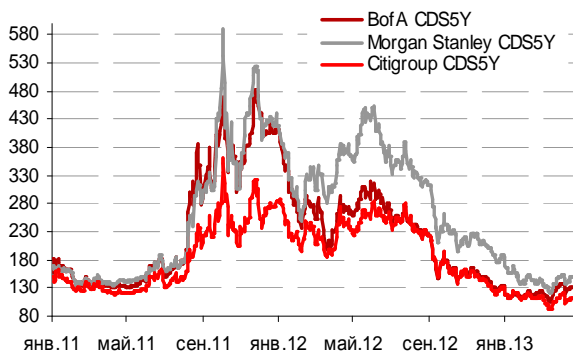
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



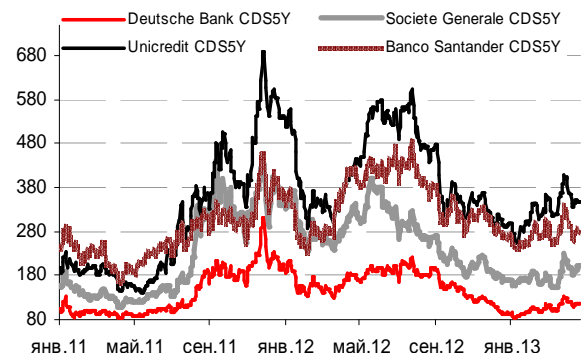
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Цены российских еврооблигаций в пятницу, несмотря на тихий в информационном плане день, продемонстрировали негативную динамику. В суверенном сегменте цены снизились на 30-50 б.п., в корпоративном – на 25 б.п. при более негативной ценовой динамике выпусков металлургического сектора, а также длинных бумаг телекоммуникационных компаний. Навес первичного предложения оказывает давление на обращающиеся выпуски (особенно недавно размещенные) - как минимум четыре эмитента могут провести размещения в ближайшие дни. Rus-30 завершил день на уровне 124,9% от номинала (-0,3%). Риск CDS 5Y на Россию торгуется на уровне 150 б.п. Доходность безрискового UST-10 остается в диапазоне 1,7-1,72% годовых.

На текущей неделе внимание инвесторов будет приковано к данным по рынку жилой недвижимости США за март (сегодня выйдет статистика по продажам на вторичном рынке недвижимости, завтра – на первичном. Во вторник в Китае будет опубликован предварительный индекс производственной активности PMI HSBC за апрель, в пятницу выйдет оценка ВВП США за 1кв13г.

### Рублевые облигации

Настрой на международных рынках улучшился, что способствовало восстановлению котировок сектора рублевых гособлигаций. ОФЗ, которые с приходом иностранных участников стали более зависимы от внешних факторов, показали в пятницу ценовой рост в пределах 1% в дальнем сегменте кривой и обещают сохранение данного тренда как минимум в начале текущей недели. Этому будут способствовать спокойное окончание саммита G-20, восстановление нефтяных котировок выше критической отметки в \$100/баррель, ослабление доллара на международном рынке, что поможет некоторому укреплению рубля. Корпоративный сегмент также получит свои бонусы от стабилизации нефтяных котировок и валютного рынка, хотя движение цен на вторичном рынке здесь будет не столь выраженным.

Дополнительным фактором поддержки российских активов сегодня могут стать слухи о возможном приходе Алексея Кудрина в администрацию президента. Данная новость, в случае если информация подтвердится, резко нарастит интерес иностранных инвесторов к инвестициям в рублевые активы, способствуя также и внутренним покупкам.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставок купона	Итоговый купон
Новикомбанк БО-03	3 000	01.04.13	02.04.13	08.04.13	1 год	9,75-10,00%	9,85%
РЖД-28	20 000	03.04.13	04.04.13	09.04.13	7 лет	8,25-8,50%	8,20%
Группа ЛСР БО-04	3 000			10.04.13	3 года	10,50-10,75%	10,15%
Объединенные кондитеры БО-01	1 700	11.04.13	11.04.13	15.04.13	1 год		10,50%
Черкизово БО-04	3 000			16.04.13	3 года	10%	9,75%
Оборонпром-2	2 569			17.04.13	10 лет	9,75-10,25%	8,80%
Ленэнерго БО-01	3 000			17.04.13	3 года		8,25%
Кредит Европа Банк БО-05	5 000	15.04.13	17.04.13	19.04.13	2 года	9,75-10,00%	9,40%
УБРР БО-05	2 000	10.04.13	17.04.13	19.04.13	1 год	11,15-11,65%	11,15%
РСХБ-20	10 000	16.04.13	18.04.13	23.04.13	3 года	7,90-8,15%	7,99%
Русфинансбанк БО-07	4 000	17.04.13	18.04.13	23.04.13	1 год	8,45-8,65%	8,30%
Мираторг-БО3	5 000	15.04.13	19.04.13	23.04.13	3 года	11,25-11,75%	11,25%
ЛК Уралсиб БО-08	2 000			25.04.13	3 года	10,50-11,00%	

