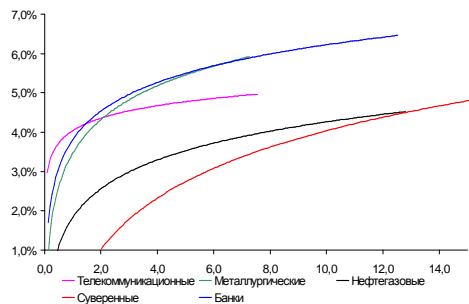
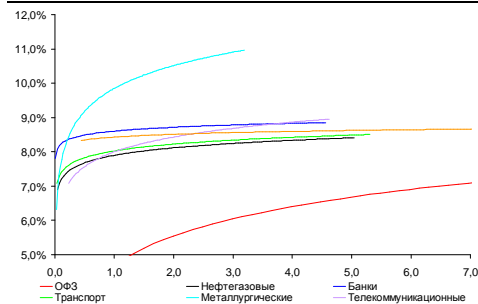


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закртытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,93	1,38б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,15	1,54б.п. ↑	
Russia-30	123,15	-0,08% ↓	3,17
Rus-30 spread	124	0б.п. ↓	
Bra-40	123,08	0,01% ↑	8,76
Tur-30	183,77	0,05% ↑	4,64
Mex-34	132,75	-0,05% ↓	4,38
CDS 5 Russia	158,99	0б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	229	2б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	139	2б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	148	1б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	383	-2б.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	222	6б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,9325	0,13% ↑	2,5 ↑
\$/Руб.	30,8140	-0,51% ↓	0,7 ↑
EUR/\$	1,3037	1,07% ↑	-1,2 ↓
Ruble Basket	34,9574	0,03% ↑	-0,1 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,46%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,39%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,05%	0,05 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,7926	0,59% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,4329	0,57% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,6828	0,63% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,2846	0,05б.п. ↑	
Libor overnight	0,1570	0,16б.п. ↑	
MosPrime	6,12	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	11	0 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 471	-1,00% ↓	-3,7 ↓
DOW	14 512	0,63% ↑	10,7 ↑
S&P500	1 557	0,72% ↑	9,2 ↑
Bovespa	55 243	-0,60% ↓	-9,4 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	108,09	0,92% ↑	-3,4 ↓
Gold	1610,68	-0,29% ↓	-3,9 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Появление определенности в отношении разрешения ситуации Кипра создает позитивный фон на утро понедельника, что позволит российскому долговому рынку (как внешнему, так и внутреннему) показать сегодня умеренный рост.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин договорился с Банком России о возможности выхода на валютный рынок

ДельтаКредит планирует 28-29 марта провести сбор заявок по размещению облигаций серии 11-ИП на 5 млрд руб

Аэрофлот планирует в апреле разместить облигации серии БО-03 на 5 млрд руб

ЛК Уралсиб 28 марта планирует разместить биржевые облигации серии БО-10 на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

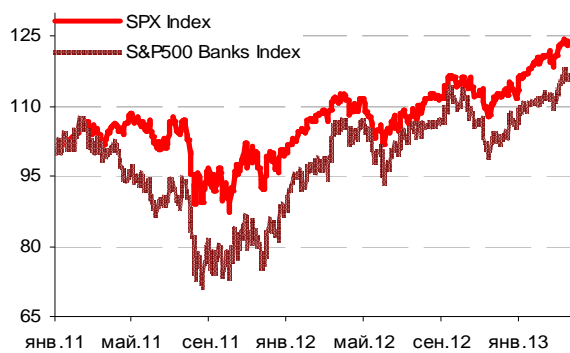
- Fitch поместил рейтинг Великобритании (AAA) на пересмотр с "негативным" прогнозом
- Moody's понизило рейтинги депозитов кипрской "дочки" ВТБ и других банков Кипра
- Fitch понизило рейтинг Аэрофлота на 2 ступени с "BB+" до "BB-", прогноз стабильный
- Акционеры "Холдинга МРСК" приняли решение о переименовании компании в "Российские сети" (ОАО Россети)
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций ОПК Оборонпром
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Татфондбанка серии БО-05 составит 12,25% годовых (+125 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

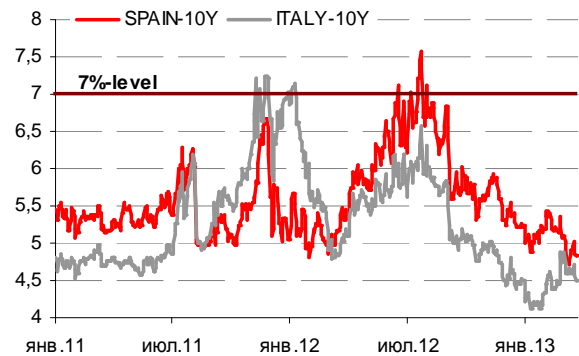
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,31	0,10	↑	Bof A CDS 5Y	125	0 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,20	-0,50	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	136	0 ↓
Portugal CDS 5Y	383	-2	↓	Citigroup CDS 5Y	104	-1 ↓
Italy CDS 5Y	280	-4	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	118	1 ↑
Spain CDS 5Y	278	-4	↓	Societe Generale CDS 5Y	190	11 ↑
				Unicredit CDS 5Y	367	6 ↑

