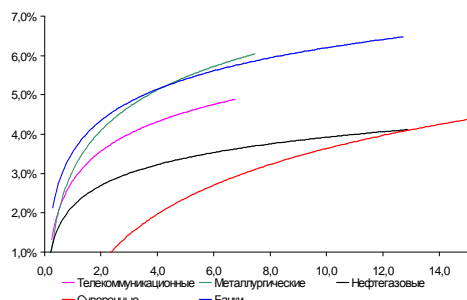
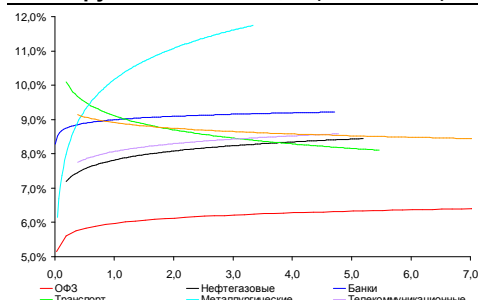


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,96	1,266.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,14	0,776.п. ↑	
Russia-30	125,92	-0,45% ↓	2,83
Rus-30 spread	87	76.п. ↑	
Bra-40	124,65	-0,34% ↓	8,64
Tur-30	194,51	-0,57% ↓	4,09
Mex-34	139,18	-0,54% ↓	4,02
CDS 5 Russia	133,95	26.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	197	26.п. ↑	
CDS 5 Brazil	109	26.п. ↑	
CDS 5 Turkey	121	16.п. ↑	
CDS 5 Portugal	383	36.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	217	26.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,0782	0,11% ↑	-0,4 ↓
\$/Руб.	30,1785	0,44% ↑	-1,3 ↓
EUR/\$	1,3455	-0,07% ↓	2,0 ↑
Ruble Basket	34,8709	0,37% ↑	0,3 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,05%	0,06 ↑	
NDF \$/Rub 12M	5,97%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	5,73%	0,03 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	41,1828	0,93% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,7684	0,92% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,9171	0,85% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,3015	0,106.п. ↑	
Libor overnight	0,1600	0,166.п. ↑	
MosPrime	6,29	16.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	132	-82 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 636	1,03% ↑	7,0 ↑
DOW	13 882	-0,10% ↓	5,9 ↑
S&P500	1 500	-0,18% ↓	5,2 ↑
Bovespa	60 027	-1,87% ↓	-1,5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	114,77	0,07% ↑	2,5 ↑
Gold	1659,95	0,07% ↑	-1,0 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Привлекательность рисков активов на рынке сохраняется. Доходность защитного UST-10 выросла до максимального уровня с апреля-мая 2012г, коснувшись 2%-ной отметки. На российском рынке следом за ростом доходности UST давление на суверенную кривую сохраняется. В корпоративном секторе инвесторы сосредоточились на новых размещениях. Среди основных событий ближайших дней – заседание ФРС США, а также официальный отчет по рынку труда США за январь.

Рублевые облигации

На рублевом долговом рынке вчера сохранялся позитивный тренд, несмотря на динамику валютного рынка. Сегодня Минфин объявит параметры аукционов по размещению ОФЗ на ближайшую среду.

Корпоративные новости, стр. 4

НОВАТЭК 29-30 января проведет в Лондоне и Нью-Йорке road show рублевых еврооблигаций

Банк Русский Стандарт 29-30 января планирует провести road show в Гонконге и Сингапуре

УБРИР размещает ЕСР на полгода, ориентир доходности 7,25-7,50% годовых

Гидромашсервис планирует 5 февраля разместить облигации на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

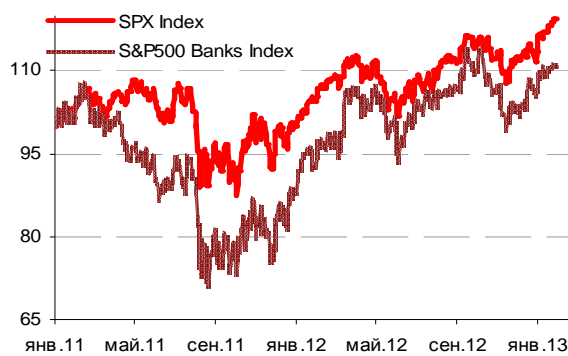
- ЦБ Индии впервые с апреля 2012 г понизил ключевую ставку, а также ослабил требования к банковским резервам
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям КБ ЛОКО-Банк серии БО-01 составит 9,90% годовых (+10 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