Вертолеты России -1, -2	15 000	22.04.13	23.04.13	26.04.13	3 года	8,75-9,00%
Крайинвестбанк БО-02	1 500	22.04.13	24.04.13	26.04.13	1,5 года	11,35-11,75%
Банк МФК	1 500	22.04.13	23.04.13	26.04.13	1 год	11,00-11,50%
Связь Банк БО-02	5 000	24.04.13	25.04.13	29.04.13	1 год	8,70-8,90%
Быстробанк-1	1 000	22.04.13	23.04.13	29.04.13	1 год	

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

## Корпоративные новости

### НОМОС-Банк разместил еврооблигации на \$500млн

Номос-банк разместил 5-летние долларové еврооблигации под 7,25% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет. Выпуск размещен по правилу Regs/144a. Ориентир доходности бумаг составлял 7-7,25% (low 7%*s*). Организаторы: Citi, Газпромбанк, JP Morgan, ВТБ Капитал.

### Road show субординированных еврооблигаций МКБ пройдет 22-24 апреля

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

### Норникель 22 апреля проведет встречи с инвесторами

ГМК "Норильский никель" назначила Barclays, Citigroup и Societe Generale организаторами встреч с инвесторами, по итогам которых компания может разместить еврооблигации в долларах. Встречи начнутся 22 апреля и пройдут в Европе.

### Россельхозбанк закрыл книгу по облигациям серии 20 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,99% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 23 апреля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 7,99% годовых, что соответствует доходности в размере 8,15%. Организатор размещения: ВТБ Капитал.

### Мираторг закрыл книгу по облигациям БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,25% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 23 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода, оферта не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена по нижней границе прогнозного диапазона, на уровне 11,25% годовых, что соответствует доходности в размере 11,57%. Организаторы размещения: Банк Зенит, Газпромбанк и Сбербанк КИБ.

