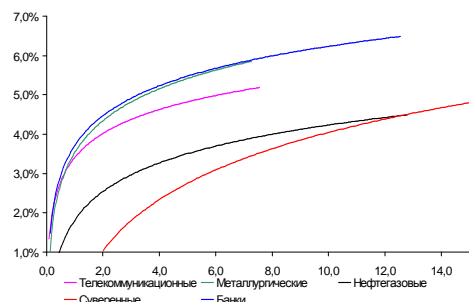
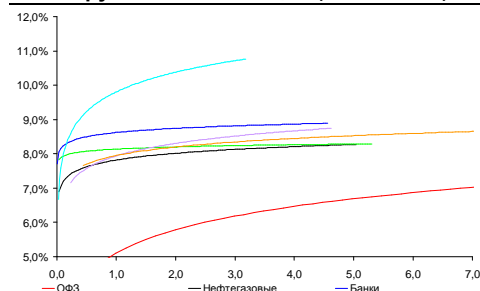


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,92	-0,526 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,15	0,086 п.	↑
Russia-30	122,95	-0,16%	↓ 3,20
Rus-30 spread	128	36 п.	↑
Bra-40	123,08	0,00%	8,76
Tur-30	183,30	-0,26%	↓ 4,66
Mex-34	132,75	0,00%	4,38
CDS 5 Russia	160,00	16 п.	↑
CDS 5 Gazprom	226	-36 п.	↓
CDS 5 Brazil	137	-16 п.	↓
CDS 5 Turkey	144	-46 п.	↓
CDS 5 Portugal	384	26 п.	↑
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	216	-66 п.	↓
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,7585	-0,56%	↓ 1,9 ↑
\$/Руб.	30,9318	0,28%	↑ 1,1 ↑
EUR/\$	1,2875	-0,87%	↓ -2,4 ↓
Ruble Basket	34,9035	-0,15%	↓ 0,1 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,41%	-0,07	↓
NDF \$/Rub 12M	6,36%	-0,04	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,00%	-0,06	↓
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	40,4377	-0,32%	↓
FWD €/Rub 6m	41,0687	-0,33%	↓
FWD €/Rub 12m	42,3007	-0,35%	↓
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,2831	-0,156 п.	↓
Libor overnight	0,1570	0,166 п.	↑
MosPrime	6,33	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	210	198	↑
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 459	-0,82%	↓ -4,9 ↓
DOW	14 448	-0,44%	↓ 10,3 ↑
S&P500	1 552	-0,33%	↓ 8,8 ↑
Bovespa	54 873	-0,67%	↓ -10,0 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	108,09	0,73%	↑ -3,4 ↓
Gold	1602,04	-0,31%	↓ -4,4 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Торговая активность на российском внешнедолговом рынке остается невысокой. Инвесторы довольно негативно восприняли созданный Кипром прецедент разрешения кризисной ситуации путем вовлечения частного сектора. Индикатором того, что участники сохраняют осторожный взгляд на рынок, служат и результаты новых размещений облигаций корпоративного сегмента, которые проходят без пересмотров ориентиров доходности при умеренном спросе.

**Рублевые облигации**

Несмотря на сохранение элементов неопределенности, мы рассчитываем на продолжение слабопозитивного тренда на рынке госдолга. Не исключено, что Минфин воспользуется сложившейся ситуацией, предложив инвесторам в ближайшую среду более длинные выпуски ОФЗ, от размещения которых он вынужден был отказываться с середины февраля.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**ТМК разместила 7-летние долларовые еврооблигации на \$500млн под 6,75% годовых**

**Магнит начал сбор заявок на биржевые облигации объемом 10 млрд руб**

**КБ Центр-Инвест закрыл книгу по облигациям БО-03, -06 на 2,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,25%**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

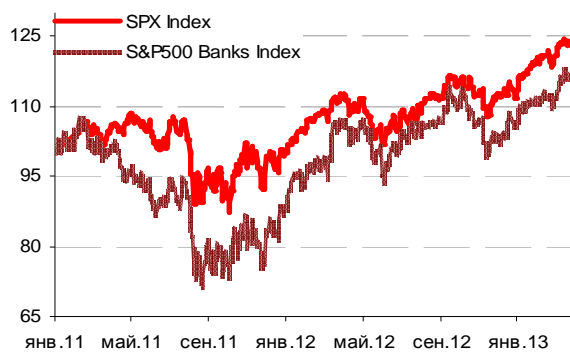
- Мой Банк установил ставку 7-8-го купонов по облигациям серии 05 на уровне 11,5% годовых (-50 б.п.)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