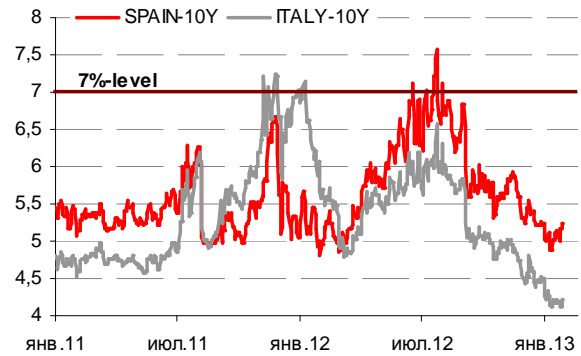
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	16,50	0,00		BofA CDS 5Y	113	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	10,50	1,00	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	137	-1 ↓
Portugal CDS 5Y	383	3	↑	Citigroup CDS 5Y	110	-2 ↓
Italy CDS 5Y	240	5	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	95	0 ↑
Spain CDS 5Y	258	3	↑	Societe Generale CDS 5Y	166	-3 ↓
				Unicredit CDS 5Y	296	-5 ↓

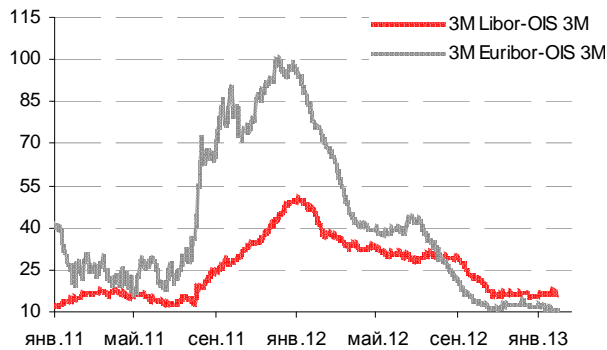
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



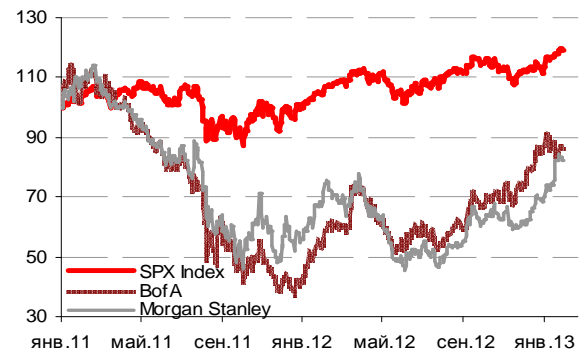
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



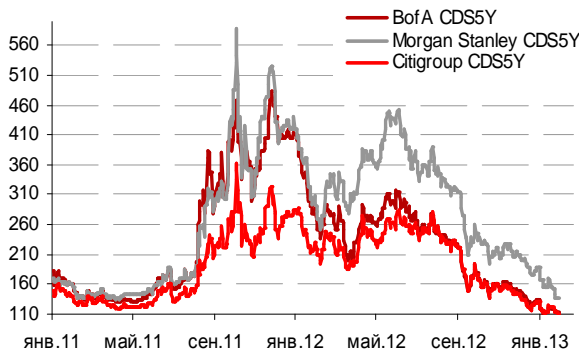
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



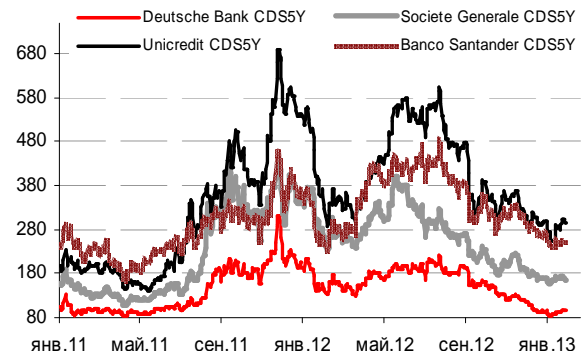
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Привлекательность рисковых активов на рынке сохраняется, инвесторы продолжают наращивать позиции. Поддержали настроения на рынке данные о прибыли промышленных корпораций Китая, а также превзошедшая прогнозы статистика по заказам товаров длительного пользования США. В результате доходность защитного UST-10 выросла до максимального уровня с апреля-мая 2012 г (вчера доходность касалась 2%-ной отметки). На российском рынке еврооблигаций - следом за ростом доходности UST - давление на суверенную кривую сохраняется. Rus-30 снизился в цене еще на 45 б.п. – до 125,9% от номинала, длинный Rus-42 к текущему моменту потерял свыше 4% от своего максимума, наблюдаемого в начале года. Риск на Россию CDS 5Y стабилизировался на уровне 132-134 б.п. Объем первичного предложения на внешнем долговом рынке остается высоким. Следом за размещениями Сибура, Сбербанка и МКБ встречи с инвесторами анонсировали Газпром, АИЖК, Новатэк и Русский Стандарт. Высокий спрос участников рынка позволяет новым корпоративным размещениям проходить ниже выставленных предварительных ориентиров.