**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	1,93	29.04.13	3,63%	104,90	-0,03%	1,16%	3,46%	93	-0,2	1,92	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,74	04.10.13	3,25%	105,64	-0,13%	1,76%	3,08%	126	2,2	3,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,26	24.07.13	11,00%	144,77	-0,18%	1,99%	7,60%	148	2,1	4,22	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,96	29.04.13	5,00%	115,05	-0,15%	2,64%	4,35%	149	0,3	5,89	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,55	04.10.13	4,50%	111,69	-0,20%	3,00%	4,03%	186	0,7	7,43	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,06	24.06.13	12,75%	194,79	-0,43%	4,22%	6,55%	252	2,5	8,88	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,43	30.09.13	7,50%	124,97	-0,22%	2,99%	6,00%	129	1,7	5,27	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,65	04.10.13	5,63%	117,31	-0,50%	4,54%	4,79%	166	0,8	15,30	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,15	10.09.13	7,85%	107,59	0,12%	6,03%	7,30%	--	--	4,03	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,23	20.10.13	5,06%	108,04	-0,11%	2,62%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,08	03.08.13	8,75%	104,18	-0,17%	6,73%	8,40%	--	--	--	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	2,29	19.05.13	8,75%	107,37	-0,01%	5,63%	8,15%	540	-1,2	447	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,17	24.06.13	9,25%	101,24	0,03%	1,95%	9,14%	171	-50,5	79	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,80	18.09.13	8,00%	108,25	-0,06%	3,48%	7,39%	325	0,6	232	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,44	22.08.13	6,30%	104,50	-0,10%	4,99%	6,03%	449	1,8	323	300	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,84	25.09.13	7,88%	113,02	-0,11%	4,59%	6,97%	409	1,4	282	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,24	26.09.13	7,50%	107,71	-0,11%	6,03%	6,96%	532	1,1	304	750	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,04	28.04.13	7,75%	112,78	-0,15%	5,74%	6,87%	459	0,5	310	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,06	13.05.13	7,34%	100,38	0,12%	0,78%	7,31%	54	-251,0	-39	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,39	25.05.13	5,97%	105,76	-0,01%	3,62%	5,64%	338	-1,2	245	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,57	10.05.13	6,02%	104,22	0,14%	4,86%	5,78%	436	-5,1	309	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,09	24.04.13	11,00%	104,25	-0,04%	9,98%	10,55%	947	0,0	799	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,78	04.09.13	6,47%	107,22	-0,00%	2,48%	6,03%	224	-2,2	132	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,70	15.02.14	4,25%	105,73	-0,09%	2,13%	4,02%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,60	12.10.13	6,00%	107,12	-0,10%	4,04%	5,60%	354	1,4	228	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,10	29.05.13	6,88%	110,45	-0,13%	4,56%	6,22%	432	1,8	339	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,23	22.08.13	6,32%	108,64	-0,07%	4,31%	5,81%	381	0,4	233	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	7,16	17.10.13	6,95%	105,17	-0,21%	6,22%	6,61%	507	1,1	322	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,47	30.06.13	6,25%	108,57	-0,19%	5,57%	5,76%	387	-0,5	103	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,06	22.05.13	5,45%	109,78	-0,07%	3,14%	4,96%	264	0,3	116	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,48	13.08.13	5,38%	108,81	-0,02%	2,91%	4,94%	241	-0,9	115	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,54	21.02.14	3,04%	99,44	-0,05%	3,16%	3,05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,84	09.07.13	6,90%	118,32	0,01%	3,96%	5,83%	281	-2,3	132	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,22	05.07.13	6,03%	113,23	-0,04%	4,27%	5,32%	313	-1,5	127	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,25	21.02.14	4,03%	99,05	-0,07%	4,15%	4,07%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,82	22.05.13	6,80%	119,87	-0,12%	4,69%	5,67%	299	-0,7	47	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,85	27.05.13	5,13%	105,69	-0,08%	3,18%	4,85%	283	1,5	142	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,18	28.06.13	7,93%	101,18	-0,04%	1,46%	7,84%	123	-9,6	30	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,56	15.06.13	6,25%	106,33	0,03%	2,31%	5,88%	208	-4,9	115	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,27	23.09.13	6,50%	108,66	0,04%	2,78%	5,98%	254	-3,7	161	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,63	17.05.13	5,63%	106,78	-0,08%	3,81%	5,27%	331	0,9	204	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,88	03.05.13	7,25%	107,88	-0,12%	5,69%	6,72%	497	1,3	269	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,68	20.09.13	4,77%	101,55	-0,94%	4,56%	4,69%	342	10,6	156	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,05	15.05.13	8,50%	107,18	-0,02%	7,11%	7,93%	640	-0,7	412	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,04	01.08.13	7,70%	104,43	-0,34%	6,60%	7,37%	610	7,5	461	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,50	21.10.13	6,50%	102,00	0,00%	2,42%	6,37%	219	-8,1	126	400	USD	/ Baa3 / BB /
НОМОС-19*	26.04.2019	4,51	26.04.13	10,00%	107,37	-0,20%	8,41%	9,31%	770	3,3	643	500	USD	/ B1 / BB- /
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,96	25.04.13	6,20%	102,13	-0,03%	4,02%	6,07%	378	0,6	286	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,73	08.07.13	11,25%	111,56	-0,02%	7,15%	10,08%	680	-1,0	599	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,37	25.04.13	8,50%	106,88	-0,04%	6,52%	7,95%	602	-0,1	476	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,79	06.05.13	10,20%	108,16	-0,14%	8,54%	9,43%	783	1,9	656	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,32	29.09.13	5,01%	103,16	-0,11%	3,64%	4,86%	340	3,7	248	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,97	21.10.13	11,00%	96,00	-1,15%	12,64%	11,46%	1241	46,3	1148	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,71	14.07.13	7,13%	104,18	0,04%	1,34%	6,84%	110	-12,4	17	720	USD	/ Baa1 / BBB /

