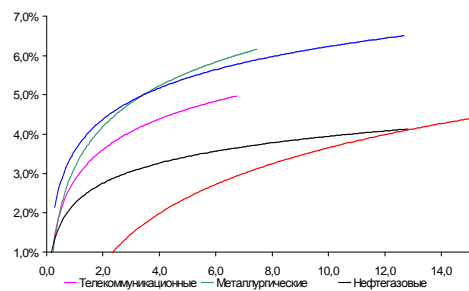
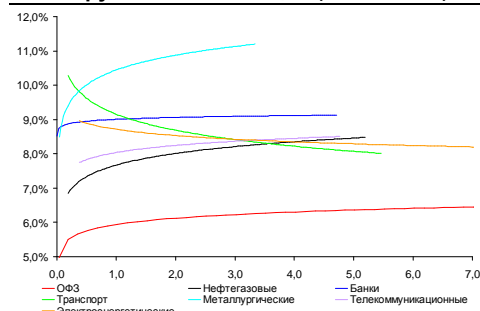


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,00	3,786.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,18	4,296.п. ↓	
Russia-30	125,78	-0,11% ↓	2,85
Rus-30 spread	85	-26.п. ↓	
Bra-40	124,65	0,00% ↓	8,64
Tur-30	193,24	-0,65% ↓	4,16
Mex-34	138,22	-0,69% ↓	4,08
CDS 5 Russia	137,21	36.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	207	96.п. ↑	
CDS 5 Brazil	109	16.п. ↑	
CDS 5 Turkey	125	46.п. ↑	
CDS 5 Portugal	387	46.п. ↑	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	220	36.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,1513	0,24% ↑	-0,1 ↓
\$/Руб.	30,0400	-0,45% ↓	-1,7 ↓
EUR/\$	1,3485	0,22% ↑	2,2 ↑
Ruble Basket	34,7581	-0,29% ↓	0,5 ↑
		Imp rate	
NDF \$/Rub 6M	6,02%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 12M	5,96%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	5,72%	0,00	
FWD €/Rub 3m	41,1098	0,20% ↑	
FWD €/Rub 6m	41,6899	0,19% ↑	
FWD €/Rub 12m	42,8454	0,19% ↑	
3M Libor	0,3005	-0,106.п. ↓	
Libor overnight	0,1570	0,166.п. ↑	
MosPrime	6,33	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	128	-4 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 624	-0,71% ↓	6,9 ↑
DOW	13 954	0,52% ↑	6,5 ↑
S&P500	1 508	0,51% ↑	5,7 ↑
Bovespa	60 406	0,63% ↑	-0,9 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	115,51	0,79% ↑	3,2 ↑
Gold	1667,00	0,73% ↑	-0,6 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Ослабление страхов относительно распространения долгового кризиса в Европе, бюджетных проблем США, а также замедления экономического роста в Китае поддерживают покупки рискованных активов. На российском рынке еврооблигаций продолжается коррекция цен вниз, связанная как с ростом доходности базовых активов и предшествующим значительным ценовым ростом российских бумаг, так и с избытком нового предложения.

**Рублевые облигации**

Рынок рублевого долга несколько ослаб на фоне ослабления рубля и оттока ликвидности в рамках налоговых платежей. Однако факторы давления носят кратковременный характер, и в сегменте первичного рынка проходящие размещения по-прежнему демонстрируют высокий интерес игроков к рублевым активам.

**Макроэкономика, стр. 3**

**Рост ВВП ускорился до 2,4% г/г в декабре; НЕЙТРАЛЬНО**

Замедление роста ВВП до 2,2% г/г в 4К12 и до 2,5% в 2П12 говорит в пользу нашего весьма осторожного взгляда на экономический рост в 2013 г.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**РСХБ разместил 5-летние еврооблигации на 10 млрд руб с купоном 7,875% годовых**

**РЖД разместили два транша еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках**

**Ориентир доходности рублевых еврооблигаций ЕБРР с плавающей ставкой составит около 50 б.п. к 3-месячной ставке ROISfix**

**Минфин проведет сегодня два аукциона по размещению ОФЗ суммарно на 27 млрд руб**

**МРСК Урала закрыла книгу по облигациям серии БО-01, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых**

**Банк Москвы закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 10 млрд руб, установив ставку купона в размере 8,05% годовых**

**АФК Система проводит вторичное размещение облигаций серии 03 объемом до 10 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

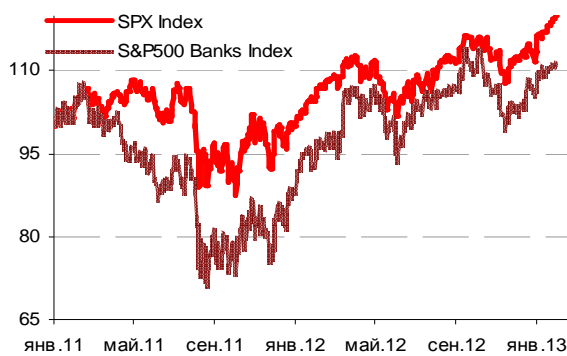
- Ориентир доходности долларовых еврооблигаций Газпрома на 15 лет - 4,95%, на 7 лет - 3,85% годовых
- УБРиР к середине 2013г может провести размещение еврооблигаций на \$100-150 млн