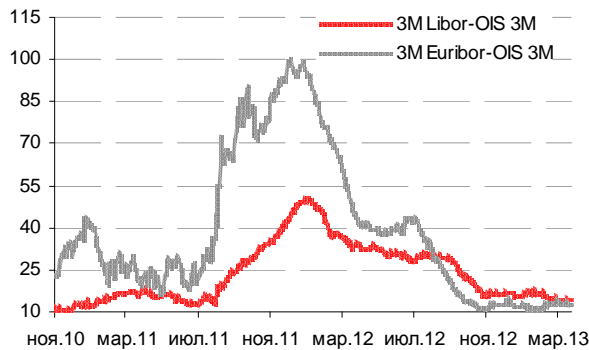
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



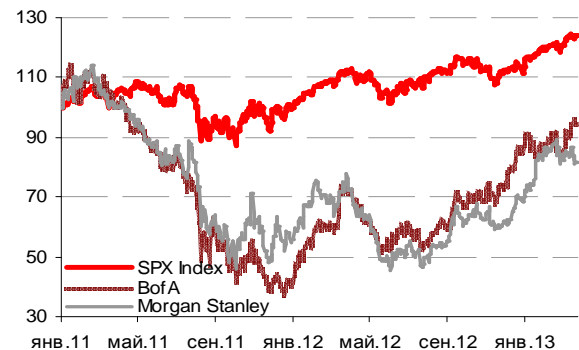
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



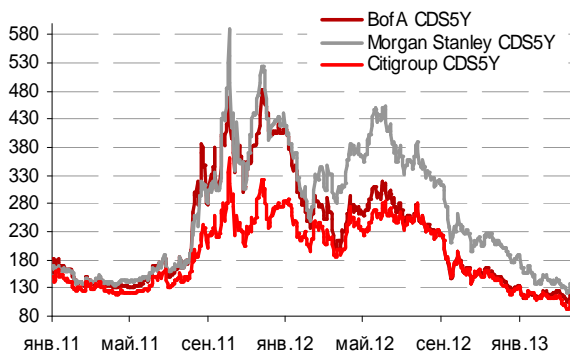
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



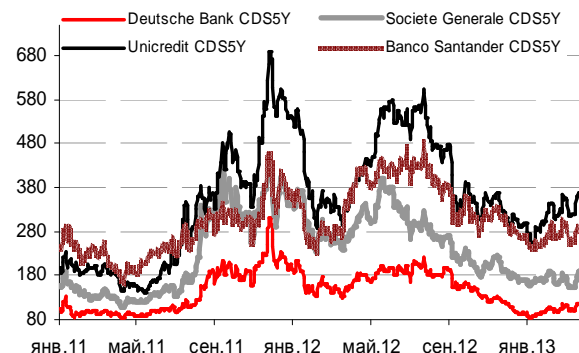
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Торговая активность на российском внешнедолговом рынке в пятницу с учетом сохраняющейся неопределенности развития событий на Кипре была невысокой, спреды между котировками спроса и предложения расширились. Цены еврооблигаций преимущественно демонстрировали боковую динамику. Снижение котировок в пределах 10 б.п. можно было наблюдать в суверенных выпусках РФ, в корпоративном сегменте под давлением находились бумаги нефтегазового и металлургического секторов, лучше выглядели бумаги банковского сектора. Цена Rus-30 по итогам дня составила 123,15% от номинала (-10 б.п., за неделю снижение составило около 50 б.п.). Риск на Россию CDS 5Y торговался без изменений на уровне 159 б.п.

К утру понедельника на рынках сформировался умеренно позитивный внешний фон, способствующий росту “аппетита к рису”. Стало известно, что министры финансов еврозоны подписали предварительное соглашение, необходимое для выделения Кипру финансовой помощи в размере 10 млрд евро, а также обеспечивающее поддержку ликвидности со стороны ЕЦБ в рамках Emergency Liquidity Assistance (ELA). При этом крупные вкладчики (свыше 100 млрд евро) могут понести потери до 40%. Появившаяся определенность, а также тот факт, что Кипру удастся избежать дефолта обеспечили позитивную динамику торгов в Азии. Безрисковый бенчмарк UST-10 открылся гэпом по доходности вверх и торгуется на уровне 1,96% годовых (+5 б.п.). Бумаги южных стран Европы демонстрируют слабо выраженную негативную динамику.