РСХБ-17	15.05.2017	3,58	15.05.13	6,30%	110,14	-0,13%	3,59%	5,72%	309	2,3	183	584	USD	/Baa1 /- /BBB /- /
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,16	27.06.13	5,30%	106,89	-0,20%	3,68%	4,96%	318	3,7	170	1 300	USD	/Baa1 /- /BBB /- /
РСХБ-18	29.05.2018	4,27	29.05.13	7,75%	117,03	-0,40%	4,02%	6,62%	352	7,9	204	980	USD	/Baa1 /- /BBB /- /
РСХБ-21	03.06.2021	2,83	03.06.13	6,00%	103,74	-0,04%	5,42%	5,78%	507	-0,2	426	800	USD	/Baa2 /- /BBB /- /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,39	16.06.13	7,73%	101,37	-0,01%	7,15%	7,63%	691	-0,4	598	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,13	01.06.13	7,56%	100,17	-0,04%	7,50%	7,55%	715	0,4	574	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,01	11.07.13	9,25%	108,68	0,14%	6,84%	8,51%	660	-5,2	568	525	USD	B+/ Baa3 /B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,01	10.10.13	10,75%	109,11	-0,02%	8,46%	9,85%	796	-0,7	648	350	USD	B-/ B1 /B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,06	15.05.13	6,48%	100,25	-0,29%	2,57%	6,46%	233	233,1	141	500	USD	/ A3 /- /BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,19	02.07.13	6,47%	101,07	-0,01%	0,93%	6,40%	70	-19,5	-23	500	USD	/ A3 /- /BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,08	07.07.13	5,50%	107,50	-0,02%	2,01%	5,12%	177	-1,3	85	1 500	USD	/ A3 /- /BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,59	24.09.13	5,40%	109,23	-0,11%	2,89%	4,94%	239	1,6	113	1 250	USD	/ A3 /- /BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,48	07.08.13	4,95%	107,33	-0,05%	2,89%	4,61%	239	0,1	113	1 300	USD	/ A3 /- /BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,33	28.06.13	5,18%	108,59	-0,08%	3,62%	4,77%	290	0,4	62	1 000	USD	/ A3 /- /BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,98	07.08.13	6,13%	113,25	-0,19%	4,30%	5,41%	315	0,7	130	1 500	USD	/ A3 /- /BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,47	29.04.13	5,13%	100,11	-0,43%	5,11%	5,12%	397	3,9	211	2 000	USD	/Baa1 /- /BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,97	21.10.13	11,50%	106,66	-0,02%	4,59%	10,78%	435	-4,4	343	175	USD	/ B2 /B+
ТКС-15	18.09.2015	2,17	18.09.13	10,75%	108,54	-0,01%	6,83%	9,90%	660	-1,5	567	250	USD	/ B2 /B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,76	06.06.13	14,00%	116,94	0,15%	9,72%	11,97%	921	-5,4	795	200	USD	/ B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,60	18.07.13	7,74%	94,50	-2,57%	9,33%	8,19%	883	73,1	757	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,89	18.09.13	7,00%	103,34	-0,02%	3,23%	6,77%	299	-1,5	207	500	USD	NR/ Baa3 /BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,97	24.04.13	9,38%	108,16	0,12%	7,84%	8,67%	734	-3,4	607	500	USD	/ B1 /BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