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

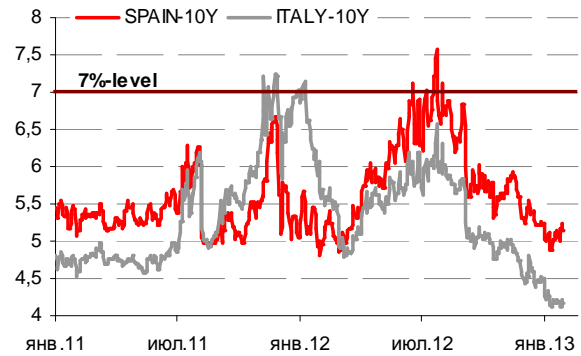
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	17,10	0,10	↑	BofA CDS 5Y	111	-2 ↓
3M Euribor - OIS 3M	11,00	0,05	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	141	4 ↑
Portugal CDS 5Y	387	4	↑	Citigroup CDS 5Y	111	1 ↑
Italy CDS 5Y	242	2	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	98	3 ↑
Spain CDS 5Y	260	1	↑	Societe Generale CDS 5Y	170	4 ↑
				Unicredit CDS 5Y	303	6 ↑

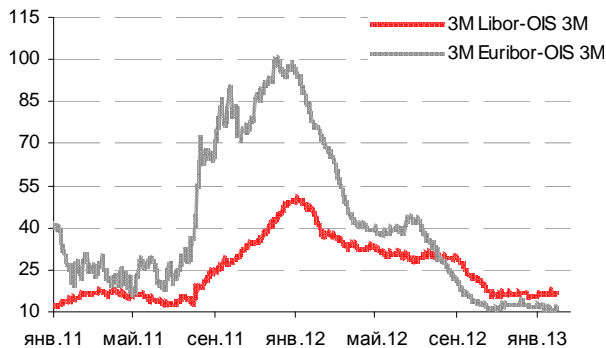
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



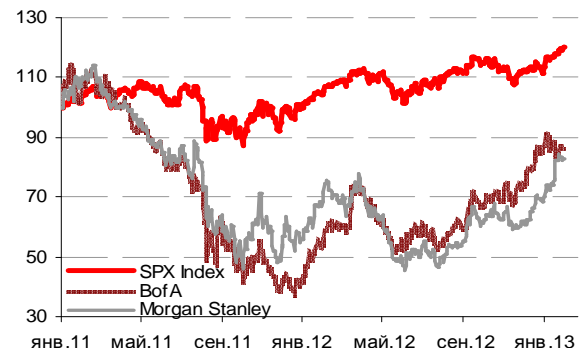
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



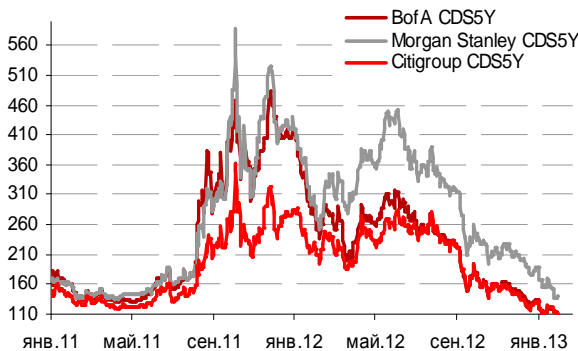
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



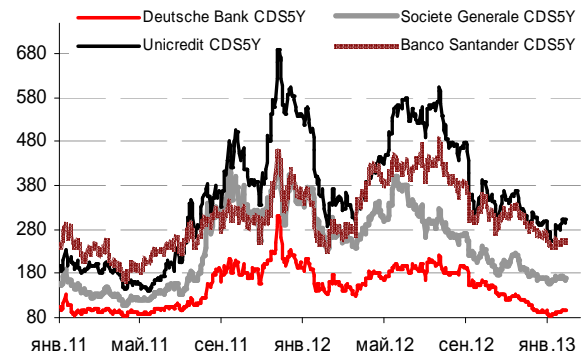
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Ослабление страхов относительно распространения долгового кризиса в Европе, бюджетных проблем США, а также замедления экономического роста в Китае поддерживают покупки рискованных активов. Доходность безрискового UST-10 достигла 2% годовых. На российском рынке еврооблигаций коррекция цен вниз, связанная как с ростом доходности базовых активов и предшествующим значительным ценовым ростом российских бумаг, так и с избытком нового предложения, продолжается. Rus-30 снизился в цене до 125,8% от номинала (-10-25 б.п. вдоль суверенной кривой). Снижение котировок затронуло и корпоративный сегмент – наиболее снижение показали бумаги металлургического и телекоммуникационного секторов, потеряв в среднем 30-40 б.п.