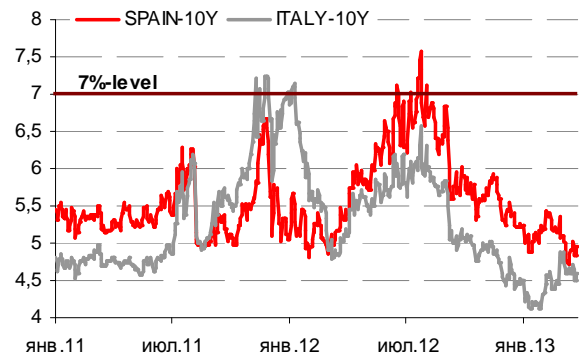
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,04	0,03	↑	BofA CDS 5Y	126	2
3M Euribor - OIS 3M	12,90	-0,35	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	137	1
Portugal CDS 5Y	384	2	↑	Citigroup CDS 5Y	106	2
Italy CDS 5Y	284	4	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	125	7
Spain CDS 5Y	282	4	↑	Societe Generale CDS 5Y	212	21
				Unicredit CDS 5Y	387	20

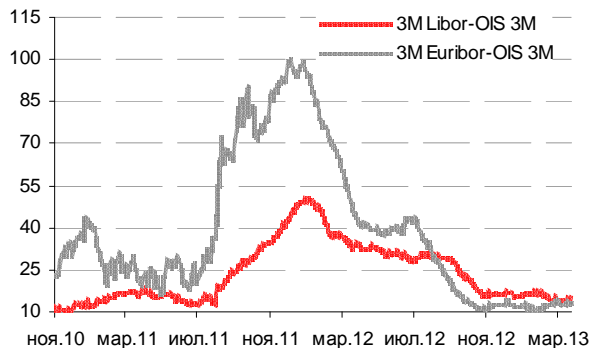
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



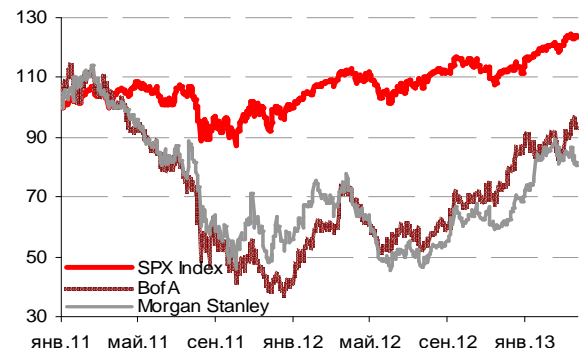
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



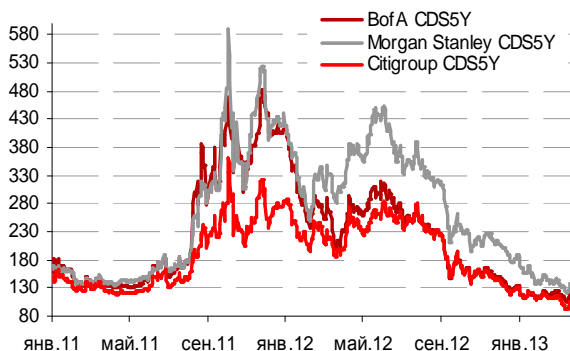
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



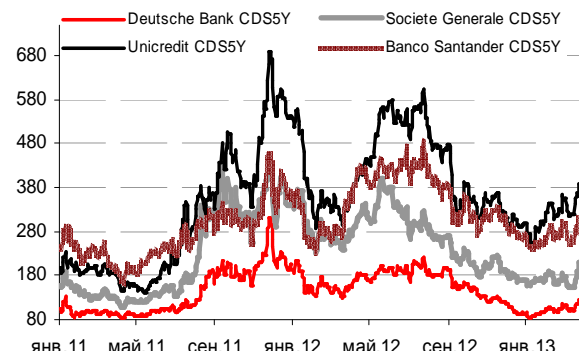
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



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 остается невысокой. Котировки суверенной кривой по итогам дня не претерпели изменений, в корпоративном сегменте с улучшением внешнего фона бумаги неактивно отыгрывали ценовое снижение предыдущей недели (в среднем +1/4 -1/8 п.п.), примерно на 1/2 п.п. выросли длинные бумаги ВТБ. Риск на Россию CDS 5Y продолжает торговаться на повышенном уровне (160 б.п.). Бенчмарк Rus-30 завершил день на уровне 122,95% от номинала (-15 б.п.). Индикатором того, что участники сохраняют осторожный взгляд на рынок, служат и результаты новых размещений облигаций корпоративного сегмента, которые проходят без пересмотров ориентиров доходности при умеренном спросе. Доходность UST-10 по итогам дня практически не изменилась и составила 1,92% годовых, в первой половине дня достигая 1,97% годовых. Инвесторы негативно восприняли созданный Кипром прецедент разрешения кризисной ситуации путем вовлечения частного сектора.

Италия в понедельник проводила размещение годовых бумаг - спрос снизился, а доходность выросла до максимума с конца декабря. Результаты аукциона отражают обеспокоенность инвесторов как способностью политической элиты страны сформировать правительство без проведения повторных выборов в парламент, так и перспективами урегулирования кризисных явлений в Европе. Сегодня в США выйдут данные по продажам новостроек и объему заказов на товары длительного пользования за февраль. Исследовательская организация Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США за март.