Сегодня Франция, Германия и США разместят векселя, Италия проведет аукционы по 5 и 10-летним бумагам. В Токио пройдет встреча премьер-министра Японии Синдзо Абэ, президента ЕС Х.ван Ромпея и президента Еврокомиссии Ж.М.Баррозу. В США состоится выступление председателя ФРБ Нью-Йорка У.Дадли.

Рублевые облигации

В пятницу в секторе госдолга продолжались слабые покупки в дальнем сегменте кривой, хотя в целом рынок оставался неактивным из-за нерешенных проблем Кипра. Принятое в выходные решение о выделении финансовой помощи от ЕС воодушевило международные рынки и придаст импульс российскому внутреннему рынку. Игроки отреагируют как на общий позитивный фон, так и на укрепление рубля к доллару на фоне роста евро на международном рынке FOREX. Сегодня ожидаем повышения активности как на госсекции, так и в корпоративном сегменте, который в большей степени оставался под давлением в последнюю неделю.

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

Корпоративные новости**Минфин договорился с Банком России о возможности выхода на валютный рынок**

Проект планируется реализовать до 2015 г, но возможно и раньше. "Покупка в Резервный фонд будет осуществляться на открытом рынке, таким образом операции Минфина не будут негативно влиять на ликвидность", - сказал Моисеев.

ДельтаКредит планирует 28-29 марта провести сбор заявок по размещению облигаций серии 11-ИП на 5 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 2 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода.. Индикативная ставка купона установлена в диапазоне 8,0-8,5% годовых, что соответствует доходности в размере 8,16-8,68%. Организатор: ВТБ Капитал.

Аэрофлот планирует в апреле разместить облигации серии БО-03 на 5 млрд руб

Сбор заявок пройдет по предварительным данным 1-2 апреля. Предварительная дата технического размещения на ФБ ММВБ 4 апреля.

Срок обращения - 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и без промежуточной оферты. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 8,75–9,00% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,94–9,20%. Организатором займа выступает Sberbank CIB.

ЛК Уралсиб 28 марта планирует разместить биржевые облигации серии БО-10 на 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 6 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Андеррайтером по выпуску выступает УРАЛСИБ Кэпитал.

