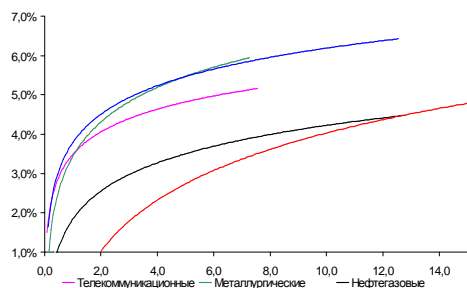
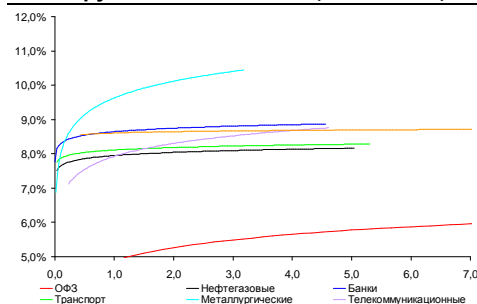


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,91	-1,04б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,14	-0,57б.п. ↓	
Russia-30	123,91	0,78% ↑	3,05
Rus-30 spread	114	-14б.п. ↓	
Bra-40	122,97	-0,09% ↓	8,77
Tur-30	183,24	-0,03% ↓	4,67
Mex-34	132,85	0,08% ↑	4,38
CDS 5 Russia	159,23	-1б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	223	-3б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	138	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	143	-1б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	386	1б.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	216	0б.п.	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,8734	0,37% ↑	2,3 ↑
\$/Руб.	30,8769	-0,11% ↓	1,1 ↓
EUR/\$	1,2846	-0,06% ↓	-2,6 ↓
Ruble Basket	34,8675	-0,19% ↓	0,3 ↑
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	6,38%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,30%	-0,07 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,99%	-0,02 ↓	
FWD €/Rub 3m	40,2977	-0,91% ↓	
FWD €/Rub 6m	40,9299	-0,92% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,1576	-0,94% ↓	
3M Libor	0,2836	0,05б.п. ↑	
Libor overnight	0,1570	0,16б.п. ↑	
MosPrime	6,27	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	82	-128 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 445	-0,91% ↓	-5,3 ↓
DOW	14 560	0,77% ↑	11,1 ↑
S&P500	1 564	0,78% ↑	9,6 ↑
Bovespa	55 671	1,45% ↑	-8,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	108,88	0,81% ↑	-2,7 ↓
Gold	1599,37	-0,23% ↓	-4,6 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок во вторник пытался стабилизироваться на текущих ценовых уровнях. Торговая активность остается довольно низкой - инвесторы ждут деталей урегулирования кризиса на Кипре.

Рублевые облигации

Минфин решил воспользоваться улучшением конъюнктуры рынка гособлигаций, выставив на аукцион два самых длинных выпуска. Предложенные уровни ставок предполагают незначительную премию ко вторичному рынку, что вызвало некоторую коррекцию цен на вчерашних торгах.

Макроэкономика, стр. 4

КЛЕПАЧ: понижение ставок ЦБ возможно уже в апреле-мае, годовой отток капитала может превысить официальный прогноз; НЕГАТИВНО

Сроки снижения процентных ставок ЦБ, о которых сообщил Андрей Клепач, противоречат недавно сделанным весьма жестким комментариям ЦБ относительно инфляции.

Ответственность за рост ВВП могут возложить на ЦБ; НЕГАТИВНО

Это может подорвать доверие к политике таргетирования инфляции.

Кредитный комментарий, стр. 5

НЛМК опубликовала результаты за 12 месяцев и 4кв2012 по US GAAP; НЕЙТРАЛЬНО

НЛМК увеличила выручку в 2012 г за счет роста объемов продаж, однако чистая прибыль снизилась на 56%. Компания не планирует наращивание долга, а лишь его оптимизацию.

Корпоративные новости, стр. 6

МИНФИН выставляет на аукцион 10-15 летние ОФЗ на 16,44 млрд руб

МАГНИТ закрыл книгу по облигациям БО-08, БО-09 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых

ЛК УРАЛСИБ установила ставку 1-го купона по облигациям серии БО-10 на 3 млрд руб в размере 10,25% годовых

РЕСО-Гарантия 27 марта откроет книгу заявок на облигации серии 03 объемом 3 млрд руб

МТС 28-29 марта проведет сбор заявок по размещению облигаций серии БО-01 на 10 млрд руб

Европлан 29 марта проведет сбор заявок на облигации серии 05 объемом 1,5 млрд руб

Новикомбанк 1-2 апреля проведет сбор заявок по размещению облигаций серии БО-03 на 3 млрд руб

РТК-Лизинг планирует в апреле разместить облигации серии БО-02 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

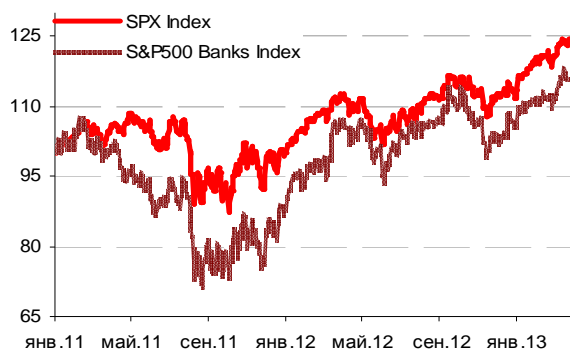
- Уралвагонзавод готовит к размещению 5 выпусков 7-летних биржевых облигаций суммарно на 15 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