### Рублевые облигации

Воцарившийся в первой половине дня позитивный настрой на международных финансовых рынках, вызванный достижением договоренностей по Кипру, способствовал укреплению рубля к доллару США и формированию позитивного тренда и на внутреннем долговом рынке. Длинные ОФЗ продолжили ценовой рост, укрепившись в пределах 0,3%, что способствовало дальнейшему сокращению наклона кривой доходности гособлигаций.

Однако уже после закрытия рынка поступающая из Европы информация оказалась не столь благоприятной, вновь вернув турбулентность на рынки. Евро вновь упал к доллару США, продажи в Европе усилились на появившейся информации, что ЕС будет использовать опыт Кипра на другие проблемные страны. Несмотря на последовавшее опровержение, ситуация оставалась напряженной. Кроме того, Кипр принял решение продлить банковские каникулы до четверга (хотя ранее предполагалось открытие банков во вторник), что также содержит элемент неопределенности.

Несмотря на сохранение элементов неопределенности, мы рассчитываем на продолжение слабопозитивного тренда на рынке госдолга. На этом фоне не исключено, что Минфин воспользуется сложившейся в последнее время ситуацией, предложив инвесторам в ближайшую среду более длинные выпуски ОФЗ (10-15 лет), от размещения которых он вынужден был отказываться с середины февраля.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
КБ Центр Инвест БО-03, БО-06	2 500	22.03.13	25.03.13	27.03.13	1,5 года	10,00-10,50%	10,25%
ЛК Уралсиб БО-10	3 000	26.03.13	26.03.13	28.03.13			
Магнит БО-08, -09	10 000	25.03.13	26.03.13	02.04.13	3 года	8,40-8,50%	
Альфа Укрфинанс-1	3 000	26.03.13	29.03.13	02.04.13	1 год	12,75-13,50%	
Дельта Кредит 11-ИП	5 000	28.03.13	29.03.13	02.04.13	3 года	8,00-8,50%	
Аэрофлот БО-03	5 000	01.04.13	02.04.13	04.04.13	3 года	8,75-9,00%	
НОТА-Банк	2 000			1 дек апр	1 год	11,50-11,75%	

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

## Корпоративные новости

### **ТМК разместила 7-летние долларовые еврооблигации на \$500млн под 6,75% годовых**

Ориентир доходности размещения находился на уровне 6,75-6,875% годовых. Размещение прошло по нижней границе анонсированного ориентира (MS+527,2 б.п. / UST7+548,1 б.п.). Выпуск размещен по правилу 144A/Reg S.

Организаторы: Citigroup, Deutsche Bank и J.P. Morgan.

### **Магнит начал сбор заявок на биржевые облигации объемом 10 млрд руб**

Инвесторам будут предложены облигации серий БО-08 и БО-09 объемом эмиссии по 5 млрд руб. Закрытие книги запланировано на 26 марта, техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 2 апреля.

Срок обращения выпусков составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и без промежуточной оферты. Ориентир по ставке купона находится в диапазоне 8,4-8,5% годовых, что соответствует доходности к погашению 8,58-8,68%. Организаторы размещения: Sberbank CIB и ВТБ Капитал.

### **КБ Центр-инвест закрыл книгу по облигациям серий БО-03, -06 на 2,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,25% годовых**

Техническое размещение займов на ФБ ММВБ пройдет 27 марта. Объем эмиссии облигаций серии БО-03 составляет 1,5 млрд руб, серии БО-04 – 1 млрд руб. Срок обращения займов – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена в середине прогнозного диапазона – на уровне 10,25% годовых. Организатором выпусков выступает Sberbank CIB.

