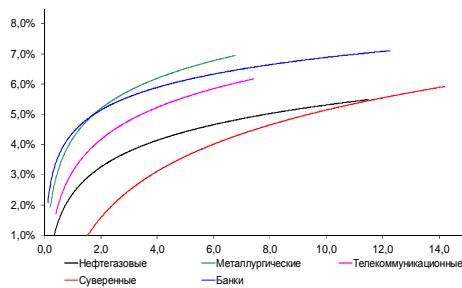
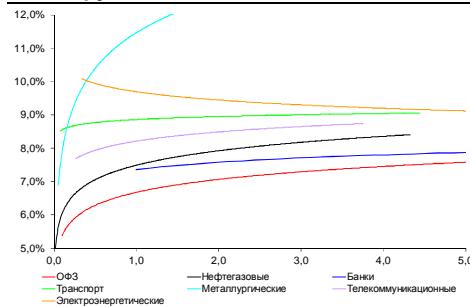


## Рынок валютных облигаций



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	2,63	5,336 п.	▲
30-YR UST, YTM	3,60	7,036 п.	▲
Russia-30	116,24	0,59%	▲ 4,17
Rus-30 spread	154	-186 п.	▼
Bra-40	113,88	0,07%	▲ 9,55
Tur-30	152,75	1,05%	▲ 6,51
Mex-34	118,59	1,04%	▲ 5,26
CDS 5 Russia	189,58	-146 п.	▼
CDS 5 Gazprom	248	-136 п.	▼
CDS 5 Brazil	199	-126 п.	▼
CDS 5 Turkey	260	-166 п.	▼
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
YTD%			
\$/Руб. ЦБР	35,4502	0,61%	▲ 17,4
\$/Руб.	35,0368	-0,07%	▼ 6,2
EUR/\$	1,3514	-0,02%	▼ 2,0
Ruble Basket	40,5188	-1,21%	▼ -5,2
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	7,32%	-0,58	▼
NDF \$/Rub 12M	7,34%	-0,50	▼
NDF \$/Rub 3Y	7,22%	-0,38	▼
FWD €/Rub 3m	48,3136	-0,18%	▼
FWD €/Rub 6m	49,1790	-0,26%	▼
FWD €/Rub 12m	50,8773	-0,48%	▼
3M Libor	0,2365	0,086 п.	▲
Libor overnight	0,0850	0,096 п.	▲
MosPrime	6,54	06 п.	▼
Прямое репо с ЦБ, млрд	32	4	▲
YTD%			
RTS	1 292	-0,11%	▼ -10,5
DOW	15 445	0,47%	▲ -6,8
S&P500	1 755	0,76%	▲ -5,0
Bovespa	46 964	1,77%	▲ -8,8
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent спот	105,97	0,11%	▲ -4,4
Gold	1254,23	-0,42%	▼ 4,1

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

## Комментарий по долговому рынку, стр. 3

## Валютные облигации

На российском внешнедолговом рынке прошла позитивная коррекция. По итогам дня суверенные выпуски выросли еще на 20-200 б.п. в зависимости от дюрации, в корпоративном сегменте продолжают постепенное восстановление котировок бумаг длинной дюрации. Риск на Россию CDS 5Y стабилизируется.

## Рублевые облигации

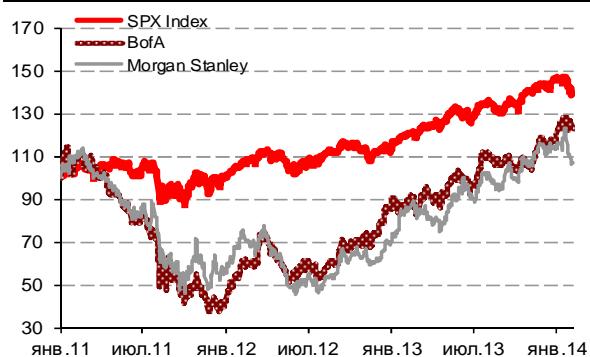
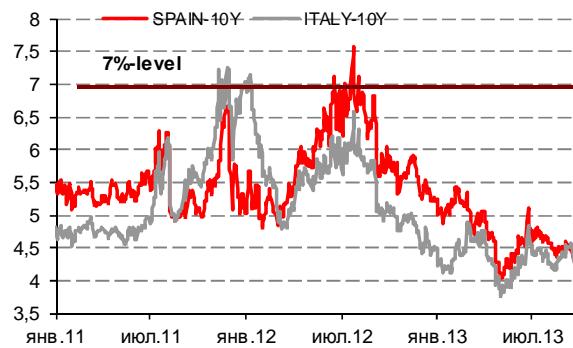
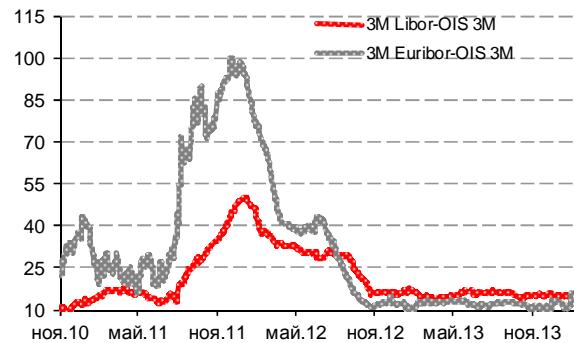
Позитивный отскок национальной валюты помог стабилизироваться и внутреннему долговому рынку. Также Минфин в очередной раз отказался от проведения заимствований в форме аукционов по размещению ОФЗ, ссылаясь на неблагоприятную рыночную конъюнктуру, что с пониманием было встречено участниками рынка.