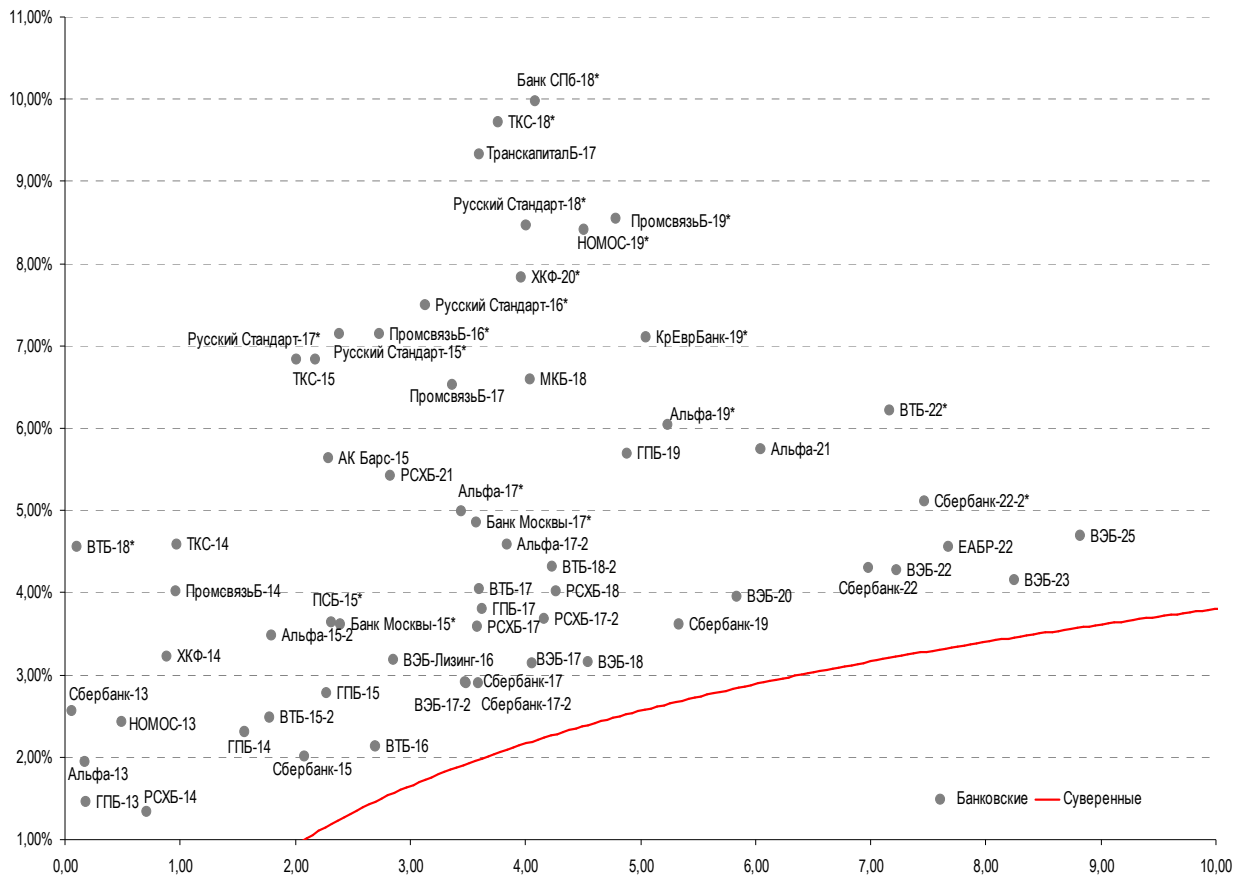
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	6,00	17.10.13	4,88%	99,69	-0,27%	4,93%	4,89%	378	2,7	229	600	USD	BB+/ / /BB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,25	22.07.13	4,51%	100,63	-0,03%	1,93%	4,48%	170	2,0	77	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,25	22.07.13	5,63%	100,97	-0,01%	1,70%	5,57%	147	-9,3	54	14	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,27	31.07.13	7,51%	101,71	0,03%	1,16%	7,38%	93	-30,1	0	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,84	25.02.14	5,03%	103,46	0,00%	0,88%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,47	31.10.13	5,36%	106,38	0,01%	1,11%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,22	31.07.13	8,13%	108,62	-0,05%	1,27%	7,48%	103	-0,7	11	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,95	01.06.13	5,88%	108,56	-0,06%	1,71%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,71	04.02.14	8,13%	111,53	-0,03%	1,52%	7,29%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,43	29.05.13	5,09%	107,70	-0,03%	2,04%	4,73%	180	-0,7	88	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,21	22.05.13	6,21%	112,19	0,06%	2,63%	5,54%	228	-3,3	86	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,65	22.03.14	5,14%	110,04	-0,19%	2,42%	4,67%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,07	02.11.13	5,44%	112,26	-0,10%	2,54%	4,85%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,69	15.03.14	3,76%	105,11	-0,19%	2,37%	3,57%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,28	13.02.14	6,61%	117,66	-0,18%	2,64%	5,61%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,26	11.10.13	8,15%	121,98	-0,18%	3,31%	6,68%	281	2,6	133	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,00	06.08.13	3,85%	100,86	-0,21%	3,71%	3,82%	256	1,7	107	800	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,27	20.03.14	3,39%	101,81	-0,09%	3,09%	3,33%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,99	07.09.13	6,51%	115,70	-0,28%	4,36%	5,63%	321	2,0	136	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,48	19.07.13	4,95%	104,36	-0,36%	4,37%	4,74%	323	3,0	137	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,55	21.03.14	4,36%	102,98	