**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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,01	29.04.13	3,63%	104,93	-0,03%	1,23%	3,45%	98	2,0	1,99	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,75	04.04.13	3,25%	104,96	-0,04%	1,96%	3,10%	139	3,2	3,72	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,33	24.07.13	11,00%	143,50	-0,15%	2,28%	7,67%	171	5,3	4,28	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,03	29.04.13	5,00%	113,58	0,01%	2,87%	4,40%	159	3,2	5,94	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,45	04.04.13	4,50%	109,59	0,03%	3,26%	4,11%	198	3,2	7,33	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,12	24.06.13	12,75%	194,43	0,07%	4,26%	6,56%	234	-0,3	8,93	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,15	31.03.13	7,50%	122,95	-0,16%	3,20%	6,10%	128	3,4	5,28	16 444	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,12	04.04.13	5,63%	113,34	-0,19%	4,77%	4,96%	162	1,2	14,76	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,22	10.09.13	7,85%	106,83	-0,04%	6,23%	7,35%	--	--	4,09	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,30	20.10.13	5,06%	108,34	0,29%	2,58%	4,67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,16	03.08.13	8,75%	105,02	0,33%	6,41%	8,33%	--	--	--	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	Дох-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	2,36	19.05.13	8,75%	107,81	-0,14%	5,53%	8,12%	529	6,6	430	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,24	24.06.13	9,25%	101,76	0,02%	1,99%	9,09%	174	-13,1	76	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,87	18.09.13	8,00%	107,92	-0,05%	3,81%	7,41%	356	3,0	258	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,51	22.08.13	6,30%	104,40	0,12%	5,04%	6,03%	447	-1,2	308	300	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,92	25.09.13	7,88%	113,09	0,15%	4,62%	6,96%	404	-1,9	266	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,31	26.09.13	7,50%	106,39	0,32%	6,29%	7,05%	550	-3,4	309	750	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,12	28.04.13	7,75%	112,77	0,30%	5,75%	6,87%	447	-1,4	288	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,13	13.05.13	7,34%	100,67	0,00%	2,12%	7,29%	187	-13,1	89	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,46	25.05.13	5,97%	105,29	0,04%	3,86%	5,67%	348	-0,5	263	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,64	10.05.13	6,02%	104,38	0,07%	4,83%	5,77%	426	0,1	287	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,17	24.04.13	11,00%	104,92	0,14%	9,83%	10,48%	925	-1,2	755	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,85	04.09.13	6,47%	107,37	0,19%	2,54%	6,02%	230	-9,9	132	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,77	15.02.14	4,25%	106,08	0,06%	2,06%	4,01%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,58	12.04.13	6,00%	107,46	0,43%	3,98%	5,58%	341	-9,9	202	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,17	29.05.13	6,88%	111,46	0,57%	4,37%	6,17%	413	-12,2	315	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,30	22.08.13	6,32%	109,04	0,56%	4,25%	5,79%	368	-11,1	197	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	7,02	17.04.13	6,95%	106,07	0,50%	6,10%	6,55%	482	-3,5	284	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,53	30.06.13	6,25%	108,33	0,12%	5,59%	5,77%	367	-0,4	82	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,13	22.05.13	5,45%	109,28	0,08%	3,28%	4,99%	271	0,1	100	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,55	13.08.13	5,38%	108,21	0,07%	3,11%	4,97%	254	0,2	115	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,61	21.02.14	3,04%	98,86	0,20%	3,29%	3,07%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,91	09.07.13	6,90%	117,78	0,20%	4,06%	5,86%	278	0,1	119	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,28	05.07.13	6,03%	111,85	0,17%	4,45%	5,39%	317	1,2	119	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,31	21.02.14	4,03%	98,52	0,26%	4,22%	4,09%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,86	22.05.13	6,80%	117,95	0,35%	4,88%	5,77%	296	-3,5	62	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,93	27.05.13	5,13%	105,55	0,03%	3,27%	4,86%	289	0,1	130	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,26	28.06.13	7,93%	101,59	-0,02%	1,64%	7,81%	139	3,4	41	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,63	15.06.13	6,25%	106,07	0,09%	2,61%	5,89%	237	-5,0	139	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,35	23.09.13	6,50%	108,07	0,19%	3,11%	6,01%	286	-7,7	188	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,70	17.05.13	5,63%	106,81	0,12%	3,83%	5,27%	326	-1,1	187	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,96	03.05.13	7,25%	108,63	0,21%	5,56%	6,67%	477	-1,3	236	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,77	20.09.13	4,77%	103,20	0,04%	4,35%	4,62%	307	3,0	109	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,12	15.05.13	8,50%	107,12	0,09%	7,13%	7,93%	634	1,1	393	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,11	01.08.13	7,70%	104,10	0,10%	6,69%	7,40%	612	-0,4	441	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,55	21.04.13	6,50%	102,24	-0,01%	2,52%	6,36%	227	1,6	129	400	USD	/ Baa3 / BB / -
НОМОС-19*	26.04.2019	4,57	26.04.13	10,00%	106,37	-0,33%	8,63%	9,40%	784	10,1	635	500	USD	/ B1 / BB- / -
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,30	15.07.13	10,75%	102,75	0,00%	1,59%	10,46%	134	-7,0	36	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,04	25.04.13	6,20%	102,20	0,02%	4,09%	6,07%	385	-1,6	286	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,80	08.07.13	11,25%	111,84	0,20%	7,13%	10,06%	676	-6,2	590	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,44	25.04.13	8,50%	106,93	0,03%	6,53%	7,95%	596	1,4	457	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,85	06.05.13	10,20%	106,79	0,32%	8,82%	9,55%	803	-3,7	562	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,33	29.03.13	5,01%	102,72	0,31%	3,86%	4,88%	362	-12,3	263	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,99	21.04.13	11,00%	94,82	0,88%	13,09%	11,60%	1285	-33,9	1187	325	USD	B+ / B2 / B

