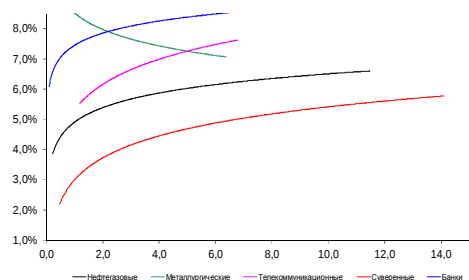
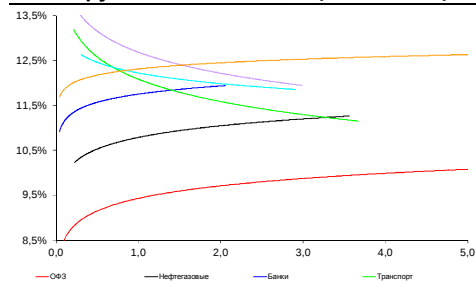


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,36	0,00б.п.	
30-YR UST, YTM	3,08	-0,97б.п.	↓
Russia-30	111,08	0,01%	↑ 5,06
Rus-30 spread	270	0б.п.	↓
Bra-40	108,05	0,14%	↑ 10,11
Tur-30	174,31	-0,11%	↓ 4,88
Mex-34	129,65	0,02%	↑ 4,48
CDS 5 Russia	275,34	4б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	349	4б.п.	↑
CDS 5 Brazil	171	1б.п.	↑
CDS 5 Turkey	177	-2б.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%	
\$/Руб. ЦБР	45,9520	0,13%	↑ 52,2 ↑
\$/Руб.	46,2075	-1,04%	↓ 28,9 ↑
EUR/\$	1,2490	0,51%	↑ -9,4 ↓
Ruble Basket	51,5231	0,48%	↑ -25,1 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	11,86%	0,37	↑
NDF \$/Rub 12M	11,28%	0,40	↑
NDF \$/Rub 3Y	9,94%	0,29	↑

3M Libor	0,2331	0,05б.п.	↑
Libor overnight	0,0940	0,09б.п.	↑
MosPrime	10,22	0б.п.	↑
1D РЕПО+свопы, млрд	240	2	↑

Фондовые индексы		YTD%	
RTS	1 029	-1,58%	↓ -28,7 ↓
DOW	17 615	0,01%	↑ 6,3 ↑
S&P500	2 040	0,07%	↑ 10,4 ↑
Bovespa	52 474	-0,48%	↓ 1,9 ↑

Сырьевые товары			
Brent spot	80,32	-1,19%	↓ -27,5 ↓
Gold	1168,17	0,61%	↑ -3,1 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок вчера был неактивен из-за выходного дня в США. На сегодняшнее открытие сформирован слабо положительный фон после снижения опасений введения новых экономических санкций.

Рублевые облигации

Динамика внутреннего долга остается производной от валютного и нефтяного рынка. И если курс рубля сегодня несколько корректируется вверх на фоне словесных интервенций президента РФ и премьер-министра, а также действий ЦБ по снижению предложения рублей, то ситуация на сырьевых площадках по-прежнему вызывает опасения.

Макроэкономика, стр. 3

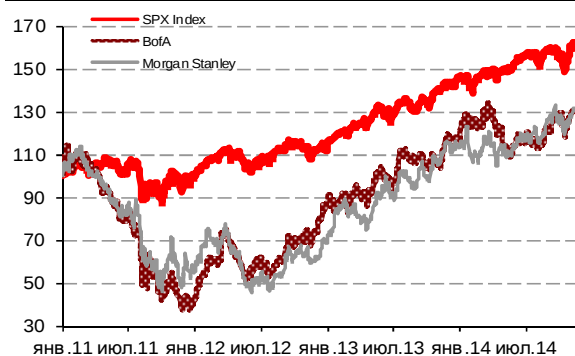
ЦБ ограничил предложение рублевой ликвидности через валютный своп; ПОЗИТИВНО