-0,15%	4,04%	4,24%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,53	06.08.13	4,95%	99,08	-0,33%	5,04%	5,00%	333	1,2	82	900	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,24	28.04.13	8,63%	137,42	-0,43%	5,58%	6,28%	387	1,8	136	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,80	16.08.13	7,29%	123,60	-0,80%	5,51%	5,90%	381	4,4	97	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,77	19.09.13	4,38%	99,00	-0,35%	4,51%	4,42%	336	2,7	150	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,45	05.05.13	6,38%	107,39	0,01%	1,49%	5,94%	126	-4,2	33	900	USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,65	07.06.13	6,36%	113,73	-0,18%	2,81%	5,59%	230	3,3	104	500	USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,29	05.05.13	7,25%	119,64	-0,10%	3,83%	6,06%	311	0,6	83	600	USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,10	09.05.13	6,13%	113,16	-0,26%	4,08%	5,41%	294	2,2	144	1 000	USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,04	07.06.13	6,66%	118,42	-0,34%	4,20%	5,62%	306	2,7	120	500	USD	BBB/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,60	03.08.13	5,33%	107,76	-0,13%	2,42%	4,94%	207	3,2	126	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,26	03.08.13	6,60%	116,33	-0,26%	4,13%	5,68%	298	2,2	149	650	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,83	13.06.13	4,42%	99,58	-0,33%	4,48%	4,44%	277	2,2	147	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,66	06.09.13	3,15%	101,02	-0,04%	2,87%	3,12%	237	0,2	110	1 000	USD	BBB/ Baa1 /- /- /BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,45	06.09.13	4,20%	98,80	-0,18%	4,36%	4,25%	322	0,6	136	2 000	USD	BBB/ Baa1 /- /- /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,69	02.08.13	6,25%	107,10	-0,04%	2,15%	5,84%	192	-0,5	99	500	USD	/+ / Baa2 /- /- /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,91	18.07.13	7,50%	114,54	-0,08%	2,77%	6,55%	242	1,0	101	1 000	USD	/+ / Baa2 /- /- /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,52	20.09.13	6,63%	113,51	-0,03%	2,94%	5,84%	244	-0,9	118	800	USD	/+ / Baa2 /- /- /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,20	13.09.13	7,88%	119,44	-0,19%	3,51%	6,59%	301	3,1	153	1 100	USD	/+ / Baa2 /- /- /BBB-

