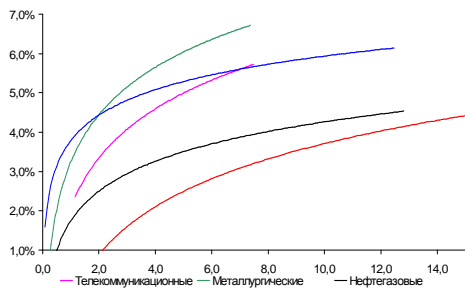
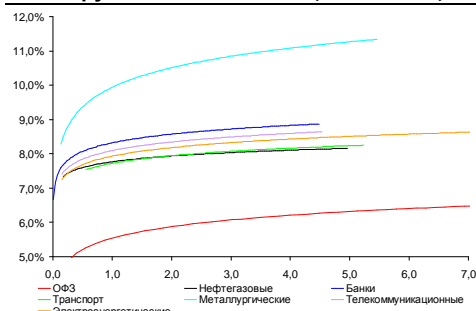


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,71	1,366.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,90	2,526.п. ↑	
Russia-30	125,50	0,24% ↑	2,91
Rus-30 spread	120	-66.п. ↓	
Bra-40	122,77	0,00% ↑	8,79
Tur-30	190,78	0,68% ↑	4,24
Mex-34	140,03	-0,34% ↓	3,96
CDS 5 Russia	143,38	-46.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	205	-96.п. ↓	
CDS 5 Brazil	119	-26.п. ↓	
CDS 5 Turkey	123	-26.п. ↓	
CDS 5 Portugal	376	-256.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	206		
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,6414	0,24% ↑	4,8 ↑
\$/Руб.	31,6059	0,17% ↓	3,3 ↑
EUR/\$	1,3006	-0,47% ↓	-1,4 ↓
Ruble Basket	35,9109	-0,12% ↓	-2,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,14%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	5,99%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,74%	-0,02 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,7499	-0,58% ↓	
FWD €/Rub 6m	42,3737	-0,56% ↓	
FWD €/Rub 12m	43,5834	-0,56% ↓	
3M Libor			
3M Libor	0,2756	0,056.п. ↑	
Libor overnight	0,1540	0,166.п. ↑	
MosPrime	6,44	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	351	9 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 334	0,36% ↑	-12,6 ↓
DOW	14 719	1,05% ↑	12,3 ↑
S&P500	1 579	1,04% ↑	10,7 ↑
Bovespa	54 885	1,08% ↑	-10,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	100,31	0,09% ↑	-10,4 ↓
Gold	1428,32	0,38% ↑	-14,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Цены российских еврооблигаций показали умеренно позитивную динамику во вторник, давление в недавно размещенных выпусках ослабло, цены стабилизировались. Выходившая в Европе макроэкономическая статистика усилила ожидания понижения базовой ставки ЕЦБ уже на ближайшем заседании 2 мая. На наш взгляд, ЕЦБ до принятия стимулов, вероятно, предпочтет дожидаться новых макроэкономических прогнозов, которые будут опубликованы в июне.

Рублевые облигации

В секторе ОФЗ, несмотря на очередное давление на нефтяные котировки, вчера продолжились покупки. Однако активность была умеренной – судя по всему, игроки ожидают сегодняшних аукционов Минфина, которые пройдут также успешно, как и предыдущие.

Корпоративные новости, стр. 4

FESCO разместила 2 транша еврооблигаций на \$800 млн

Уралкалий разместил 5-летние еврооблигации на \$650 млн под 3,723% годовых

Москва планирует 13 июня начать размещение 67-го выпуска облигаций на 40 млрд руб

Вертолеты России закрыли книгу по облигациям серий 01 и 02 на 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,25%

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

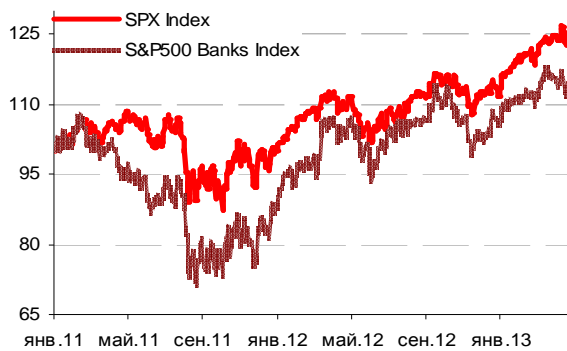
- Ориентир доходности по ОФЗ 26212 - 7,05-7,1%; по ОФЗ 26210 - 6,35-6,4%
- S&P повысило рейтинги Внешпромбанка до "B+" и "ruA+", прогноз стабильный
- РЖД и ФСК планируют в июне выпуски инфраструктурных облигаций по 100 млрд руб
- РЖД приняли решение разместить биржевые облигации серий БО-09 – БО-20 суммарно на 300 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