## Корпоративные новости, стр. 3

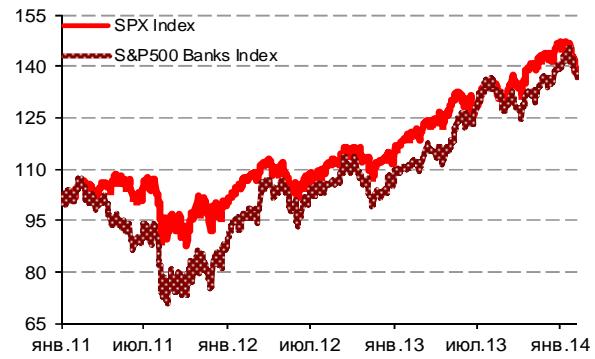
**Минфин не будет выходить на рынок с покупкой валюты, пока ЦБ сдерживает волатильность рубля**

## НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ РФ в январе продал на внутреннем валютном рынке \$7,8 млрд и 586 млн евро
- Минфин РФ 5 февраля не будет проводить аукцион по размещению ОФЗ из-за текущей рыночной конъюнктуры
- "Ипотечный агент АИЖК 2014-1" принял решение разместить облигации на 18,97 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Национального капитала серии БО-06 и БО-07 суммарно на 2 млрд руб
- С 5 февраля биржевые облигации "Прямые инвестиции-Финанс" выходят на вторичный рынок ФБ ММВБ
- АКБ Балтика перенес размещение облигаций серии 01 с 6 февраля на неопределенный срок
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям ООО РЕСО-Лизинг серии 01 составит 9% годовых (-100 б.п.)

**ГРАДУСНИК КРИЗИСА****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**

Источник: Bloomberg

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

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

На российском внешнедолговом рынке прошла позитивная коррекция. По итогам дня суверенные выпуски выросли еще на 20-200 б.п. в зависимости от дюрации, в корпоративном сегменте продолжают постепенное восстановление котировок бумаг длинной дюрации (+25-50 б.п.). Риск на Россию CDS 5Y стабилизируется, снизившись еще на 14 б.п. – 190 б.п.

Сегодня выйдет январский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing), оценка занятости за январь от ADP. Глава ФРБ Филадельфии Ч.Плоссер представит прогнозы развития экономики США.

### Рублевые облигации

Начав день с резкого снижения, рубль укрепился во второй половине дня, прибавив порядка 1 п.п. Помимо внешних факторов и мировой динамики доллара на ослабление к товарным и развивающимся валютам, поддержку рублю оказало вчерашнее выступление замминистра финансов РФ Алексея Моисеева, заявившего, что Минфин не планирует выходить на рынок с покупкой валюты, создавая дополнительный спрос, в период острой волатильности, когда ЦБ продает валюту. Такая позиция одного из монетарных регуляторов оказала психологическую поддержку рынку. По итогам 2013 г Минфин должен перечислить в суверенные фонды порядка 200 млрд руб, что эквивалентно порядка \$5,7-6,0 млрд.

Позитивный отскок национальной валюты помог стабилизироваться и внутреннему долговому рынку. Также Минфин в очередной раз отказался от проведения заимствований в форме аукционов по размещению ОФЗ, ссылаясь на неблагоприятную рыночную конъюнктуру, что также с пониманием было встречено участниками рынка.

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

---

## Корпоративные новости

### Минфин не будет выходить на рынок с покупкой валюты, пока ЦБ сдерживает волатильность рубля

По мнению замминистра финансов Алексея Моисеева, «довольно бессмысленно покупать валюту, когда Банк России продает на ежедневной основе». По его словам, для подобных ситуаций предусмотрена возможность использования старого режима конвертации – напрямую в Банке России. Вместе с тем, срок по перечислению средств в суверенные фонды – до 1 апреля. К этому времени ситуация на валютном рынке может стабилизироваться, что позволит Минфину обменять средства без участия ЦБ.