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	2,01	29.04.13	3,63%	104,96	-0,01%	1,22%	3,45%	96	-1,3	2,00	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,76	04.04.13	3,25%	105,00	-0,04%	1,95%	3,10%	136	-2,5	3,72	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,33	24.07.13	11,00%	143,72	0,00%	2,25%	7,65%	165	-4,3	4,28	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,03	29.04.13	5,00%	113,56	-0,04%	2,87%	4,40%	156	-4,5	5,94	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,45	04.04.13	4,50%	109,56	-0,09%	3,27%	4,11%	195	-3,9	7,33	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,12	24.06.13	12,75%	194,29	-0,02%	4,27%	6,56%	235	-1,4	8,93	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,16	31.03.13	7,50%	123,15	-0,08%	3,17%	6,09%	124	-0,3	4,99	16 444	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,13	04.04.13	5,63%	113,55	-0,08%	4,76%	4,95%	161	-1,0	14,78	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,22	10.09.13	7,85%	106,88	-0,16%	6,22%	7,34%	--	--	4,09	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,30	20.10.13	5,06%	108,03	-0,04%	2,67%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,16	03.08.13	8,75%	104,68	-0,02%	6,57%	8,36%	--	--	--	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	2,37	19.05.13	8,75%	107,97	-0,06%	5,48%	8,10%	522	0,7	426	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,25	24.06.13	9,25%	101,74	-0,02%	2,13%	9,09%	187	-15,8	91	392	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,87	18.09.13	8,00%	107,97	-0,00%	3,78%	7,41%	353	-2,7	257	600	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,52	22.08.13	6,30%	104,28	-0,11%	5,08%	6,04%	448	-0,3	312	300	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,92	25.09.13	7,88%	112,92	-0,23%	4,66%	6,97%	406	2,4	271	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,12	26.03.13	7,50%	106,04	-0,52%	6,35%	7,07%	553	5,9	318	750	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,11	28.04.13	7,75%	112,44	-0,21%	5,80%	6,89%	449	-1,7	293	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,13	13.05.13	7,34%	100,67	0,00%	2,26%	7,29%	200	-30,4	104	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,46	25.05.13	5,97%	105,25	-0,01%	3,88%	5,67%	349	-2,2	266	300	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,65	10.05.13	6,02%	104,30	-0,06%	4,86%	5,77%	426	-1,7	290	400	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,17	24.04.13	11,00%	104,78	0,28%	9,86%	10,50%	927	-10,1	761	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,85	04.09.13	6,47%	107,17	0,01%	2,65%	6,03%	240	-3,3	143	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,77	15.02.14	4,25%	106,02	0,00%	2,08%	4,01%	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
ВТБ-17	12.04.2017	3,58	12.04.13	6,00%	107,00	-0,12%	4,10%	5,61%	351	-0,2	215	2 000	USD	/ Baa1 /BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,18	29.05.13	6,88%	110,82	0,07%	4,51%	6,20%	425	-2,9	329	1 706	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,30	22.08.13	6,32%	108,43	0,12%	4,39%	5,82%	379	-6,3	214	750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	7,01	17.04.13	6,95%	105,55	0,02%	6,17%	6,58%	486	-5,3	290	1 500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,53	30.06.13	6,25%	108,20	-0,28%	5,60%	5,78%	368	0,9	84	693	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,13	22.05.13	5,45%	109,19	-0,01%	3,30%	4,99%	271	-3,4	105	600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,55	13.08.13	5,38%	108,14	-0,04%	3,13%	4,97%	254	-2,6	118	750	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,62	21.02.14	3,04%	98,67	-0,04%	3,33%	3,08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1e /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,91	09.07.13	6,90%	117,55	-0,27%	4,09%	5,87%	278	-0,5	122	1 600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,28	05.07.13	6,03%	111,67	-0,25%	4,47%	5,40%	316	-1,6	121	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,31	21.02.14	4,03%	98,27	-0,02%	4,25%	4,10%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1e /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,85	22.05.13	6,80%	117,54	-0,07%	4,92%	5,79%	300	-0,6	65	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,93	27.05.13	5,13%	105,52	-0,00%	3,28%	4,86%	289	-2,5	133	400	USD	BBB/ /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,26	28.06.13	7,93%	101,62	0,00%	1,61%	7,81%	136	-21,6	40	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,64	15.06.13	6,25%	105,98	-0,04%	2,67%	5,90%	242	-0,1	146	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,35	23.09.13	6,50%	107,86	-0,00%	3,20%	6,03%	294	-2,1	198	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,70	17.05.13	5,63%	106,68	-0,03%	3,86%	5,27%	327	-2,8	191	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,96	03.05.13	7,25%	108,40	0,09%	5,60%	6,69%	478	-6,0	244	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,77	20.09.13	4,77%	103,15	-0,10%	4,36%	4,62%	304	-3,7	109	500	USD	BBB/ A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,12	15.05.13	8,50%	107,03	-0,02%	7,15%	7,94%	633	-3,8	398	250	USD	/ B1 /B+
МКБ-18	01.02.2018	4,11	01.08.13	7,70%	104,00	0,00%	6,72%	7,40%	612	-3,4	447	500	USD	B+/ B1 /BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,56	21.04.13	6,50%	102,25	-0,00%	2,51%	6,36%	225	-5,8	129	400	USD	/ Baa3 /BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,58	26.04.13	10,00%	106,72	-0,13%	8,56%	9,37%	774	-1,3	631	500	USD	/ B1 /BB /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,31	15.07.13	10,75%	102,75	0,02%	1,67%	10,46%	141	-31,7	45	150	USD	NR/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,04	25.04.13	6,20%	102,18	0,01%	4,12%	6,07%	386	-3,5	290	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,81	08.07.13	11,25%	111,62	0,08%	7,21%	10,08%	682	-5,8	599	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,44	25.04.13	8,50%	106,91	-0,07%	6,54%	7,95%	595	-1,5	459	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,85	06.05.13	10,20%	106,45	0,05%	8,89%	9,58%	806	-5,2	572	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,34	29.03.13	5,01%	102,41	-0,02%	3,99%	4,89%	374	-0,4	278	400	USD	/ Baa2 /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	1,00	21.04.13	11,00%	93,99	-0,01%	13,44%	11,70%	1319	-0,1	1222	325	USD	B+/ B2 /B