Наиболее важным событием текущей недели станет двухдневное заседание ФРС США (29-30 января). Сегодня организация Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США за январь. В среду Минторг США опубликует предварительные данные об объеме ВВП в IV кв, также с 30 января станет возможным досрочное погашение 3-летних кредитов ЕЦБ. В пятницу Китай обнародует официальное значение промышленного индекса PMI за январь, банк HSBC уточнит свою январскую оценку индекса, также рынок ожидает официальный отчет по рынку труда США за январь.

Рублевые облигации

На рублевом долговом рынке вчера сохранялся позитивный тренд, несмотря на динамику валютного рынка. После резкого укрепления рубль стал демонстрировать обратное движение, что снижает привлекательность рублевых вложений. Ставки денежного рынка также остаются под давлением в период налоговых платежей и на фоне сохраняющегося высокого спроса на РЕПО с Банком России. Тем не менее, банки не воспользовались вчера возможностью привлечения годовых средств со стороны ЦБ, хотя лимит операций был установлен в размере 500 млрд руб.

Сегодня Минфин объявит параметры аукционов по размещению ОФЗ на ближайшую среду. В соответствии с графиком размещений предполагается выпуск 7- и 10-летних бумаг. Однако эмитент может внести изменения.

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

Корпоративные новости**НОВАТЭК 29-30 января проведет в Лондоне и Нью-Йорке road show рублевых еврооблигаций**

Организаторы: Barclays, Газпромбанк, Goldman Sachs, и Sberbank CIB.

Банк "Русский стандарт" 29-30 января планирует провести road show в Гонконге и Сингапуре

По итогам встреч банк может разместить еврооблигации в юанях. Организаторы: BNP Paribas и HSBC

УБРИР размещает ЕСР на полгода, ориентир доходности 7,25-7,50% годовых

Уральский банк реконструкции и развития (УБРИР, Екатеринбург) размещает долларовые еврокоммерческие бумаги (ЕСР) со сроком обращения 6 месяцев. Ориентир доходности составляет 7,25-7,50% годовых. Банк может провести размещение на этой неделе. Организаторы: ВТБ Капитал и ВСР.