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,53	02.08.13	7,25%	119,79	-0,15%	3,90%	6,05%	318	1,5	91	500 USD	BBB-	BBB
Транснефть-14	05.03.2014	0,86	05.09.13	5,67%	103,69	0,02%	1,39%	5,47%	115	-6,9	23	1 300 USD	BBB/	Baa2 / Baa1 / B-
<b>Металлургические</b>														
Евраз-15	10.11.2015	2,29	10.05.13	8,25%	109,72	-0,49%	4,19%	7,52%	395	19,3	303	577 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,43	24.04.13	7,40%	105,37	-0,35%	5,88%	7,02%	537	9,0	411	600 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,99	24.04.13	9,50%	112,74	-0,62%	6,48%	8,43%	598	14,1	471	509 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,21	27.04.13	6,75%	101,34	-0,62%	6,43%	6,66%	593	13,7	445	850 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,72	22.10.13	6,50%	97,77	-0,52%	6,91%	6,65%	619	8,6	427	1 000 USD	/	/ BB-e
Кокс-16	23.06.2016	2,79	23.06.13	7,75%	95,92	-0,26%	9,26%	8,08%	891	9,2	809	350 USD	CCC+/	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,94	21.07.13	6,50%	105,45	-0,18%	4,67%	6,16%	432	4,8	291	750 USD	/	Ba2 / BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,86	17.10.13	5,63%	99,22	-0,54%	5,76%	5,67%	462	7,6	313	1 000 USD	BB-/	Ba2 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,36	19.08.13	4,45%	99,81	-0,20%	4,49%	4,46%	378	3,7	251	800 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,56	26.09.13	4,95%	100,04	-0,59%	4,94%	4,95%	423	9,8	195	500 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,42	27.04.13	7,75%	106,51	-0,29%	5,91%	7,28%	540	7,1	414	400 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,27	29.07.13	9,75%	102,34	0,05%	1,02%	9,53%	79	-43,8	-14	544 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	0,97	19.10.13	9,25%	107,31	-0,16%	1,78%	8,62%	155	9,7	62	375 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,97	26.07.13	6,25%	106,61	-0,19%	4,06%	5,86%	371	5,0	230	500 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,87	25.04.13	6,70%	107,48	-0,26%	4,83%	6,23%	433	5,5	307	1 000 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,44	19.09.13	4,45%	97,69	-0,52%	4,98%	4,56%	427	11,1	300	600 USD	BB-/	Ba1e / BB-
Северсталь-22	17.10.2022	7,38	17.10.13	5,90%	98,72	-0,88%	6,08%	5,98%	494	10,4	308	750 USD	BB+/	Ba1 /
ТМК-18	27.01.2018	4,03	27.07.13	7,75%	105,57	-0,35%	6,37%	7,34%	587	7,6	439	500 USD	B+ / B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,62	03.10.13	6,75%	97,94	-0,43%	7,13%	6,89%	642	7,0	414	500 USD	B+ / (P)B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-20	22.06.2020	5,57	22.06.13	8,63%	125,97	-0,14%	4,36%	6,85%	365	1,2	137	750 USD	BB/	Ba2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,02	30.04.13	8,38%	100,13	-0,08%	2,64%	8,36%	241	117,5	148	801 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,16	29.06.13	4,28%	102,12	-0,02%	2,47%	4,19%	223	-0,7	131	200 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,72	23.05.13	8,25%	112,15	-0,19%	4,02%	7,36%	367	5,3	286	600 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,56	02.08.13	6,49%	107,17	-0,12%	3,75%	6,06%	340	3,0	259	500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,47	01.09.13	6,25%	107,00	-0,15%	4,27%	5,85%	376	3,1	250	500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,07	30.04.13	9,13%	118,95	-0,30%	4,83%	7,67%	433	5,8	285	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	5,04	13.08.13	5,20%	100,56	-0,39%	5,09%	5,17%	437	6,8	209	600 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,02	02.08.13	7,75%	112,76	-0,37%	5,69%	6,87%	455	4,1	306	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,70	01.09.13	7,50%	111,51	-0,42%	5,82%	6,73%	468	4,3	318	1 500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	7,48	13.08.13	5,95%	99,61	-0,46%	6,00%	5,97%	486	4,4	300	1 000 USD	BB/	Ba3 /
<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,80	03.05.13	7,75%	116,25	-0,32%	5,12%	6,67%	398	3,5	248	1 000 USD	BB-/	Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,45	17.05.13	8,88%	110,23	0,03%	2,20%	8,05%	197	-5,8	104	500 USD	BB-/	Ba3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	4,97	17.05.13	6,95%	108,57	-0,14%	5,28%	6,40%	457	1,6	229	500 USD	BB/	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,12	12.06.13	5,13%	101,16	-0,17%	4,84%	5,07%	434	3,3	286	750 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,77	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,52%	10,26%	1129	-0,3	1036	101 USD	NR/	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,60	03.10.13	5,74%	110,00	-0,16%	3,03%	5,22%	253	3,1	127	1 500 USD	BBB/	Baa1 / BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,99	20.05.13	3,37%	99,82	-0,07%	3,40%	3,38%	--	--	--	1 000 EUR	/	Baa1 /
РЖД-22	05.04.2022	7,23	05.10.13	5,70%	111,05	-0,37%	4,21%	5,13%	306	3,3	120	1 400 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,36	31.07.13	3,91%	97,82	-0,16%	4,42%	4,00%	371	2,9	244	1 000 USD	/	Ba1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,11	03.08.13	7,70%	108,63	0,00%	3,72%	7,09%	348	-2,2	255	250 USD	/	Ba1 / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,97	27.04.13	5,38%	103,00	-0,35%	4,63%	5,22%	413	7,8	287	800 USD	/	Ba3 / BB
Фосагро-18	13.02.2018	4,37	13.08.13	4,20%	100,65	-0,36%	4,05%	4,18%	334	7,4	207	500 USD	/	Baa3 / BB+

