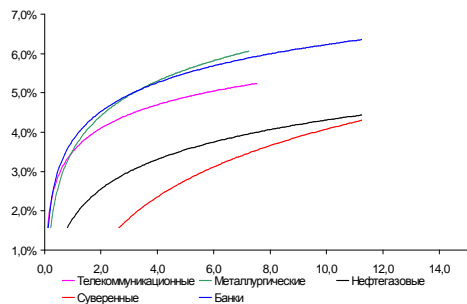
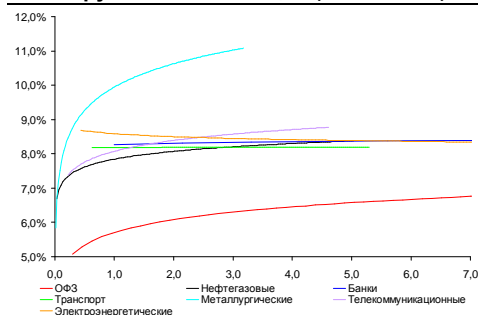


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,85	0,33б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,10	1,44б.п. ↑	
Russia-30	123,98	0,31% ↑	3,03
Rus-30 spread	118	-6б.п. ↓	
Bra-40	122,93	-0,16% ↓	8,77
Tur-30	182,86	-0,04% ↓	4,69
Mex-34	133,28	0,32% ↑	4,35
CDS 5 Russia	163,34	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	232	1б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	138	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	146	-1б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	399	0б.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	216		
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,9962	0,43% ↑	2,7 ↑
\$/Руб.	31,1020	0,18% ↑	1,7 ↑
EUR/\$	1,2822	0,33% ↑	-2,8 ↓
Ruble Basket	35,0604	0,36% ↑	-0,2 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,27%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,21%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,92%	-0,04 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40,4772	0,32% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,1042	0,31% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,3279	0,29% ↑	
3M Libor	0,2826	-0,10б.п. ↓	
Libor overnight	0,1560	0,16б.п. ↑	
MosPrime	6,28	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	409	230 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 455	0,60% ↑	-4,7 ↓
DOW	14 579	0,36% ↑	11,3 ↑
S&P500	1 569	0,41% ↑	10,0 ↑
Bovespa	56 352	0,57% ↑	-7,5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	109,27	-0,03% ↓	-2,4 ↓
Gold	1596,35	-0,61% ↓	-4,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ситуация в Европе продолжает поддерживать спрос на безрисковые активы – с одной стороны, сроки ограничений на движение капитала на Кипре, вероятно, будут увеличиваться, с другой – в Италии попытки сформировать правительство пока так и не увенчались успехом. Рынки сегодня будут низколиквидными - биржи США, Канады, Европы, Австралии и Гонконга закрыты в связи с пасхальными праздниками.

Рублевые облигации

В секторе рублевого долга возобновились покупки длинного конца кривой ОФЗ. В корпоративном сегменте также появился спрос на длинные инструменты, просевшие в цене в предыдущие недели ниже номинала. Кроме того, инвесторы могут играть на повышение котировок в преддверии заседания ЦБ в ближайший вторник, которое выглядит весьма таинственно.

Макроэкономика, стр. 4

А.Клепач: рост ВВП в 2013 г может оказаться ниже 3%; НЕГАТИВНО

Второе за месяц понижение прогноза роста ВВП Минэкономразвития является сильным аргументом в пользу того, что экономические тренды в марте разочаруют.

