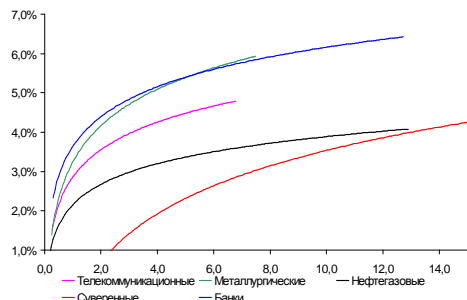
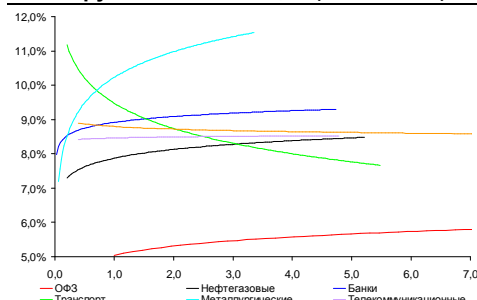


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,82	-1,766 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,02	-0,996 п.	↓
Russia-30	126,74	-0,06%	↓ 2,72
Rus-30 spread	90	36 п.	↑
Bra-40	125,31	0,07%	↑ 8,59
Tur-30	194,77	0,29%	↑ 4,08
Mex-34	141,22	0,04%	↑ 3,91
CDS 5 Russia	134,05	06 п.	↓
CDS 5 Gazprom	197	-16 п.	↓
CDS 5 Brazil	107	-16 п.	↓
CDS 5 Turkey	124	-26 п.	↓
CDS 5 Portugal	376	-26 п.	↓
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	213	-26 п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,2292	0,11%	↑ 0,1
\$/Руб.	30,1569	-0,17%	↓ -1,2
EUR/\$	1,3314	-0,06%	↓ 0,9
Ruble Basket	34,6598	-0,20%	↓ 0,8
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	5,95%	-0,07	↓
NDF \$/Rub 12M	5,90%	-0,06	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,67%	-0,02	↓
FWD €/Rub 3m	40,7442	-0,37%	↓
FWD €/Rub 6m	41,3319	-0,39%	↓
FWD €/Rub 12m	42,5154	-0,39%	↓
3M Libor	0,3010	-0,106 п.	↓
Libor overnight	0,1595	0,166 п.	↑
MosPrime	5,48	06 п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	11	-189	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 605	1,03%	↑ 4,7
DOW	13 779	0,49%	↑ 5,2
S&P500	1 495	0,15%	↑ 4,8
Bovespa	61 966	0,44%	↑ 1,7
Сырьевые товары			
Brent spot	114,35	0,47%	↑ 2,2
Gold	1681,85	-0,76%	↓ 0,3

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Решение по потолку госдолга США вновь отложено – Палата представителей утвердила временное повышение потолка до 19 мая. Эта новость вкупе с благоприятной статистикой Китая поддержала покупки рискованных активов.

Рублевые облигации

Аукционы Минфина прошли лучше наших ожиданий, хотя интерес к ОФЗ остается неустойчивым. В корпоративном сегменте инвесторы готовы наращивать позиции, о чем свидетельствует высокий спрос на новые выпуски.

Макроэкономика, стр. 3

Промпроизводство выросло в декабре на 1,4% г/г и на 2,6% в 2012 г; НЕГАТИВНО

Неопределенность перспектив спроса оказывала давление на промышленное производство в прошлом году и продолжит сдерживать темпы роста в 2013 г.

Корпоративные новости, стр. 4

РСХБ размещает 3-летние еврооблигации в юанях

СИБУР планирует разместить дебютные еврооблигации со сроком обращения 5 лет

Минфин разместил два выпуска ОФЗ, спрос был сосредоточен в 7-летних облигациях

Банк Москвы 25 января проведет сбор заявок на облигации серии БО-01 на 10 млрд руб

Ростелеком закрыл книгу по облигациям серии 18, установив ставку купона на уровне 8,20% годовых; провел сбор заявок на выпуск серии 15 на 5 млрд руб

Росбанк открывает книгу заявок еще на один выпуск облигаций серии БО-05 на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

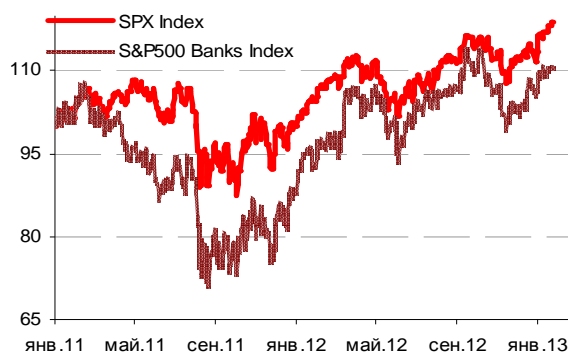
- Росстат: Инфляция в России за 3 недели января составила 0,6%
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Банка Москвы серий БО-01 – БО-08 объемом 60 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