РСХБ-13	16.05.2013	0,14	16.05.13	7,18%	100,79	0,01%	1,54%	7,12%	128	-37,7	32	647	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-14	14.01.2014	0,79	14.07.13	7,13%	104,26	-0,01%	1,75%	6,83%	150	-5,2	53	720	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17	15.05.2017	3,66	15.05.13	6,30%	110,06	-0,11%	3,66%	5,72%	306	-0,8	170	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,23	27.06.13	5,30%	106,45	-0,06%	3,80%	4,98%	321	-2,0	155	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,35	29.05.13	7,75%	117,51	-0,04%	3,97%	6,60%	338	-2,8	172	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	2,90	03.06.13	6,00%	104,52	-0,16%	5,31%	5,74%	492	0,3	336	800	USD	/	Baa2 / BBB / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,46	16.06.13	7,73%	100,96	0,04%	7,33%	7,66%	694	-3,8	611	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,21	01.06.13	7,56%	100,07	0,06%	7,53%	7,56%	714	-3,9	558	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,09	11.07.13	9,25%	107,81	-0,01%	7,10%	8,58%	685	-1,3	589	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,89	10.04.13	10,75%	108,83	-0,12%	8,55%	9,88%	796	-0,3	660	350	USD	B-/	B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,14	15.05.13	6,48%	100,77	-0,11%	0,88%	6,43%	62	42,1	-34	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,27	02.07.13	6,47%	101,46	0,05%	1,00%	6,37%	75	-34,6	-21	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,16	07.07.13	5,50%	107,22	-0,01%	2,24%	5,13%	198	-1,7	102	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,66	24.09.13	5,40%	108,42	-0,02%	3,14%	4,98%	255	-2,9	119	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,56	07.08.13	4,95%	106,82	0,06%	3,06%	4,63%	247	-5,2	111	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,40	28.06.13	5,18%	107,41	-0,09%	3,84%	4,82%	301	-2,5	67	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,04	07.08.13	6,13%	111,93	-0,07%	4,48%	5,47%	316	-4,0	121	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,54	29.04.13	5,13%	100,03	-0,03%	5,12%	5,12%	381	-4,6	185	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,00	21.04.13	11,50%	105,72	0,43%	5,90%	10,88%	565	-47,6	468	175	USD	/	B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	2,25	18.09.13	10,75%	106,59	0,14%	7,77%	10,08%	752	-8,6	656	250	USD	/	B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,79	06.06.13	14,00%	110,76	0,16%	11,20%	12,64%	1060	-7,7	925	200	USD	/	B3 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,68	18.07.13	7,74%	94,41	0,11%	9,34%	8,20%	874	-6,0	739	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,96	18.09.13	7,00%	103,54	0,00%	3,30%	6,76%	305	-4,6	209	500	USD	NR /	Ba3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	4,04	24.04.13	9,38%	107,79	-0,13%	7,92%	8,70%	732	-0,8	596	500	USD	/	B1 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