Гидромашсервис планирует 5 февраля разместить облигации на 3 млрд руб

Размещение пройдет в формате бук-билдинг. Сбор заявок планируется осуществить в период 31 января – 1 февраля. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферты не предусмотрено. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 10,00-10,25% годовых, что соответствует доходности на уровне 10,25-10,51%. Организаторами выпуска выступают ВТБ Капитал и Sberbak 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	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	2,17	29.04.13	3,63%	105,51	0,00%	1,14%	3,44%	85	-1,5	2,15	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,91	04.04.13	3,25%	106,74	-0,03%	1,58%	3,04%	93	-0,3	3,88	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,50	24.07.13	11,00%	147,25	-0,30%	1,89%	7,47%	101	4,5	4,46	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,20	29.04.13	5,00%	115,97	-0,60%	2,57%	4,31%	120	7,5	6,12	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,63	04.04.13	4,50%	112,70	-0,68%	2,91%	3,99%	154	6,8	7,52	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,36	24.06.13	12,75%	200,42	-0,46%	3,97%	6,36%	201	3,6	9,18	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,36	31.03.13	7,50%	125,92	-0,45%	2,83%	5,96%	87	7,1	11,23	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,64	04.04.13	5,63%	119,73	-1,28%	4,42%	4,70%	127	7,5	15,31	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,23	10.03.13	7,85%	109,29	-0,01%	5,73%	7,18%	--	--	4,12	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,46	20.10.13	5,06%	108,05	0,08%	2,76%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,23	03.02.13	8,75%	105,97	0,11%	6,15%	8,26%	--	--	--	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	2,52	19.05.13	8,75%	107,28	-0,22%	5,89%	8,16%	546	7,7	475	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,40	24.06.13	9,25%	103,07	0,07%	1,57%	8,97%	128	-24,2	43	392	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,96	18.03.13	8,00%	108,95	-0,08%	3,60%	7,34%	332	2,6	247	600	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,57	22.02.13	6,30%	105,22	-0,02%	4,87%	5,99%	422	-0,6	329	300	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,95	25.03.13	7,88%	114,46	-0,07%	4,40%	6,88%	376	0,6	283	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,31	26.03.13	7,50%	110,09	0,06%	5,66%	6,81%	478	-3,1	282	750	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,31	28.04.13	7,75%	116,72	-0,22%	5,23%	6,64%	385	1,3	266	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,29	13.05.13	7,34%	101,64	-0,01%	1,60%	7,22%	131	-3,9	46	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,62	25.05.13	5,97%	106,02	0,06%	3,70%	5,63%	327	-3,5	256	300	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,80	10.05.13	6,02%	105,07	0,11%	4,70%	5,73%	405	-4,2	312	400	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,30	24.04.13	11,00%	102,69	0,24%	10,36%	10,71%	971	-6,9	847	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,95	04.03.13	6,47%	107,52	-0,07%	2,75%	6,01%	246	2,3	161	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,82	15.02.13	4,25%	106,81	0,08%	1,92%	3,98%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,74	12.04.13	6,00%	108,32	-0,18%	3,84%	5,54%	319	3,7	226	2 000	USD	/ Baa1 /BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,33	29.05.13	6,88%	112,54	0,03%	4,22%	6,11%	393	-1,8	308	1 706	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,34	22.02.13	6,32%	110,51	-0,22%	4,00%	5,71%	336	3,9	211	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,21	17.04.13	6,95%	108,48	-0,22%	5,80%	6,41%	442	0,9	288	1 500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,72	30.06.13	6,25%	109,00	0,33%	5,54%	5,73%	358	-3,9	113	693	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,29	22.05.13	5,45%	111,48	-0,13%	2,88%	4,89%	223	1,8	99	600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,62	13.02.13	5,38%	109,74	-0,05%	2,81%	4,90%	216	0,1	123	750	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,09	09.07.13	6,90%	121,84	-0,09%	3,54%	5,66%	216	-0,7	97	1 600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,48	05.07.13	6,03%	116,40	-0,11%	3,93%	5,18%	255	-0,7	101	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,11	22.05.13	6,80%	123,26	-0,21%	4,40%	5,52%	244	1,0	43	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,09	27.05.13	5,13%	106,62	-0,09%	3,02%	4,81%	259	1,6	144	400	USD	BBB/ /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,41	28.06.13	7,93%	102,61	0,01%	1,57%	7,73%	128	-6,8	43	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,79	15.06.13	6,25%	106,44	-0,04%	2,71%	5,87%	242	0,8	157	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,44	23.03.13	6,50%	108,51	-0,05%	3,13%	5,99%	284	14,9	199	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,86	17.05.13	5,63%	107,07	-0,12%	3,83%	5,25%	318	2,0	225	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,13	03.05.13	7,25%	111,03	-0,08%	5,16%	6,53%	428	-0,4	233	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,78	20.03.13	4,77%	106,25	0,00%	3,98%	4,49%	260	-2,2	107	500	USD	BBB/ A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,25	15.05.13	8,50%	104,13	-0,00%	7,70%	8,16%	682	-1,9	487	250	USD	/ B1 /B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,71	21.04.13	6,50%	102,52	-0,14%	2,96%	6,34%	267	17,8	182	400	USD	/ Baa3 /BB /B-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,74	26.04.13	10,00%	108,11	0,20%	8,30%	9,25%	742	-6,3	641	500	USD	/ B1 /BB- /B-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,46	15.07.13	10,75%	103,59	0,03%	2,85%	10,38%	256	-11,0	171	150	USD	NR/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,19	25.04.13	6,20%	102,51	0,17%	4,10%	6,05%	381	-16,1	296	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,65	31.01.13	12,50%	100,83	0,20%	12,27%	12,40%	1163	-6,5	1070	100	USD	NR/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,96	08.07.13	11,25%	110,80	0,01%	7,62%	10,15%	719	-1,8	648	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,60	25.04.13	8,50%	106,53	0,05%	6,70%	7,98%	605	-2,6	512	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	5,01	06.05.13	10,20%	106,75	0,07%	8,85%	9,56%	797	-3,4	602	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,49	29.03.13	5,01%	102,39	-0,11%	4,05%	4,89%	362	3,2	292	400	USD	/ Baa2 /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,71	21.04.13	11,00%	94,51	-1,16%	13,12%	11,64%	1269	43,7	1198	325	USD	B+/ B2 /B
РСХБ-13	16.05.2013	0,30	16.05.13	7,18%	101,83	0,06%	1,00%	7,05%	71	-26,0	-14	647	USD	/ Baa1 /BBB /B-
РСХБ-14	14.01.2014	0,94	14.07.13	7,13%	104,87	-0,01%	1,97%	6,79%	168	-1,8	83	720	USD	/ Baa1 /BBB /B-