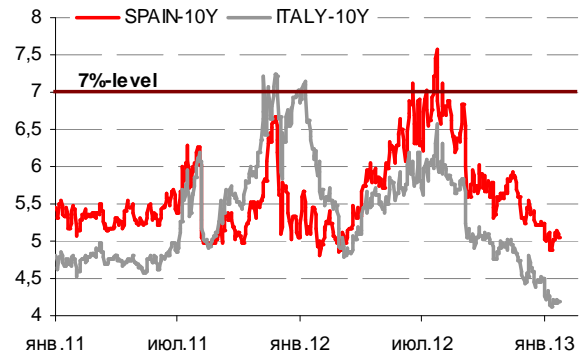
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	17,10	-0,30	↓	BofA CDS 5Y	117	-3 ↓
3M Euribor - OIS 3M	10,60	-0,10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	152	1 ↑
Portugal CDS 5Y	376	-2	↓	Citigroup CDS 5Y	117	-4 ↓
Italy CDS 5Y	239	3	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	94	1 ↑
Spain CDS 5Y	260	4	↑	Societe Generale CDS 5Y	173	0 ↑
				Unicredit CDS 5Y	296	5 ↑

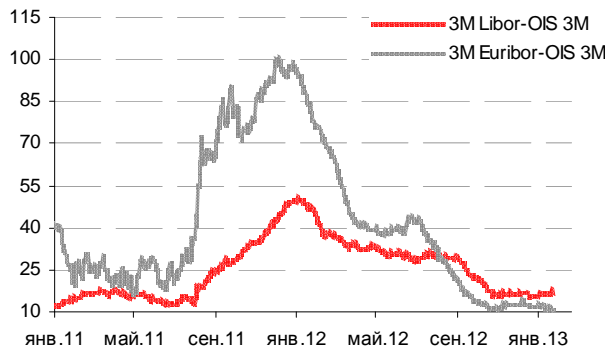
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



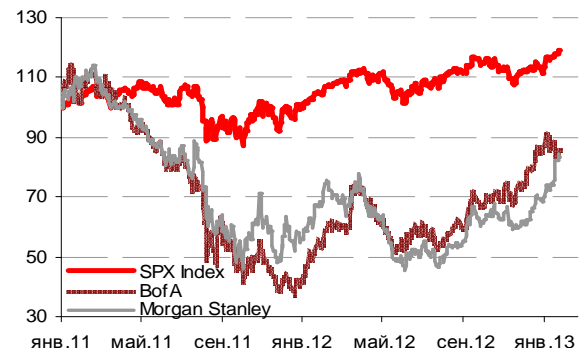
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



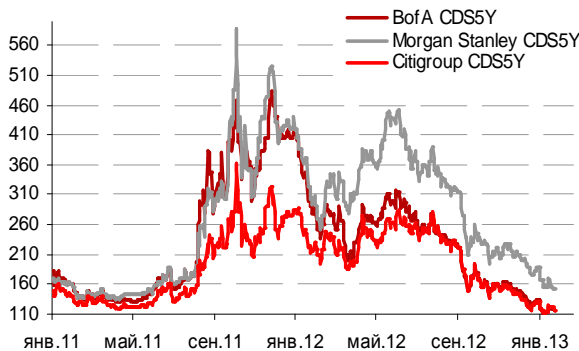
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



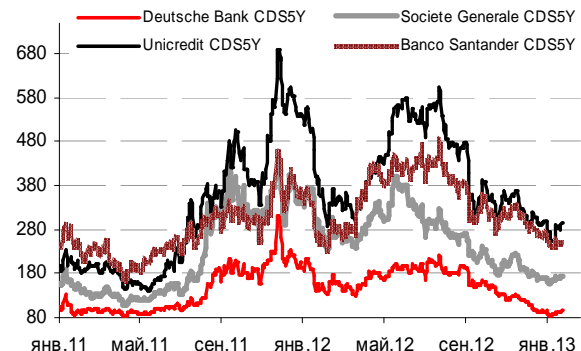
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Активность российского внешнедолгового рынка по-прежнему невысока. Вчера фактором поддержки игроков выступило решение Палаты представителей в США, одобривших временное увеличение потолка госдолга до 19 мая. Инвесторы вздохнули с облегчением, позволив наращивать позиции в рискованных активах. Сегодняшние данные по индексу деловой активности из Китая, оказавшиеся лучше ожиданий, и демонстрирующие рост экономики, также способствуют позитивному настрою.

Вместе с тем, инвесторы крайне негативно восприняли отчетность Apple, которая вышла уже после закрытия основных рынков в США. Эта новость сегодня будет оказывать негативное влияние на торги, способствуя снижению фондовых индексов. Новости, поступающие из Давоса, также несут негативный макроэкономический оттенок. В частности, МВФ вчера понизил прогноз мирового роста и основных экономик на 2013 г.