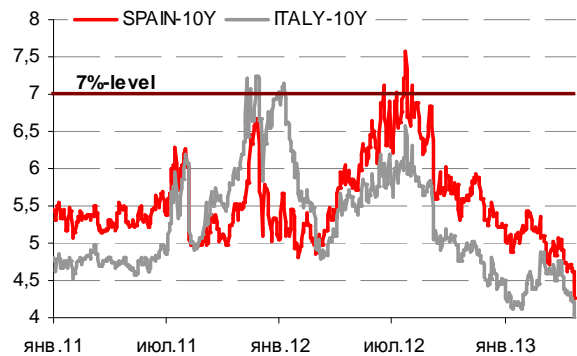
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	14,16	-0,02	↓	BofA CDS 5Y	124	-2	↓
3M Euribor - OIS 3M	12,80	-0,20	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	142	-5	↓
Portugal CDS 5Y	376	-25	↓	Citigroup CDS 5Y	107	-2	↓
Italy CDS 5Y	250	-11	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	111	-2	↓
Spain CDS 5Y	244	-15	↓	Societe Generale CDS 5Y	190	-6	↓
				Unicredit CDS 5Y	309	-27	↓

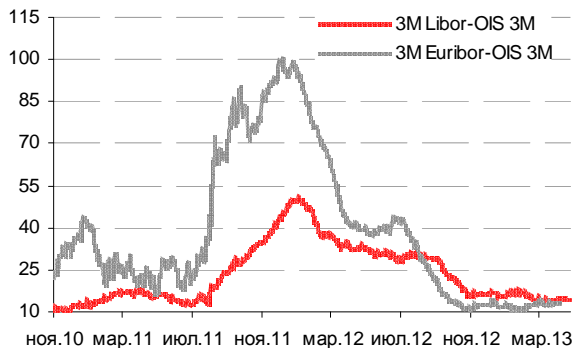
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



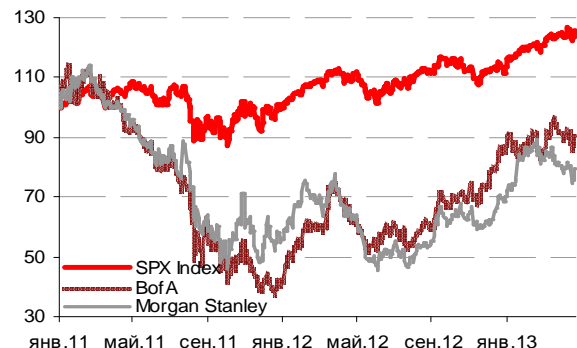
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



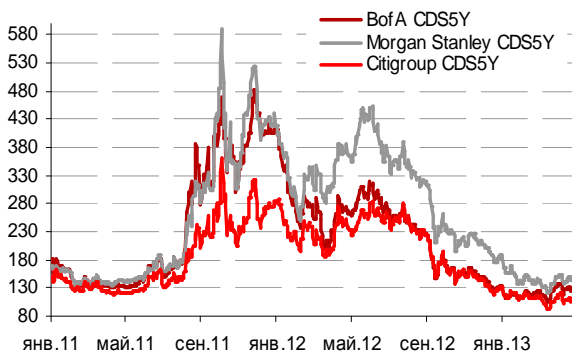
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



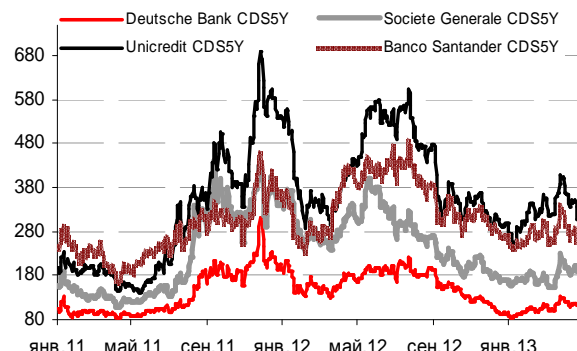
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Во вторник негативный фон с утра был сформирован данными из Китая - предварительный PMI перерабатывающей промышленности КНР от HSBC снизился до 50,5 пункта в апреле против 51,6 в марте. Цены российских еврооблигаций показали умеренно позитивную динамику во вторник, давление в недавно размещенных выпусках ослабло, цены стабилизировались. Суверенная кривая РФ по итогам дня выросла в ценах на 20-30 б.п. в корпоративном секторе цены переставили примерно на 25 б.п. Rus-30 завершил день на уровне 125,5% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y снизился до 143 б.п. Доходность UST-10 на конец дня составила 1,71%, дважды за вчерашний день касавшись уровня 1,64% годовых.

Выходившая в Европе макроэкономическая статистика усилила ожидания понижения базовой ставки ЕЦБ уже на ближайшем заседании 2 мая. На наш взгляд, ЕЦБ до принятия стимулов, вероятно, предпочтет дождаться новых макроэкономических прогнозов, которые будут опубликованы в июне. Хотя показатели PMI Франции несколько улучшились, цифры по Германии оказались слабее прогноза, значение PMI в производственном секторе Еврозоны также снизилось (производственный PMI стран Еврозоны снизился в апреле до 46,5 пунктов с 46,8 пунктов ранее - минимального уровня с декабря, сводный индекс остался неизменным за счет роста в сфере услуг). В то же время оба PMI Германии в апреле ухудшились, уйдя в зону сокращения. Индекс активности Германии в перерабатывающей промышленности опустился с 49 до 47,9 пункта, в сфере услуг - с 50,9 до 49,2 пункта. Сегодня Минторг США опубликует данные по объему заказов на товары длительного пользования за март, в пятницу выйдет оценка ВВП США за 1кв13г.