Корпоративные новости, стр. 4

Росбанк 2 апреля проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БСО-02 объемом 3 млрд руб

Группа Черкизово планирует в апреле разместить облигации серии 04 на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

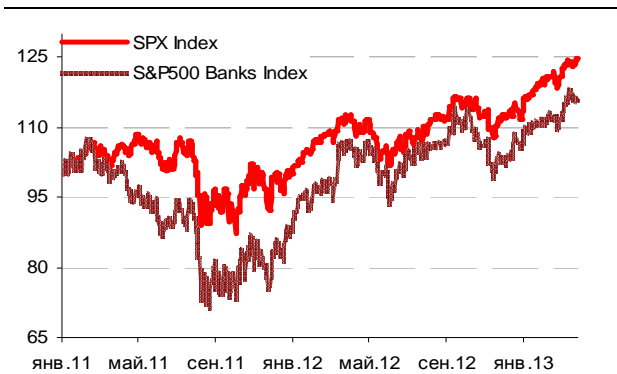
- Международные резервы РФ за неделю выросли на \$2,4 млрд до \$522,4 млрд
- Ставка 5-го купона по облигациям АИЖК серии А22 составит 7,7% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

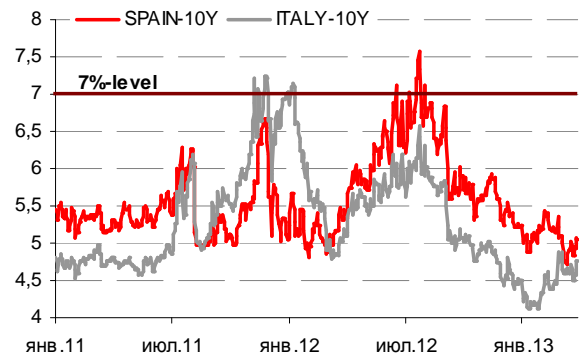
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,26	-0,10	↓	BofA CDS 5Y	133	1 ↑
3M Euribor - OIS 3M	12,90	-0,30	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	146	0 ↑
Portugal CDS 5Y	399	0	↓	Citigroup CDS 5Y	113	0 ↓
Italy CDS 5Y	304	1	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	128	-3 ↓
Spain CDS 5Y	299	-2	↓	Societe Generale CDS 5Y	217	-13 ↓
				Unicredit CDS 5Y	401	-9 ↓

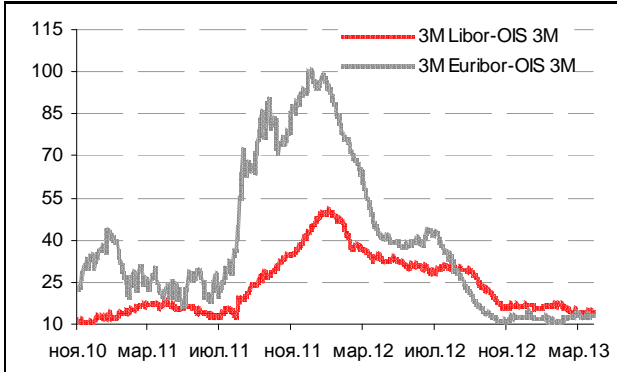
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



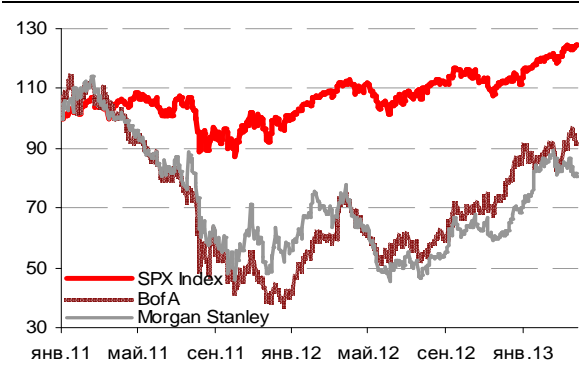
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



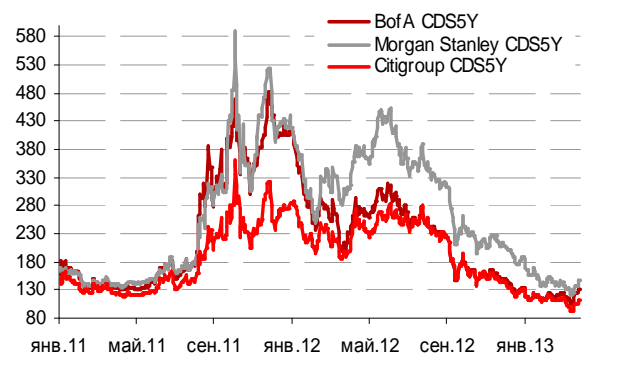
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