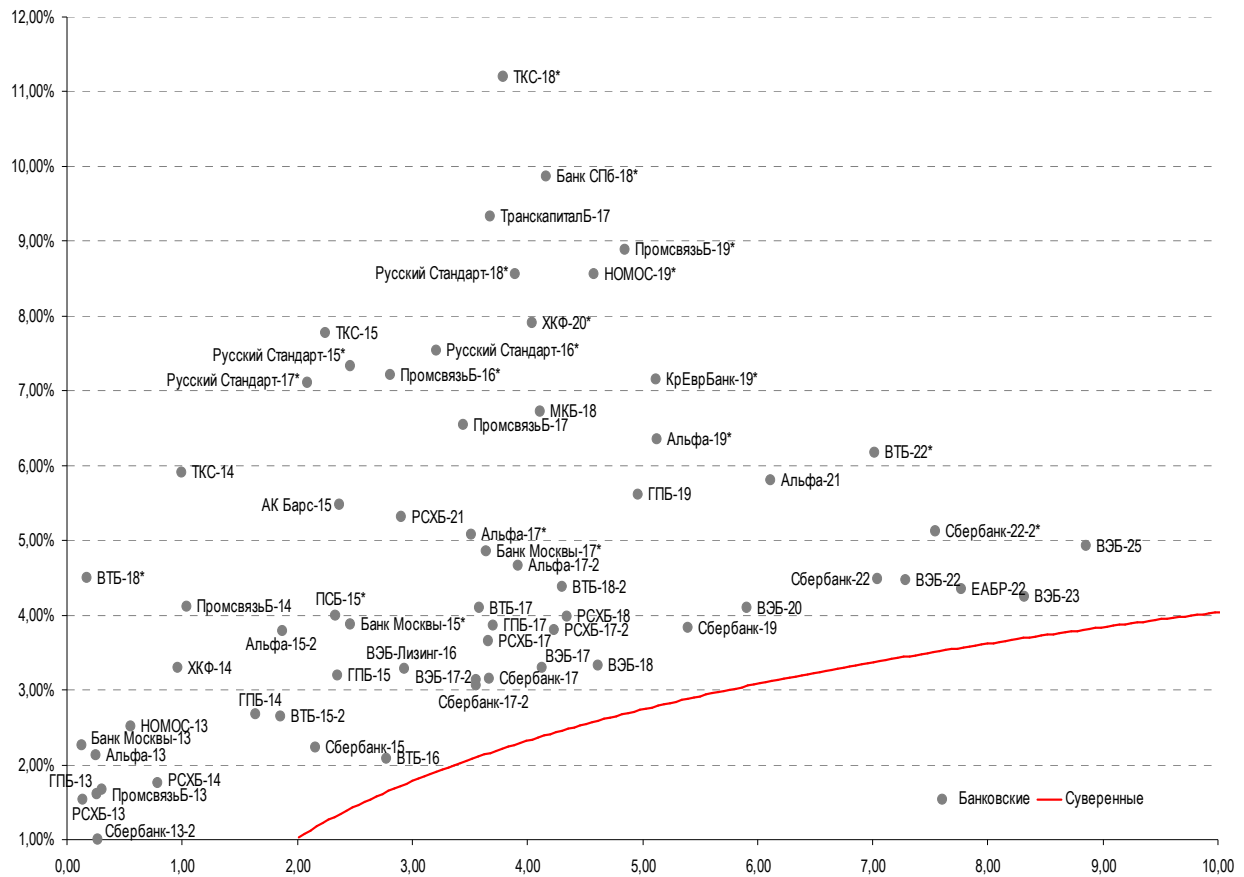
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,33	22.07.13	4,51%	100,56	0,00%	2,76%	4,48%	250	-6,5	154	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,33	22.07.13	5,63%	101,11	-0,02%	2,18%	5,56%	192	-2,1	96	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,35	31.07.13	7,51%	102,22	-0,01%	1,07%	7,35%	82	-11,8	-14	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,92	25.02.14	5,03%	103,57	-0,00%	1,10%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,55	31.10.13	5,36%	106,45	0,02%	1,25%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,29	31.07.13	8,13%	108,54	-0,01%	1,69%	7,49%	143	-3,8	47	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,03	01.06.13	5,88%	108,47	-0,01%	1,88%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,79	04.02.14	8,13%	111,55	-0,02%	1,75%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,51	29.05.13	5,09%	107,16	-0,02%	2,32%	4,75%	193	-2,0	110	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,29	22.05.13	6,21%	112,01	-0,07%	2,74%	5,55%	235	-0,8	78	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,72	22.03.14	5,14%	109,53	-0,04%	2,59%	4,69%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,14	02.11.13	5,44%	111,62	-0,06%	2,72%	4,87%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,77	15.03.14	3,76%	104,55	-0,04%	2,54%	3,59%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,35	13.02.14	6,61%	116,98	-0,05%	2,83%	5,65%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,20	11.04.13	8,15%	121,66	-0,15%	3,43%	6,70%	284	-0,2	118	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,07	06.08.13	3,85%	100,71	-0,11%	3,73%	3,82%	242	-3,2	86	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,34	20.03.14	3,39%	100,61	-0,01%	3,29%	3,37%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / (P)Baa1 /
Газпром-22	07.03.2022	7,07	07.09.13	6,51%	116,06	-0,41%	4,33%	5,61%	301	0,8	106	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,56	19.07.13	4,95%	104,98	-0,31%	4,29%	4,72%	298	-0,9	103	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,58	21.03.14	4,36%	100,10	-0,10%	4,35%	4,36%	--	--	--	500	EUR	BBB / (P)Baa1 /
Газпром-28	06.02.2028	10,60	06.08.13	4,95%	98,97	-0,29%	5,05%	5,00%	312	1,4	78	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,29	28.04.13	8,63%	136,87	-0,77%	5,62%	6,30%	369	5,4	135	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,80	16.08.13	7,29%	121,96	-0,91%	5,62%	5,98%	370	5,9	86	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,85	19.09.13	4,38%	99,52	-0,06%	4,44%	4,40%	251	-0,7	117	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,52	05.05.13	6,38%	107,50	-0,01%	1,64%	5,93%	138	-2,9	42	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,73	07.06.13	6,36%	114,14	-0,00%	2,76%	5,57%	217	-3,7	81	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,37	05.05.13	7,25%	120,08	-0,01%	3,79%	6,04%	297	-4,2	62	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,18	09.05.13	6,13%	114,00	-0,04%	3,98%	5,37%	266	-4,4	110	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,12	07.06.13	6,66%	119,08	-0,03%	4,14%	5,59%	282	-4,7	87	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,68	03.08.13	5,33%	107,28	-0,00%	2,66%	4,96%	227	-2,7	144	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,34	03.08.13	6,60%	116,75	-0,01%	4,09%	5,66%	277	-5,0	121	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,90	13.06.13	4,42%	99,88	-0,05%	4,44%	4,43%	251	-0,7	117	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,74	06.09.13	3,15%	100,93	0,00%	2,90%	3,12%	230	-3,2	95	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	7,53	06.09.13	4,20%	99,84	-0,01%	4,22%	4,21%	291	-4,9	95	2 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,77	02.08.13	6,25%	107,19	-0,01%	2,26%	5,83%	201	-1,9	104	500	USD	BBB- / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,99	18.07.13	7,50%	114,92	-0,01%	2,75%	6,53%	237	-2,9	80	1 000	USD	BBB- / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,60	20.09.13	6,63%	113,89	-0,01%	2,91%	5,82%	231	-3,6	96	800	USD	/ ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,28	13.09.13	7,88%	121,38	-0,01%	3,19%	6,49%	259	-3,5	94	1 100	USD	BBB- / Baa2 / ⁺ / ⁺ /