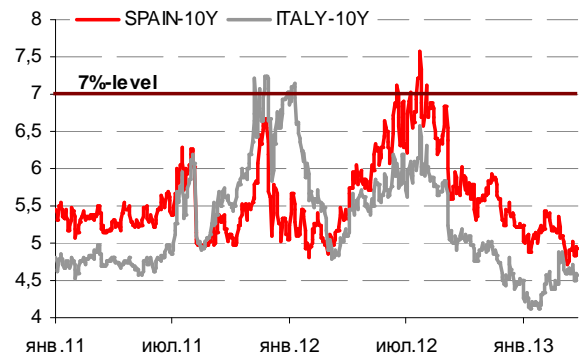
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,09	-0,12	↓	Bof A CDS 5Y	127	↑
3M Euribor - OIS 3M	13,10	0,10	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	139	↑
Portugal CDS 5Y	386	1	↑	Citigroup CDS 5Y	106	↓
Italy CDS 5Y	281	-2	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	127	↑
Spain CDS 5Y	279	-3	↓	Societe Generale CDS 5Y	212	↑
				Unicredit CDS 5Y	389	↑

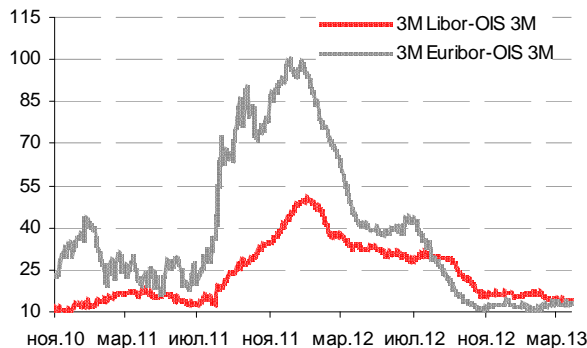
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



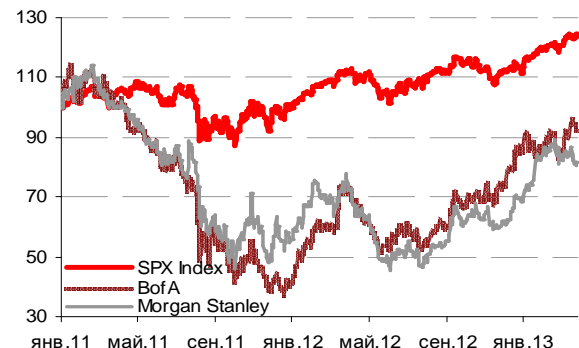
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



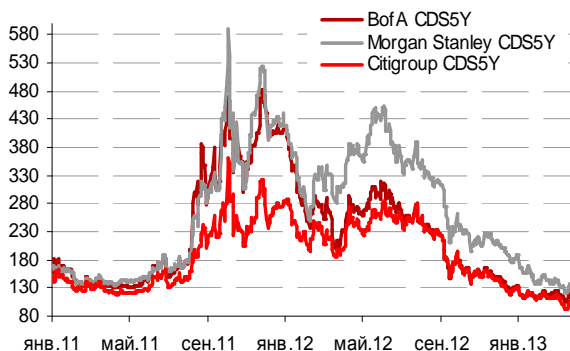
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



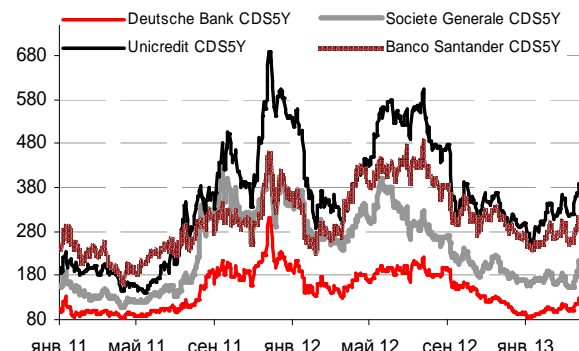
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок во вторник был относительно крепким и пытался стабилизироваться на текущих ценовых уровнях. Торговая активность остается довольно низкой - инвесторы ждут деталей урегулирования кризиса на Кипре. Правительство страны продолжает проработку мер, ограничивающих движение капитала, необходимых для того, чтобы банки страны могли открыться в четверг. Появление более детальной информации и будет определять направление движения рынка. По итогам дня цены в корпоративном сегменте практически не изменились, чуть лучше вели себя бумаги суверенного сегмента. Rus-30 вырос на 80 б.п. – до 123,9% от номинала, что вызвано скорее техническим фактором – в конце месяца по бумаге выплачивает купон и амортизация суммы основного долга. В то же время новый размещенный выпуск ТМК опустился ниже номинала. Риск на Россию CDS 5Y продолжает торговаться на уровне 159 б.п. Доходность безрискового UST-10 по итогам дня не изменилась и составила 1,91% годовых.

Поддержку рынку и “аппетиту к риску” во вторник оказывала неплохая макроэкономическая статистика США, а также позитивная динамика нефтяных котировок. Объем заказов на товары длительного пользования в США увеличился в феврале на 5,7%м/м, что стало максимальным скачком с сентября прошлого года (ожидался рост показателя на 3,9%). Индекс стоимости жилья S&P/Case-Shiller, поднялся в январе 2013 года до 8,1%г/г - рост стал максимальным с июня 2006 года, прогнозировался менее существенный рост показателя. Сегодня в США выйдет статистика по незавершенным сделкам с недвижимостью за февраль.

Рублевые облигации

Как мы и ожидали, Минфин решил воспользоваться улучшением конъюнктуры рынка гособлигаций, показывавшего рост котировок длинного конца кривой в последнюю неделю. Для сегодняшних аукционов он предложил два самых дальних выпуска ОФЗ – сроками обращения 10 и 15 лет, хотя выставляемый объем бумаг относительно невелик – 16,4 млрд руб. Предложенные Минфином уровни ставок предполагают незначительную премию ко вторичному рынку, что вызвало некоторую коррекцию цен на вчерашних торгах.

В корпоративном сегменте, несмотря на наблюдающееся преобладание продавцов, а также плавное снижение котировок – ниже номинала по многим выпускам, размещавшимся в феврале – начале марта, эмитенты вновь активизировали предложение новых бумаг. Учитывая, что рынок сейчас насыщен новыми выпусками, мы не ожидаем ажиотажного спроса на предстоящих аукционах. Напротив, эмитенты, в том числе, - высококачественные – могут столкнуться с проблемой реализации полного объема эмиссии.