Сегодня пройдет заседания ФРС США. Наиболее важным моментом для рынка на текущий момент станет то, насколько активно на заседании будет обсуждаться возможное сворачивание стимулирующих мер. Сегодня Европейская комиссия опубликует сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны в январе. Минторг США опубликует предварительные данные об объеме ВВП в IV кв, также с 30 января станет возможным досрочное погашение 3-летних кредитов ЕЦБ (сегодня досрочно будет возвращено более 137 млрд. евро). All Nippon Airways, Boeing, Chrysler Group, ConocoPhillips, Facebook, Fiat, Phillips 66, Roche Holding, ST-Ericsson, STMicroelectronics опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга несколько ослаб на фоне ослабления рубля и оттока ликвидности в рамках налоговых платежей. В секторе ОФЗ снижение котировок составляло порядка ¼ п.п., в корпоративном сегменте преобладала консолидация цен. Однако факторы давления носят кратковременный характер, и в сегменте первичного рынка проходящие размещения по-прежнему демонстрируют высокий интерес игроков к рублевым активам.

Сегодня Минфин будет проводить очередные размещения ОФЗ – в том числе, 10-летнего выпуска 26211, дебютное размещение которого в середине января оказалось не очень удачным.

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

---

## Макроэкономика

### Рост ВВП ускорился до 2,4% г/г в декабре; НЕЙТРАЛЬНО

Как сообщил вчера замминистра экономического развития Андрей Клепач, рост ВВП ускорился с 1,9% г/г в ноябре до 2,4% г/г в декабре. Он также подтвердил правительственную оценку роста ВВП на 3,5% за полный год. Росстат представит свою оценку до конца этой недели.

Ускорение роста ВВП в декабре не является сюрпризом, учитывая ускорение роста розничной торговли с 4,4% г/г в ноябре до 5,0% г/г в декабре. И все же эти темпы роста не предотвратили замедления роста

ВВП до 2,2% г/г в 4К12 с 2,9% г/г в 3К12, что указывает на риски для роста в 2013 году.

Г-н Клепач представил весьма осторожный прогноз роста ВВП в 1П13 более чем на 2% г/г, и 4% г/г в 2П13. Эта картина представляет собой зеркальное отражение ситуации 2012 г, когда рост ВВП замедлился с 4,5% г/г в 1П12 до 2,5% в 2П12. Мы считаем это негативным сигналом на 2013 г, указывающим на отсутствие новых драйверов роста, и не исключаем замедления роста ВВП до уровня ниже 2% г/г в 1К13 на фоне замедления роста розничной торговли до уровней ниже 4,5% г/г. Тем не менее, первым испытанием для прогноза роста на этот год будет оценка роста за 4К12 и 2012 г Росстата, которая будет опубликована чуть позже на этой неделе.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **РСХБ разместил 5-летние еврооблигации на 10 млрд руб с купоном 7,875% годовых**

Россельхозбанк разместил 5-летние еврооблигации, номинированные в рублях, на 10 млрд руб. Ставка купона определена в размере 7,875% годовых. Ориентир доходности составлял 7,75-8% годовых (high 7%). Выпуск размещен по правилу RegS.

Организаторы: Citigroup, Deutsche Bank, JPMorgan и ВТБ.

### **РЖД разместили два транша еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках**

РЖД разместили 5-летние еврооблигации на 525 млн швейцарских франков (около \$566 млн) под 2,177% годовых, 8-летние - на 150 млн франков (около \$162 млн) под 2,73% годовых. Ориентир доходности по 5-летнему траншу составлял 165-170 б.п. к мид-свопам, по 8-летнему - 180-185 б.п. Размещение прошло по нижней границе выставленных ориентиров.

Организаторы: ВТБ Капитал, Credit Suisse и Barclays.

### **Ориентир доходности рублевых еврооблигаций ЕБРР с плавающей ставкой составит около 50 б.п. к 3-месячной ставке ROISFix**

Срок обращения бумаг - 3 года, объем - около 5 млрд руб. Организатор Raiffeisen Bank International. ROISfix - RUONIA Overnight Interest Rate Swap - индикативная ставка (фиксинг) по операциям "процентный своп" на ставку RUONIA.

### **Минфин проведет сегодня два аукциона по размещению ОФЗ суммарно на 27 млрд руб**

Инвесторам будут предложены 7-летние бумаги серии 26208 на 7,26 млрд руб. Эмитент предполагает разместить выпуск по доходности в диапазоне 6,27-6,32% годовых. Также Минфин предложит 10-летние ОФЗ 26211 в объеме 20 млрд руб с доходностью в диапазоне 6,70-6,75%.

**МРСК Урала закрыла книгу по облигациям серии БО-01, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 31 января. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и без промежуточной оферты. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена на уровне 8,40% годовых при первоначально маркируемом диапазоне 8,5-9,0%. Организаторами размещения выступают Sberbank CIB и ВТБ Капитал.

**Банк Москвы закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 10 млрд руб, установив ставку купона в размере 8,05% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 31 января. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и без промежуточной оферты. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена на уровне 8,05% годовых. Организатор размещения: ВТБ Капитал.