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

**ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ**
**Илл. 5: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близк. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущая дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,21	29.04.14	3,63%	103,41	0,02%	0,84%	3,51%	52	-3,2	1,20	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,01	04.04.14	3,25%	104,95	0,08%	1,64%	3,10%	100	-3,4	2,98	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,77	24.07.14	11,00%	135,21	0,09%	2,60%	8,14%	150	-3,6	3,72	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,58	16.07.14	3,50%	101,46	0,31%	3,18%	3,45%	172	-8,2	4,51	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,40	29.04.14	5,00%	107,00	0,22%	3,73%	4,67%	227	-5,7	5,30	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,83	04.04.14	4,50%	101,17	0,64%	4,33%	4,45%	223	-12,3	6,69	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,67	16.03.14	4,88%	101,90	0,69%	4,63%	4,78%	200	-14,3	7,50	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,53	24.06.14	12,75%	169,92	0,53%	5,60%	7,50%	298	-11,8	8,29	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,82	31.03.14	7,50%	116,24	0,59%	4,17%	6,45%	154	-17,9	4,64	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,17	04.04.14	5,63%	99,79	1,40%	5,64%	5,64%	204	-17,0	13,78	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,19	16.03.14	5,88%	101,92	1,93%	5,74%	5,76%	214	-20,6	13,79	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,48	10.03.14	7,85%	100,93	0,23%	7,58%	7,78%	--	--	3,35	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,94	16.09.14	3,63%	103,73	0,45%	2,99%	3,49%	--	--	5,76	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,57	20.10.14	5,06%	107,49	-0,09%	2,18%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,43	03.08.14	8,75%	101,55	0,17%	7,63%	8,62%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 6: Динамика российских банковских евробонд**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близк. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущая дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/ Fitch
<b>АК Барс-15</b>														
АК Барс-15	19.11.2015	1,67	19.05.14	8,75%	106,44	-0,03%	4,94%	8,22%	463	0,0	410	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,06	18.03.14	8,00%	106,43	-0,02%	2,15%	7,52%	184	-0,9	131	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,75	22.02.14	6,30%	103,97	0,02%	4,88%	6,06%	425	-1,4	324	300	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,18	25.03.14	7,88%	111,23	-0,00%	4,49%	7,08%	386	-0,7	286	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,62	26.03.14	7,50%	106,14	-0,08%	6,19%	7,07%	473	0,2	301	750	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,63	28.04.14	7,75%	107,71	-0,19%	6,40%	7,20%	494	2,0	267	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,72	25.05.14	5,97%	105,18	-0,04%	3,00%	5,67%	268	0,7	216	300	USD	/ Ba3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,98	10.05.14	6,02%	103,27	-0,09%	4,92%	5,83%	429	2,5	328	400	USD	/ Ba3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,74	24.04.14	11,00%	107,22	-0,16%	9,08%	10,26%	797	3,5	648	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,47	14.05.14	9,00%	99,64	0,03%	9,14%	9,03%	850	-1,9	750	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,99	29.05.14	12,00%	99,39	1,42%	12,15%	12,07%	1104	-37,2	955	125	USD	/ B1e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,04	04.03.14	6,47%	104,92	-0,02%	1,84%	6,16%	153	-0,9	100	1 250	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,91	15.02.14	4,25%	104,52	0,06%	1,95%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,91	12.04.14	6,00%	106,55	0,05%	3,79%	5,63%	316	-2,2	216	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,79	29.05.14	6,88%	108,94	0,05%	4,57%	6,31%	346	-2,0	196	1 514	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,56	22.02.14	6,32%	107,25	0,06%	4,34%	5,89%	323	-2,5	174	698	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,55	17.04.14	6,95%	100,68	0,16%	6,84%	6,90%	475	-5,4	251	1 500	USD	BBB- / Ba1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	6	30.06.14	6,25%	105,40	-0,76%	5,81%	5,93%	318	1,1	17	693	USD	BBB / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,46	22.05.14	5,45%	106,07	0,08%	3,72%	5,14%	261	-3,2	112	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,77	13.02.14	5,38%	105,54	0,15%	3,43%	5,09%	280	-6,2	179	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,76	21.02.14	3,04%	99,43	0,13%	3,19%	3,05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,35	21.05.14	4,22%	99,25	0,20%	4,40%	4,26%	329	-5,3	122	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,33	09.07.14	6,90%	109,25	0,61%	5,19%	6,32%	373	-13,2	146	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,71	05.07.14	6,03%	101,64	0,22%	5,78%	5,93%	368	-6,3	145	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,45	21.02.14	4,03%	97,92	0,00%	4,31%	4,12%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,47	21.05.14	5,94%	99,37	0,18%	6,03%	5,98%	393	-5,3	140	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,27	22.05.14	6,80%	103,90	0,01%	6,32%	6,54%	369	-5,5	72	