Рублевые облигации

В секторе ОФЗ, несмотря на очередное давление нефтяных котировок, вчера продолжились покупки, способствуя росту котировок длинного конца кривой доходности еще на 0,5%. Однако активность была умеренной – судя по всему, игроки ожидают сегодняшних аукционов Минфина, которые пройдут также успешно, как и предыдущие. Основной спрос по-прежнему будет сформирован со стороны иностранного капитала, тогда как российские игроки предпочитают формировать позиции за счет корпоративного долга.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки 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%	8,40%
Мираторг-БОЗ	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%	8,25%
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%	
АИЖК А25	6 000	23.04.13	25.04.13	29.04.13	4 года	8,10-8,30%	
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		
Каркаде БО-01	1 500	24.04.13	25.04.13	29.04.13	3 года		

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

Корпоративные новости

FESCO разместила 2 транша еврооблигаций на \$800 млн

Размещение прошло по объявленным ранее ориентирам. Ориентир доходности 5-летнего транша еврооблигаций транспортной группы FESCO составлял 8% годовых, объем выпуска составил \$500 млн, 7-летнего – 8,75% годовых, объем выпуска - \$300 млн. Организаторы: Goldman Sachs, ING и Raiffeisen Bank International.

Уралкалий разместил 5-летние еврооблигации на \$650 млн под 3,723% годовых

Книга была переподписана более чем в три раза, что позволило снизить первоначальный ориентир на 15 б.п. Ориентир доходности 5-летних еврооблигаций "Уралкалия" составлял 300 б.п. к мид-свопам. Размещение прошло под 3,723% годовых (мид-свопы+285 б.п.)

Совет директоров "Уралкалия" ранее одобрил планируемую сделку по размещению еврооблигаций объемом до \$700 млн. Организаторы: BofA ML, Goldman Sachs, Sberbank CIB и ВТБ Капитал.

Москва планирует 13 июня начать размещение 67-го выпуска облигаций на 40 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона установлена в размере 7% годовых. Размещение облигаций может производиться в течение всего срока обращения выпуска.

Вертолеты России закрыли книгу по облигациям серий 01 и 02 на 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,25% годовых

Техническое размещение займов на бирже намечено на 26 апреля. Объем эмиссии облигаций серии 01 составит 10 млрд руб, серии 02 – 15 млрд руб. Срок обращения выпусков – 5 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 8,25% годовых при первоначальном диапазоне 8,75-9,00%. В результате доходность выпусков к оферте составит 8,42% годовых. Организатор размещения: Газпромбанк.