РСХБ-17	15.05.2017	3,82	15.05.13	6,30%	111,54	-0,12%	3,39%	5,65%	274	1,9	181	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,39	27.06.13	5,30%	108,37	-0,12%	3,43%	4,89%	255	0,8	154	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,51	29.05.13	7,75%	120,42	-0,12%	3,52%	6,44%	264	0,6	162	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	3,06	03.06.13	6,00%	105,67	0,06%	5,15%	5,68%	472	-2,0	358	800	USD	/	Baa2 / BBB- / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,62	16.06.13	7,73%	100,79	0,15%	7,41%	7,67%	698	-7,1	628	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,37	01.06.13	7,56%	100,56	0,08%	7,39%	7,52%	695	-3,4	581	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,24	11.07.13	9,25%	108,79	0,21%	6,92%	8,50%	663	-6,9	578	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,05	10.04.13	10,75%	108,87	0,03%	8,59%	9,87%	795	-1,9	701	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,29	15.05.13	6,48%	101,55	-0,01%	1,19%	6,38%	90	-2,2	5	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,43	02.07.13	6,47%	102,20	-0,03%	1,27%	6,33%	98	2,3	13	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,31	07.07.13	5,50%	108,54	-0,06%	1,90%	5,07%	161	1,2	76	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,73	24.03.13	5,40%	109,72	-0,13%	2,90%	4,92%	225	2,1	132	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,63	07.02.13	4,95%	107,81	-0,17%	2,88%	4,59%	223	3,3	130	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,57	28.06.13	5,18%	110,36	-0,20%	3,37%	4,69%	249	1,7	54	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,05	07.02.13	6,13%	115,74	-0,46%	4,03%	5,29%	265	4,2	111	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,73	29.04.13	5,13%	102,35	-0,62%	4,82%	5,01%	344	6,0	191	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,15	21.04.13	11,50%	104,99	-0,02%	7,16%	10,95%	687	-0,6	602	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,29	18.03.13	10,75%	105,09	-0,06%	8,54%	10,23%	826	1,2	741	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,93	06.06.13	14,00%	108,31	0,70%	11,85%	12,93%	1120	-19,7	1027	125	USD	/	(P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,82	18.07.13	7,74%	90,50	0,00%	10,45%	8,55%	981	-1,0	888	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,09	18.03.13	7,00%	103,70	-0,04%	3,64%	6,75%	335	1,6	250	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,20	24.04.13	9,38%	108,33	0,35%	7,84%	8,65%	719	-7,7	626	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