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

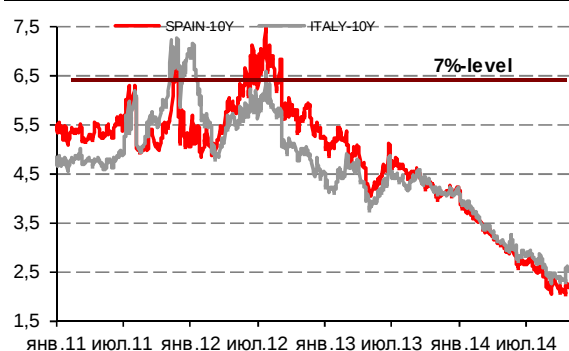
- В Ломбардный список ЦБ РФ включены 12 выпусков облигаций
- Минфин отказался от проведения 12 ноября аукциона по размещению ОФЗ
- Fitch понизило рейтинги Промсвязьбанка с "BB-" до "B+", прогноз "стабильный"
- S&P понизило рейтинг АФК Система с "BB+" до "BB", прогноз "негативный"
- Трансгазсервис планирует 14 ноября разместить биржевые облигации БО-01 на 5 млрд руб
- S&P изменило прогноз по рейтингам ТМК на уровне B+ со "стабильного" на "негативный"
- Биржевые облигации АКБ РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ серий БО-02 – БО-04 суммарно на 10 млрд руб допущены к торгам на ФБ ММВБ
- Прайм Финанс готовит к размещению биржевые облигации серий БО-01 – БО-03 суммарно на 15 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

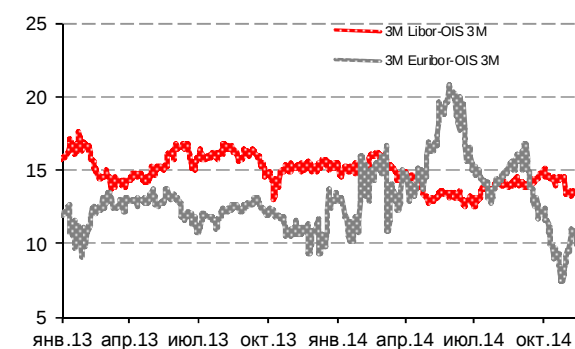
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



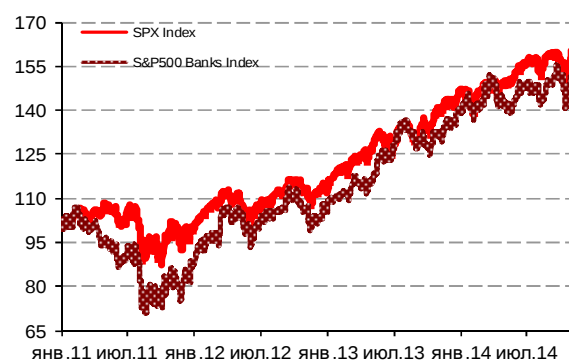
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



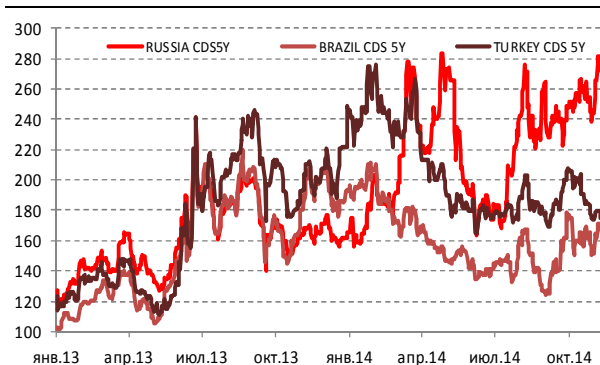
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