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	1,93	29.04.13	3,63%	104,98	0,04%	1,12%	3,45%	89	-3,0	1,92	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,74	04.10.13	3,25%	105,93	0,20%	1,69%	3,07%	120	-6,7	3,70	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,26	24.07.13	11,00%	145,02	0,06%	1,94%	7,59%	145	-2,8	4,22	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,96	29.04.13	5,00%	115,58	0,29%	2,56%	4,33%	142	-7,9	5,89	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,55	04.10.13	4,50%	112,46	0,41%	2,91%	4,00%	177	-8,6	7,44	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,08	24.06.13	12,75%	196,31	0,48%	4,14%	6,49%	243	-6,7	8,90	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,44	30.09.13	7,50%	125,50	0,24%	2,91%	5,98%	120	-6,0	5,27	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,73	04.10.13	5,63%	118,85	1,16%	4,46%	4,73%	156	-10,0	15,38	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,14	10.09.13	7,85%	107,77	0,12%	5,99%	7,28%	--	--	4,02	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,22	20.10.13	5,06%	107,86	-0,08%	2,67%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,08	03.08.13	8,75%	104,29	0,05%	6,68%	8,39%	--	--	--	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%	107,42	0,03%	5,61%	8,15%	538	-2,0	449	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,17	24.06.13	9,25%	101,16	-0,01%	2,17%	9,14%	194	-3,0	105	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,79	18.09.13	8,00%	108,36	0,08%	3,42%	7,38%	319	-5,9	230	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,44	22.08.13	6,30%	104,41	-0,05%	5,02%	6,03%	452	0,3	333	300	USD	BB- / Ba2 / B+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,84	25.09.13	7,88%	113,01	0,03%	4,59%	6,97%	410	-2,0	290	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,24	26.09.13	7,50%	107,59	-0,02%	6,05%	6,97%	535	-1,6	315	750	USD	BB- / Ba2 / B+
Альфа-21	28.04.2021	6,04	28.04.13	7,75%	112,74	-0,03%	5,74%	6,87%	461	-2,6	318	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,38	25.05.13	5,97%	105,84	0,11%	3,58%	5,64%	335	-5,3	246	300	USD	/ Ba3 / B-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,57	10.05.13	6,02%	104,07	-0,11%	4,90%	5,78%	440	1,9	321	400	USD	/ Ba3 / B-
Банк СГПБ-18*	24.10.2018	4,30	24.10.13	11,00%	104,17	-0,19%	10,00%	10,56%	929	-17,6	806	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,77	04.09.13	6,47%	107,28	0,04%	2,44%	6,03%	221	-3,4	132	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,69	15.02.14	4,25%	105,63	-0,13%	2,16%	4,02%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,60	12.10.13	6,00%	107,34	0,08%	3,98%	5,59%	349	-3,6	229	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,09	29.05.13	6,88%	110,89	0,37%	4,46%	6,20%	423	-9,1	334	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,22	22.08.13	6,32%	108,94	0,22%	4,25%	5,80%	375	-6,4	231	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	7,17	17.10.13	6,95%	105,92	0,64%	6,12%	6,56%	498	-12,3	321	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,47	30.06.13	6,25%	108,69	0,05%	5,56%	5,75%	386	-1,7	110	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,05	22.05.13	5,45%	109,91	0,12%	3,11%	4,96%	262	-4,3	117	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,47	13.08.13	5,38%	108,92	0,19%	2,88%	4,93%	239	-6,9	119	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,54	21.02.14	3,04%	99,94	0,31%	3,05%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,83	09.07.13	6,90%	118,53	0,23%	3,92%	5,82%	279	-7,1	137	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,22	05.07.13	6,03%	113,35	0,17%	4,26%	5,32%	312	-5,5	135	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,24	21.02.14	4,03%	99,43	0,31%	4,10%	4,06%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,82	22.05.13	6,80%	120,25	0,29%	4,65%	5,65%	295	-4,7	52	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,85	27.05.13	5,13%	105,76	0,02%	3,15%	4,85%	281	-1,3	146	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,18	28.06.13	7,93%	101,13	-0,02%	1,55%	7,84%	132	-0,8	43	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,56	15.06.13	6,25%	106,27	-0,01%	2,33%	5,88%	210	-0,4	121	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,27	23.09.13	6,50%	108,68	0,07%	2,76%	5,98%	253	-4,1	164	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,62	17.05.13	5,63%	106,86	0,10%	3,79%	5,26%	330	-4,1	210	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,88	03.05.13	7,25%	108,01	0,13%	5,66%	6,71%	496	-4,7	275	500	USD	BB+ / Baa1 / B-
ЕАБР-22	20.09.2022	7,67	20.09.13	4,77%	101,88	0,32%	4,52%	4,68%	338	-7,3	161	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,04	15.05.13	8,50%	107,50	-0,04%	7,05%	7,91%	635	-1,1	414	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,03	01.08.13	7,70%	104,31	-0,12%	6,63%	7,38%	613	1,7	469	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,49	21.10.13	6,50%	101,89	-0,15%	2,61%	6,38%	238	27,2	149	400	USD	/ Baa3 / BB / B-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,50	26.04.13	10,00%	107,40	0,02%	8,40%	9,31%	770	-2,5	647	500	USD	/ B1 / BB- / B-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,23	15.07.13	10,75%	102,13	0,00%	1,23%	10,53%	100	-13,2	11	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,96	25.04.13	6,20%	102,17	0,00%	3,97%	6,07%	374	-1,6	285	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,73	08.07.13	11,25%	111,40	-0,01%	7,20%	10,10%	686	-0,4	608	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,36	25.04.13	8,50%	107,05	0,14%	6,47%	7,94%	598	-5,3	478	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,78	06.05.13	10,20%	108,07	0,03%	8,56%	9,44%	786	-2,6	662	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,31	29.09.13	5,01%	103,27	0,09%	3,59%	4,85%	336	-4,7	247	400	USD	/ Baa2 / B- / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,97	21.10.13	11,00%	96,50	0,00%	12,43%	11,40%	1221	-0,5	1131	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,71	14.07.13	7,13%	104,10	-0,04%	1,39%	6,84%	116	3,1	27	720	USD	/ Baa1 / B- / BBB / B-