РСХБ-13	16.05.2013	0,14	16.05.13	7,18%	100,89	0,10%	0,73%	7,11%	49	-79,6	-49	647	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-14	14.01.2014	0,78	14.07.13	7,13%	104,22	-0,04%	1,78%	6,84%	153	3,9	55	720	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-17	15.05.2017	3,65	15.05.13	6,30%	110,20	0,12%	3,62%	5,72%	305	-1,2	166	584	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,23	27.06.13	5,30%	106,51	0,06%	3,79%	4,97%	321	0,8	151	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-18	29.05.2018	4,34	29.05.13	7,75%	117,56	0,05%	3,96%	6,59%	339	1,0	168	980	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-21	03.06.2021	2,90	03.06.13	6,00%	104,56	0,04%	5,31%	5,74%	493	0,7	334	800	USD	/	Baa2 / BBB / <sup>+</sup>
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,46	16.06.13	7,73%	101,04	0,08%	7,29%	7,65%	692	-2,0	607	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,21	01.06.13	7,56%	100,26	0,18%	7,47%	7,54%	710	-4,4	551	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,09	11.07.13	9,25%	107,89	0,08%	7,08%	8,57%	683	-1,4	585	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,89	10.04.13	10,75%	108,91	0,07%	8,54%	9,87%	796	0,3	657	350	USD	B-/	B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,14	15.05.13	6,48%	100,83	0,06%	0,34%	6,43%	10	-52,9	-89	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,27	02.07.13	6,47%	101,44	-0,03%	1,05%	6,38%	80	5,3	-18	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,16	07.07.13	5,50%	107,25	0,03%	2,22%	5,13%	197	-0,8	99	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,66	24.09.13	5,40%	108,59	0,16%	3,10%	4,97%	252	-2,4	113	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,56	07.08.13	4,95%	107,20	0,35%	2,96%	4,62%	239	-7,8	100	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,40	28.06.13	5,18%	107,62	0,19%	3,80%	4,81%	301	-0,7	60	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,04	07.08.13	6,13%	112,24	0,27%	4,44%	5,46%	316	-0,4	118	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,54	29.04.13	5,13%	100,40	0,37%	5,07%	5,10%	379	-1,3	181	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,99	21.04.13	11,50%	106,00	0,26%	5,63%	10,85%	538	-26,3	440	175	USD	/	B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	2,24	18.09.13	10,75%	106,78	0,17%	7,69%	10,07%	745	-7,4	646	250	USD	/	B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,79	06.06.13	14,00%	111,00	0,21%	11,14%	12,61%	1057	-3,5	918	200	USD	/	B3 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,67	18.07.13	7,74%	94,38	-0,03%	9,35%	8,20%	877	3,2	739	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,96	18.09.13	7,00%	103,50	-0,03%	3,33%	6,76%	308	3,3	210	500	USD	NR /	Ba3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	4,04	24.04.13	9,38%	107,82	0,03%	7,91%	8,70%	734	1,7	595	500	USD	/	B1 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