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,19	27.05.14	5,13%	104,88	-0,05%	2,92%	4,89%	261	0,9	129	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,85	15.06.14	6,25%	103,86	-0,04%	1,71%	6,02%	140	2,1	87	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,54	23.03.14	6,50%	106,85	-0,04%	2,20%	6,08%	189	0,9	137	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,02	17.05.14	5,63%	105,96	-0,04%	3,68%	5,31%	305	0,5	204	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,22	21.05.14	5,75%	101,63	-0,25%	5,36%	5,66%	425	5,3	218	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,37	30.10.14	3,98%	103,05	0,07%	3,28%	3,87%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,42	03.05.14	7,25%	108,45	-0,06%	5,38%	6,69%	392	-0,2	220	500	USD	BBB+ / Ba3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,16	28.06.14	7,50%	102,76	-0,11%	7,10%	7,29%	599	1,0	450	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,65	26.03.14	5,00%	102,03	-0,06%	4,64%	4,90%	318	-0,4	91	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,02	20.03.14	4,77%	97,00	-0,10%	5,20%	4,91%	311	-1,4	87	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕвБанк-19*	15.11.2019	4,62	15.05.14	8,50%	103,19	2,10%	7,80%	8,24%	634	-47,5	462	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3,51	01.08.14	7,70%	102,32	-0,02%	7,02%	7,53%	591	0,0	442	500	USD	BB- /	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,92	13.05.14	8,70%	97,44	-0,09%	9,37%	8,93%	826	1,6	677	500	USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,64	25.04.14	7,25%	100,10	0,07%	7,22%	7,24%	611	-2,6	461	500	USD	/	Ba3	/ BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,12	26.04.14	10,00%	104,98	0,08%	8,79%	9,53%	768	-2,6	618	500	USD	/	B1	/ B+
Промсвязь-14	25.04.2014	0,22	25.04.14	6,20%	100,50	-0,02%	3,86%	6,17%	355	3,1	302	500	USD	/	Ba3	/ BB-
Промсвязь-16*	08.07.2016	2,19	08.07.14	11,25%	111,09	-0,02%	6,25%	10,13%	593	-0,7	461	200	USD	/	B1	/ B+
Промсвязь-17	25.04.2017	2,84	25.04.14	8,50%	107,50	-0,15%	5,91%	7,91%	527	4,6	427	400	USD	/	Ba3	/ BB-
Промсвязь-19*	06.11.2019	4,44	06.05.14	10,20%	106,88	0,03%	8,65%	9,54%	719	-2,2	547	600	USD	/	B1	/ B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,58	29.03.14	5,01%	102,63	0,01%	3,36%	4,88%	304	-2,2	252	400	USD	/	Ba1	/ WD
РенКап-16	21.04.2016	1,96	21.04.14	11,00%	99,75	-1,45%	11,11%	11,03%	1080	74,8	1027	325	USD	B /	B3	/ B
РенКред-16	31.05.2016	2,13	31.05.14	7,75%	95,55	0,32%	9,94%	8,11%	962	-16,4	830	350	USD	B+ /	B2	/ WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,98	15.05.14	6,30%	106,36	0,07%	4,20%	5,92%	356	-3,0	256	584	USD	/	Baa3	/ BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,56	27.06.14	5,30%	103,32	0,18%	4,36%	5,13%	325	-5,9	176	1 300	USD	/	Baa3	/ BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,74	29.05.14	7,75%	111,80	0,16%	4,70%	6,93%	359	-5,0	209	980	USD	/	Baa3	/ BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,19	03.06.14	6,00%	101,80	0,10%	5,69%	5,89%	538	-3,0	406	800	USD	/	Ba3	/ BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,65	16.04.14	8,50%	101,16	-0,25%	8,32%	8,40%	623	0,9	399	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,75	16.06.14	7,73%	99,69	0,19%	7,90%	7,75%	759	-12,1	707	200	USD	B- /	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,56	01.06.14	7,56%	98,43	-0,03%	8,19%	7,68%	756	0,6	655	200	USD	B- /	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,37	11.07.14	9,25%	103,81	-0,18%	7,96%	8,91%	764	4,9	712	525	USD	B+ /	B2	/ B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,36	10.04.14	10,75%	99,77	-0,01%	10,81%	10,77%	1018	-0,3	917	350	USD	B- /	B3	/ B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,38	07.07.14	5,50%	105,79	0,01%	1,37%	5,20%	106	-2,5	53	1 500	USD	/	Baa1	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,88	24.03.14	5,40%	107,16	0,10%	2,99%	5,04%	236	-4,3	135	1 250	USD	/	Baa1	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,77	07.02.14	4,95%	105,70	0,07%	2,95%	4,68%	232	-3,1	131	1 300	USD	/	Baa1	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,77	28.06.14	5,18%	104,60	-0,01%	4,22%	4,95%	276	-1,2	5	1 000	USD	/	Baa1	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,31	07.02.14	6,13%	104,77	0,13%	5,38%	5,85%	329	-5,0	106	1 500	USD	/	Baa1	/ BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,00	29.04.14	5,13%	94,72	0,12%	5,91%	5,41%	381	-4,6	158	2 000	USD	/	Baa3	/ BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,32	23.05.14	5,25%	93,38	0,20%	6,20%	5,62%	410	-5,7	157	1 000	USD	/	BBB	/
ТКС-14	21.04.2014	0,21	21.04.14	11,50%	101,59	-0,03%	3,78%	11,32%	347	1,1	294	175	USD	/	B2	/ B+
ТКС-15	18.09.2015	1,48	18.03.14	10,75%	105,65	-0,03%	6,99%	10,18%	668	0,0	615	250	USD	/	B2	/ B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,37	06.06.14	14,00%	109,56	0,03%	11,15%	12,78%	1051	-1,7	951	200	USD	/	B3	/ B
ХКФ-14	18.03.2014	0,12	18.03.14	7,00%	100,50	0,00%	2,73%	6,97%	241	-10,5	189	500	USD	NR /	Ba3	/ BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,49	24.04.14	9,38%	100,36	0,03%	9,29%	9,34%	818	-1,2	669	500	USD	/	B1	/ BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,01	19.04.14	10,50%	99,77	-0,05%	10,54%	10,52%	943	0,3	794	200	USD	/	NR	/ BB-