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,62	02.08.13	7,25%	121,60	-0,04%	3,66%	5,96%	284	-3,8	78	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-
Транснефть-14	05.03.2014	0,93	05.09.13	5,67%	104,03	-0,05%	1,36%	5,45%	110	0,3	14	1 300 USD	BBB / Baa1 /
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	0,08	24.04.13	8,88%	100,62	-0,00%	1,18%	8,82%	92	-66,7	-4	534 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,36	10.05.13	8,25%	110,93	-0,03%	3,83%	7,44%	358	-0,9	261	577 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,51	24.04.13	7,40%	106,89	-0,06%	5,49%	6,92%	489	-1,7	354	600 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,08	24.04.13	9,50%	115,20	-0,05%	5,98%	8,25%	539	-2,3	373	509 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,29	27.04.13	6,75%	104,27	0,01%	5,77%	6,47%	517	-3,5	352	850 USD	B+ / B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,87	23.06.13	7,75%	96,79	-0,07%	8,90%	8,01%	851	0,6	769	350 USD	B- / *- / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,02	21.07.13	6,50%	105,63	-0,05%	4,65%	6,15%	426	-0,8	270	750 USD	/ Baa3 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,44	19.08.13	4,45%	100,53	0,01%	4,33%	4,43%	351	-4,3	208	800 USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,51	26.03.13	4,95%	101,57	-0,04%	4,67%	4,87%	385	-3,4	150	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,50	27.04.13	7,75%	108,20	0,00%	5,48%	7,16%	489	-3,6	353	400 USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,34	29.07.13	9,75%	102,95	0,08%	1,13%	9,47%	87	-41,9	-9	544 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,00	19.04.13	9,25%	107,71	-0,04%	1,91%	8,59%	165	-3,0	69	375 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,05	26.07.13	6,25%	107,28	-0,01%	3,90%	5,83%	351	-2,4	195	500 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,95	25.04.13	6,70%	108,99	-0,00%	4,51%	6,15%	391	-3,4	255	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,52	19.09.13	4,45%	99,39	-0,01%	4,59%	4,48%	377	-3,8	234	600 USD	/ Baa1e / BB+
Северсталь-22	17.10.2022	7,27	17.04.13	5,90%	101,34	-0,14%	5,72%	5,82%	440	-3,1	245	750 USD	BB+ / Baa1 /
ТМК-18	27.01.2018	4,11	27.07.13	7,75%	107,64	-0,03%	5,91%	7,20%	531	-2,6	366	500 USD	B+ / B1 /
Телекоммуникационные													
МТС-20	22.06.2020	5,66	22.06.13	8,63%	127,31	-0,05%	4,21%	6,77%	339	-3,5	133	750 USD	BB / Baa2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,10	30.04.13	8,38%	100,42	-0,14%	3,93%	8,34%	368	99,2	271	801 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,22	29.03.13	4,28%	102,05	-0,07%	2,62%	4,20%	237	0,7	141	200 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,80	23.05.13	8,25%	112,48	-0,01%	4,00%	7,33%	361	-2,8	279	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,64	02.08.13	6,49%	107,50	-0,06%	3,70%	6,04%	331	-0,6	248	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,55	01.09.13	6,25%	107,48	0,01%	4,17%	5,82%	358	-3,8	222	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,15	30.04.13	9,13%	119,15	-0,06%	4,84%	7,66%	424	-2,2	259	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	5,12	13.08.13	5,20%	101,22	-0,00%	4,96%	5,14%	414	-4,1	179	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,09	02.08.13	7,75%	113,17	-0,12%	5,65%	6,85%	433	-3,2	277	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,78	01.09.13	7,50%	112,09	-0,06%	5,75%	6,69%	444	-4,3	249	1 500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	7,56	13.08.13	5,95%	100,02	-0,05%	5,95%	5,95%	463	-4,3	268	1 000 USD	BB / Baa3 /
Прочие													
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,89	03.05.13	7,75%	117,52	-0,08%	4,96%	6,59%	364	-3,8	208	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,53	17.05.13	8,88%	110,46	-0,01%	2,35%	8,03%	209	-3,3	113	500 USD	BB- / Baa3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,04	17.05.13	6,95%	108,90	-0,05%	5,24%	6,38%	441	-3,3	207	500 USD	BB / / BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,20	12.06.13	5,13%	102,37	-0,04%	4,56%	5,01%	396	-2,4	231	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,85	19.09.13	10,00%	104,19	0,00%	7,68%	9,60%	743	-2,1	646	101 USD	NR / / C
РЖД-17	03.04.2017	3,58	03.04.13	5,74%	110,33	-0,00%	2,99%	5,20%	240	-3,6	104	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,12	05.04.13	5,70%	111,04	0,00%	4,22%	5,13%	290	-5,1	95	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,44	31.07.13	3,91%	99,39	-0,02%	4,05%	3,94%	323	-3,7	180	1 000 USD	/ Baa1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,18	03.08.13	7,70%	107,72	0,12%	4,22%	7,15%	396	-7,6	300	250 USD	/ Baa1 / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,05	27.04.13	5,38%	104,27	-0,07%	4,34%	5,16%	374	-1,5	209	800 USD	/ Baa3 / BB
Фосагро-18	13.02.2018	4,45	13.08.13	4,20%	100,81	-0,02%	4,02%	4,17%	320	-3,7	177	500 USD	/ Baa3 / BB+