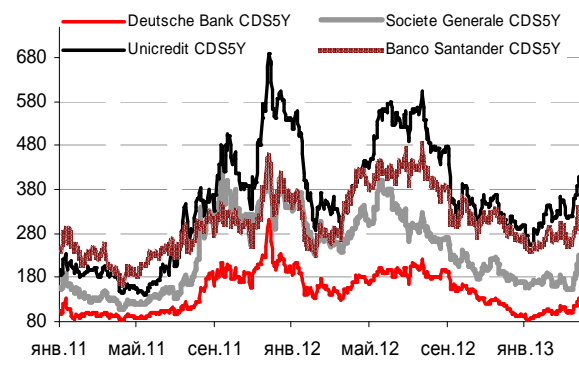
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



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 рынке еврооблигаций в четверг оставалась на пониженных уровнях. Цены корпоративных облигаций не претерпели существенных изменений, спреда с базовыми активами немного расширились за счет усиления спроса в Treasuries. Высокодоходные российские бумаги прибавили в среднем 10-25 б.п., ликвидные выпуски длинной дюрации квазисуверенного качества оставались под давлением.

Ситуация в Европе продолжает поддерживать спрос на безрисковые активы – с одной стороны, сроки ограничений на движение капитала на Кипре, вероятно, будут увеличиваться, с другой – в Италии попытки сформировать правительство пока так и не увенчались успехом. Доходность безрискового бенчмарка вернулась к уровням конца февраля (1,84% годовых). Оценка ВВП США за 4 кв12г была пересмотрена вверх, но менее существенно, чем ожидалось, хуже прогнозов оказались и данные по рынку труда США и производственной активности. Минторг США повысил оценку роста ВВП до 0,4% с 0,1%, ожидался пересмотр до 0,5%, фондовые рынки, тем не менее, отреагировал позитивно.

Риск на Россию CDS 5Y продолжает торговаться на повышенных уровнях (163-165 б.п.). Сегодня в США выйдут данные по личным доходам/расходам населения за февраль, Университет Мичигана опубликует финальное значение индекса потребительского доверия за март. Рынки сегодня будут низколиквидными - биржи США, Канады, Европы, Австралии и Гонконга закрыты в связи с пасхальными праздниками (Страстная пятница).

Рублевые облигации

Вчера в секторе рублевого долга возобновились покупки длинного конца кривой ОФЗ – бумаги со сроком обращения 10-15 лет, размещавшиеся в среду на аукционе, выросли в цене в пределах 0,25 п.п. В корпоративном сегменте также появился спрос на длинные инструменты, просевшие в цене в предыдущие недели ниже номинала. Ситуация на Кипре постепенно стабилизируется, хотя рубль остается под давлением обесцениваясь к доллару США. Кроме того, инвесторы могут играть на повышение котировок в преддверии заседания ЦБ в ближайший вторник, которое выглядит весьма таинственно. В ближайшие два дня активность рынка будет минимальной, поскольку западные рынки закрыты в связи с католической Пасхой.

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	3 года		10,25%
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**А.Клепач: рост ВВП в 2013 г. может оказаться ниже 3%; НЕГАТИВНО**

Как заявил вчера замминистра экономического развития г-н Клепач, рост ВВП за 2013 г может оказаться ниже 3%. Чуть ранее в этом месяце г-н Клепач говорил о том, что рост ВВП в 2013 г может составить 3,0-3,3%, что ниже официального прогноза (3,6%). Таким образом, его вчерашний комментарий – это уже второе понижение прогноза за месяц.

Кроме того, мы считаем этот комментарий указанием на то, что после очень слабого февральского роста ВВП на 0,1% мартовский экономический тренд станет еще более разочаровывающим, и ЦБ вынужден будет понизить ставки 2 апреля.