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%	8,40%
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%
МТС БО-01	10 000	28.03.13	29.03.13	03.04.13	5 лет	8,20-8,50%
Аэрофлот БО-03	5 000	01.04.13	02.04.13	04.04.13	3 года	8,75-9,00%
РЕСО-Гарантия-3	3 000	27.03.13	03.04.13	05.04.13	3 года	9,30-9,50%
НОТА-Банк	2 000			1 дек апр	1 год	11,50-11,75%
Новикомбанк БО-03	3 000	01.04.13	02.04.13	08.04.13	1 год	9,75-10,00%
РТК Лизинг БО-02	2 000	03.04.13	09.04.13	11.04.13	1,5 года	12,25-12,75%

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

Макроэкономика

КЛЕПАЧ: понижение ставок ЦБ возможно уже в апреле-мае, годовой отток капитала может превысить официальный прогноз; НЕГАТИВНО

Как заявил вчера замминистра экономического развития Андрей Клепач, официальный прогноз чистого оттока капитала \$10 млрд на 2013 г может быть превышен. Это заявление говорит в пользу нашего негативного взгляда на капитальный счет в этом году.

Мы полностью согласны с тем, что чистый отток капитала заметно превзойдет официальный прогноз \$10 млрд. Чистый отток за 2М13 уже оценивается в \$14-16 млрд, и шансы на заметное улучшение этого тренда в будущем невелики. Нас вполне устраивает наш прогноз оттока капитала на этот год в размере \$50 млрд.

В то же время, комментарий г-на Клепача в отношении предстоящего снижения ставок ЦБ выглядит странно. Даже если инфляция в марте окажется чуть ниже прогноза, недавний комментарий ЦБ в отношении процентных ставок прямо указывал на существование инфляционных рисков. Мы считаем, что решение о понижении ставок регулятор примет лишь после смягчения инфляционной риторики. Таким образом, ключевым моментом в апрельском заседании совета директоров ЦБ будет тон комментария. Мы все еще ожидаем, что снижение ставок произойдет не ранее июня-июля.

Ответственность за рост ВВП могут возложить на ЦБ; НЕГАТИВНО

Правительство и Дума обсуждают поправки к закону о ЦБ, которые могут сделать ЦБ ответственным за экономический рост в дополнение к нынешним задачам регулятора – поддержанию стабильности обменного курса, банковского сектора и платежной системы. На наш взгляд, возможное расширение ответственности ЦБ – негативная новость, потенциально снижающая доверие к политике таргетирования инфляции.

Таргетирование инфляции появилось на повестке дня ЦБ приблизительно в период кризиса 2008 г. С тех пор успех в этом направлении был переменным. Инфляция в России замедлилась до исторического минимума благодаря глобальному дефляционному тренду, однако в прошлом году она не уложилась в целевой диапазон ЦБ, и Банк России по-прежнему испытывает трудности в управлении инфляционными ожиданиями в экономике. Таким образом, доверие к политике таргетирования инфляции ЦБ все еще требует подкрепления. Вместе с тем, если ЦБ станет ответственным за экономический рост, ему будет еще сложнее управлять инфляционными процессами.

Между тем, учитывая недавние изменения в российской экономической политике, не исключено, что эта поправка в итоге будет одобрена. На этот и ближайшие годы принята достаточно жесткая бюджетная

политика, чтобы предотвратить рост зависимости от цен на нефть. В итоге роль инструментов монетарной политики в поддержании роста должна возрасти.

Таким образом, эта вероятная поправка к закону о ЦБ говорит в пользу нашего мнения о том, что правительство планирует поддержать рост ВВП за счет банковского сектора. Между тем, развитие этой темы станет в глазах рынка индикатором степени независимости нового главы ЦБ. На наш взгляд, в случае принятия поправки доверие рынка к политике таргетирования инфляции будет подорвано.

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

Кредитный комментарий

НЛМК опубликовала результаты за 12 месяцев и 4кв2012 по US GAAP; НЕЙТРАЛЬНО

НЛМК увеличила выручку за счет роста объемов продаж, однако чистая прибыль снизилась на 56%. Компания не планирует наращивание долга, а лишь его оптимизацию. Нейтрально для облигаций.

Чистая прибыль за 2012 г снизилась по сравнению с 2011 г на 56,1% и составила \$595,8 млн, что обусловлено:

- ухудшением конъюнктуры на рынке стали во 2П2012;
- начислением разовых резервов в размере \$133 млн в 4кв2012;
- ростом налога на прибыль Стойленского ГОКа и НСММЗ на \$19 млн.

Отметим, что выручка НЛМК выросла на 4% до \$12,2 млрд, несмотря на наблюдавшееся снижение цен на сталь. Рост выручки обусловлен увеличением объемов продаж на 18%, в т.ч. продукции с высокой добавленной стоимостью (на 20%). Падение спроса в Европе и на Ближнем Востоке НЛМК смогла компенсировать, нарастив продажи в России (на 0,61 млн. т.), Азии (на 1,08 млн. т.) и Северной Америке (на 0,45 млн. т.).

Компания прогнозирует снижение выручки в 1кв2013 на 5% по сравнению с 4кв2012 и дальнейшее снижение показателя EBITDA. Негативный прогноз на фоне умеренного роста спроса и цен на металлопродукцию в начале 2013 г обусловлен влиянием низких цен конца 2012 г вследствие задержки признания экспортных операций.

Долговая нагрузка. По результатам 4кв2012 отношение чистого долга к EBITDA составило 1,88 (1,49 на конец 2011 г). В 2013 г Компании предстоит погасить \$1,8 млрд долга. Свободные средства (\$1,1 млрд) покрывают эту сумму на 58%, в т.ч. – на 96% покрывают платежи 1П2013. Кроме того, НЛМК имеет неиспользованные кредитные линии на \$2,5 млрд, а также разместила 20 февраля еврооблигации на \$800 млн с погашением в 2018 г.