**АФК Система проводит вторичное размещение облигаций серии 03 объемом до 10 млрд руб**

Размещение проводится в формате бук-билдинг. Ориентир по цене размещения 100,0-100,5% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,94-8,77% годовых. Объем выпуска по номиналу – 19 млрд руб. Ставка купона до погашения (26 ноября 2016 г) установлена на уровне 8,75% годовых.

*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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,16	29.04.13	3,63%	105,50	-0,01%	1,14%	3,44%	86	1,1	2,15	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,91	04.04.13	3,25%	106,57	-0,15%	1,62%	3,05%	97	3,6	3,88	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,49	24.07.13	11,00%	147,24	-0,01%	1,89%	7,47%	99	-2,4	4,45	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,19	29.04.13	5,00%	115,84	-0,12%	2,59%	4,32%	120	0,9	6,11	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,63	04.04.13	4,50%	112,49	-0,19%	2,94%	4,00%	155	1,5	7,52	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,35	24.06.13	12,75%	199,79	-0,31%	4,00%	6,38%	201	-0,5	9,17	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,35	31.03.13	7,50%	125,78	-0,11%	2,85%	5,96%	85	-1,8	11,22	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,64	04.04.13	5,63%	119,65	-0,06%	4,42%	4,70%	124	-3,9	15,30	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,23	10.03.13	7,85%	109,27	-0,02%	5,73%	7,18%	--	--	4,11	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,45	20.10.13	5,06%	108,09	0,03%	2,75%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,22	03.02.13	8,75%	106,03	0,06%	6,12%	8,25%	--	--	--	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%	106,85	-0,40%	6,05%	8,19%	562	15,7	491	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,40	24.06.13	9,25%	102,99	-0,07%	1,70%	8,98%	142	14,0	56	392	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,96	18.03.13	8,00%	108,69	-0,24%	3,72%	7,36%	344	12,6	258	600	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,57	22.02.13	6,30%	105,16	-0,05%	4,88%	5,99%	423	1,1	327	300	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,94	25.03.13	7,88%	114,37	-0,08%	4,42%	6,89%	377	1,6	281	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,31	26.03.13	7,50%	109,93	-0,15%	5,69%	6,82%	478	0,6	283	750	USD	BB-/ Baa2 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,31	28.04.13	7,75%	116,60	-0,11%	5,24%	6,65%	386	0,7	265	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,29	13.05.13	7,34%	101,63	-0,02%	1,60%	7,22%	132	1,0	46	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,62	25.05.13	5,97%	105,91	-0,11%	3,74%	5,63%	330	4,0	260	300	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,80	10.05.13	6,02%	104,84	-0,22%	4,75%	5,74%	410	5,4	314	400	USD	/ Baa3 /BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,30	24.04.13	11,00%	102,94	0,24%	10,30%	10,69%	965	-6,1	841	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,95	04.03.13	6,47%	107,50	-0,02%	2,75%	6,01%	248	1,7	161	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,81	15.02.13	4,25%	106,89	0,08%	1,90%	3,98%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,73	12.04.13	6,00%	108,01	-0,28%	3,91%	5,55%	326	7,1	230	2 000	USD	/ Baa1 /BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,33	29.05.13	6,88%	112,29	-0,23%	4,27%	6,12%	399	5,9	313	1 706	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,34	22.02.13	6,32%	110,13	-0,34%	4,08%	5,73%	343	7,5	219	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,20	17.04.13	6,95%	108,05	-0,39%	5,85%	6,43%	446	4,5	291	1 500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,69	30.06.13	6,25%	108,30	-0,64%	5,60%	5,77%	360	1,4	118	693	USD	BBB/ Baa1 /BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,29	22.05.13	5,45%	111,32	-0,14%	2,91%	4,90%	226	2,8	102	600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,62	13.02.13	5,38%	109,59	-0,14%	2,84%	4,90%	219	3,4	123	750	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,09	09.07.13	6,90%	121,63	-0,18%	3,57%	5,67%	218	1,9	98	1 600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,48	05.07.13	6,03%	116,27	-0,11%	3,94%	5,18%	256	0,5	100	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,10	22.05.13	6,80%	123,04	-0,18%	4,42%	5,53%	243	-1,8	42	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,08	27.05.13	5,13%	106,41	-0,19%	3,08%	4,82%	265	6,0	146	400	USD	BBB/ /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,41	28.06.13	7,93%	102,55	-0,06%	1,68%	7,74%	140	11,3	54	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,79	15.06.13	6,25%	106,42	-0,03%	2,72%	5,87%	244	2,0	158	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,43	23.03.13	6,50%	108,40	-0,10%	3,17%	6,00%	289	4,8	203	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,85	17.05.13	5,63%	106,82	-0,23%	3,88%	5,27%	323	5,5	227	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,13	03.05.13	7,25%	110,84	-0,17%	5,20%	6,54%	429	1,0	234	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,78	20.03.13	4,77%	106,25	0,00%	3,98%	4,49%	259	-1,0	104	500	USD	BBB/ A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,25	15.05.13	8,50%	104,17	0,04%	7,70%	8,16%	680	-2,9	484	250	USD	/ B1 /B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,71	21.04.13	6,50%	102,56	0,04%	2,90%	6,34%	262	-5,7	176	400	USD	/ Baa3 /BB /B-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,74	26.04.13	10,00%	107,98	-0,12%	8,33%	9,26%	743	0,3	644	500	USD	/ B1 /BB- /B-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,46	15.07.13	10,75%	103,59	-0,00%	2,81%	10,38%	254	-2,6	167	150	USD	NR/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,19	25.04.13	6,20%	102,56	0,05%	4,05%	6,05%	377	-3,4	291	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,64	31.01.13	12,50%	100,70	-0,13%	12,31%	12,41%	1166	3,3	1069	100	USD	NR/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,96	08.07.13	11,25%	111,03	0,20%	7,55%	10,13%	711	-7,3	641	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,59	25.04.13	8,50%	106,54	0,01%	6,70%	7,98%	605	-0,6	508	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	5,00	06.05.13	10,20%	106,75	-0,00%	8,85%	9,56%	795	-2,2	600	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,49	29.03.13	5,01%	102,71	0,31%	3,93%	4,88%	349	-12,8	279	400	USD	/ Baa2 /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,71	21.04.13	11,00%	95,50	1,05%	12,73%	11,52%	1230	-39,5	1159	325	USD	B+/ B2 /B
РСХБ-13	16.05.2013	0,29	16.05.13	7,18%	101,78	-0,05%	1,10%	7,05%	82	11,2	-4	647	USD	/ Baa1 /BBB /B-
РСХБ-14	14.01.2014	0,94	14.07.13	7,13%	104,83	-0,04%	1,99%	6,80%	171	3,4	85	720	USD	/ Baa1 /BBB /B-