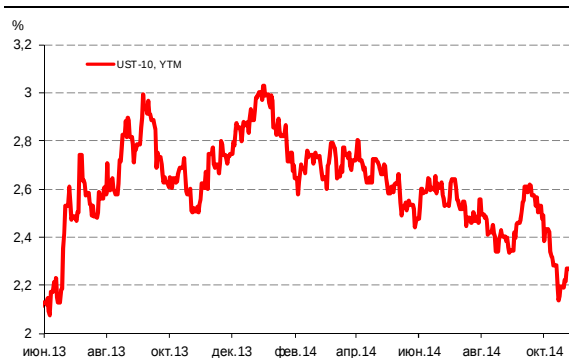


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Американский долговой рынок во вторник был закрыт в связи с празднованием Дня ветеранов, как следствие, активность на других долговых секторах была минимальной. Вчерашние комментарии Ангелы Меркель позволяют надеяться, что 17 ноября значимых экономических санкций введено не будет, что позитивно скажется на настрое инвесторов. Кроме того, на следующей неделе глава МИДа Германии планирует посетить Россию и Украину для обсуждения путей урегулирования украинского кризиса. Сформированный к открытию рынка фон выглядит вполне позитивным. Вечером выйдут данные по заказам на складах США, что является опережающим индикатором состояния экономики.

Рублевые облигации

Рублевый долговой сектор оставался малоактивным, торгуясь в боковом тренде. Курс рубля вчера вернулся к уровням выше 46,5 руб/\$, цены на нефть сорта Brent опустились к 80 \$/баррель, что способствует сохранению сильного давления продавцов. Некоторое снижение геополитических рисков после заявления Меркель относительно отсутствия планов ЕС по расширению экономических санкций, лишь немного поддержали рынок, снизив геополитическую напряженность. Однако ситуация вокруг Украины сохраняет свою неопределенность.

Банк России перешел от слов к делу, установив лимит на ежедневные операции валютного свопа, что ограничивает предоставление рублевой ликвидности через этот инструмент на уровне \$2 млрд в день на период до 30 ноября. Ранее ЦБ заявлял о планах по сокращению предоставления рублевой ликвидности, чтобы снизить давление на валютный рынок.

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

Макроэкономика

ЦБ ограничил предложение рублевой ликвидности через валютный своп; ПОЗИТИВНО

Нестабильность рубля остается главной темой на рынке, и в этой ситуации ЦБ предпринимает усилия по стабилизации настроений участников рынка. После того как президент Владимир Путин призвал ЦБ бороться со спекуляциями на валютном рынке, регулятор вчера ввел лимит на предоставление рублевой ликвидности через операции валютный своп. Это действие должно восприниматься как сигнал к тому, что ЦБ намерен уменьшить спекулятивное давление на рубль, которое является причиной отклонения рыночного курса рубля (46-47 руб/\$ на вчерашний день) от фундаментально обоснованного значения, которое, по нашим оценкам, находится в диапазоне 40-45 руб/\$.

Валютный своп ЦБ – это инструмент предоставления однодневной рублевой ликвидности под залог иностранной валюты, и в данный момент считается, что он способствует оттоку из рублевых активов. Таким образом, введение лимита по этой операции – шаг в верном

направлении. С другой стороны, хотя ЦБ ранее не лимитировал объем предложения рублевой ликвидности через валютный своп, спрос на этот инструмент был крайне невысок и нерегулярен – примерно 100 млрд руб (что эквивалентно \$2,5-3,0) в среднем в день в последние шесть месяцев. Таким образом, валютный своп не является значимым каналом предоставления рублевой ликвидности на фоне почти 6 трлн руб, предоставляемым через РЕПО и под залог кредитного портфеля, а установление лимита на предоставление рублевой ликвидности через валютный своп на уровне \$2 млрд в рублевом эквиваленте не представляет собой значительного ужесточения.