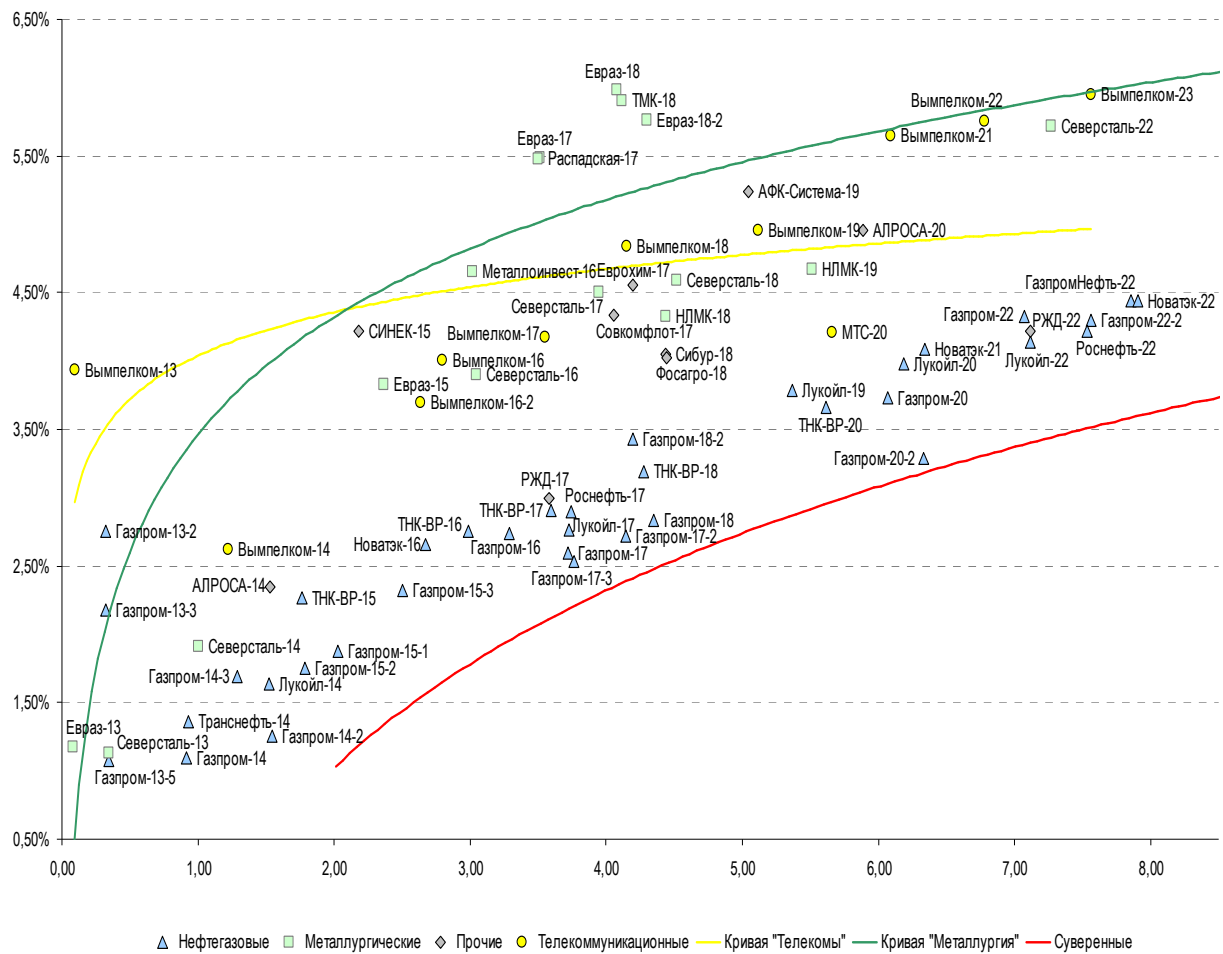
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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)
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.