РСХБ-17	15.05.2017	3,81	15.05.13	6,30%	111,37	-0,15%	3,43%	5,66%	278	3,5	181	584	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,39	27.06.13	5,30%	108,21	-0,14%	3,46%	4,90%	256	1,0	157	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-18	29.05.2018	4,51	29.05.13	7,75%	120,21	-0,18%	3,55%	6,45%	265	1,6	166	980	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-21	03.06.2021	3,05	03.06.13	6,00%	105,44	-0,22%	5,19%	5,69%	476	3,3	357	800	USD	/	Baa2 / BBB / <sup>+</sup>
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,61	16.06.13	7,73%	100,74	-0,05%	7,43%	7,67%	700	1,8	629	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,36	01.06.13	7,56%	100,45	-0,11%	7,42%	7,53%	699	3,3	580	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,24	11.07.13	9,25%	108,62	-0,16%	6,96%	8,52%	668	5,1	582	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,04	10.04.13	10,75%	108,76	-0,10%	8,62%	9,88%	797	2,1	700	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,29	15.05.13	6,48%	101,54	-0,01%	1,16%	6,38%	88	-1,9	2	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,42	02.07.13	6,47%	102,21	0,01%	1,21%	6,33%	93	-4,7	7	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,31	07.07.13	5,50%	108,45	-0,08%	1,93%	5,07%	165	4,2	79	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,73	24.03.13	5,40%	109,42	-0,28%	2,97%	4,94%	232	7,1	135	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,63	07.02.13	4,95%	107,51	-0,28%	2,95%	4,60%	230	7,2	134	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,56	28.06.13	5,18%	109,72	-0,58%	3,47%	4,72%	257	8,3	62	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,04	07.02.13	6,13%	115,36	-0,32%	4,07%	5,31%	269	3,5	113	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,72	29.04.13	5,13%	101,88	-0,46%	4,88%	5,03%	349	5,0	194	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,15	21.04.13	11,50%	104,90	-0,09%	7,23%	10,96%	695	7,8	609	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,29	18.03.13	10,75%	105,09	-0,00%	8,54%	10,23%	826	0,8	740	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,93	06.06.13	14,00%	108,30	-0,00%	11,85%	12,93%	1120	-0,3	1023	125	USD	/	(P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,83	18.07.13	7,74%	93,93	3,79%	9,44%	8,24%	879	-102,0	782	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,08	18.03.13	7,00%	103,61	-0,09%	3,71%	6,76%	343	8,4	257	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,19	24.04.13	9,38%	108,14	-0,18%	7,87%	8,67%	722	3,0	626	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