РСХБ-17	15.05.2017	3,58	15.05.13	6,30%	110,20	0,02%	3,58%	5,72%	309	-1,9	189	584	USD	/ Baa1 /- / BBB /-/-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,16	27.06.13	5,30%	107,04	0,19%	3,64%	4,95%	315	-5,8	171	1 300	USD	/ Baa1 /- / BBB /-/-
РСХБ-18	29.05.2018	4,27	29.05.13	7,75%	117,34	0,21%	3,96%	6,60%	347	-6,2	202	980	USD	/ Baa1 /- / BBB /-/-
РСХБ-21	03.06.2021	2,82	03.06.13	6,00%	103,82	0,11%	5,41%	5,78%	507	-2,3	429	800	USD	/ Baa2 /- / BBB /-/-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,38	16.06.13	7,73%	101,46	0,03%	7,11%	7,62%	688	-2,0	599	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,13	01.06.13	7,56%	100,23	0,03%	7,48%	7,54%	715	-1,4	579	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,01	11.07.13	9,25%	108,68	-0,05%	6,84%	8,51%	661	0,6	572	525	USD	B+/ Baa3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,01	10.10.13	10,75%	109,22	0,09%	8,43%	9,84%	794	-3,6	650	350	USD	B-/ B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,06	15.05.13	6,48%	100,26	-0,01%	1,94%	6,46%	171	-10,0	82	500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,19	02.07.13	6,47%	101,02	-0,03%	1,06%	6,40%	83	9,2	-6	500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,08	07.07.13	5,50%	107,59	0,02%	1,96%	5,11%	173	-1,9	84	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,59	24.09.13	5,40%	109,40	0,10%	2,85%	4,94%	235	-4,0	116	1 250	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,48	07.08.13	4,95%	107,54	0,13%	2,84%	4,60%	234	-5,0	115	1 300	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,33	28.06.13	5,18%	108,86	0,18%	3,57%	4,76%	286	-5,3	66	1 000	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,98	07.08.13	6,13%	113,46	0,27%	4,27%	5,40%	313	-7,0	136	1 500	USD	/ A3 /- / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,47	29.04.13	5,13%	100,59	0,43%	5,05%	5,09%	391	-8,8	214	2 000	USD	/ Baa1 /- / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,97	21.10.13	11,50%	106,60	0,00%	4,62%	10,79%	439	-2,5	350	175	USD	/ B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	2,17	18.09.13	10,75%	108,43	-0,05%	6,87%	9,91%	664	1,4	575	250	USD	/ B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,76	06.06.13	14,00%	116,87	0,00%	9,73%	11,98%	924	-1,3	804	200	USD	/ B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,61	18.07.13	7,74%	97,93	0,43%	8,33%	7,90%	783	-13,1	663	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,88	18.09.13	7,00%	103,32	-0,00%	3,22%	6,78%	300	-1,5	211	500	USD	NR/ Baa3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	4,14	24.10.13	9,38%	108,24	0,01%	7,82%	8,66%	733	-1,4	589	500	USD	/ B1 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