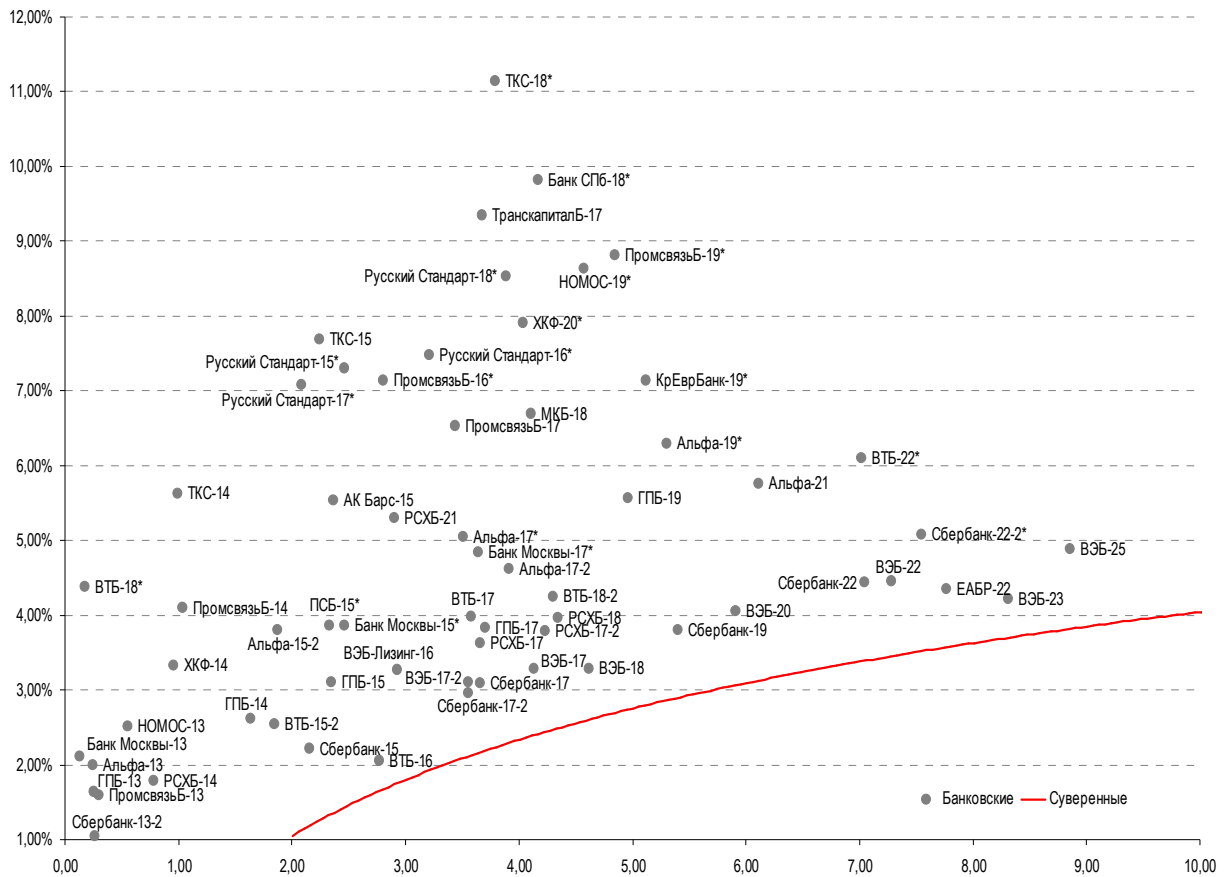
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,32	22.07.13	4,51%	100,58	0,03%	2,66%	4,48%	242	-8,6	143	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,32	22.07.13	5,63%	101,08	-0,02%	2,22%	5,56%	197	5,1	99	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,34	31.07.13	7,51%	102,20	-0,02%	1,09%	7,35%	84	2,1	-14	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,91	25.02.14	5,03%	103,56	-0,00%	1,09%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,55	31.10.13	5,36%	106,44	-0,02%	1,26%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,29	31.07.13	8,13%	108,51	-0,03%	1,70%	7,49%	145	1,8	47	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,03	01.06.13	5,88%	108,50	0,03%	1,86%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,78	04.02.14	8,13%	111,57	0,02%	1,73%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,50	29.05.13	5,09%	107,19	0,03%	2,30%	4,75%	193	-0,1	108	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,29	22.05.13	6,21%	112,01	0,00%	2,74%	5,55%	236	1,1	77	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,72	22.03.14	5,14%	109,60	0,07%	2,57%	4,69%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,14	02.11.13	5,44%	111,75	0,11%	2,69%	4,87%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,76	15.03.14	3,76%	104,60	0,05%	2,52%	3,59%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,35	13.02.14	6,61%	117,07	0,08%	2,81%	5,64%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,19	11.04.13	8,15%	121,74	0,06%	3,42%	6,69%	284	0,5	113	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,07	06.08.13	3,85%	100,82	0,11%	3,71%	3,82%	243	1,7	84	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,33	20.03.14	3,39%	100,83	0,22%	3,25%	3,36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / (P)Baa1 /
Газпром-22	07.03.2022	7,07	07.09.13	6,51%	116,30	0,21%	4,30%	5,60%	302	0,5	103	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,56	19.07.13	4,95%	105,27	0,27%	4,26%	4,70%	298	-0,1	99	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,58	21.03.14	4,36%	100,52	0,41%	4,31%	4,34%	--	--	--	500	EUR	BBB / (P)Baa1 /
Газпром-28	06.02.2028	10,60	06.08.13	4,95%	99,14	0,17%	5,03%	4,99%	311	-1,1	77	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,29	28.04.13	8,63%	136,93	0,05%	5,61%	6,30%	369	0,1	135	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,80	16.08.13	7,29%	122,00	0,03%	5,62%	5,97%	370	0,3	85	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,85	19.09.13	4,38%	99,76	0,24%	4,41%	4,39%	249	-2,6	114	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,52	05.05.13	6,38%	107,51	0,01%	1,62%	5,93%	138	-0,7	39	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,72	07.06.13	6,36%	114,24	0,09%	2,74%	5,56%	217	-0,3	78	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,37	05.05.13	7,25%	120,25	0,14%	3,76%	6,03%	297	0,2	56	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,18	09.05.13	6,13%	114,21	0,19%	3,95%	5,36%	267	0,4	108	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,12	07.06.13	6,66%	119,40	0,26%	4,10%	5,57%	282	-0,2	84	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,67	03.08.13	5,33%	107,66	0,35%	2,52%	4,95%	215	-12,1	130	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,34	03.08.13	6,60%	116,85	0,09%	4,07%	5,65%	279	2,1	120	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,90	13.06.13	4,42%	100,11	0,23%	4,41%	4,42%	249	-2,4	114	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,74	06.09.13	3,15%	101,03	0,10%	2,87%	3,12%	230	-0,5	91	1 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>+</sup> / BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	7,53	06.09.13	4,20%	100,01	0,18%	4,20%	4,20%	292	1,2	93	2 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>+</sup> / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,76	02.08.13	6,25%	107,25	0,05%	2,23%	5,83%	198	-2,7	100	500	USD	BBB- / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,98	18.07.13	7,50%	115,03	0,10%	2,72%	6,52%	234	-2,2	76	1 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,59	20.09.13	6,63%	114,03	0,12%	2,87%	5,81%	230	-1,4	91	800	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,28	13.09.13	7,88%	121,48	0,08%	3,16%	6,48%	259	0,1	88	1 100	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> / BBB-