Компания не планирует наращивания долга. Заимствования будут использоваться для оптимизации кредитного портфеля с точки зрения срочности и валюты заимствований. Отношение чистого финансового долга к EBITDA на уровне 1 является долгосрочным целевым ориентиром компании.

Интересных торговых возможностей в облигациях НЛМК мы сейчас не видим и ожидаем от них ценовой динамики на уровне рынка.

Илл7: Финансовые показатели НЛМК по US GAAP, \$ млн.

	I кв.12	II кв.12	III кв.12	IV кв.12	% изм. за кв.
Выручка	3094	3257	3002	2 803	(6.6)
ЕБИТДА	432	596	483	390	(19.3)
Чистая прибыль	174	276	166	(5)	(103.0)
Чист. опер. денежный поток	502	304	684	333	(51.3)
Капитальные вложения	(123)	(603)	(337)	(380)	12.8
Свободный денежный поток	379	(299)	347	(47)	(113.5)
Совокупный долг	4474	4344	5284	4632	(12.3)
Краткосрочный долг	1781	1971	2434	1816	(25.4)
Денежные средства	926	766	1803	951	(47.3)
Краткосрочные фин. вложения	11	10	11	107	872.7
Чистый долг	3537	3565	3470	3574	3.0
Собственный капитал	11151	10195	10919	11090	1.6
Активы	18609	17103	18949	18458	(2.6)
<i>Кoeffициенты</i>					
Рентабельность по ЕБИТДА, %	14	18	16	14	
Совокупный долг/ЕБИТДА*	2.10	2.30	2.79	2.44	
Чистый долг/ЕБИТДА*	1.66	1.89	1.83	1.88	
Долг/Собственный капитал	0.40	0.43	0.48	0.42	

* ЕБИТДА за последние 12 месяцев

Источники: НЛМК, оценки Альфа-Банка

Корпоративные новости

Минфин выставляет на аукцион 10-15 летние ОФЗ на 16,44 млрд руб

Минфин сегодня проведет два аукциона по размещению ОФЗ. Так, инвесторам будут предложены 15-летние ОФЗ 26207 на 9,9 млрд руб, а также 10-летние ОФЗ 26209 на 6,5 млрд руб по номиналу. Диапазон доходностей для 15-летнего выпуска установлен на уровне 7,38-7,43% годовых, для 10-летнего – 7,00-7,05%.

Магнит закрыл книгу по облигациям БО-08, БО-09 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых

Техническое размещение займов на ФБ ММВБ намечено на 2 апреля. Объем эмиссии каждого выпуска составляет 5 млрд руб. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и без оферты.

По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена по нижней границы ценового диапазона, на уровне 8,40% годовых, что соответствует доходности в размере 8,58%. Организаторы размещения: Sberbank CIB и ВТБ Капитал.

ЛК УРАЛСИБ установила ставку 1-го купона по облигациям серии БО-10 на 3 млрд руб в размере 10,25% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ пройдет на 28 марта. Срок обращения выпуска - 6 лет с ежеквартальной 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 10,25% годовых. Агентом по размещению выступает Уралсиб Кэпитал.

РЕСО-Гарантия 27 марта откроет книгу заявок на облигации серии 03 объемом 3 млрд руб

Закрытие книги намечено на 3 апреля. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 5 апреля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Маркетингуемый купон на срок до оферты находится в диапазоне 9,3-9,5% годовых, что соответствует доходности 9,52-9,73%. Организатор сделки: Связь-Банк.

МТС 28-29 марта проведет сбор заявок по размещению облигаций серии БО-01 на 10 млрд руб

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 3 апреля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,2-8,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,37-8,68%. Организаторы займа: ВТБ Капитал, Sberbank CIB, ЮниКредит Банк.

Европлан 29 марта проведет сбор заявок на облигации серии 05 объемом 1,5 млрд руб

Техническое размещение облигаций назначено на 2 апреля. Срок обращения займа составит 6 лет, выставлена 3-летняя оферта. Организаторами сделки являются БК Регион и Связь-Банк.

Новикомбанк 1-2 апреля проведет сбор заявок по размещению облигаций серии БО-03 на 3 млрд руб

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 8 апреля. Срок обращения выпуска составит 1 год с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 9,75-10% годовых, что соответствует доходности 9,99-10,25%. Организаторы: Промсвязьбанк, Росбанк, ВТБ Капитал.

РТК-Лизинг планирует в апреле разместить облигации серии БО-02 на 2 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинг. Сбор заявок планируется осуществить 3-9 апреля, закрытие сделки на ФБ ММВБ намечено на 11 апреля.