Впрочем, как мы уже отмечали, мы не считаем понижение процентных ставок действенным инструментом поддержки роста в условиях жесткой бюджетной политики. В соответствии с действующим с этого года бюджетным правилом, рост расходов должен замедлиться с 18% в 2012 г до 2% в 2013 г, что уже привело к призывам повысить план по расходам. До сих пор Минфин мог противостоять давлению, однако если рост ВВП в 1П13 по-прежнему будет слабым, смягчение бюджетной политики для поддержки роста станет более вероятным.

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

Корпоративные новости**Росбанк 2 апреля проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БСО-02 объемом 3 млрд руб**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 4 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года. Ставка купона на весь срок обращения установлена на уровне 0,01% годовых.

По выпуску также выплачивается дополнительный, размер которого устанавливается в виде формулы с переменными, значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения эмитента. Выплата дополнительного дохода осуществляется в дату погашения облигаций.

Группа Черкизово планирует в апреле разместить облигации серии 04 на 3 млрд руб

Группа Черкизово начала премаркетинг облигаций серии 04 на сумму 3 млрд руб. Размещение планируется провести в середине апреля в форме конкурса на ФБ ММВБ по определению ставки купона.

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и без промежуточной оферты. Индикативная ставка купона на срок до погашения составит около 10% годовых. Организатор займа: Уралсиб Кэпитал.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,00	29.04.13	3,63%	104,79	0,01%	1,29%	3,46%	104	-0,9	1,99	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,75	04.04.13	3,25%	104,85	0,00%	1,99%	3,10%	145	-1,3	3,71	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,32	24.07.13	11,00%	143,27	0,01%	2,31%	7,68%	177	-1,8	4,27	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,02	29.04.13	5,00%	113,34	-0,01%	2,90%	4,41%	167	-3,5	5,93	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,44	04.04.13	4,50%	109,64	0,23%	3,26%	4,10%	202	-6,7	7,32	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,08	24.06.13	12,75%	191,90	-0,55%	4,40%	6,64%	256	5,7	8,88	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,17	31.03.13	7,50%	123,98	0,31%	3,03%	6,05%	118	-6,4	5,30	16 444	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,06	04.04.13	5,63%	112,61	-0,23%	4,81%	4,99%	171	0,1	14,71	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,21	10.09.13	7,85%	106,82	0,11%	6,23%	7,35%	--	--	4,08	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,29	20.10.13	5,06%	108,36	-0,04%	2,57%	4,67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,15	03.08.13	8,75%	104,15	-0,35%	6,80%	8,40%	--	--	--	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	2,35	19.05.13	8,75%	107,25	-0,11%	5,75%	8,16%	550	4,4	446	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,24	24.06.13	9,25%	101,68	-0,06%	2,05%	9,10%	180	17,4	76	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,86	18.09.13	8,00%	107,60	-0,18%	3,95%	7,43%	371	9,4	266	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,51	22.08.13	6,30%	104,42	-0,05%	5,04%	6,03%	449	0,1	305	300	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,91	25.09.13	7,88%	112,89	-0,08%	4,66%	6,98%	412	0,8	267	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,30	26.09.13	7,50%	106,28	-0,09%	6,31%	7,06%	554	0,9	328	750	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,10	28.04.13	7,75%	112,28	-0,21%	5,82%	6,90%	459	-0,2	292	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,12	13.05.13	7,34%	100,64	-0,04%	2,05%	7,29%	181	19,8	77	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,45	25.05.13	5,97%	105,32	-0,04%	