Таким образом, мы считаем, что действие ЦБ – в большей степени «демонстрация намерений», однако это все же представляет собой движение в верном направлении, так как ограничение предложения рублевой ликвидности после отказа от прямых валютных интервенций является важным шагом для снижения спекулятивного оттока капитала.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0,46	29.04.15	3,63%	100,46	-0,01%	2,62%	3,61%	209	0,9	0,46	2 000	USD BBB-	Baa2 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,32	04.04.15	3,25%	100,31	-0,00%	3,11%	3,24%	258	0,0	2,28	2 000	USD BBB-	Baa2 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,12	24.01.15	11,00%	123,50	0,00%	4,09%	8,91%	309	0,2	3,06	3 466	USD BBB-	Baa2 / BBB
Россия-19	16.01.2019	3,88	16.01.15	3,50%	97,35	0,02%	4,20%	3,60%	280	0,0	3,80	1 500	USD BBB-	Baa2 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,85	29.04.15	5,00%	101,82	0,01%	4,62%	4,91%	298	0,2	4,74	3 500	USD BBB-	Baa2 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,33	04.04.15	4,50%	97,38	0,02%	4,93%	4,62%	287	-0,1	6,17	2 000	USD BBB-	Baa2 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,22	16.03.15	4,88%	98,21	0,01%	5,13%	4,96%	307	0,1	7,04	3 000	USD BBB-	Baa2 / BBB
Россия-28	24.06.2028	7,98	24.12.14	12,75%	162,25	0,00%	5,99%	7,86%	363	-0,1	7,74	2 500	USD BBB-	Baa2 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,00	31.03.15	7,50%	111,08	0,01%	5,06%	6,75%	270	-0,3	4,43	138 979	USD BBB-	Baa2 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,01	04.04.15	5,63%	97,19	-0,02%	5,83%	5,79%	340	0,1	13,61	3 000	USD BBB-	Baa2 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,10	16.03.15	5,88%	100,10	-0,02%	5,87%	5,87%	277	0,1	13,70	1 500	USD BBB-	Baa2 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	2,94	10.03.15	7,85%	94,75	0,00%	9,73%	8,28%	--	--	2,81	90 000	RUB BBB-	Baa2 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,35	16.09.15	3,63%	101,43	-0,00%	3,35%	3,57%	--	--	5,17	750	EUR BBB-	Baa2 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,89	20.10.15	5,06%	103,50	0,01%	3,17%	4,89%	--	--	--	407	EUR BBB-	Baa2 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,70	03.02.15	8,75%	102,50	-0,07%	5,17%	8,54%	--	--	--	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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	0,96	19.11.14	8,75%	102,20	0,11%	6,48%	8,56%	595	-11,7	386	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,35	18.03.15	8,00%	101,22	0,01%	4,40%	7,90%	387	-4,5	178	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,13	22.02.15	6,30%	97,99	-0,02%	7,26%	6,43%	673	1,3	415	300	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,61	25.03.15	7,88%	103,77	-0,02%	6,41%	7,59%	541	1,2	330	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,12	26.03.15	7,50%	98,01	0,04%	8,00%	7,65%	660	-0,6	380	750	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,19	28.04.15	7,75%	99,98	0,02%	7,75%	7,75%	611	0,2	313	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,99	25.11.14	5,97%	100,26	0,05%	5,70%	5,95%	516	-5,5	308	300	USD	/ Ba3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,35	10.05.15	6,02%	95,70	0,06%	7,95%	6,29%	742	-2,4	484	400	USD	/ Ba3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,28	24.04.15	11,00%	96,38	-0,00%	12,18%	11,41%	1118	0,7	809	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,79	14.11.14	9,00%	93,35	0,00%	12,87%	9,64%	1233	0,5	975	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,44	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,44%	12,18%	1104	0,4	835	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,31	04.03.15	6,47%	100,63	-0,01%	4,36%	6,42%	383	2,3	174	1 250	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,22	15.02.15	4,25%	100,36	-0,07%	3,94%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,28	12.04.15	6,00%	99,82	-0,00%	6,08%	6,01%	554	0,1	296	2 000	USD	/ Baa3 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,12	29.11.14	6,88%	101,65	0,02%	6,35%	6,76%	535	0,1	226	1 514	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,97	22.02.15	6,32%	100,53	0,03%	6,13%	6,28%	513	-0,2	204	698	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,13	17.04.15	6,95%	93,55	0,01%	8,07%	7,43%	601	0,1	314	1 500	USD	BB+ / Ba2 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,66	