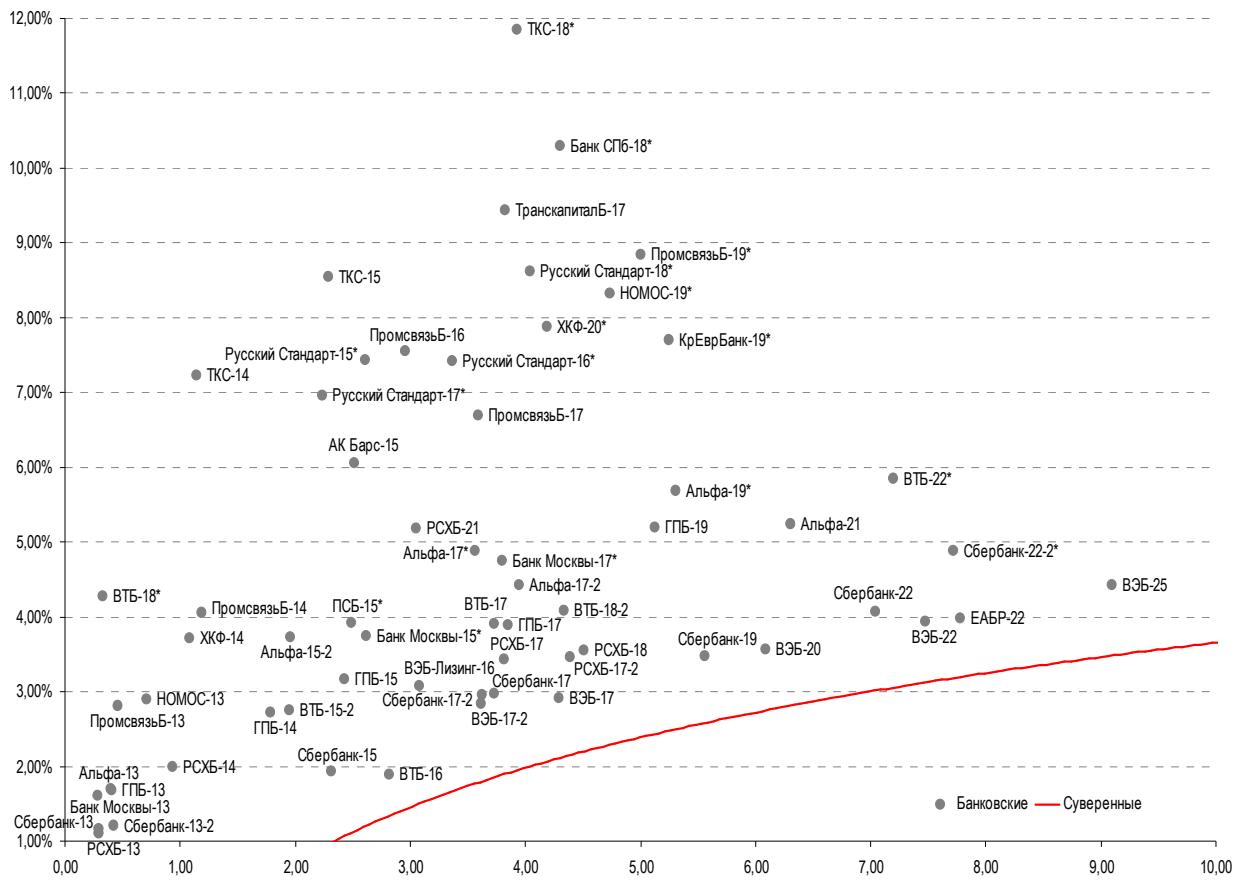
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,48	22.07.13	4,51%	100,50	-0,04%	3,44%	4,48%	316	9,6	230	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,48	22.07.13	5,63%	101,23	-0,06%	3,00%	5,56%	272	11,3	186	14	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,20	11.04.13	7,34%	101,18	-0,00%	1,33%	7,26%	106	-6,1	19	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,48	31.01.13	7,51%	102,96	-0,00%	1,55%	7,29%	127	-1,4	41	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,02	25.02.13	5,03%	103,81	-0,04%	1,41%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,70	31.10.13	5,36%	106,67	-0,03%	1,47%	5,03%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,39	31.01.13	8,13%	108,72	-0,10%	2,18%	7,47%	190	6,8	104	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,18	01.06.13	5,88%	108,82	-0,02%	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	-0,00%	1,84%	7,24%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,66	29.05.13	5,09%	107,07	-0,04%	2,49%	4,76%	206	1,1	135	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,44	22.05.13	6,21%	112,11	-0,06%	2,84%	5,54%	219	1,2	122	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,71	22.03.13	5,14%	110,27	-0,08%	2,49%	4,66%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,30	02.11.13	5,44%	112,69	-0,03%	2,57%	4,83%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,79	15.03.13	3,76%	105,22	-0,13%	2,41%	3,57%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,27	13.02.13	6,61%	118,29	-0,08%	2,67%	5,58%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,35	11.04.13	8,15%	123,07	-0,30%	3,28%	6,62%	263	29,7	139	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,55	01.02.13	7,20%	113,80	1,89%	4,85%	6,33%	395	-35,9	200	400	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,05	07.03.13	6,51%	118,20	-0,49%	4,09%	5,51%	271	6,0	116	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,73	19.07.13	4,95%	107,14	-0,46%	4,04%	4,62%	265	5,1	110	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,60	28.04.13	8,63%	141,54	-0,98%	5,33%	6,09%	333	4,8	133	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,82	16.02.13	7,29%	127,46	-1,03%	5,28%	5,72%	328	4,3	86	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,86	19.03.13	4,38%	101,95	-0,29%	4,13%	4,29%	213	0,0	119	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,68	05.05.13	6,38%	107,87	-0,05%	1,82%	5,91%	154	3,1	68	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,88	07.06.13	6,36%	114,64	-0,25%	2,76%	5,54%	211	5,9	115	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,53	05.05.13	7,25%	121,31	-0,61%	3,66%	5,98%	276	8,7	81	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,34	09.05.13	6,13%	114,83	-0,69%	3,89%	5,33%	251	10,0	131	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,29	07.06.13	6,66%	121,73	-0,56%	3,86%	5,47%	248	6,7	93	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,76	03.02.13	5,33%	107,32	-0,43%	2,77%	4,96%	234	15,1	163	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,32	03.02.13	6,60%	117,88	-0,21%	3,98%	5,60%	259	2,3	139	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,07	13.06.13	4,42%	100,99	-0,33%	4,30%	4,38%	230	0,3	136	1 000	USD	BBB- / (P)Baa3 / BBB- BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,83	06.03.13	3,15%	100,60	-0,21%	2,99%	3,13%	234	5,1	138	1 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>+</sup> / BBB BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	7,54	06.03.13	4,20%	100,81	-0,62%	4,09%	4,17%	271	7,3	115	2 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>+</sup> / BBB BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,12	13.03.13	7,50%	100,69	-0,08%	1,68%	7,45%	141	56,0	54	600	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,87	02.02.13	6,25%	107,39	-0,12%	2,45%	5,82%	217	6,6	131	500	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,14	18.07.13	7,50%	115,61	-0,14%	2,75%	6,49%	232	4,3	113	1 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,65	20.03.13	6,63%	113,94	-0,24%	3,02%	5,81%	237	6,0	140	800	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,30	13.03.13	7,88%	122,10	-0,29%	3,16%	6,45%	251	6,3	127	1 100	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,60	02.02.13	7,25%	121,89	-0,37%	3,68%	5,95%	278	4,2	82	500	USD	/ <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup> BBB-