3,84%	5,67%	359	1,5	255	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,64	10.05.13	6,02%	104,29	-0,11%	4,85%	5,77%	431	1,8	287	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,16	24.04.13	11,00%	105,10	0,12%	9,79%	10,47%	924	-4,1	748	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,84	04.09.13	6,47%	107,19	-0,03%	2,62%	6,03%	238	0,9	133	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,76	15.02.14	4,25%	106,10	-0,03%	2,04%	4,01%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,57	12.04.13	6,00%	107,09	-0,16%	4,08%	5,60%	353	3,1	209	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,16	29.05.13	6,88%	110,56	-0,15%	4,56%	6,22%	431	3,3	327	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,29	22.08.13	6,32%	108,57	-0,11%	4,35%	5,82%	381	1,2	204	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	7,00	17.04.13	6,95%	105,66	0,05%	6,16%	6,58%	492	-4,3	290	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,52	30.06.13	6,25%	108,19	-0,03%	5,60%	5,78%	375	-0,1	79	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,12	22.05.13	5,45%	108,99	-0,05%	3,34%	5,00%	280	-0,1	104	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,54	13.08.13	5,38%	108,04	-0,08%	3,15%	4,98%	261	1,0	116	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,61	21.02.14	3,04%	98,71	0,03%	3,32%	3,07%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,89	09.07.13	6,90%	116,64	-0,10%	4,22%	5,92%	298	-1,9	132	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,26	05.07.13	6,03%	110,88	-0,47%	4,57%	5,43%	333	2,9	131	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,30	21.02.14	4,03%	98,13	-0,19%	4,27%	4,11%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,84	22.05.13	6,80%	117,52	-0,17%	4,92%	5,79%	307	1,6	52	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,92	27.05.13	5,13%	105,23	-0,02%	3,37%	4,87%	302	0,9	138	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,25	28.06.13	7,93%	101,58	0,01%	1,49%	7,81%	124	-10,8	20	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,63	15.06.13	6,25%	106,14	0,03%	2,56%	5,89%	231	-2,2	127	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,34	23.09.13	6,50%	108,12	0,01%	3,08%	6,01%	284	-0,8	179	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,69	17.05.13	5,63%	106,75	0,00%	3,84%	5,27%	330	-1,4	185	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,95	03.05.13	7,25%	107,87	-0,28%	5,70%	6,72%	494	4,8	267	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,76	20.09.13	4,77%	103,75	0,00%	4,28%	4,59%	304	-3,6	102	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,11	15.05.13	8,50%	106,90	-0,15%	7,17%	7,95%	641	2,1	414	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,10	01.08.13	7,70%	104,00	-0,09%	6,71%	7,40%	617	0,9	441	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,55	21.04.13	6,50%	102,21	-0,01%	2,51%	6,36%	227	-0,3	123	400	USD	/ Baa3 / BB /
НОМОС-19*	26.04.2019	4,56	26.04.13	10,00%	106,38	-0,05%	8,62%	9,40%	786	0,3	632	500	USD	/ B1 / BB- /
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,29	15.07.13	10,75%	102,75	0,03%	1,34%	10,46%	110	-17,4	5	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,03	25.04.13	6,20%	101,84	-0,13%	4,42%	6,09%	417	11,7	313	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,80	08.07.13	11,25%	111,49	-0,06%	7,24%	10,09%	689	2,3	595	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,43	25.04.13	8,50%	106,84	-0,04%	6,56%	7,96%	601	-0,2	457	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,84	06.05.13	10,20%	106,84	-0,03%	8,81%	9,55%	804	-0,1	578	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,38	29.09.13	5,01%	102,80	0,06%	3,83%	4,87%	358	-2,7	254	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,99	21.04.13	11,00%	94,75	0,13%	13,13%	11,61%	1289	-5,1	1184	325	USD	B+ / B2 / B