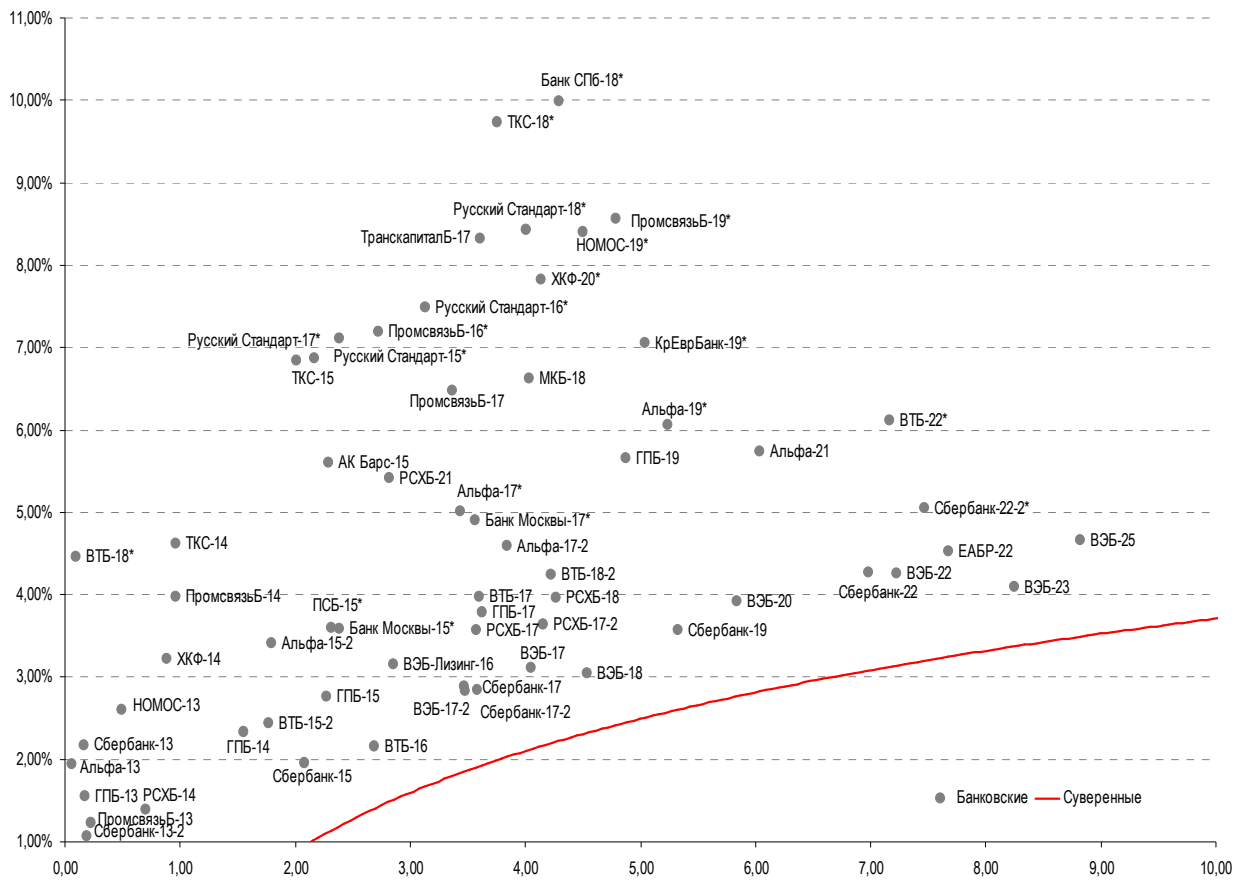
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	6,00	17.10.13	4,88%	100,11	0,28%	4,86%	4,87%	372	-7,9	230	600	USD	BB+/ / / BB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,24	22.07.13	4,51%	100,63	0,00%	1,89%	4,48%	166	-3,4	77	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,24	22.07.13	5,63%	100,98	-0,02%	1,59%	5,57%	136	2,2	47	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,27	31.07.13	7,51%	101,67	0,01%	1,19%	7,39%	96	-9,6	7	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,84	25.02.14	5,03%	103,39	-0,04%	0,94%	4,87%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,47	31.10.13	5,36%	106,38	0,01%	1,10%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,21	31.07.13	8,13%	108,60	0,01%	1,26%	7,48%	103	-2,8	14	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,95	01.06.13	5,88%	108,63	0,01%	1,66%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,71	04.02.14	8,13%	111,57	0,01%	1,48%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,43	29.05.13	5,09%	107,76	0,03%	2,01%	4,73%	178	-2,1	89	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,21	22.05.13	6,21%	112,27	0,09%	2,60%	5,53%	226	-3,7	91	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,64	22.03.14	5,14%	110,16	0,03%	2,38%	4,66%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,07	02.11.13	5,44%	112,26	0,02%	2,53%	4,85%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,69	15.03.14	3,76%	105,15	0,04%	2,35%	3,57%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,27	13.02.14	6,61%	117,65	0,03%	2,64%	5,61%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,26	11.10.13	8,15%	122,38	0,26%	3,23%	6,66%	274	-7,5	129	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,99	06.08.13	3,85%	100,99	0,09%	3,68%	3,81%	254	-4,6	112	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,26	20.03.14	3,39%	101,97	0,06%	3,07%	3,32%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,99	07.09.13	6,51%	116,10	0,20%	4,31%	5,61%	317	-6,0	140	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,48	19.07.13	4,95%	104,74	0,23%	4,32%	4,73%	318	-6,2	141	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,54	21.03.14	4,36%	103,16	0,05%	4,02%	4,23%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,53	06.08.13	4,95%	99,47	0,30%	5,00%	4,98%	329	-4,3	86	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,25	28.04.13	8,63%	137,79	0,27%	5,55%	6,26%	385	-3,8	142	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,80	16.08.13	7,29%	123,88	0,27%	5,50%	5,88%	379	-3,5	104	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,77	19.09.13	4,38%	99,37	0,28%	4,46%	4,40%	332	-6,7	155	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,44	05.05.13	6,38%	107,37	0,00%	1,49%	5,94%	126	-1,5	37	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,64	07.06.13	6,36%	113,86	0,07%	2,77%	5,58%	228	-3,2	108	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,29	05.05.13	7,25%	120,11	0,25%	3,75%	6,04%	305	-6,8	84	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,10	09.05.13	6,13%	113,51	0,32%	4,03%	5,40%	289	-8,4	147	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,03	07.06.13	6,66%	118,70	0,12%	4,17%	5,61%	303	-4,9	126	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,60	03.08.13	5,33%	107,80	-0,00%	2,40%	4,94%	207	-0,7	128	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,26	03.08.13	6,60%	116,06	-0,26%	4,16%	5,69%	303	1,0	160	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,82	13.06.13	4,42%	99,87	0,11%	4,44%	4,43%	273	-2,7	153	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,66	06.09.13	3,15%	101,16	0,09%	2,83%	3,11%	234	-3,8	114	1 000	USD	BBB/ Baa1 /- /- / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,45	06.09.13	4,20%	99,46	0,41%	4,27%	4,22%	313	-8,7	136	2 000	USD	BBB/ Baa1 /- /- / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,69	02.08.13	6,25%	107,12	0,03%	2,13%	5,83%	190	-3,2	101	500	USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,91	18.07.13	7,50%	114,60	0,04%	2,75%	6,54%	241	-2,2	106	1 000	USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,52	20.09.13	6,63%	113,55	0,02%	2,93%	5,83%	243	-2,1	124	800	USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,19	13.09.13	7,88%	119,59	0,11%	3,48%	6,58%	299	-4,0	154	1 100	USD	BBB/ Baa2 /- /- / BBB