Рублевые облигации

Результаты аукционов Минфина оказались не столь слабыми, как мы ожидали. Хотя инвесторы практически не проявили интереса к новому 15-летнему выпуску ОФЗ, на 7-летние бумаги спрос, напротив, был высоким, превысив предложение в 3,8 раза. Неопределенность относительно политики Банка России и Минфина делает игроков более осторожными, заставляя укорачивать дюрацию портфеля гособлигаций, хотя ожидания ввода расчетов через Euroclear препятствует их уходу с рынка.

В корпоративном сегменте ситуация выглядит более благоприятно. Первые в этом году размещения проходят при уверенном спросе, что позволяет эмитентам наращивать объем предложения (Ростелеком и Росбанк увеличили объем за счет довыпусков на 5 млрд руб), а также понижать стоимость привлечения средств – итоговые ставки купонов находятся ниже первоначальных ориентиров эмитентов.

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

Макроэкономика

Промпроизводство выросло в декабре на 1,4% г/г и на 2,6% в 2012 г; НЕГАТИВНО

Как сообщил вчера Росстат, промпроизводство в декабре выросло на 1,4% г/г, что заметно ниже наших ожиданий и консенсус-прогноза рынка. В итоге рост промышленности за год составил 2,6%. Слабая динамика промпроизводства еще один фактор в пользу замедления роста ВВП в 2013 г, вопреки консенсус-прогнозу рынка.

Замедление темпов роста промпроизводства до 1,4% г/г в конце года разочаровало, так как ожидалось, что рост достиг "дна" в ноябре (1,9% г/г). Вместе с тем, этот показатель не стал большим сюрпризом, так как недавно опубликованные данные о росте корпоративного кредитования

за декабрь также оказались ниже прогноза, и мы воспринимаем это как следствие весьма пессимистического настроения производителей.

Годовой рост промышленности на 2,6% хотя и лишь немного ниже прогноза, представляет заметное замедление в сравнении с ростом на 4,7% в 2011 г и свидетельствует об отсутствии поддержки росту ВВП в прошлом году. Ввиду отсутствия ясности в отношении перспектив спроса, мы не видим катализаторов ускорения роста промпроизводства в обозримом будущем, что говорит в пользу нашего прогноза замедления роста ВВП до 2,8% в 2013 г.

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

Корпоративные новости

РСХБ размещает 3-летние еврооблигации в юанях

Россельхозбанк размещает 3-летние еврооблигации, номинированные в юанях. Ориентир доходности находится на уровне 3,6-3,7% годовых. Объем размещения будет индикативным (benchmark size). Организаторы: J.P. Morgan и Royal Bank of Scotland.

СИБУР планирует разместить дебютные еврооблигации со сроком обращения 5 лет

Предварительный ориентир доходности объявлен в диапазоне 300-320 б.п. к мид-свопам (3,9-4,1% годовых). Еврооблигации будут размещаться по правилу RegS/144A. Предусмотрена выплата полугодовых купонов. Организаторы: Citi, JP Morgan, RBS, Credit Suisse, Сбербанк и Газпромбанк.

Минфин разместил два выпуска ОФЗ, спрос был сосредоточен в 7-летних облигациях

Совокупный спрос на ОФЗ в ходе двух аукционов составил почти 150 млрд руб, из которых лишь 15 млрд руб пришлось на новый выпуск 15-летних ОФЗ 26212. При этом объем заявок на 7-летние ОФЗ 26210 превышал 133,6 млрд руб.

По результатам аукционов Минфин разместил порядка 70% заявленного объема ОФЗ 26212 на 10,5 млрд руб. Ставка отсеечения была установлена по верхней границе диапазона Минфина, на уровне 7,10% годовых, средневзвешенная доходность составила 7,09%. Выпуск 7-летних ОФЗ 26210 был размещен полностью. Ставка отсеечения составила 6,51% годовых, средневзвешенная – 6,50%.

Банк Москвы 25 января проведет сбор заявок на облигации серии БО-01 на 10 млрд руб

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 31 января. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода, оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения будет установлена по итогам бук-билдинга. Организатор займа: ВТБ Капитал.

Ростелеком закрыл книгу по облигациям серии 18, установив ставку купона на уровне 8,20% годовых; провел сбор заявок на выпуск серии 15 на 5 млрд руб

Спрос на облигации Ростелекома на уровне 22,7 млрд руб позволил эмитенту увеличить предложение облигаций на 5 млрд руб за счет выпуска серии 15. В течение вчерашнего дня ростелеком провел сбор заявок по допвыпуску с аналогичными параметрами. Техническое размещение обоих займов пройдет на ФБ ММВБ 30 января.

Срок обращения облигаций составляет 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 50% в дату выплаты 9-го купона. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена на уровне 8,20% годовых. Организаторы займа: Газпромбанк, ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

Росбанк открывает книгу заявок еще на один выпуск облигаций серии БО-05 на 5 млрд руб

Техническое размещение займа на бирже намечено на 31 января. В настоящее время проходит сбор заявок по облигациям Росбанка серии БО-06 также на 5 млрд руб. Выпуски имеют одинаковые параметры – срок обращения 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и без промежуточной оферты.