РСХБ-13	16.05.2013	0,13	16.05.13	7,18%	100,79	0,00%	1,11%	7,12%	86	-12,2	-18	647	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-14	14.01.2014	0,77	14.07.13	7,13%	104,19	-0,01%	1,77%	6,84%	153	-0,6	49	720	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17	15.05.2017	3,65	15.05.13	6,30%	109,75	-0,13%	3,73%	5,74%	318	2,3	174	584	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,22	27.06.13	5,30%	106,21	-0,15%	3,85%	4,99%	331	2,3	154	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,33	29.05.13	7,75%	117,12	-0,09%	4,04%	6,62%	350	0,8	173	980	USD	/	Baa1 / BBB / ⁺
РСХБ-21	03.06.2021	2,89	03.06.13	6,00%	104,34	-0,09%	5,34%	5,75%	499	1,6	335	800	USD	/	Baa2 / BBB / ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,45	16.06.13	7,73%	101,20	-0,01%	7,23%	7,64%	698	0,4	594	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,20	01.06.13	7,56%	100,39	-0,03%	7,43%	7,53%	708	1,4	544	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,08	11.07.13	9,25%	107,85	-0,04%	7,09%	8,58%	684	1,1	580	525	USD	B+/	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,88	10.04.13	10,75%	108,89	-0,13%	8,54%	9,87%	799	2,1	655	350	USD	B-/	B1 / B
Сбербанк-13	15.05.2013	0,13	15.05.13	6,48%	100,68	-0,06%	1,10%	6,44%	86	33,6	-19	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,26	02.07.13	6,47%	101,34	-0,04%	1,23%	6,38%	99	11,4	-6	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,15	07.07.13	5,50%	107,19	-0,02%	2,23%	5,13%	199	0,5	95	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,65	24.09.13	5,40%	108,24	-0,07%	3,18%	4,99%	264	0,5	120	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,55	07.08.13	4,95%	106,84	-0,10%	3,06%	4,63%	251	1,6	107	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,39	28.06.13	5,18%	107,38	-0,17%	3,84%	4,82%	307	2,3	81	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,03	07.08.13	6,13%	111,92	-0,18%	4,48%	5,47%	324	-1,1	122	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,53	29.04.13	5,13%	99,99	-0,27%	5,13%	5,13%	389	0,1	187	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,98	21.04.13	11,50%	106,56	0,29%	5,06%	10,79%	482	-30,4	378	175	USD	/	B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	2,24	18.09.13	10,75%	107,26	0,02%	7,47%	10,02%	723	-1,4	619	250	USD	/	B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,79	06.06.13	14,00%	111,41	0,02%	11,04%	12,57%	1050	-1,8	905	200	USD	/	B3 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,67	18.07.13	7,74%	94,46	-0,18%	9,33%	8,19%	878	3,9	734	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,95	18.09.13	7,00%	103,43	-0,03%	3,37%	6,77%	313	1,7	209	500	USD	NR/	Ba3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	4,03	24.04.13	9,38%	107,73	-0,04%	7,92%	8,70%	738	-0,6	594	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 опферте/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	0,31	22.07.13	4,51%	100,73	0,00%	2,13%	4,47%	189	-2,0	85	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,31	22.07.13	5,63%	101,03	0,02%	2,29%	5,57%	205	-10,7	100	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,34	31.07.13	7,51%	102,16	-0,02%	1,05%	7,35%	80	1,2	-24	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,91	25.02.14	5,03%	103,56	0,04%	1,05%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,54	31.10.13	5,36%	106,37	0,03%	1,28%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,28	31.07.13	8,13%	108,50	0,01%	1,67%	7,49%	142	-2,0	38	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,02	01.06.13	5,88%	