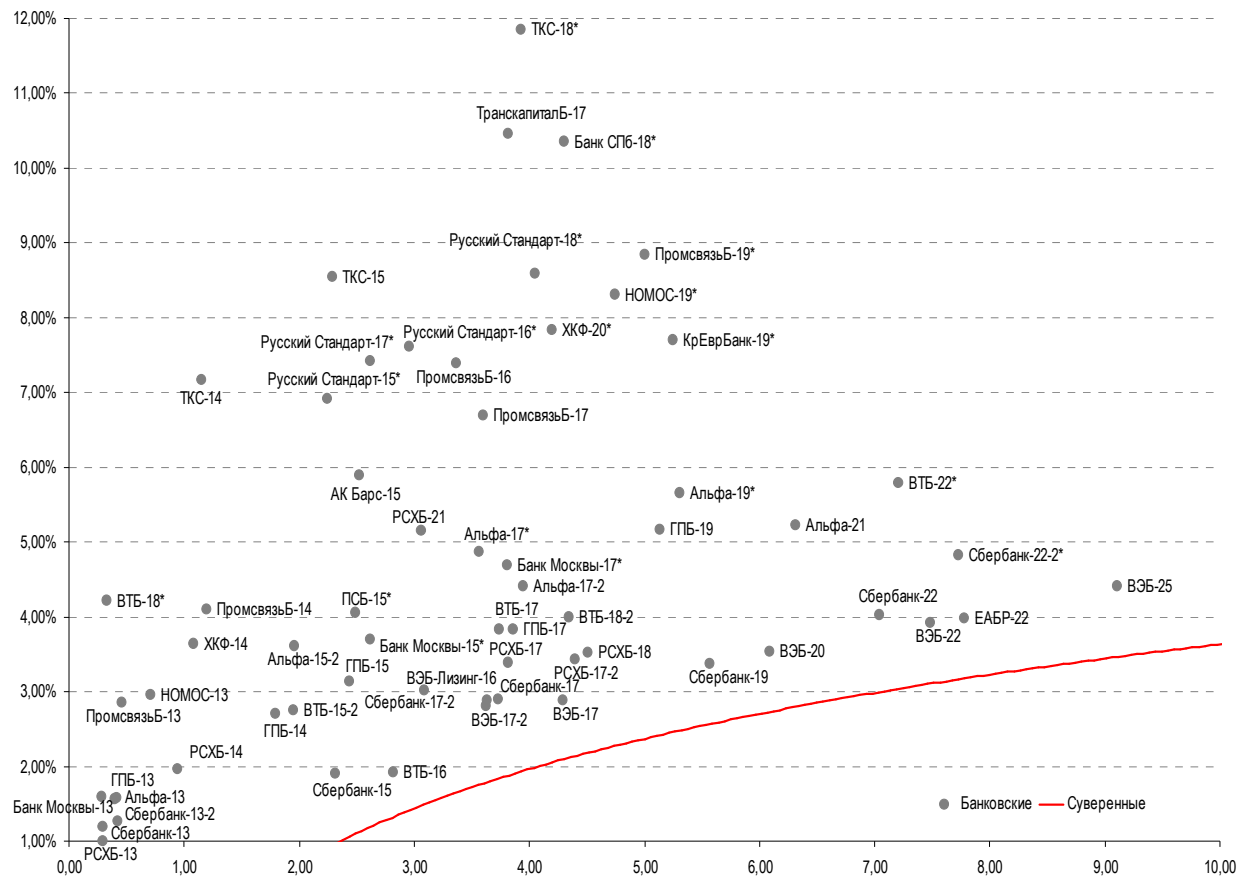
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-13-1	01.03.2013	0,09	01.03.13	9,63%	100,81	0,06%	0,46%	9,55%	17	-89,0	-68	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0,48	22.07.13	4,51%	100,54	-0,08%	3,36%	4,48%	307	15,6	222	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,48	22.07.13	5,63%	101,29	0,03%	2,90%	5,55%	261	-8,4	176	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,20	11.04.13	7,34%	101,18	0,02%	1,41%	7,26%	112	-18,4	27	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,49	31.01.13	7,51%	102,96	-0,01%	1,58%	7,29%	129	-1,2	44	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,03	25.02.13	5,03%	103,85	-0,03%	1,38%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,70	31.10.13	5,36%	106,70	-0,06%	1,46%	5,03%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,40	31.01.13	8,13%	108,83	0,01%	2,13%	7,47%	184	-2,9	99	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,18	01.06.13	5,88%	108,84	-0,14%	1,97%	5,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,81	04.02.13	8,13%	112,30	-0,28%	1,85%	7,24%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,66	29.05.13	5,09%	107,11	-0,06%	2,48%	4,75%	205	1,1	134	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,44	22.05.13	6,21%	112,17	0,02%	2,82%	5,54%	218	-1,8	124	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,71	22.03.13	5,14%	110,36	-0,27%	2,48%	4,65%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,30	02.11.13	5,44%	112,72	-0,20%	2,56%	4,83%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,79	15.03.13	3,76%	105,35	-0,36%	2,38%	3,56%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,27	13.02.13	6,61%	118,39	-0,32%	2,66%	5,58%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,36	11.04.13	8,15%	123,45	-0,03%	3,21%	6,60%	233	-1,4	132	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,53	01.02.13	7,20%	111,68	-0,06%	5,19%	6,45%	431	-1,0	236	400	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,06	07.03.13	6,51%	118,78	-0,34%	4,03%	5,48%	265	2,7	111	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,74	19.07.13	4,95%	107,64	-0,43%	3,97%	4,60%	260	3,4	106	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,65	28.04.13	8,63%	142,94	-0,31%	5,25%	6,03%	329	1,4	128	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,89	16.02.13	7,29%	128,79	-0,55%	5,20%	5,66%	324	3,0	78	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,87	19.03.13	4,38%	102,25	-0,40%	4,09%	4,28%	213	3,9	118	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,68	05.05.13	6,38%	107,92	-0,05%	1,80%	5,91%	151	1,4	66	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,88	07.06.13	6,36%	114,92	-0,23%	2,70%	5,53%	205	4,8	112	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,53	05.05.13	7,25%	122,05	-0,30%	3,55%	5,94%	267	3,4	72	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,35	09.05.13	6,13%	115,63	-0,30%	3,78%	5,30%	241	2,5	121	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,30	07.06.13	6,66%	122,41	-0,32%	3,79%	5,44%	241	2,3	87	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,76	03.02.13	5,33%	107,78	-0,09%	2,62%	4,94%	219	1,9	148	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,33	03.02.13	6,60%	118,13	-0,30%	3,94%	5,59%	257	2,5	137	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,08	13.06.13	4,42%	101,32	-0,31%	4,26%	4,36%	229	2,7	134	1 000	USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,84	06.03.13	3,15%	100,80	-0,32%	2,94%	3,12%	229	7,2	136	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,55	06.03.13	4,20%	101,44	-0,49%	4,01%	4,14%	263	4,3	109	2 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,12	13.03.13	7,50%	100,77	0,00%	1,13%	7,44%	85	-17,7	0	600	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,87	02.02.13	6,25%	107,51	-0,06%	2,40%	5,81%	211	1,6	126	500	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,14	18.07.13	7,50%	115,77	-0,10%	2,71%	6,48%	227	1,8	113	1 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,65	20.03.13	6,63%	114,21	-0,23%	2,95%	5,80%	231	5,0	138	800	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,30	13.03.13	7,88%	122,47	-0,18%	3,10%	6,43%	245	2,8	120	1 100	