													BBB		
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,53	02.08.13	7,25%	119,85	0,07%	3,89%	6,05%	318	-3,2	98	500 USD	BBB / Baa2 /	/	/
Транснефть-14	05.03.2014	0,85	05.09.13	5,67%	103,69	-0,00%	1,36%	5,47%	113	-1,5	24	1 300 USD	BBB / Baa1 /	/	/
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	2,28	10.05.13	8,25%	109,78	0,03%	4,16%	7,52%	393	-2,2	304	577 USD	B+ / B1 /	BB-	/
Евраз-17	24.04.2017	3,55	24.10.13	7,40%	105,34	0,03%	5,88%	7,02%	539	-2,1	419	600 USD	B+ / B1 /	BB-	/
Евраз-18	24.04.2018	4,15	24.10.13	9,50%	112,73	-0,05%	6,48%	8,43%	599	-0,1	454	509 USD	B+ / B1 /	BB-	/
Евраз-18-2	27.04.2018	4,20	27.04.13	6,75%	101,41	0,07%	6,42%	6,66%	592	-2,7	448	850 USD	B+ / B1 /	BB-	/
Евраз-20	22.04.2020	5,71	22.10.13	6,50%	98,02	-0,04%	6,86%	6,63%	616	-1,1	430	1 000 USD	/	/	BB-e
Кокс-16	23.06.2016	2,78	23.06.13	7,75%	95,55	-0,30%	9,40%	8,11%	906	10,5	828	350 USD	CCC+ / B3 /	/	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,94	21.07.13	6,50%	105,50	0,19%	4,65%	6,16%	431	-7,3	296	750 USD	/	Ba2 /	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,86	17.10.13	5,63%	99,41	0,11%	5,73%	5,66%	459	-5,1	317	1 000 USD	BB- / Ba2 /	BB-	/
НЛМК-18	19.02.2018	4,36	19.08.13	4,45%	100,09	0,16%	4,43%	4,45%	372	-5,7	249	800 USD	BBB- / Baa3 /	BBB-	/
НЛМК-19	26.09.2019	5,56	26.09.13	4,95%	100,08	0,05%	4,94%	4,95%	423	-2,9	203	500 USD	BBB- / Baa3 /	BBB-	/
Распадская-17	27.04.2017	3,42	27.04.13	7,75%	106,28	-0,11%	5,96%	7,29%	547	2,0	427	400 USD	/	B1 /	B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,26	29.07.13	9,75%	102,27	-0,02%	1,09%	9,53%	86	-0,1	-3	544 USD	BB+ / Ba1 /	BB	/
Северсталь-14	19.04.2014	0,96	19.10.13	9,25%	107,36	0,02%	1,69%	8,62%	146	-4,2	57	375 USD	BB+ / Ba1 /	BB	/
Северсталь-16	26.07.2016	2,97	26.07.13	6,25%	106,71	0,05%	4,03%	5,86%	369	-2,4	234	500 USD	BB+ / Ba1 /	BB	/
Северсталь-17	25.10.2017	3,86	25.04.13	6,70%	107,66	0,09%	4,79%	6,22%	430	-3,7	310	1 000 USD	BB+ / Ba1 /	BB	/
Северсталь-18	19.03.2018	4,43	19.09.13	4,45%	97,82	-0,00%	4,96%	4,55%	425	-1,9	302	600 USD	BB+ / Ba1e /	BBe	/
Северсталь-22	17.10.2022	7,37	17.10.13	5,90%	99,04	0,28%	6,03%	5,96%	490	-6,9	313	750 USD	BB+ / Ba1 /	/	/
ТМК-18	27.01.2018	4,02	27.07.13	7,75%	105,65	0,06%	6,35%	7,34%	586	-2,8	441	500 USD	B+ / B1 /	/	/
ТМК-20	03.04.2020	5,62	03.10.13	6,75%	97,92	0,10%	7,13%	6,89%	643	-3,8	423	500 USD	B+ / (P)B1 /	/	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,57	22.06.13	8,63%	125,95	0,05%	4,36%	6,85%	366	-3,0	146	750 USD	BB / Ba2 /	BB+	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,15	29.06.13	4,28%	102,11	-0,01%	2,46%	4,20%	223	-0,4	134	200 USD	BB / Ba3 /	/	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,72	23.05.13	8,25%	112,29	0,07%	3,97%	7,35%	363	-3,4	285	600 USD	BB / Ba3 /	/	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,56	02.08.13	6,49%	107,29	0,05%	3,70%	6,05%	336	-2,8	258	500 USD	BB / Ba3 /	/	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,47	01.09.13	6,25%	107,18	0,11%	4,21%	5,84%	372	-4,6	252	500 USD	BB / Ba3 /	/	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,07	30.04.13	9,13%	119,28	0,24%	4,76%	7,65%	427	-7,2	282	1 000 USD	BB / Ba3 /	/	/
Вымпелком-19	13.02.2019	5,04	13.08.13	5,20%	101,19	0,42%	4,96%	5,14%	426	-10,4	205	600 USD	BB / Ba3 /	/	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,01	02.08.13	7,75%	113,11	0,20%	5,64%	6,85%	450	-6,5	308	1 000 USD	BB / Ba3 /	/	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,70	01.09.13	7,50%	111,93	0,19%	5,76%	6,70%	463	-6,0	320	1 500 USD	BB / Ba3 /	/	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,48	13.08.13	5,95%	100,08	0,31%	5,94%	5,95%	480	-7,3	303	1 000 USD	BB / Ba3 /	/	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,80	03.05.13	7,75%	116,40	0,07%	5,10%	6,66%	396	-4,3	254	1 000 USD	BB- / Ba3 /	BB-	/
АПРОСА-14	17.11.2014	1,45	17.05.13	8,88%	110,18	-0,03%	2,21%	8,05%	198	0,6	109	500 USD	BB- / Ba3 /	BB-	/
АФК-Система-19	17.05.2019	4,96	17.05.13	6,95%	108,64	0,08%	5,27%	6,40%	456	-3,6	236	500 USD	BB /	/	BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,11	12.06.13	5,13%	101,47	0,34%	4,77%	5,05%	428	-9,6	283	750 USD	BB /	/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,77	19.09.13	10,00%	104,19	0,00%	7,59%	9,60%	736	-0,9	647	101 USD	NR /	/	C
РЖД-17	03.04.2017	3,59	03.10.13	5,74%	110,33	0,24%	2,94%	5,20%	245	-8,0	125	1 500 USD	BBB / Baa1 /	BBB	/
РЖД-21	20.05.2021	6,98	20.05.13	3,37%	99,94	0,01%	3,38%	3,38%	--	--	--	1 000 EUR	/	Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,22	05.10.13	5,70%	111,28	0,22%	4,18%	5,12%	304	-6,1	127	1 400 USD	BBB / Baa1 /	BBB	/
Сибур-18	31.01.2018	4,35	31.07.13	3,91%	98,19	0,28%	4,34%	3,99%	363	-8,3	240	1 000 USD	/	Ba1 /	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,11	03.08.13	7,70%	108,63	0,00%	3,71%	7,09%	348	-1,0	259	250 USD	/	Ba1 /	BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,97	27.04.13	5,38%	103,02	0,10%	4,63%	5,22%	413	-3,7	294	800 USD	/	Ba3 /	BB
Фосагро-18	13.02.2018	4,37	13.08.13	4,20%	101,37	0,68%	3,89%	4,15%	318	-17,6	195	500 USD	/	Baa3 /	BB+