108,45	0,01%	1,87%	5,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,78	04.02.14	8,13%	111,57	0,03%	1,71%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,49	29.05.13	5,09%	107,10	0,00%	2,33%	4,75%	198	-0,2	104	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,28	22.05.13	6,21%	111,87	0,02%	2,77%	5,55%	242	-0,5	78	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,71	22.03.14	5,14%	109,53	-0,01%	2,59%	4,69%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,13	02.11.13	5,44%	111,73	0,01%	2,69%	4,87%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,75	15.03.14	3,76%	104,54	0,02%	2,54%	3,59%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,34	13.02.14	6,61%	116,90	-0,03%	2,84%	5,65%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,18	11.04.13	8,15%	121,49	-0,02%	3,46%	6,70%	291	-0,9	115	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,06	06.08.13	3,85%	100,30	-0,34%	3,80%	3,84%	256	2,1	90	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,33	20.03.14	3,39%	100,89	0,02%	3,24%	3,36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ (P)Baa1/
Газпром-22	07.03.2022	7,06	07.09.13	6,51%	115,71	-0,08%	4,37%	5,63%	313	-2,4	111	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,55	19.07.13	4,95%	104,76	-0,21%	4,32%	4,73%	308	-0,7	106	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,58	21.03.14	4,36%	100,69	0,05%	4,29%	4,33%	--	--	--	500	EUR	BBB/ (P)Baa1/
Газпром-28	06.02.2028	10,58	06.08.13	4,95%	98,68	-0,24%	5,08%	5,02%	323	2,0	67	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,25	28.04.13	8,63%	135,97	-0,48%	5,68%	6,34%	383	4,0	127	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,76	16.08.13	7,29%	121,43	-0,05%	5,66%	6,00%	381	0,0	84	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,84	19.09.13	4,38%	99,19	-0,28%	4,48%	4,41%	324	64,4	122	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,51	05.05.13	6,38%	107,47	-0,00%	1,63%	5,93%	138	-0,6	34	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,71	07.06.13	6,36%	114,01	-0,11%	2,79%	5,57%	224	1,4	80	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,36	05.05.13	7,25%	119,90	-0,12%	3,81%	6,05%	305	1,3	78	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,17	09.05.13	6,13%	113,89	-0,13%	3,99%	5,38%	275	-1,5	109	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,10	07.06.13	6,66%	118,98	-0,26%	4,15%	5,59%	291	0,1	89	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,66	03.08.13	5,33%	107,53	-0,17%	2,56%	4,95%	221	6,3	127	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,33	03.08.13	6,60%	116,65	-0,15%	4,10%	5,66%	286	-1,2	120	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,89	13.06.13	4,42%	99,61	-0,24%	4,47%	4,44%	262	2,8	121	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,73	06.09.13	3,15%	100,82	-0,10%	2,93%	3,12%	238	1,5	94	1 000	USD	/ ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,52	06.09.13	4,20%	99,57	-0,26%	4,26%	4,22%	302	-0,1	100	2 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa1 / ⁺ / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,76	02.08.13	6,25%	107,04	-0,11%	2,32%	5,84%	207	5,6	103	500	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,97	18.07.13	7,50%	114,70	-0,08%	2,81%	6,54%	246	2,5	82	1 000	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,58	20.09.13	6,63%	113,49	-0,23%	3,00%	5,84%	246	5,1	101	800	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,27	13.09.13	7,88%	120,90	-0,29%	3,27%	6,51%	273	5,4	96	1 100	USD	BBB- / ⁺ / Baa2 / ⁺ / ⁺ / ⁺