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%	105,49	0,01%	1,16%	3,44%	93	0,7	2,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,93	04.04.13	3,25%	106,71	0,01%	1,59%	3,05%	105	0,5	3,90	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,51	24.07.13	11,00%	147,63	0,04%	1,85%	7,45%	111	-20,9	4,47	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,21	29.04.13	5,00%	116,75	0,02%	2,47%	4,28%	124	0,6	6,14	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,65	04.04.13	4,50%	113,42	-0,00%	2,83%	3,97%	161	1,0	7,55	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,39	24.06.13	12,75%	201,71	-0,18%	3,91%	6,32%	208	3,6	9,21	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,39	31.03.13	7,50%	126,74	-0,06%	2,72%	5,92%	90	2,6	11,29	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,75	04.04.13	5,63%	121,46	-0,06%	4,32%	4,63%	131	1,3	15,42	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,25	10.03.13	7,85%	109,21	0,03%	5,75%	7,19%	--	--	4,13	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,47	20.10.13	5,06%	108,05	0,10%	2,76%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,24	03.02.13	8,75%	105,74	0,02%	6,25%	8,27%	--	--	--	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%	107,60	0,17%	5,79%	8,13%	543	-6,3	462	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,42	24.06.13	9,25%	103,00	-0,06%	1,98%	8,98%	174	11,6	81	392	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,98	18.03.13	8,00%	109,12	-0,07%	3,55%	7,33%	332	4,4	239	600	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,58	22.02.13	6,30%	105,29	-0,02%	4,85%	5,98%	432	1,3	326	300	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,96	25.03.13	7,88%	114,57	0,03%	4,39%	6,87%	385	-0,1	280	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,32	26.03.13	7,50%	109,33	0,08%	5,79%	6,86%	505	-0,8	307	750	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,33	28.04.13	7,75%	116,94	-0,00%	5,20%	6,63%	398	0,9	273	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,30	13.05.13	7,34%	101,64	-0,04%	1,86%	7,22%	162	10,4	70	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,63	25.05.13	5,97%	106,03	-0,01%	3,71%	5,63%	335	0,9	254	300	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,82	10.05.13	6,02%	104,90	0,01%	4,74%	5,74%	421	0,5	315	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%	987	0,8	855	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,97	04.03.13	6,47%	107,60	0,12%	2,73%	6,01%	250	-5,2	157	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,83	15.02.13	4,25%	106,74	-0,02%	1,96%	3,98%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,75	12.04.13	6,00%	108,27	0,03%	3,85%	5,54%	332	0,0	226	2 000	USD	/ Baa1 /BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,34	29.05.13	6,88%	112,58	0,08%	4,22%	6,11%	398	-0,7	306	1 706	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,36	22.02.13	6,32%	110,63	0,06%	3,98%	5,71%	344	-0,6	213	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,22	17.04.13	6,95%	108,25	0,10%	5,83%	6,42%	460	-0,5	299	1 500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,73	30.06.13	6,25%	108,86	0,08%	5,55%	5,74%	373	1,1	123	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%	230	0,9	98	600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,64	13.02.13	5,38%	109,90	0,07%	2,77%	4,89%	224	-1,3	118	750	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,10	09.07.13	6,90%	121,95	0,32%	3,53%	5,66%	231	-4,5	106	1 600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,50	05.07.13	6,03%	116,56	0,20%	3,91%	5,17%	269	-1,8	108	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,12	22.05.13	6,80%	123,54	0,39%	4,38%	5,50%	256	-2,6	48	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,10	27.05.13	5,13%	106,70	0,01%	3,00%	4,80%	264	0,4	141	400	USD	BBB/ /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,43	28.06.13	7,93%	102,67	-0,08%	1,64%	7,73%	141	16,7	48	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,81	15.06.13	6,25%	106,42	0,05%	2,74%	5,87%	251	-2,0	158	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,45	23.03.13	6,50%	108,51	0,00%	3,14%	5,99%	279	0,3	198	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,87	17.05.13	5,63%	107,21	-0,06%	3,79%	5,25%	326	2,4	220	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,15	03.05.13	7,25%	111,14	0,03%	5,15%	6,52%	441	0,0	243	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,79	20.03.13	4,77%	106,25	-0,58%	3,98%	4,49%	276	8,5	115	500	USD	BBB/ A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,26	15.05.13	8,50%	104,24	-0,01%	7,69%	8,15%	694	0,8	497	250	USD	/ B1 /B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,73	21.04.13	6,50%	102,65	0,14%	2,86%	6,33%	262	-18,7	170	400	USD	/ Baa3 /BB /B-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,75	26.04.13	10,00%	107,46	0,29%	8,44%	9,31%	769	-5,5	658	500	USD	/ B1 /BB- /B-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,48	15.07.13	10,75%	103,57	-0,17%	3,12%	10,38%	288	32,3	196	150	USD	NR/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,21	25.04.13	6,20%	102,21	-0,01%	4,36%	6,07%	412	1,5	320	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,66	31.01.13	12,50%	100,84	-0,24%	12,27%	12,40%	1173	7,4	1068	100	USD	NR/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,97	08.07.13	11,25%	110,86	0,29%	7,61%	10,15%	726	-9,4	645	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,61	25.04.13	8,50%	106,55	-0,06%	6,70%	7,98%	616	2,4	511	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	5,02	06.05.13	10,20%	106,84	0,14%	8,83%	9,55%	809	-2,3	611	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,51	29.03.13	5,01%	102,36	-0,11%	4,07%	4,89%	371	5,1	291	400	USD	/ Baa2 /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,72	21.04.13	11,00%	94,38	-0,67%	13,17%	11,66%	1281	26,4	1201	325	USD	B+/ B2 /B
РСХБ-13	16.05.2013	0,31	16.05.13	7,18%	101,76	0,01%	1,47%	7,05%	123	-5,5	31	647	USD	/ Baa1 /BBB /B-
РСХБ-14	14.01.2014	0,96	14.07.13	7,13%	104,92	-0,04%	1,99%	6,79%	175	3,6	82	720	USD	/ Baa1 /BBB /B-