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,61	02.08.13	7,25%	121,71	0,09%	3,64%	5,96%	285	1,1	77	500 USD	BBB- / *+ / Baa2	BBB- / *- / *
Транснефть-14	05.03.2014	0,93	05.09.13	5,67%	104,06	0,02%	1,32%	5,45%	107	-2,8	9	1 300 USD	BBB / Baa1	/
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	24.04.2013	0,08	24.04.13	8,88%	100,58	-0,04%	1,39%	8,82%	114	22,2	16	534 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,36	10.05.13	8,25%	111,04	0,10%	3,78%	7,43%	354	-3,8	256	577 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,51	24.04.13	7,40%	106,97	0,08%	5,47%	6,92%	489	0,0	350	600 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,08	24.04.13	9,50%	115,31	0,10%	5,96%	8,24%	539	-0,3	368	509 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,29	27.04.13	6,75%	104,36	0,09%	5,75%	6,47%	517	0,2	347	850 USD	B+ / B1	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,87	23.06.13	7,75%	96,72	-0,08%	8,93%	8,01%	856	4,2	770	350 USD	B- / *- / B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,02	21.07.13	6,50%	105,74	0,11%	4,61%	6,15%	424	-2,5	265	750 USD	/ Baa3	/ BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,44	19.08.13	4,45%	100,66	0,13%	4,30%	4,42%	350	-0,1	202	800 USD	BBB- / (P)Baa3	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,65	26.09.13	4,95%	101,71	0,14%	4,64%	4,87%	385	0,3	177	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%	491	2,0	352	400 USD	/ B1	/ B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,34	29.07.13	9,75%	102,87	-0,08%	1,29%	9,48%	105	17,3	6	544 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,00	19.04.13	9,25%	107,71	-0,00%	1,90%	8,59%	165	-0,4	67	375 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,04	26.07.13	6,25%	107,32	0,03%	3,89%	5,82%	351	0,1	192	500 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,95	25.04.13	6,70%	109,04	0,05%	4,49%	6,14%	392	0,8	253	1 000 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,52	19.09.13	4,45%	99,57	0,18%	4,55%	4,47%	375	-1,1	227	600 USD	/ Baa1e	/ BBe
Северсталь-22	17.10.2022	7,27	17.04.13	5,90%	101,54	0,20%	5,69%	5,81%	441	0,9	242	750 USD	BB+ / Baa1	/
ТМК-18	27.01.2018	4,11	27.07.13	7,75%	107,57	-0,06%	5,92%	7,20%	535	3,6	364	500 USD	B+ / B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-20	22.06.2020	5,65	22.06.13	8,63%	127,36	0,03%	4,20%	6,77%	341	2,2	133	750 USD	BB / Baa2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,09	30.04.13	8,38%	100,60	0,18%	1,95%	8,33%	171	-196,8	73	801 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,22	29.03.13	4,28%	102,04	-0,02%	2,63%	4,20%	239	1,9	141	200 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,80	23.05.13	8,25%	112,46	-0,02%	4,01%	7,34%	363	1,8	278	600 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,63	02.08.13	6,49%	107,43	-0,06%	3,72%	6,04%	334	3,3	249	500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,55	01.09.13	6,25%	107,48	-0,01%	4,17%	5,82%	360	2,2	221	500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,15	30.04.13	9,13%	119,23	0,07%	4,82%	7,65%	425	0,4	254	1 000 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	5,12	13.08.13	5,20%	101,40	0,18%	4,92%	5,13%	413	-0,7	172	600 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,09	02.08.13	7,75%	113,32	0,13%	5,62%	6,84%	435	1,4	275	1 000 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,78	01.09.13	7,50%	112,27	0,16%	5,73%	6,68%	445	1,1	246	1 500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,56	13.08.13	5,95%	100,17	0,14%	5,93%	5,94%	465	1,6	266	1 000 USD	BB / Baa3	/
<b>Прочие</b>														
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,89	03.05.13	7,75%	117,60	0,07%	4,94%	6,59%	366	2,3	207	1 000 USD	BB- / Baa3	/ BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,53	17.05.13	8,88%	110,49	0,02%	2,32%	8,03%	208	-1,6	109	500 USD	BB- / Baa3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,04	17.05.13	6,95%	108,88	-0,01%	5,24%	6,38%	445	3,1	204	500 USD	BB /	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,19	12.06.13	5,13%	102,45	0,08%	4,54%	5,00%	397	0,3	226	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,84	19.09.13	10,00%	95,88	-7,98%	12,41%	10,43%	1216	473,7	1118	101 USD	NR /	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,58	03.04.13	5,74%	110,40	0,06%	2,97%	5,20%	240	0,3	101	1 500 USD	BBB / Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,12	05.04.13	5,70%	111,18	0,12%	4,20%	5,13%	292	1,8	94	1 400 USD	BBB / Baa1	/ BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,43	31.07.13	3,91%	99,45	0,06%	4,04%	3,94%	325	1,5	176	1 000 USD	/ Baa1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,18	03.08.13	7,70%	107,72	0,00%	4,21%	7,15%	397	0,5	299	250 USD	/ Baa1	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,05	27.04.13	5,38%	104,23	-0,03%	4,35%	5,16%	377	3,0	207	800 USD	/ Baa3	/ BB
Фосагро-18	13.02.2018	4,44	13.08.13	4,20%	100,92	0,12%	3,99%	4,17%	320	0,3	171	500 USD	/ Baa3	/ BB+