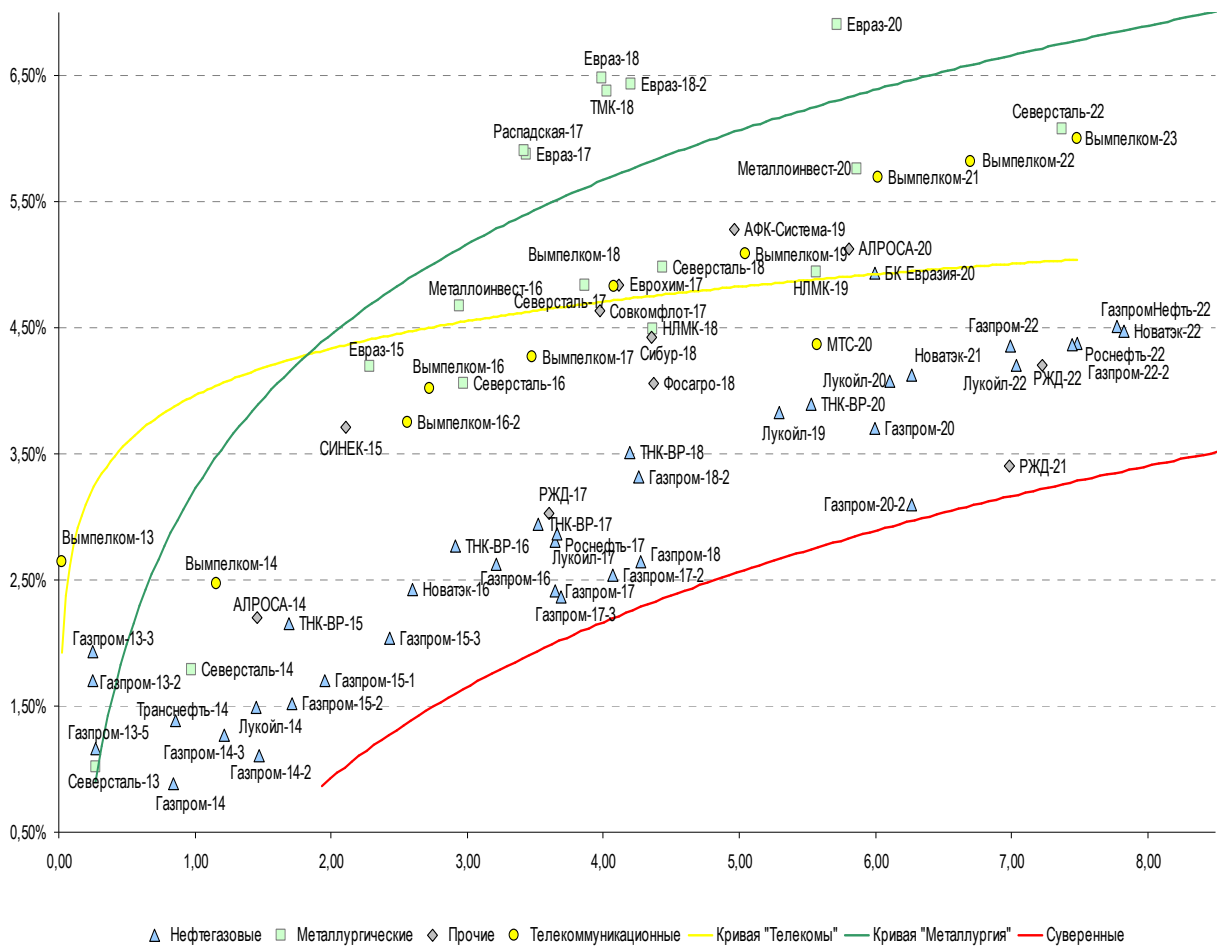
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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 Торговые операции</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
<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) Александр Курбат, кредитный анализ (7 495) 780-63 78
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© 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 несут 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-груп, 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.