РСХБ-17	15.05.2017	3,83	15.05.13	6,30%	111,62	-0,01%	3,38%	5,64%	284	0,9	179	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,41	27.06.13	5,30%	108,49	-0,03%	3,41%	4,88%	267	1,3	156	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,53	29.05.13	7,75%	120,48	-0,01%	3,51%	6,43%	277	0,8	166	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	3,07	03.06.13	6,00%	105,52	-0,06%	5,18%	5,69%	482	1,7	359	800	USD	/	Baa2 / BBB / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,63	16.06.13	7,73%	100,43	0,01%	7,56%	7,70%	720	0,2	640	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,38	01.06.13	7,56%	99,30	0,08%	7,77%	7,61%	741	-1,5	618	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,26	11.07.13	9,25%	108,02	0,21%	7,12%	8,56%	688	-4,6	596	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,06	10.04.13	10,75%	108,05	0,22%	8,78%	9,95%	825	-4,7	719	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,31	15.05.13	6,48%	101,58	-0,01%	1,31%	6,38%	108	-0,1	15	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,44	02.07.13	6,47%	102,22	-0,01%	1,38%	6,33%	114	-0,4	22	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,33	07.07.13	5,50%	108,61	0,04%	1,89%	5,06%	165	-0,9	73	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,75	24.03.13	5,40%	109,89	-0,03%	2,86%	4,91%	233	1,6	127	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,65	07.02.13	4,95%	108,09	-0,06%	2,81%	4,58%	228	2,3	122	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,58	28.06.13	5,18%	110,67	0,03%	3,32%	4,68%	258	0,1	60	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,07	07.02.13	6,13%	116,27	-0,05%	3,96%	5,27%	274	1,5	113	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,75	29.04.13	5,13%	102,98	-0,10%	4,74%	4,98%	352	2,3	191	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,16	21.04.13	11,50%	105,01	-0,02%	7,19%	10,95%	695	2,5	603	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,30	18.03.13	10,75%	105,35	0,00%	8,44%	10,20%	821	0,8	728	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,94	06.06.13	14,00%	107,69	-0,27%	12,00%	13,00%	1147	7,8	1041	125	USD	/	(P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,83	18.07.13	7,74%	90,50	-2,93%	10,45%	8,55%	991	82,3	886	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,10	18.03.13	7,00%	103,73	-0,03%	3,65%	6,75%	342	3,2	249	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,21	24.04.13	9,38%	107,97	0,31%	7,91%	8,68%	737	-5,1	631	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