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По бумагам также предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 10% от номинала в дату выплаты каждого купона. Ставка купона на срок до оферты будет определена по итогам сбора заявок. Ориентир ставки установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организатор: Промсвязьбанк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 8: 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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,00	29.04.13	3,63%	104,91	-0,02%	1,24%	3,46%	98	-0,1	1,99	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,75	04.04.13	3,25%	104,93	-0,02%	1,97%	3,10%	140	1,5	3,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,33	24.07.13	11,00%	143,36	-0,10%	2,30%	7,67%	174	3,0	4,28	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,02	29.04.13	5,00%	113,61	0,03%	2,86%	4,40%	160	1,3	5,94	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,45	04.04.13	4,50%	109,56	-0,03%	3,27%	4,11%	201	2,2	7,33	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,12	24.06.13	12,75%	194,23	-0,10%	4,27%	6,56%	236	2,1	8,93	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,17	31.03.13	7,50%	123,91	0,78%	3,05%	6,05%	114	-14,2	5,30	16 444	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,12	04.04.13	5,63%	113,43	0,08%	4,77%	4,96%	162	0,1	14,77	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,21	10.09.13	7,85%	106,73	-0,09%	6,25%	7,35%	--	--	4,08	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,30	20.10.13	5,06%	108,40	0,06%	2,56%	4,67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,16	03.08.13	8,75%	105,11	0,09%	6,37%	8,32%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: 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%	107,80	-0,01%	5,53%	8,12%	528	-0,7	430	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,24	24.06.13	9,25%	101,75	-0,01%	1,95%	9,09%	169	-5,0	71	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,87	18.09.13	8,00%	107,82	-0,09%	3,85%	7,42%	359	3,4	261	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,51	22.08.13	6,30%	104,42	0,01%	5,04%	6,03%	447	0,6	307	300	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,91	25.09.13	7,88%	113,04	-0,05%	4,63%	6,97%	407	2,0	266	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,30	26.09.13	7,50%	106,38	-0,01%	6,29%	7,05%	551	1,7	324	750	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,11	28.04.13	7,75%	112,58	-0,17%	5,78%	6,88%	452	4,7	292	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,13	13.05.13	7,34%	100,67	-0,00%	2,04%	7,29%	178	-8,8	80	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,46	25.05.13	5,97%	105,30	0,01%	3,85%	5,67%	359	11,3	261	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,64	10.05.13	6,02%	104,34	-0,03%	4,84%	5,77%	428	1,9	287	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СГПБ-18*	24.10.2018	4,16	24.04.13	11,00%	105,07	0,14%	9,79%	10,47%	923	-2,3	749	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,85	04.09.13	6,47%	107,33	-0,04%	2,56%	6,02%	230	0,5	132	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,77	15.02.14	4,25%	106,13	0,04%	2,04%	4,00%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,57	12.04.13	6,00%	107,44	-0,02%	3,99%	5,58%	342	1,4	202	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,17	29.05.13	6,88%	111,48	0,02%	4,37%	6,17%	411	-1,6	313	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,30	22.08.13	6,32%	109,03	-0,02%	4,25%	5,79%	369	1,3	195	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	7,01	17.04.13	6,95%	105,93	-0,14%	6,12%	6,56%	486	3,9	285	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,54	30.06.13	6,25%	108,44	0,11%	5,58%	5,76%	367	0,2	82	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,13	22.05.13	5,45%	109,19	-0,09%	3,30%	4,99%	274	3,0	100	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,55	13.08.13	5,38%	108,20	-0,01%	3,11%	4,97%	255	1,1	114	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,61	21.02.14	3,04%	98,84	-0,02%	3,29%	3,07%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,90	09.07.13	6,90%	117,31	-0,40%	4,12%	5,88%	286	8,6	126	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,28	05.07.13	6,03%	111,57	-0,25%	4,48%	5,40%	322	5,4	122	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,31	21.02.14	4,03%	98,45	-0,08%	4,23%	4,10%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,85	22.05.13	6,80%	117,80	-0,13%	4,90%	5,77%	299	2,4	62	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,92	27.05.13	5,13%	105,49	-0,05%	3,28%	4,86%	291	2,0	132	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,25	28.06.13	7,93%	101,61	0,01%	1,52%	7,81%	126	-13,0	28	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,63	15.06.13	6,25%	106,15	0,08%	2,56%	5,89%	231	-6,2	133	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,34	23.09.13	6,50%	108,15	0,08%	3,07%	6,01%	282	-4,7	184	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,70	17.05.13	5,63%	106,83	0,02%	3,82%	5,27%	326	0,3	186	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,96	03.05.13	7,25%	108,60	-0,03%	5,57%	6,68%	479	2,1	252	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,76	20.09.13	4,77%	102,99	-0,20%	4,38%	4,63%	312	4,5	111	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,11	15.05.13	8,50%	107,02	-0,10%	7,15%	7,94%	637	3,5	410	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,11	01.08.13	7,70%	104,07	-0,03%	6,70%	7,40%	613	1,7	440	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,55	21.04.13	6,50%	102,23	-0,01%	2,51%	6,36%	225	-1,8	127	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,57	26.04.13	10,00%	106,37	0,00%	8,63%	9,40%	785	1,6	633	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,30	15.07.13	10,75%	102,75	-0,00%	1,52%	10,46%	126	-8,1	28	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,03	25.04.13	6,20%	102,08	-0,12%	4,20%	6,07%	394	9,7	296	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,80	08.07.13	11,25%	111,68	-0,14%	7,18%	10,07%	681	5,2	594	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,44	25.04.13	8,50%	106,87	-0,06%	6,55%	7,95%	599	2,6	458	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,85	06.05.13	10,20%	106,85	0,06%	8,81%	9,55%	803	0,4	576	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,33	29.03.13	5,01%	102,84	0,12%	3,81%	4,87%	355	-6,2	257	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,99	21.04.13	11,00%	94,50	-0,34%	13,23%	11,64%	1298	12,7	1199	325	USD	B+ / B2 / B