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,61	02.02.13	7,25%	122,35	-0,19%	3,61%	5,93%	273	1,3	78	500 USD	BBB-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	1,06	05.03.13	5,67%	104,46	0,08%	1,56%	5,43%	127	-9,5	42	1 300 USD	BBB/	Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	0,24	24.04.13	8,88%	101,77	0,01%	1,32%	8,72%	103	-15,5	18	534 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,52	10.05.13	8,25%	111,23	-0,02%	3,94%	7,42%	351	-0,6	280	577 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,67	24.04.13	7,40%	108,62	-0,25%	5,11%	6,81%	446	5,5	353	600 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,24	24.04.13	9,50%	117,39	-0,25%	5,62%	8,09%	497	4,7	372	509 USD	B+/	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,46	27.04.13	6,75%	106,22	-0,45%	5,37%	6,35%	449	8,3	348	850 USD	B+/	B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,02	23.06.13	7,75%	96,49	0,20%	8,96%	8,03%	853	-7,9	783	350 USD	B-/	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,17	21.07.13	6,50%	105,96	-0,17%	4,63%	6,13%	419	4,3	305	750 USD	/	Ba3 / BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,68	26.03.13	4,95%	102,88	-0,42%	4,45%	4,81%	357	5,5	161	500 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,66	27.04.13	7,75%	108,83	-0,09%	5,39%	7,12%	474	1,4	381	400 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,50	29.07.13	9,75%	104,08	0,07%	1,53%	9,37%	124	-20,0	39	544 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,16	19.04.13	9,25%	108,70	-0,06%	2,01%	8,51%	172	2,5	87	375 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,20	26.07.13	6,25%	107,96	-0,27%	3,79%	5,79%	336	7,4	222	500 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,11	25.04.13	6,70%	111,12	-0,32%	4,09%	6,03%	345	6,6	252	1 000 USD	BB+/	Ba1 / BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,47	17.04.13	5,90%	104,32	-0,42%	5,32%	5,66%	395	3,5	241	750 USD	BB+/	Ba1 /
ТМК-18	27.01.2018	4,27	27.07.13	7,75%	107,54	-0,21%	5,98%	7,21%	533	4,0	409	500 USD	B+/	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,81	22.06.13	8,63%	127,71	-0,12%	4,22%	6,75%	285	-0,2	165	750 USD	BB/	Ba2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,25	30.04.13	8,38%	101,69	-0,00%	1,62%	8,24%	134	-6,2	48	801 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,38	29.03.13	4,31%	102,22	-0,09%	2,70%	4,22%	241	5,0	156	200 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,96	23.05.13	8,25%	113,75	-0,20%	3,79%	7,25%	336	5,4	266	600 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,71	02.02.13	6,49%	107,64	-0,12%	3,78%	6,03%	335	2,9	264	500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,61	01.03.13	6,25%	108,37	-0,10%	4,01%	5,77%	337	1,7	244	500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,31	30.04.13	9,13%	120,32	-0,22%	4,71%	7,58%	406	3,8	282	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,07	02.02.13	7,75%	116,36	-0,29%	5,22%	6,66%	385	2,5	265	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,76	01.03.13	7,50%	115,93	-0,19%	5,27%	6,47%	390	0,7	270	1 500 USD	BB/	Ba3 /
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	6,05	03.05.13	7,75%	119,04	-0,34%	4,78%	6,51%	341	3,5	221	1 000 USD	BB-/	Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,68	17.05.13	8,88%	111,45	-0,00%	2,34%	7,96%	205	-1,7	120	500 USD	BB-/	Ba3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,21	17.05.13	6,95%	110,22	-0,10%	5,04%	6,31%	416	-0,1	220	500 USD	BB/	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,36	12.06.13	5,13%	103,79	-0,24%	4,25%	4,94%	338	3,5	236	750 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,91	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,37%	10,26%	1108	-0,8	1023	101 USD	NR/	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,74	03.04.13	5,74%	111,38	-0,10%	2,83%	5,15%	218	1,5	125	1 500 USD	BBB/	Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,30	05.04.13	5,70%	114,22	-0,25%	3,85%	4,99%	247	1,2	93	1 400 USD	BBB/	Baa1 / BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,26	03.02.13	7,70%	107,38	0,04%	4,56%	7,17%	427	-3,0	342	250 USD	/	Ba1 / BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,21	27.04.13	5,38%	105,26	-0,02%	4,14%	5,11%	349	-0,6	225	800 USD	/	Ba3 / BB