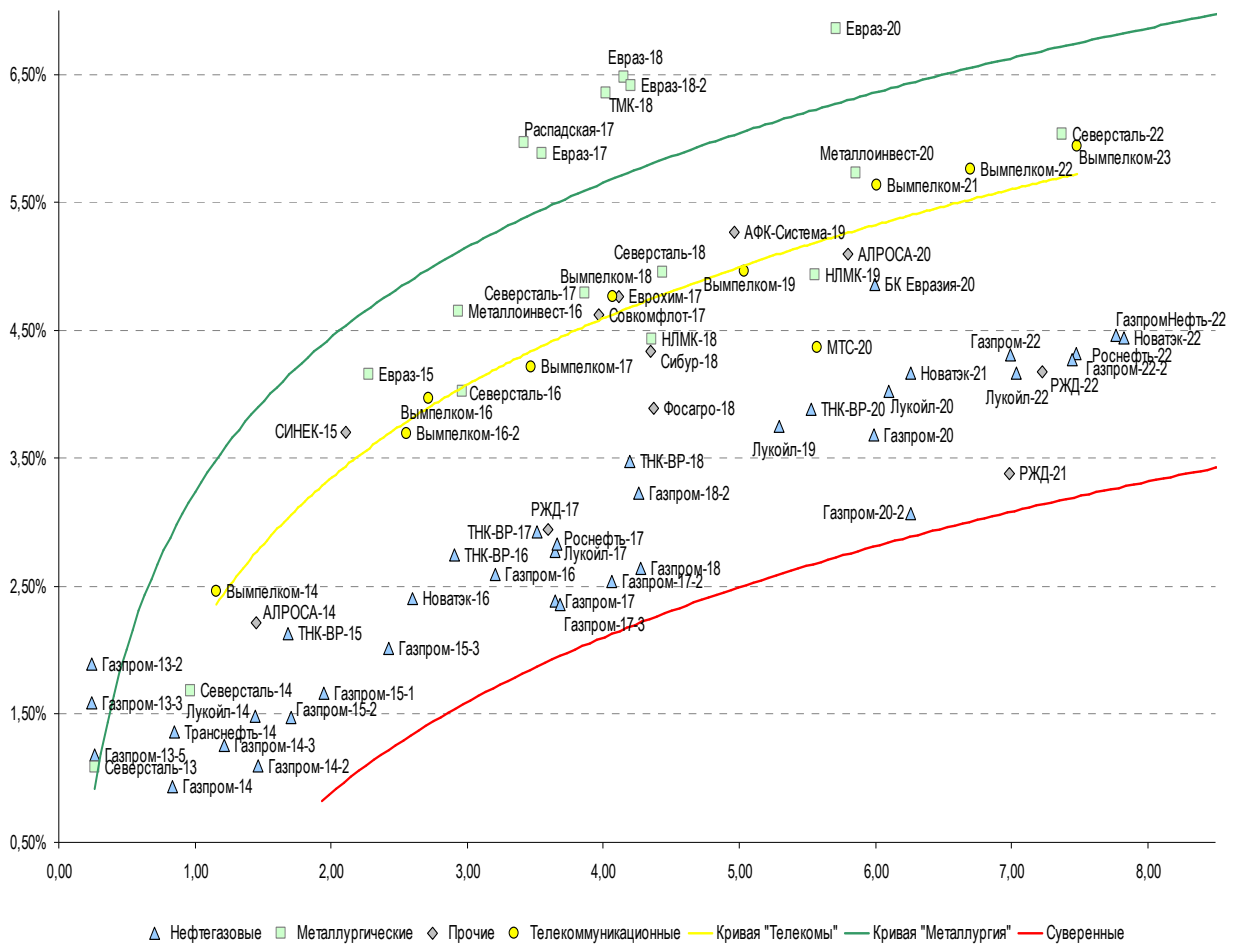
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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) Александр Курбат, кредитный анализ (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	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.