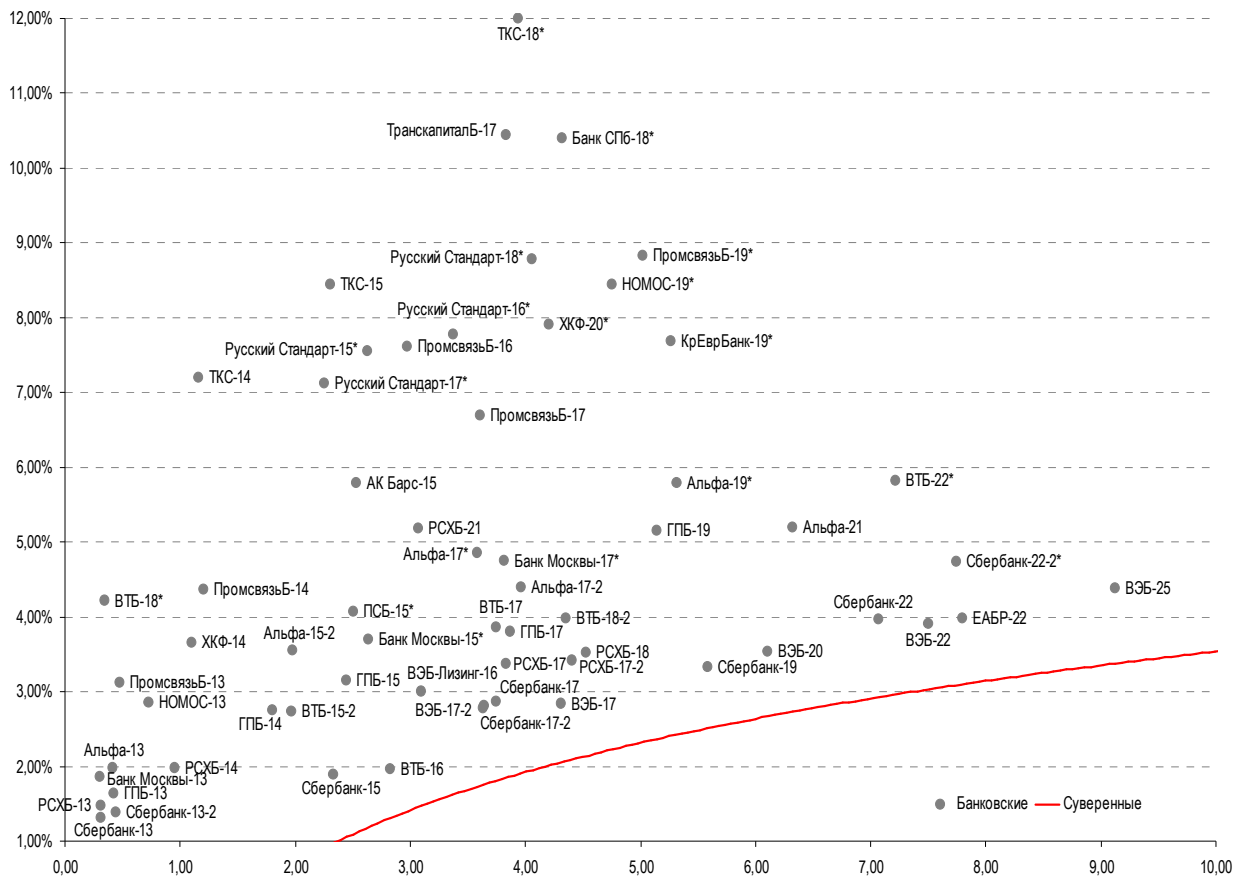
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	
Нефтегазовые														
Газпром-13-1	01.03.2013	0,10	01.03.13	9,63%	100,98	-0,18%	0,09%	9,53%	-15	-15,1	-108	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,49	22.07.13	4,51%	100,71	-0,01%	3,04%	4,47%	280	2,1	188	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,49	22.07.13	5,63%	101,18	-0,00%	3,19%	5,56%	296	0,2	203	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,21	11.04.13	7,34%	101,17	-0,05%	1,82%	7,26%	159	15,0	66	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,51	31.01.13	7,51%	102,98	-0,07%	1,70%	7,29%	146	11,8	53	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,04	25.02.13	5,03%	103,81	-0,02%	1,46%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,72	31.10.13	5,36%	106,79	-0,04%	1,44%	5,02%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,41	31.01.13	8,13%	108,86	0,01%	2,16%	7,46%	192	-0,3	100	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,20	01.06.13	5,88%	109,11	0,01%	1,88%	5,38%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,83	04.02.13	8,13%	112,75	-0,12%	1,68%	7,21%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,67	29.05.13	5,09%	107,13	-0,03%	2,48%	4,75%	212	1,7	132	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,46	22.05.13	6,21%	112,10	-0,27%	2,85%	5,54%	231	8,4	126	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,73	22.03.13	5,14%	110,90	-0,15%	2,35%	4,63%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,32	02.11.13	5,44%	113,21	-0,15%	2,47%	4,81%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,81	15.03.13	3,76%	105,92	-0,14%	2,24%	3,55%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,29	13.02.13	6,61%	119,07	-0,10%	2,54%	5,55%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,37	11.04.13	8,15%	123,50	0,08%	3,21%	6,60%	247	-1,4	136	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,55	01.02.13	7,20%	111,74	0,06%	5,18%	6,44%	444	-0,4	247	400	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,08	07.03.13	6,51%	119,16	0,16%	3,98%	5,46%	276	-1,4	115	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,76	19.07.13	4,95%	107,98	0,18%	3,93%	4,58%	271	-1,5	110	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,66	28.04.13	8,63%	142,85	0,27%	5,25%	6,04%	343	-0,6	135	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,90	16.02.13	7,29%	128,78	0,71%	5,20%	5,66%	338	-3,8	88	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,89	19.03.13	4,38%	102,70	0,07%	4,03%	4,26%	221	0,8	120	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,69	05.05.13	6,38%	107,95	-0,00%	1,81%	5,91%	158	0,7	65	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,90	07.06.13	6,36%	115,07	0,01%	2,68%	5,52%	214	0,3	109	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,55	05.05.13	7,25%	122,53	-0,02%	3,49%	5,92%	275	0,9	77	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,37	09.05.13	6,13%	115,89	-0,03%	3,75%	5,29%	253	1,3	129	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,32	07.06.13	6,66%	122,74	-0,03%	3,75%	5,42%	253	1,4	92	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,78	03.02.13	5,33%	107,90	-0,01%	2,59%	4,94%	224	1,0	143	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,35	03.02.13	6,60%	118,42	0,00%	3,91%	5,58%	269	0,8	144	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,09	13.06.13	4,42%	101,68	-0,06%	4,21%	4,35%	239	2,5	138	1 000	USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,85	06.03.13	3,15%	101,15	0,08%	2,85%	3,11%	231	-1,2	126	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,57	06.03.13	4,20%	102,18	0,12%	3,91%	4,11%	269	-0,6	108	2 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,14	13.03.13	7,50%	100,83	0,00%	1,35%	7,44%	111	-12,7	19	600	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,88	02.02.13	6,25%	107,58	-0,00%	2,39%	5,81%	215	1,0	123	500	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,16	18.07.13	7,50%	115,74	-0,10%	2,73%	6,48%	237	3,7	114	1 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,66	20.03.13	6,63%	114,26	-0,06%	2,95%	5,80%	242	2,4	136	800	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,31	13.03.13	7,88%	122,20	0,14%	