Источник: Bloomberg. Отдел исследований Альфа-Банка

\* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)

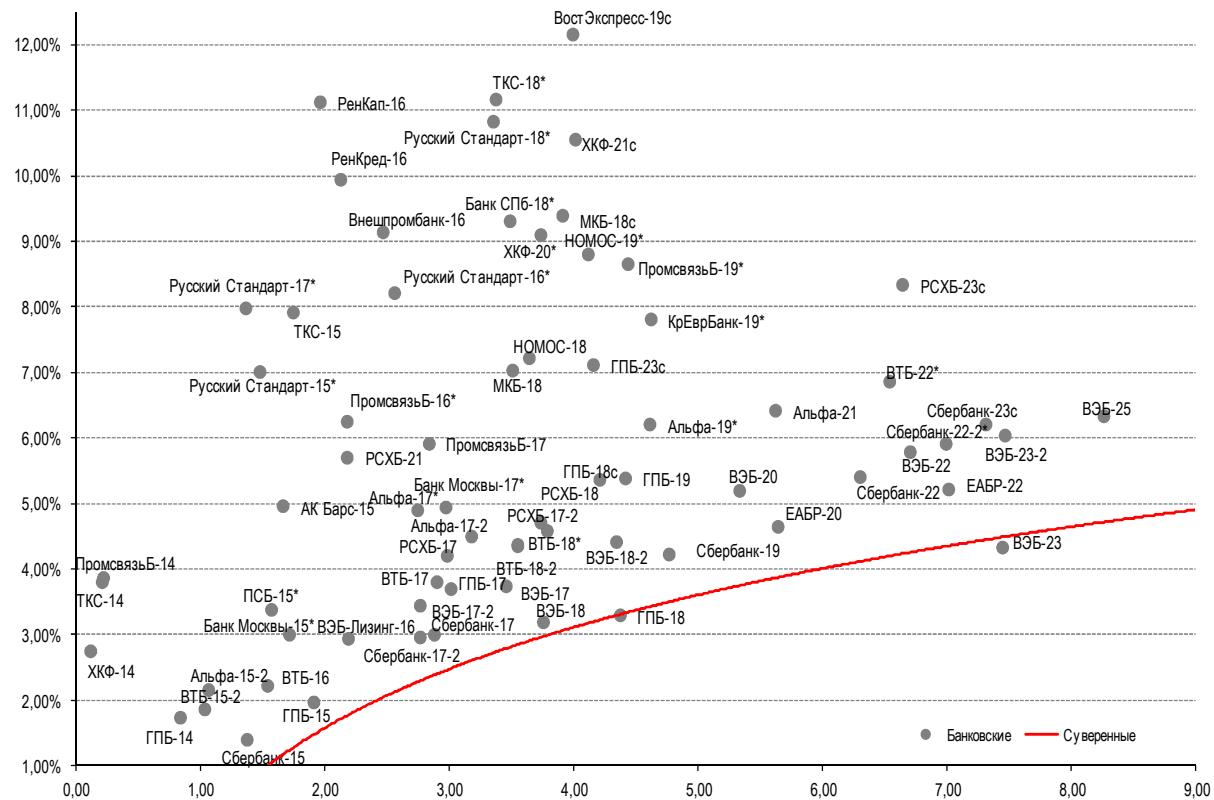
### Илл. 7: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Сектор	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близк. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Дох-стък офорте/ погаш-ю	Текуща- дох-стък	Спред по дох-стък	Изм. спред	Спред к супер-евро-облиг.	Объем выпуска, млн	Рейтинги S&P/Moody's/ Fitch			
<b>Нефтегазовые</b>																
БК Евразия-20	17.04.2020	5,32	17.04.14	4,88%	95,71	0,03%	5,71%	5,09%	425	-2,1	198	600	USD	BB+ /	/ BB	
Газпром-14	25.02.2014	0,06	25.02.14	5,03%	100,26	0,00%	0,35%	5,02%	--	--	--	780	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,74	31.10.14	5,36%	102,97	0,00%	1,27%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,49	31.07.14	8,13%	103,30	-0,03%	1,29%	7,87%	98	1,8	45	1 250	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,27	01.06.14	5,88%	105,64	0,00%	1,53%	5,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,00	04.02.15	8,13%	106,60	-0,02%	1,41%	7,62%	--	--	--	850	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,75	29.05.14	5,09%	106,44	-0,01%	1,48%	4,78%	117	-1,0	65	1 000	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,59	22.05.14	6,21%	110,66	-0,07%	2,26%	5,61%	162	1,6	62	1 350	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,86	22.03.14	5,14%	108,25	0,02%	2,37%	4,74%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,46	02.11.14	5,44%	110,15	-0,02%	2,56%	4,94%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,91	15.03.14	3,76%	104,35	0,08%	2,29%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,49	13.02.14	6,61%	113,74	-0,00%	2,93%	5,81%	--	--	--	1 200	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,60	11.04.14	8,15%	116,19	0,07%	3,91%	7,01%	280	-2,8	131	1 100	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,30	06.02.14	3,85%	96,13	0,00%	4,59%	4,00%	313	-1,5	86	800	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,47	20.03.14	3,39%	99,61	0,06%	3,46%	3,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,31	07.03.14	6,51%	106,18	0,21%	5,55%	6,13%	346	-6,2	122	1 300	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,96	19.07.14	4,95%	96,23	0,43%	5,51%	5,14%	342	-9,2	119	1 000	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,73	21.03.14	4,36%	100,79	0,04%	4,27%	4,33%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,70	06.02.14	4,95%	87,71	0,20%	6,28%	5,64%	365	-7,4	68	900	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,49	28.04.14	8,63%	118,28	-0,13%	6,93%	7,29%	430	-4,0	133	1 200	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,48	16.02.14	7,29%	104,93	-0,17%	6,86%	6,95%	423	-3,9	122	1 250	USD	BBB /	Baa1	/ BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,95	26.04.14	2,93%	99,72	0,51%	3,00%	2,94%	--	--	--	750	EUR	BBB- /	Baa2	/ BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,07	19.03.14	4,38%	91,55	0,34%	5,62%	4,78%	353	-7,7	130	1 500	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,48	27.05.14	6,00%	100,74	0,12%	5,90%	5,96%	380	-4,6	127	1 500	USD	BBB- /	Baa2	/ BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,73	05.05.14	6,38%	103,90	0,01%	1,13%	6,14%	82	-4,8	30	900	USD	BBB /	Baa2	/ BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,05	07.06.14	6,36%	111,37	-0,06%	2,77%	5,71%	213	1,3	113	500	USD	BBB /	Baa2	/ BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,93	24.04.14	3,42%	99,93	0,16%	3,43%	3,42%	232	-4,8	83	1 500	USD	BBB /	Baa2	/ BBB</td