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,60	02.08.13	7,25%	121,01	-0,33%	3,74%	5,99%	298	5,0	84	500 USD	BBB- / *+ / Baa2 / *- / *-
Транснефть-14	05.03.2014	0,92	05.09.13	5,67%	103,92	-0,03%	1,42%	5,46%	118	1,8	14	1 300 USD	BBB / Baa1 /
Металлургические													
Евраз-13	24.04.2013	0,07	24.04.13	8,88%	100,56	0,00%	0,73%	8,83%	48	-29,9	-56	534 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,35	10.05.13	8,25%	110,87	-0,02%	3,84%	7,44%	359	0,4	255	577 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,50	24.04.13	7,40%	106,62	-0,20%	5,56%	6,94%	501	4,5	357	600 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,07	24.04.13	9,50%	114,84	-0,08%	6,05%	8,27%	551	0,5	375	509 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,28	27.04.13	6,75%	103,90	-0,12%	5,85%	6,50%	531	1,4	354	850 USD	B+ / B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,86	23.06.13	7,75%	96,50	-0,09%	9,02%	8,03%	867	3,6	773	350 USD	B- / *- / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,01	21.07.13	6,50%	105,43	-0,09%	4,71%	6,17%	436	3,1	272	750 USD	/ Baa3 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,43	19.08.13	4,45%	99,95	-0,16%	4,46%	4,45%	370	2,9	215	800 USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,63	26.09.13	4,95%	101,24	-0,23%	4,73%	4,89%	396	3,4	182	500 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,49	27.04.13	7,75%	107,04	-0,27%	5,79%	7,24%	524	6,4	380	400 USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,33	29.07.13	9,75%	102,76	0,07%	1,41%	9,49%	117	-26,1	13	544 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	0,99	19.04.13	9,25%	107,46	-0,08%	2,06%	8,61%	182	6,1	78	375 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,03	26.07.13	6,25%	106,98	-0,12%	3,99%	5,84%	364	4,2	200	500 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,94	25.04.13	6,70%	108,92	-0,13%	4,52%	6,15%	397	1,9	253	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,51	19.09.13	4,45%	99,17	-0,19%	4,64%	4,49%	387	3,4	233	600 USD	/ Baa1e / BB+
Северсталь-22	17.10.2022	7,25	17.04.13	5,90%	100,53	-0,58%	5,83%	5,87%	459	4,4	257	750 USD	BB+ / Baa1 /
ТМК-18	27.01.2018	4,09	27.07.13	7,75%	106,05	-0,30%	6,28%	7,31%	573	6,1	397	500 USD	B+ / B1 /
Телекоммуникационные													
МТС-20	22.06.2020	5,64	22.06.13	8,63%	127,05	-0,17%	4,24%	6,79%	347	2,0	134	750 USD	BB / Baa2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,09	30.04.13	8,38%	100,54	-0,01%	2,06%	8,33%	181	-6,9	77	801 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,22	29.06.13	4,28%	102,05	0,06%	2,61%	4,20%	237	-5,3	132	200 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,79	23.05.13	8,25%	112,22	-0,05%	4,08%	7,35%	373	1,8	279	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,63	02.08.13	6,49%	107,28	-0,01%	3,77%	6,05%	342	0,5	248	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,54	01.09.13	6,25%	107,23	-0,06%	4,23%	5,83%	369	0,4	225	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,14	30.04.13	9,13%	118,76	-0,09%	4,91%	7,68%	437	0,7	260	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	5,11	13.08.13	5,20%	100,84	-0,11%	5,03%	5,16%	427	1,5	200	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,08	02.08.13	7,75%	112,70	-0,22%	5,71%	6,88%	448	0,0	281	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,76	01.09.13	7,50%	111,58	-0,24%	5,82%	6,73%	458	0,0	256	1 500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	7,54	13.08.13	5,95%	99,60	-0,22%	6,00%	5,97%	477	-0,7	275	1 000 USD	BB / Baa3 /
Прочие													
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,87	03.05.13	7,75%	117,18	-0,20%	5,00%	6,61%	376	-0,3	210	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,52	17.05.13	8,88%	110,43	-0,01%	2,33%	8,04%	208	-0,1	104	500 USD	BB- / Baa3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,03	17.05.13	6,95%	108,60	-0,19%	5,29%	6,40%	452	3,0	226	500 USD	BB / / BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,18	12.06.13	5,13%	101,75	-0,40%	4,71%	5,04%	416	8,5	240	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,83	19.09.13	10,00%	101,00	0,00%	9,43%	9,90%	919	-0,1	814	101 USD	NR / / C
РЖД-17	03.04.2017	3,57	03.04.13	5,74%	110,20	-0,06%	3,02%	5,21%	248	0,4	103	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,10	05.04.13	5,70%	110,60	-0,07%	4,27%	5,15%	303	-2,6	101	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,42	31.07.13	3,91%	98,52	-0,44%	4,25%	3,97%	349	9,3	195	1 000 USD	/ Baa1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,17	03.08.13	7,70%	108,83	0,02%	3,73%	7,08%	349	-1,3	244	250 USD	/ Baa1 / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,04	27.04.13	5,38%	103,65	-0,18%	4,48%	5,19%	394	3,3	218	800 USD	/ Baa3 / BB
Фосагро-18	13.02.2018	4,43	13.08.13	4,20%	100,21	-0,21%	4,15%	4,20%	339	4,0	185	500 USD	/ Baa3 / BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.