3,16%	6,44%	262	-2,6	131	1 100	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,62	02.02.13	7,25%	122,20	0,13%	3,64%	5,93%	290	-1,8	92	500 USD	BBB-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,07	05.03.13	5,67%	104,28	-0,00%	1,77%	5,44%	153	0,7	61	1 300 USD	BBB/	Baa2 / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,25	24.04.13	8,88%	101,76	0,01%	1,76%	8,72%	152	-9,0	60	534 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,53	10.05.13	8,25%	111,23	0,02%	3,96%	7,42%	360	-0,4	280	577 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,69	24.04.13	7,40%	108,88	0,06%	5,05%	6,80%	451	-0,9	346	600 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,26	24.04.13	9,50%	117,63	-0,01%	5,58%	8,08%	504	0,8	372	509 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,47	27.04.13	6,75%	106,65	0,00%	5,28%	6,33%	454	0,5	343	850 USD	B+ /	B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,04	23.06.13	7,75%	96,48	0,16%	8,97%	8,03%	861	-4,7	780	350 USD	B- /	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,19	21.07.13	6,50%	106,14	-0,08%	4,58%	6,12%	422	3,3	299	750 USD	/	Ba3 / BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,69	26.03.13	4,95%	103,12	0,30%	4,40%	4,80%	366	-4,7	168	500 USD	BBB- /	Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,67	27.04.13	7,75%	108,51	0,01%	5,48%	7,14%	494	0,3	389	400 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,49	29.01.13	9,75%	103,99	-0,02%	1,91%	9,38%	167	1,1	75	544 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,17	19.04.13	9,25%	108,74	0,04%	2,05%	8,51%	182	-3,5	89	375 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,13	26.01.13	6,25%	108,27	0,02%	3,71%	5,77%	335	0,0	212	500 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,13	25.04.13	6,70%	111,48	0,10%	4,02%	6,01%	348	-1,7	243	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,49	17.04.13	5,90%	104,68	-0,04%	5,28%	5,64%	406	1,5	245	750 USD	BB+ /	Ba1 /
ТМК-18	27.01.2018	4,13	27.01.13	7,75%	107,51	0,03%	5,99%	7,21%	545	0,1	440	500 USD	B+ /	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,83	22.06.13	8,63%	127,91	-0,01%	4,20%	6,74%	298	1,0	174	750 USD	BB /	Ba2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,27	30.04.13	8,38%	101,72	-0,02%	1,86%	8,23%	163	1,2	70	801 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,39	29.03.13	4,31%	102,25	-0,01%	2,70%	4,22%	246	1,6	154	200 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,97	23.05.13	8,25%	114,15	-0,02%	3,69%	7,23%	333	1,0	253	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,72	02.02.13	6,49%	107,93	-0,05%	3,69%	6,02%	334	2,3	253	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,62	01.03.13	6,25%	108,57	-0,07%	3,97%	5,76%	343	2,6	238	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,32	30.04.13	9,13%	120,70	0,00%	4,65%	7,56%	411	0,6	279	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,09	02.02.13	7,75%	117,05	0,00%	5,13%	6,62%	391	0,9	266	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,78	01.03.13	7,50%	116,43	0,03%	5,21%	6,45%	399	0,5	275	1 500 USD	BB /	Ba3 /
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,07	03.05.13	7,75%	119,43	-0,02%	4,73%	6,49%	351	1,1	227	1 000 USD	BB- /	Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,70	17.05.13	8,88%	111,46	-0,01%	2,38%	7,96%	214	0,7	122	500 USD	BB- /	Ba3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,22	17.05.13	6,95%	110,24	-0,01%	5,03%	6,30%	429	0,8	232	500 USD	BB /	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,37	12.06.13	5,13%	103,61	0,73%	4,30%	4,95%	355	-16,2	244	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,92	19.03.13	10,00%	97,44	-5,52%	11,36%	10,26%	1112	299,7	1020	101 USD	NR /	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,75	03.04.13	5,74%	111,62	-0,07%	2,78%	5,14%	224	2,4	119	1 500 USD	BBB /	Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,32	05.04.13	5,70%	114,57	0,04%	3,81%	4,97%	258	0,4	98	1 400 USD	BBB /	Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,27	03.02.13	7,70%	107,38	-0,00%	4,57%	7,17%	433	1,0	341	250 USD	/	Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,23	27.04.13	5,38%	105,08	0,05%	4,19%	5,12%	365	-0,4	233	800 USD	/	Ba2 / BB