Новатэк-16	03.02.2016	1,92	03.08.14	5,33%	106,11	-0,00%	2,18%	5,02%	186	-1,5	134	600 USD	BBB- /	Baa3 /	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,78	03.08.14	6,60%	109,22	-0,00%	5,02%	6,05%	293	-2,9	129	650 USD	BBB- /	Baa3 /	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,30	13.06.14	4,42%	92,26	0,01%	5,54%	4,79%	344	-3,1	91	1 000 USD	BBB- /	Baa3 /	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,93	06.03.14	3,15%	101,06	0,11%	2,79%	3,12%	216	-4,3	115	1 000 USD	BBB /	Baa1 /	BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,75	06.03.14	4,20%	91,80	0,71%	5,47%	4,57%	337	-13,4	114	2 000 USD	BBB /	Baa1 /	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,98	02.08.14	6,25%	104,94	0,02%	1,22%	5,96%	91	-4,4	38	500 USD	BBB /	Baa1 /	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,29	18.07.14	7,50%	111,71	0,00%	2,54%	6,71%	223	-1,8	91	1 000 USD	BBB /	Baa1 /	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,83	20.03.14	6,63%	110,03	0,10%	3,22%	6,02%	259	-4,1	158	800 USD	BBB /	Baa1 /	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,53	13.03.14	7,88%	114,83	0,28%	3,93%	6,86%	282	-8,6	132	1 100 USD	BBB /	Baa1 /	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,03	02.08.14	7,25%	112,78	0,16%	4,77%	6,43%	331	-4,7	60	500 USD	BBB /	Baa1 /	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,08	05.03.14	5,67%	100,32	0,01%	1,79%	5,65%	147	-20,6	95	1 300 USD	BBB /	Baa1 /	
<b>Металлургические</b>															
Евраз-15	10.11.2015	1,65	10.05.14	8,25%	106,19	-0,00%	4,55%	7,77%	424	-1,7	371	577 USD	B+ /	B1 /	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,87	24.04.14	7,40%	103,49	-0,02%	6,18%	7,15%	555	0,2	454	600 USD	B+ /	B1 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,52	24.04.14	9,50%	107,89	0,07%	7,29%	8,81%	618	-2,8	469	509 USD	B+ /	B1 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,68	27.04.14	6,75%	98,60	0,43%	7,13%	6,85%	603	-12,5	453	850 USD	B+ /	B1 /	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,06	22.04.14	6,50%	92,27	0,45%	8,11%	7,04%	665	-10,4	393	1 000 USD	B+ /		BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,20	23.06.14	7,75%	93,04	-0,01%	11,15%	8,33%	1083	-0,2	951	319 USD	CCC+ /	B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,31	21.07.14	6,50%	105,58	0,10%	4,09%	6,16%	378	-5,8	245	750 USD	/	Ba2 /	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,21	17.04.14	5,63%	96,63	0,01%	6,29%	5,82%	483	-1,6	256	1 000 USD	BB- /	Ba2 /	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,66	19.02.14	4,45%	98,86	-0,13%	4,76%	4,50%	365	2,9	216	800 USD	BB+ /	Baa3 /	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,90	26.03.14	4,95%	98,59	-0,06%	5,24%	5,02%	378	-0,2	107	500 USD	BB+ /	Baa3 /	BBB-
Норникель-18	30.04.2018	3,87	30.04.14	4,38%	99,45	0,03%	4,52%	4,40%	341	-1,5	191	750 USD	BBB- /	Baa2 /	BB+
Норникель-20	28.10.2020	5,62	28.04.14	5,55%	99,43	0,16%	5,65%	5,58%	419	-4,3	192	1 000 USD	BBB- /	Baa2 /	BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,86	27.04.14	7,75%	101,72	-0,08%	7,14%	7,62%	651	2,4	550	400 USD	/	B2 /	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,21	19.04.14	9,25%	101,65	0,00%	1,18%	9,10%	87	-13,3	34	375 USD	BB+ /	Ba1 /	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,33	26.07.14	6,25%	106,52	0,03%	3,48%	5,87%	316	-2,9	184	500 USD	BB+ /	Ba1 /	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,31	25.04.14	6,70%	107,12	0,22%	4,59%	6,25%	396	-7,2	296	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,75	19.03.14	4,45%	98,76	-0,15%	4,78%	4,51%	368	3,5	218	600 USD	BB+ /	NR /	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,77	17.04.14	5,90%	96,51	-0,30%	6,43%	6,11%	433	1,7	210	750 USD	BB+ /	Ba1 /	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,51	27.07.14	7,75%	104,82	0,01%	6,36%	7,39%	525	-1,1	376	500 USD	B+ /	B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,00	03.04.14	6,75%	96,35	0,18%	7,50%	7,01%	604	-5,0	333	500 USD	B+ /	B1 /	