РСХБ-13	16.05.2013	0,14	16.05.13	7,18%	100,73	-0,16%	1,77%	7,12%	152	103,0	54	647	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-14	14.01.2014	0,78	14.07.13	7,13%	104,21	-0,01%	1,78%	6,84%	152	-0,9	54	720	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17	15.05.2017	3,65	15.05.13	6,30%	110,14	-0,05%	3,63%	5,72%	307	2,3	167	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,23	27.06.13	5,30%	106,48	-0,02%	3,79%	4,98%	323	1,5	149	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,34	29.05.13	7,75%	117,50	-0,05%	3,97%	6,60%	341	2,0	167	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	2,90	03.06.13	6,00%	104,56	0,01%	5,30%	5,74%	493	0,1	334	800	USD	/	Baa2 / BBB / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,46	16.06.13	7,73%	101,15	0,10%	7,25%	7,64%	700	7,8	601	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,20	01.06.13	7,56%	100,41	0,16%	7,43%	7,53%	705	-4,7	546	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,08	11.07.13	9,25%	107,90	0,01%	7,08%	8,57%	682	-1,3	584	525	USD	B+/	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,89	10.04.13	10,75%	108,93	0,02%	8,53%	9,87%	797	0,5	656	350	USD	B-/	B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,13	15.05.13	6,48%	100,76	-0,08%	0,77%	6,43%	52	42,3	-46	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,26	02.07.13	6,47%	101,39	-0,04%	1,16%	6,38%	90	9,7	-8	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,15	07.07.13	5,50%	107,22	-0,02%	2,23%	5,13%	197	-0,3	99	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,66	24.09.13	5,40%	108,56	-0,03%	3,10%	4,97%	254	1,7	114	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,55	07.08.13	4,95%	107,10	-0,09%	2,99%	4,62%	243	3,5	102	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,39	28.06.13	5,18%	107,55	-0,06%	3,81%	4,82%	303	2,7	76	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,04	07.08.13	6,13%	112,21	-0,03%	4,44%	5,46%	318	2,2	118	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,54	29.04.13	5,13%	100,38	-0,02%	5,07%	5,11%	381	2,1	181	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,99	21.04.13	11,50%	105,51	-0,47%	6,08%	10,90%	582	43,9	484	175	USD	/	B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	2,24	18.09.13	10,75%	107,20	0,40%	7,50%	10,03%	725	-19,6	627	250	USD	/	B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,79	06.06.13	14,00%	111,22	0,20%	11,09%	12,59%	1053	-4,4	912	200	USD	/	B3 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,67	18.07.13	7,74%	94,43	0,05%	9,33%	8,20%	877	-0,4	737	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,96	18.09.13	7,00%	103,53	0,03%	3,29%	6,76%	303	-5,1	205	500	USD	NR/	Ba3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	4,03	24.04.13	9,38%	107,83	0,02%	7,91%	8,69%	734	0,7	594	500	USD	/	B1 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