Транснефть-14	05.03.2014	1,06	05.03.13	5,67%	104,43	-0,03%	1,58%	5,43%	130	2,9	44	1 300 USD	BBB/	Baa1	/
<b>Металлургические</b>															
Евраз-13	24.04.2013	0,23	24.04.13	8,88%	101,77	-0,00%	1,25%	8,72%	97	-6,0	11	534 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,51	10.05.13	8,25%	110,86	-0,34%	4,07%	7,44%	364	13,0	293	577 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,67	24.04.13	7,40%	107,90	-0,66%	5,29%	6,86%	464	17,8	367	600 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,24	24.04.13	9,50%	116,68	-0,60%	5,76%	8,14%	511	13,9	387	509 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,45	27.04.13	6,75%	105,54	-0,64%	5,52%	6,40%	461	12,3	363	850 USD	B+ /	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,02	23.06.13	7,75%	96,41	-0,09%	9,00%	8,04%	856	3,2	786	350 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,17	21.07.13	6,50%	105,67	-0,27%	4,71%	6,15%	428	8,6	310	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,67	26.03.13	4,95%	102,53	-0,34%	4,51%	4,83%	360	3,8	165	500 USD	BBB- /	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,66	27.04.13	7,75%	108,57	-0,24%	5,46%	7,14%	481	6,2	384	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,50	29.07.13	9,75%	103,94	-0,13%	1,75%	9,38%	147	23,6	61	544 USD	BB+ /	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,16	19.04.13	9,25%	108,60	-0,09%	2,07%	8,52%	179	6,8	93	375 USD	BB+ /	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,20	26.07.13	6,25%	107,48	-0,45%	3,94%	5,82%	350	14,1	232	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,11	25.04.13	6,70%	110,34	-0,70%	4,26%	6,07%	361	16,7	265	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,46	17.04.13	5,90%	103,69	-0,60%	5,41%	5,69%	402	7,2	247	750 USD	BB+ /	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	4,26	27.07.13	7,75%	107,44	-0,10%	6,00%	7,21%	535	2,0	411	500 USD	B+ /	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	5,81	22.06.13	8,63%	127,56	-0,12%	4,24%	6,76%	286	0,9	165	750 USD	BB /	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,25	30.04.13	8,38%	101,69	-0,00%	1,57%	8,24%	129	-4,7	43	801 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,38	29.03.13	4,31%	102,23	0,00%	2,70%	4,22%	242	0,5	156	200 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,95	23.05.13	8,25%	113,42	-0,29%	3,89%	7,27%	346	9,7	275	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,71	02.02.13	6,49%	107,30	-0,32%	3,90%	6,05%	346	11,4	276	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,60	01.03.13	6,25%	108,01	-0,33%	4,10%	5,79%	345	8,6	249	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,30	30.04.13	9,13%	119,97	-0,29%	4,78%	7,61%	413	6,2	289	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,06	02.02.13	7,75%	115,64	-0,62%	5,32%	6,70%	394	9,1	273	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,75	01.03.13	7,50%	115,47	-0,40%	5,33%	6,50%	395	4,9	274	1 500 USD	BB /	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	6,05	03.05.13	7,75%	118,56	-0,40%	4,85%	6,54%	346	5,6	226	1 000 USD	BB- /	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,68	17.05.13	8,88%	111,29	-0,14%	2,41%	7,97%	213	8,2	127	500 USD	BB- /	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,20	17.05.13	6,95%	109,99	-0,21%	5,08%	6,32%	417	1,8	222	500 USD	BB /	/	/BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,35	12.06.13	5,13%	103,36	-0,41%	4,35%	4,96%	370	32,6	246	750 USD	BB /	/	/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,91	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,37%	10,26%	1109	1,2	1023	101 USD	NR /	/	/C
РЖД-17	03.04.2017	3,74	03.04.13	5,74%	111,18	-0,18%	2,88%	5,16%	223	4,3	126	1 500 USD	BBB /	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,30	05.04.13	5,70%	113,79	-0,38%	3,90%	5,01%	251	4,3	96	1 400 USD	BBB /	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,26	03.02.13	7,70%	107,44	0,06%	4,53%	7,17%	425	-1,9	339	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,21	27.04.13	5,38%	105,23	-0,03%	4,15%	5,11%	350	0,4	226	800 USD	/	Ba3	/BB