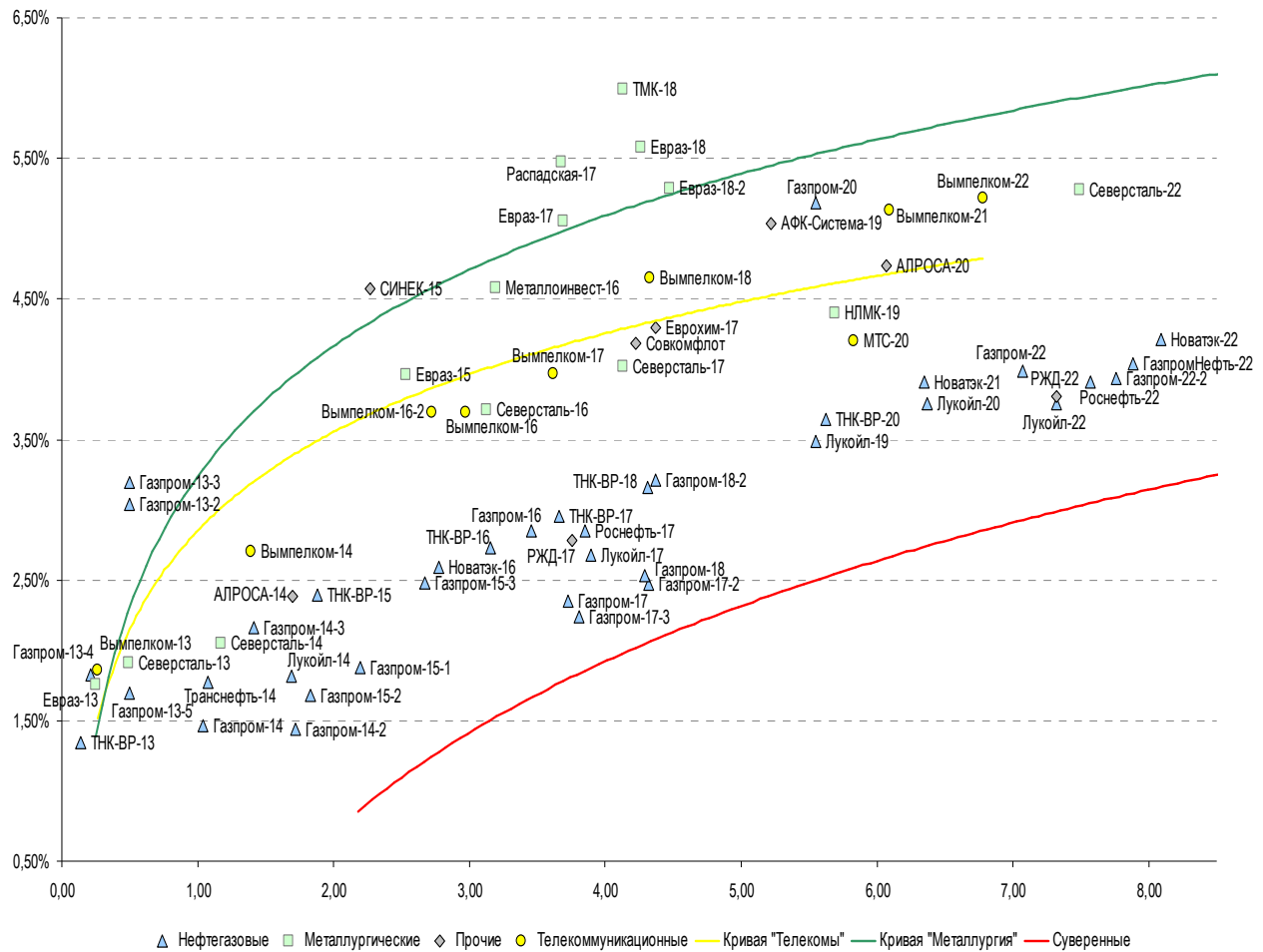
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.