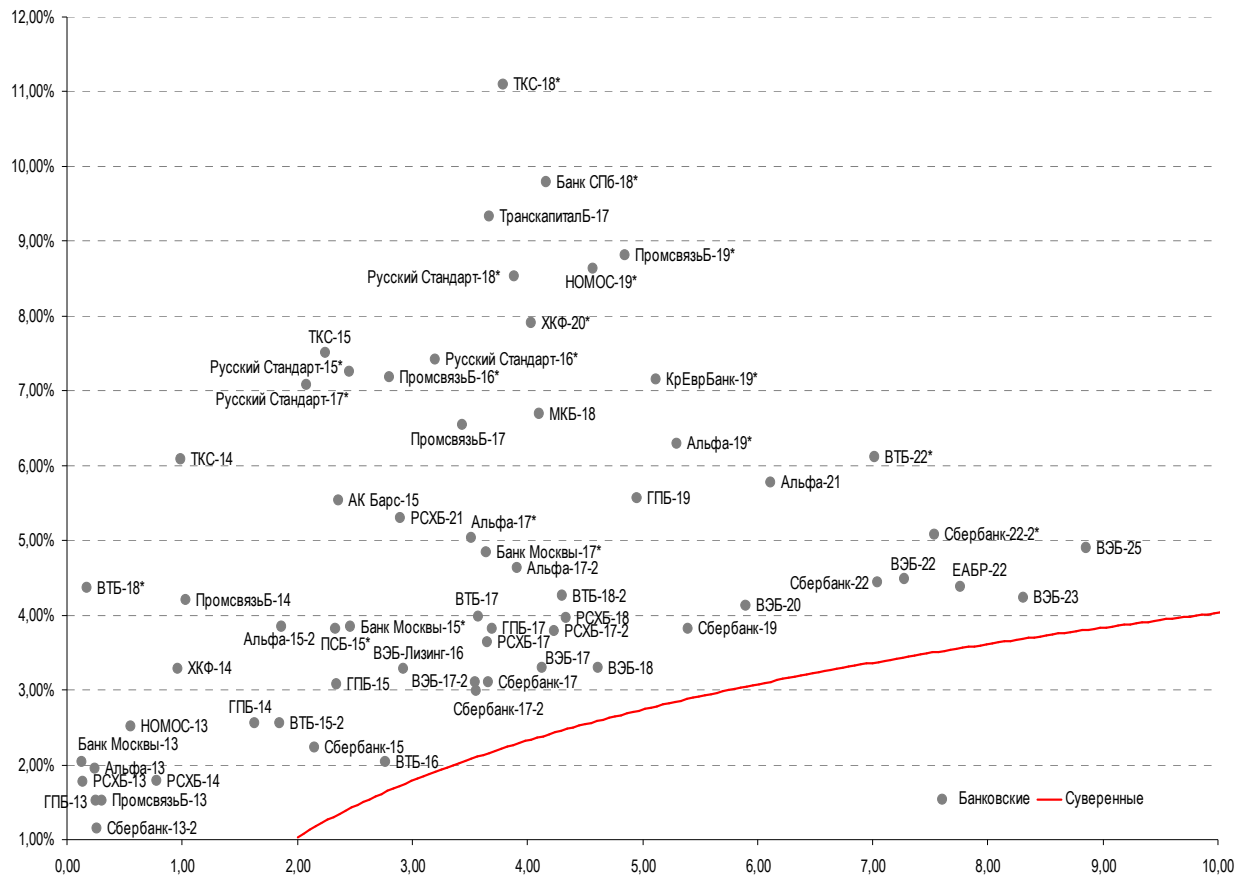
Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,32	22.07.13	4,51%	100,58	0,00%	2,65%	4,48%	239	-2,6	141	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,32	22.07.13	5,63%	101,05	-0,04%	2,31%	5,57%	205	7,5	107	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,34	31.07.13	7,51%	102,17	-0,03%	1,12%	7,35%	86	2,5	-12	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,91	25.02.14	5,03%	103,54	-0,03%	1,10%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,54	31.10.13	5,36%	106,36	-0,07%	1,30%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,29	31.07.13	8,13%	108,50	-0,00%	1,69%	7,49%	143	-1,9	45	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,02	01.06.13	5,88%	108,49	-0,01%	1,86%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,78	04.02.14	8,13%	111,59	0,02%	1,71%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,50	29.05.13	5,09%	107,19	-0,00%	2,30%	4,75%	193	0,0	106	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,28	22.05.13	6,21%	112,01	-0,00%	2,73%	5,55%	236	0,1	77	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,72	22.03.14	5,14%	109,59	-0,01%	2,57%	4,69%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,14	02.11.13	5,44%	111,77	0,02%	2,68%	4,87%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,76	15.03.14	3,76%	104,56	-0,03%	2,53%	3,59%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,35	13.02.14	6,61%	117,09	0,02%	2,81%	5,64%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,19	11.04.13	8,15%	121,75	0,01%	3,41%	6,69%	285	0,6	111	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,06	06.08.13	3,85%	100,76	-0,05%	3,72%	3,82%	246	2,8	86	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,33	20.03.14	3,39%	100,86	0,02%	3,25%	3,36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ (P)Baa1/
Газпром-22	07.03.2022	7,07	07.09.13	6,51%	116,10	-0,17%	4,32%	5,61%	306	4,4	105	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,56	19.07.13	4,95%	105,24	-0,02%	4,26%	4,70%	300	2,2	99	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,58	21.03.14	4,36%	100,66	0,14%	4,29%	4,34%	--	--	--	500	EUR	BBB/ (P)Baa1/
Газпром-28	06.02.2028	10,59	06.08.13	4,95%	98,96	-0,18%	5,05%	5,00%	314	2,7	78	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,29	28.04.13	8,63%	136,86	-0,06%	5,62%	6,30%	371	1,5	135	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,79	16.08.13	7,29%	121,88	-0,10%	5,63%	5,98%	372	1,8	86	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,85	19.09.13	4,38%	99,74	-0,02%	4,41%	4,39%	250	1,4	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%	136	-1,3	38	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,72	07.06.13	6,36%	114,21	-0,03%	2,75%	5,57%	218	1,7	78	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,36	05.05.13	7,25%	120,20	-0,04%	3,77%	6,03%	299	2,3	72	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,18	09.05.13	6,13%	114,18	-0,02%	3,95%	5,36%	269	2,2	109	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,11	07.06.13	6,66%	119,34	-0,05%	4,11%	5,58%	285	2,5	84	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,67	03.08.13	5,33%	107,98	0,30%	2,41%	4,93%	204	-11,2	117	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,34	03.08.13	6,60%	116,86	0,01%	4,07%	5,65%	281	1,7	121	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,90	13.06.13	4,42%	100,00	-0,10%	4,42%	4,42%	251	2,4	115	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,73	06.09.13	3,15%	101,06	0,03%	2,86%	3,12%	230	0,2	89	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,53	06.09.13	4,20%	99,97	-0,05%	4,20%	4,20%	294	2,6	94	2 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,76	02.08.13	6,25%	107,26	0,01%	2,22%	5,83%	196	-1,9	98	500	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,98	18.07.13	7,50%	115,06	0,02%	2,71%	6,52%	233	-0,9	74	1 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,59	20.09.13	6,63%	114,16	0,11%	2,84%	5,80%	227	-2,3	87	800	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,27	13.09.13	7,88%	121,59	0,09%	3,14%	6,48%	258	-1,3	84	1 100	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,61	02.08.13	7,25%	121,71	-0,00%	3,64%	5,96%	286	1,6	77	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-
Транснефть-14	05.03.2014	0,93	05.09.13	5,67%	103,93	-0,12%	1,44%	5,46%	118	10,7	20	1 300 USD	BBB / Baa1 /
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	0,08	24.04.13	8,88%	100,62	0,04%	0,58%	8,82%	33	-81,7	-65	534 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,36	10.05.13	8,25%	111,03	-0,01%	3,78%	7,43%	353	-1,0	255	577 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,51	24.04.13	7,40%	107,01	0,03%	5,46%	6,92%	489	0,1	349	600 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,07	24.04.13	9,50%	115,25	-0,05%	5,97%	8,24%	541	2,2	367	509 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,29	27.04.13	6,75%	104,25	-0,11%	5,77%	6,47%	521	3,4	347	850 USD	B+ / B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,86	23.06.13	7,75%	96,71	-0,00%	8,93%	8,01%	856	0,5	770	350 USD	B- / *- / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,01	21.07.13	6,50%	105,78	0,03%	4,60%	6,15%	423	-0,9	263	750 USD	/ Baa3 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,43	19.08.13	4,45%	100,59	-0,08%	4,31%	4,42%	354	3,3	201	800 USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,64	26.09.13	4,95%	101,69	-0,02%	4,65%	4,87%	387	2,0	178	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,50	27.04.13	7,75%	107,93	-0,25%	5,55%	7,18%	499	8,0	358	400 USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,34	29.07.13	9,75%	102,72	-0,14%	1,65%	9,49%	139	34,7	41	544 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,00	19.04.13	9,25%	107,68	-0,03%	1,90%	8,59%	165	-0,3	67	375 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,04	26.07.13	6,25%	107,28	-0,03%	3,90%	5,83%	352	1,1	193	500 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,94	25.04.13	6,70%	109,21	0,15%	4,45%	6,13%	389	-3,0	248	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,51	19.09.13	4,45%	99,54	-0,03%	4,55%	4,47%	378	2,3	225	600 USD	/ Baa1e / BB+
Северсталь-22	17.10.2022	7,27	17.04.13	5,90%	101,44	-0,09%	5,70%	5,82%	444	3,2	243	750 USD	BB+ / Baa1 /
ТМК-18	27.01.2018	4,10	27.07.13	7,75%	107,28	-0,27%	5,99%	7,22%	543	7,7	369	500 USD	B+ / B1 /
Телекоммуникационные													
МТС-20	22.06.2020	5,65	22.06.13	8,63%	127,31	-0,04%	4,21%	6,77%	343	2,2	134	750 USD	BB / Baa2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,09	30.04.13	8,38%	100,56	-0,04%	2,16%	8,33%	190	19,4	92	801 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,22	29.03.13	4,28%	102,04	0,01%	2,62%	4,20%	237	-2,0	139	200 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,79	23.05.13	8,25%	112,39	-0,06%	4,03%	7,34%	365	2,1	279	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,63	02.08.13	6,49%	107,44	0,00%	3,71%	6,04%	334	-0,2	248	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,55	01.09.13	6,25%	107,54	0,05%	4,15%	5,82%	359	-0,7	219	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,14	30.04.13	9,13%	119,16	-0,06%	4,83%	7,66%	427	2,4	253	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	5,11	13.08.13	5,20%	101,37	-0,03%	4,93%	5,13%	415	2,2	188	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,09	02.08.13	7,75%	113,26	-0,05%	5,63%	6,84%	437	2,6	277	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,78	01.09.13	7,50%	112,25	-0,02%	5,73%	6,69%	447	2,2	246	1 500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	7,56	13.08.13	5,95%	100,08	-0,09%	5,94%	5,95%	468	3,1	267	1 000 USD	BB / Baa3 /
Прочие													
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,88	03.05.13	7,75%	117,51	-0,07%	4,96%	6,60%	370	3,1	209	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,52	17.05.13	8,88%	110,45	-0,03%	2,33%	8,04%	208	0,2	110	500 USD	BB- / Baa3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,04	17.05.13	6,95%	108,82	-0,05%	5,25%	6,39%	447	2,6	220	500 USD	BB / / BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,19	12.06.13	5,13%	102,38	-0,07%	4,56%	5,01%	399	2,6	225	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,84	19.09.13	10,00%	95,88	0,00%	12,41%	10,43%	1216	-0,7	1117	101 USD	NR / / C
РЖД-17	03.04.2017	3,58	03.04.13	5,74%	110,41	0,00%	2,97%	5,20%	241	0,8	100	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,11	05.04.13	5,70%	111,02	-0,14%	4,22%	5,13%	296	3,8	95	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,43	31.07.13	3,91%	99,40	-0,05%	4,05%	3,94%	327	2,8	175	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%	395	-1,4	297	250 USD	/ Baa1 / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,05	27.04.13	5,38%	104,08	-0,15%	4,38%	5,16%	382	4,6	208	800 USD	/ Baa3 / BB
Фосагро-18	13.02.2018	4,44	13.08.13	4,20%	100,83	-0,09%	4,01%	4,17%	324	3,8	171	500 USD	/ Baa3 / BB+