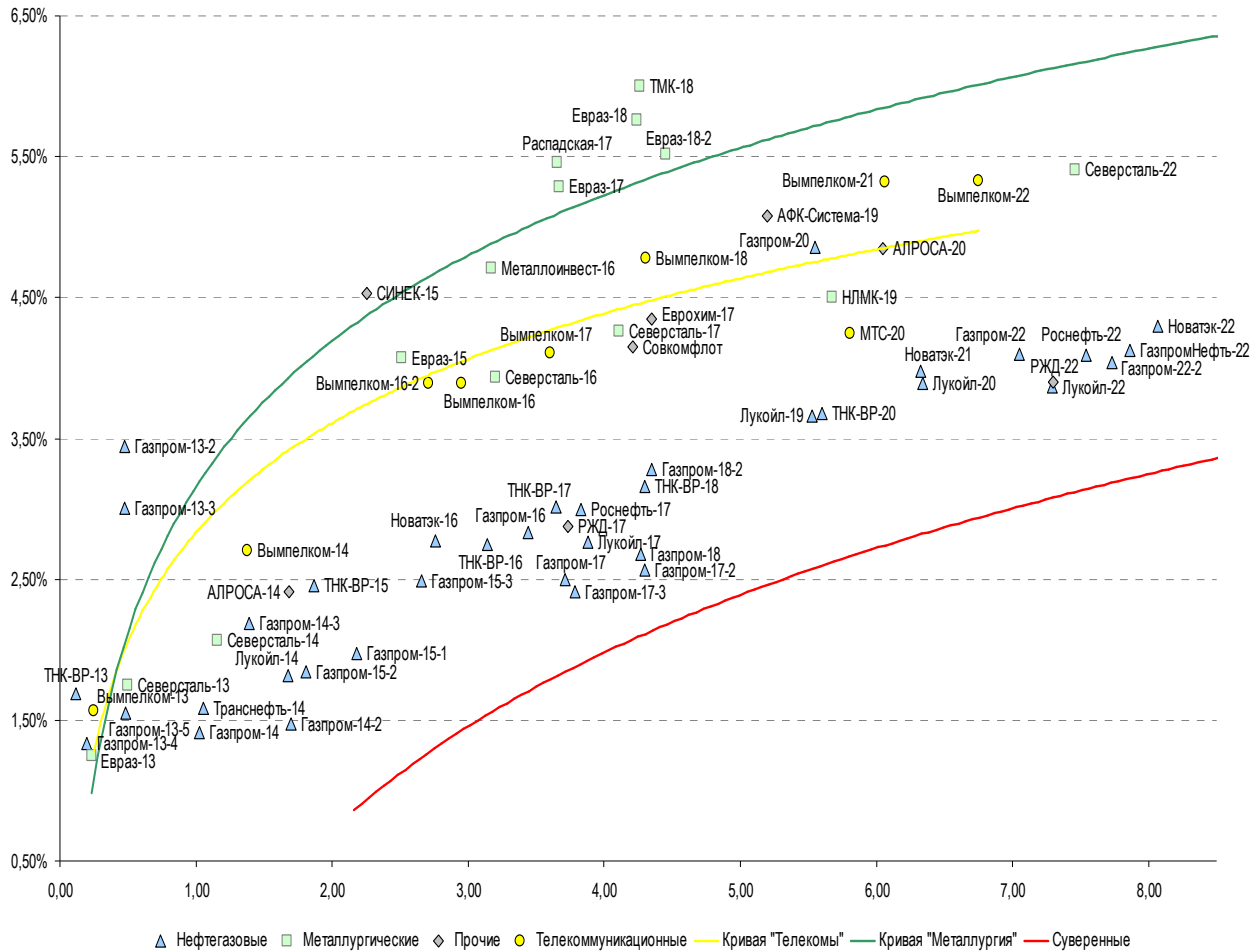
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

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

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

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

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