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	5,11	22.06.14	8,63%	117,49	0,04%	5,35%	7,34%	389	-2,4	162	750 USD	BB+ /	Ba2 /	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,41	30.05.14	5,00%	92,69	-0,04%	6,04%	5,39%	394	-2,3	141	500 USD	BB+ /	Ba2 /	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,40	29.03.14	4,25%	100,63	0,03%	2,66%	4,22%	234	-9,2	182	200 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,12	23.05.14	8,25%	110,37	0,00%	3,51%	7,47%	320	-1,8	188	600 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,90	02.08.14	6,49%	106,51	-0,03%	3,10%	6,10%	279	-0,2	226	500 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,78	01.03.14	6,25%	106,49	0,02%	3,99%	5,87%	335	-1,5	235	500 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,59	30.04.14	9,13%	115,66	0,08%	4,98%	7,89%	387	-3,1	237	1 000 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,38	13.02.14	5,20%	99,93	0,18%	5,22%	5,20%	376	-5,7	204	600 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,59	02.08.14	7,75%	108,36	0,17%	6,25%	7,15%	479	-4,6	252	1 000 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,06	01.03.14	7,50%	104,70	0,17%	6,74%	7,17%	464	-5,7	301	1 500 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,84	13.02.14	5,95%	94,74	0,17%	6,74%	6,28%	464	-5,3	241	1 000 USD	BB /	Ba3 /	
<b>Прочие</b>															
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,36	03.05.14	7,75%	110,83	-0,02%	5,79%	6,99%	433	-1,1	206	1 000 USD	BB- /	Ba3 /	BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,76	17.05.14	8,88%	105,54	-0,01%	1,72%	8,41%	141	-2,2	88	500 USD	BB- /	Ba3 /	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,47	17.05.14	6,95%	105,71	-0,15%	5,68%	6,57%	422	1,8	250	500 USD	BB /		BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,89	26.03.14	7,63%	100,70	0,02%	7,44%	7,57%	633	-1,3	484	420 USD	BB /	B1 /	
ДВМП-18	02.05.2018	3,56	02.05.14	8,00%	89,67	0,08%	11,11%	8,92%	1000	-2,6	851	550 USD	BB- /		B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,74	02.05.14	8,75%	89,57	0,12%	11,11%	9,77%	965	-4,0	693	325 USD	BB- /		B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,21	26.05.14	6,00%	101,29	-0,10%	5,69%	5,92%	458	1,9	251	300 USD	BB+ /		BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,52	12.06.14	5,13%	100,66	0,03%	4,93%	5,09%	382	-1,4	233	750 USD	BB /		BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,05	19.03.14	10,00%	104,69	0,00%	5,62%	9,55%	531	-2,2	478	101 USD	NR /		CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,25	29.04.14	5,63%	96,79	-0,16%	6,25%	5,81%	479	1,7	252	750 USD	BB+ /		BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,89	03.04.14	5,74%	107,72	0,20%	3,15%	5,33%	252	-7,5	151	1 500 USD	BBB /	Baa1 /	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,41	20.05.14	3,37%	96,26	0,20%	3,97%	3,51%	--	--	--	1 000 EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,53	05.04.14	5,70%	101,30	0,21%	5,50%	5,63%	340	-6,2	117	1 400 USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,72	31.07.14	3,91%	96,77	-0,00%	4,81%	4,04%	371	-0,5	221	1 000 USD	/	Ba1 /	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,44	03.08.14	7,70%	105,48	0,06%	3,89%	7,30%	358	-6,0	305	250 USD	/	Baa3 /	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,38	27.04.14	5,38%	99,74	-0,03%	5,45%	5,39%	482	0,2	381	800 USD	/	Ba3 /	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,91	30.04.14	3,72%	96,81	0,11%	4,56%	3,85%	345	-3,5	195	650 USD	/	Baa3 /	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,67	13.02.14	4,20%	99,00	0,05%	4,48%	4,25%	337	-2,1	188	500 USD	/	Baa3 /	BBB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