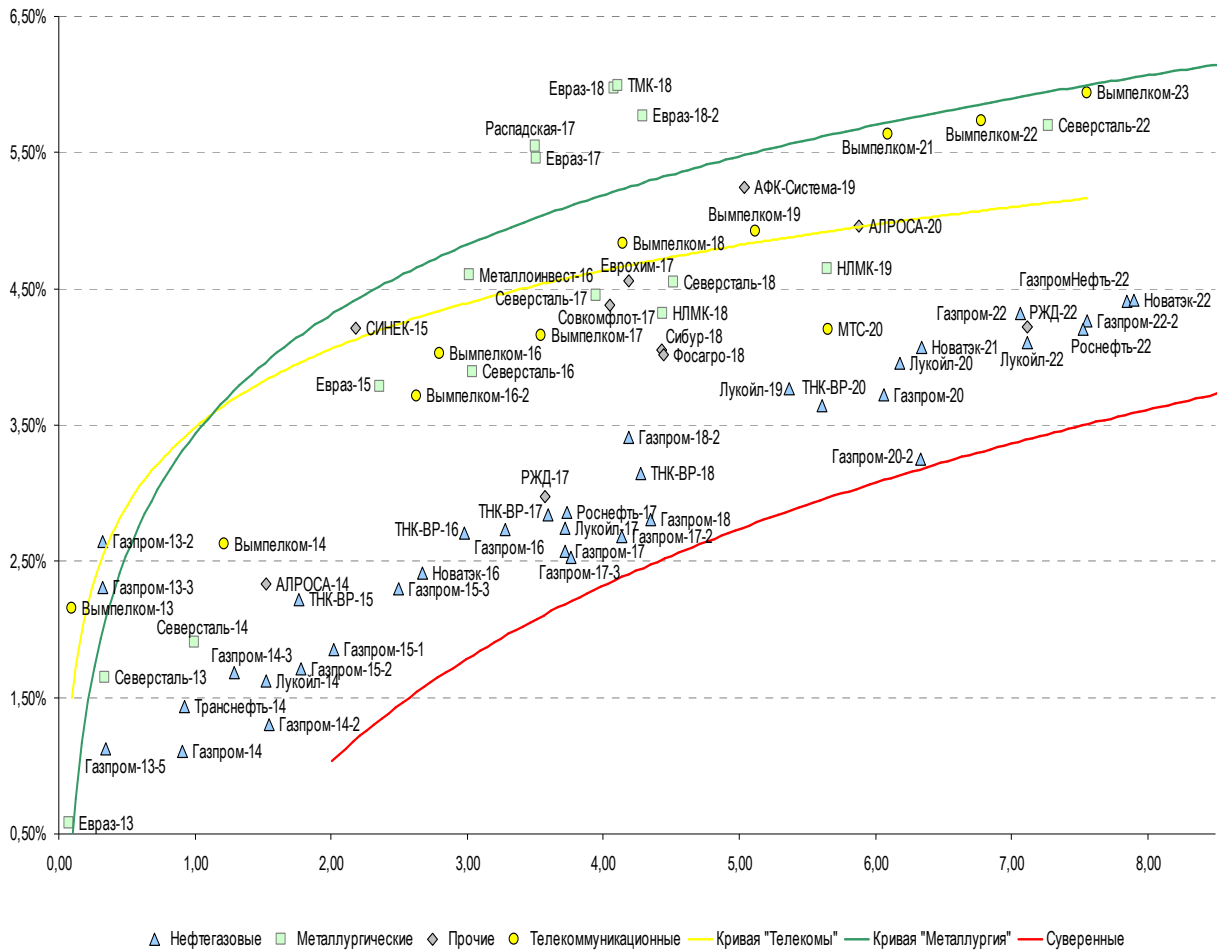
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 12: 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.