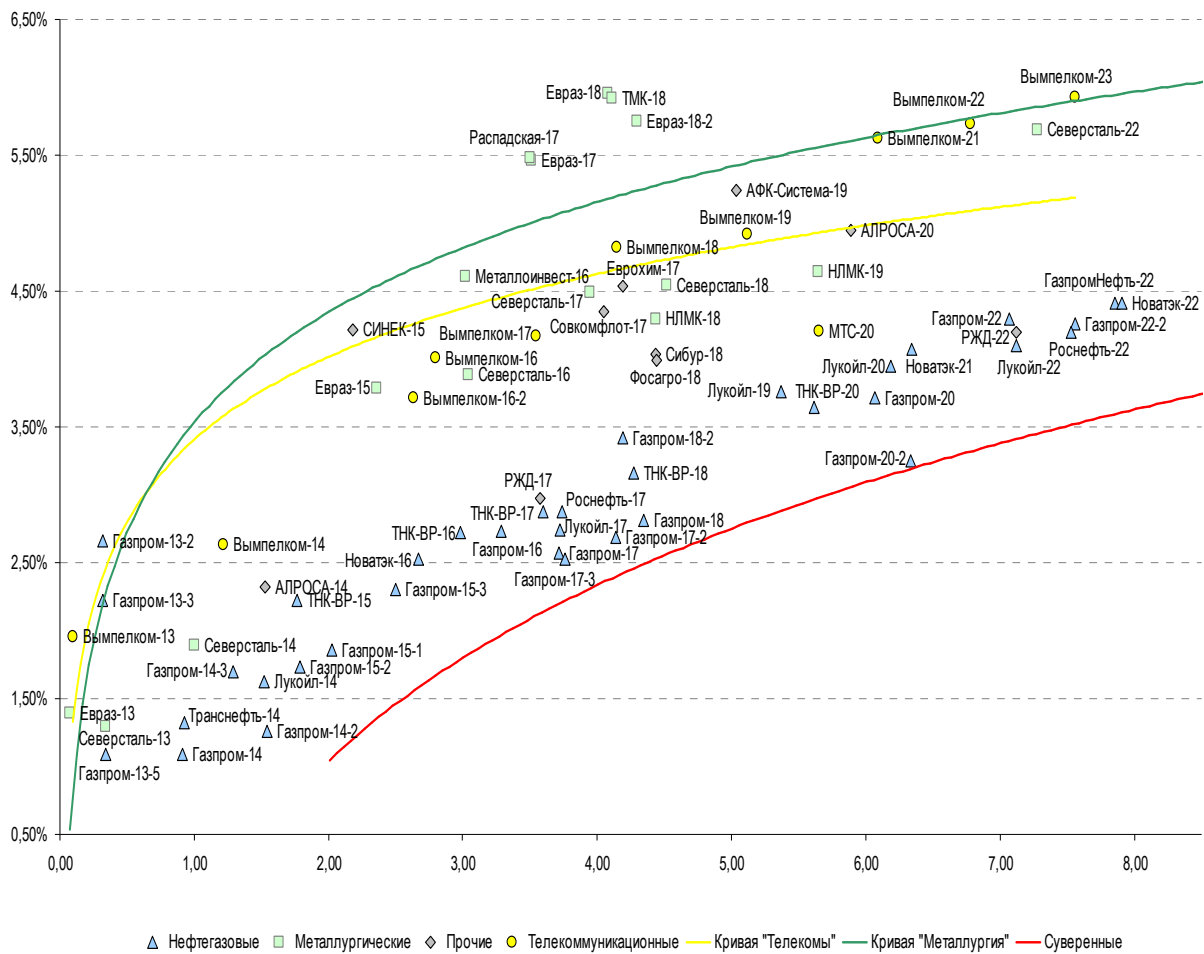
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.