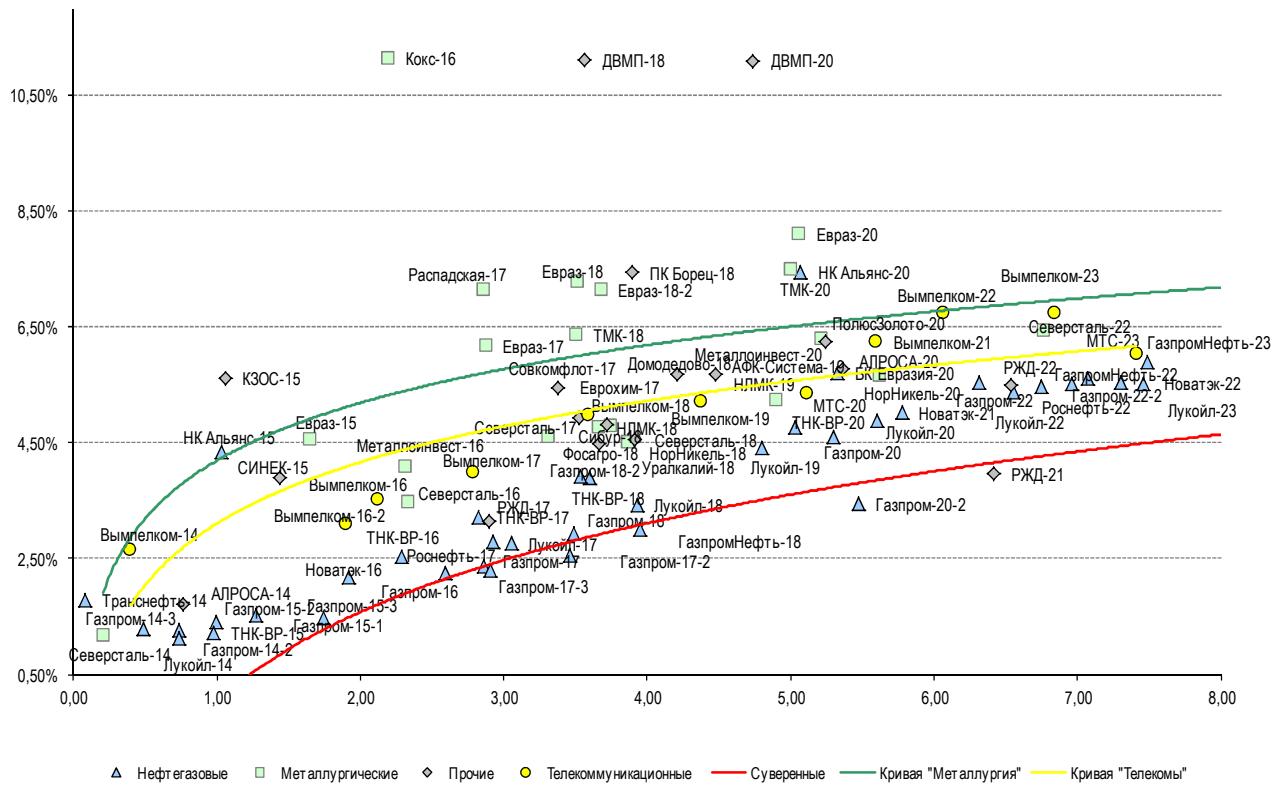
### Илл. 8: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



---

Источник: Bloomberg

Илл. 9: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

### Альфа-Банк (Москва)

#### Управление долговых ценных бумаг и деривативов

#### Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12

Саймон Вайн, Руководитель Управления, Со-руководитель  
Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк

(+7 495) 745-7896

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, вице-президент, долговой аналитик  
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)

Татьяна Цилорик, аналитик по внешнедолговым рынкам  
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)

Александр Курбат, кредитный аналитик  
(7 495) 780-63 78

#### Долговой рынок капитала

Александр Гуна, директор на долговом рынке капитала  
(7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437

Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала  
(7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2014 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, воспроизведение 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 делает заявлений 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 осуществлять 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 его 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.