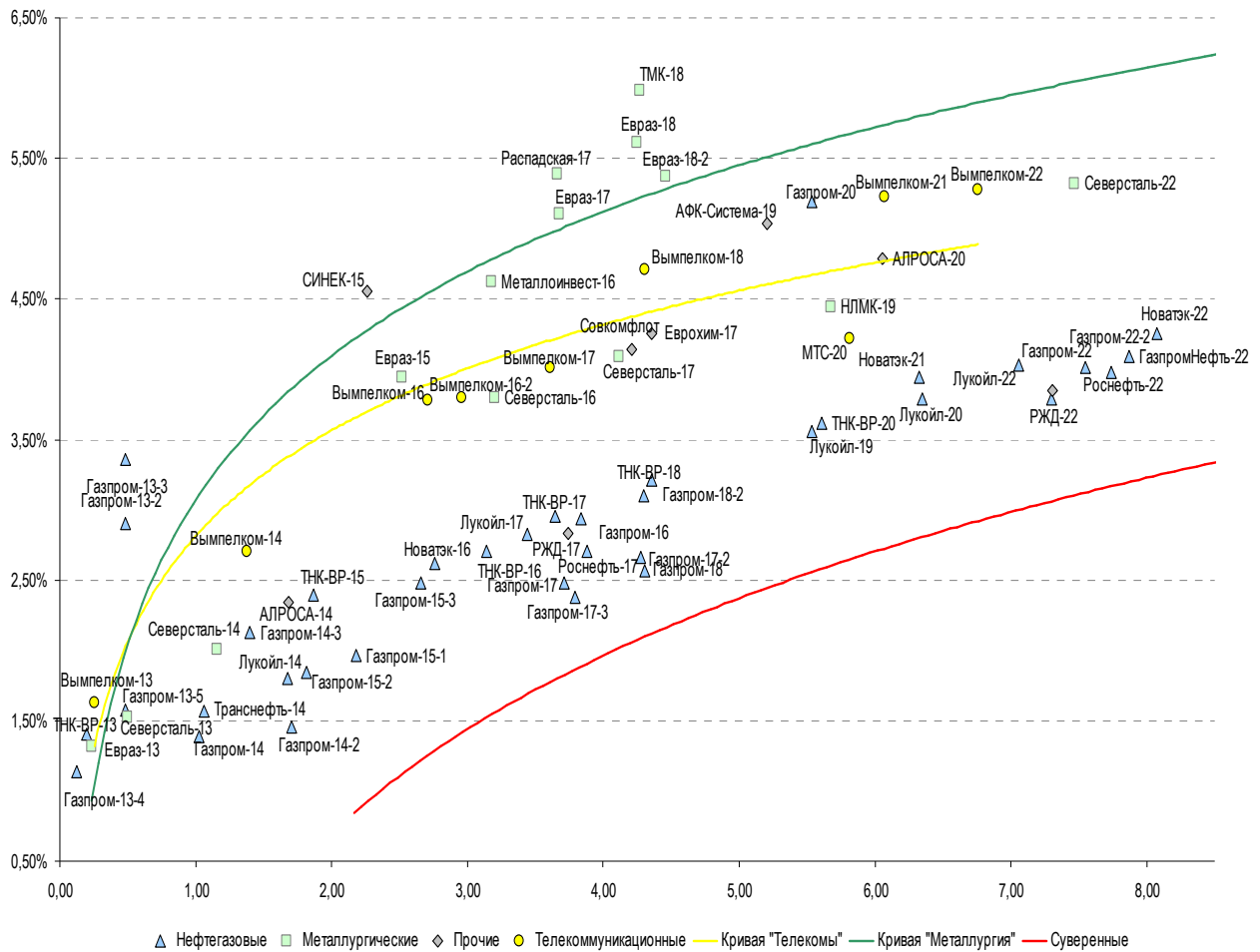
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.