31.12.14	6,25%	101,15	0,00%	6,15%	6,18%	379	0,0	109	693	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,76	22.11.14	5,45%	99,00	0,00%	5,81%	5,51%	482	0,7	173	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,12	13.02.15	5,38%	99,58	0,00%	5,57%	5,40%	504	-0,1	246	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,09	21.02.15	3,04%	94,11	0,12%	5,03%	3,22%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,65	21.11.14	4,22%	92,89	-0,00%	6,25%	4,55%	485	0,6	205	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,67	09.01.15	6,90%	100,35	0,03%	6,82%	6,88%	519	-0,1	221	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,06	05.01.15	6,03%	94,59	0,02%	6,95%	6,37%	489	-0,1	202	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	6,90	21.02.15	4,03%	89,03	0,00%	5,73%	4,53%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	6,82	21.11.14	5,94%	92,81	-0,02%	7,03%	6,40%	497	0,6	190	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,62	22.11.14	6,80%	96,91	-0,01%	7,21%	7,02%	485	0,1	122	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,47	27.11.14	5,13%	100,81	-0,04%	4,57%	5,08%	404	2,5	146	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,09	15.12.14	6,25%	100,24	-0,07%	3,52%	6,23%	298	68,3	89	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,85	23.03.15	6,50%	101,76	0,00%	4,39%	6,39%	385	-0,9	176	948	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,32	17.11.14	5,63%	99,52	-0,01%	5,83%	5,65%	530	0,2	272	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,54	21.11.14	5,75%	94,56	0,00%	7,33%	6,08%	594	0,5	314	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3,74	30.10.15	3,98%	94,99	0,02%	5,42%	4,19%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,90	03.05.15	7,25%	100,25	0,03%	7,18%	7,23%	579	-0,5	298	500	USD	BB+ / B1 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,28	05.03.15	4,96%	93,68	-0,02%	6,51%	5,29%	511	0,9	231	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,51	28.12.14	7,50%	94,79	-0,01%	8,32%	7,91%	626	0,3	339	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,13	26.03.15	5,00%	100,75	0,00%	4,85%	4,96%	321	0,5	23	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,58	20.03.15	4,77%	97,70	0,00%	5,13%	4,88%	307	0,2	20	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕвРБанк-19*	15.11.2019	4,03	15.11.14	8,50%	102,06	0,00%	7,99%	8,33%	660	0,4	379	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	2,85	01.02.15	7,70%	97,76	0,01%	8,50%	7,88%	751	0,3	442	500 USD	BB-	/	B1	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,26	13.11.14	8,70%	87,30	0,00%	12,86%	9,97%	1186	0,8	877	500 USD	/		NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,10	25.04.15	7,25%	95,25	-0,06%	8,88%	7,61%	788	2,7	479	500 USD	/		Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,67	26.04.15	10,00%	96,85	0,00%	10,91%	10,33%	951	0,3	671	500 USD	/		B1	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,50	08.01.15	11,25%	102,85	-0,44%	9,34%	10,94%	880	29,4	622	189 USD	/		B1	/	B
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,26	25.04.15	8,50%	101,58	0,03%	7,78%	8,37%	724	-1,4	466	400 USD	/		Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,98	06.05.15	10,20%	93,37	0,01%	12,00%	10,92%	1061	0,1	781	600 USD	/		B1	/	B
ПСБ-15*	29.09.2015	0,87	29.03.15	5,01%	100,21	0,52%	4,76%	5,00%	422	-60,6	213	400 USD	/		Ba2	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	1,36	21.04.15	11,00%	97,49	1,32%	12,95%	11,28%	1242	-101,6	1033	126 USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,43	30.11.14	7,75%	88,28	0,00%	16,63%	8,78%	1609	1,6	1351	350 USD	B	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,29	15.11.14	6,30%	100,26	0,00%	6,18%	6,28%	565	-0,2	307	584 USD	/		Ba1	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,86	27.12.14	5,30%	97,22	0,00%	6,29%	5,45%	529	0,6	220	1 300 USD	/		Ba1	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,07	29.11.14	7,75%	103,49	0,01%	6,63%	7,49%	563	0,3	254	980 USD	/		Ba1	/	BBB-
РСХБ-21*	03.06.2021	1,47	03.12.14	6,00%	91,68	-0,16%	7,64%	6,54%	710	3,1	452	800 USD	/		B1	/	BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,30	16.04.15	8,50%	93,86	-0,01%	9,53%	9,06%	748	0,4	461	500 USD	/		NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,03	16.12.14	7,73%	87,51	0,01%	21,06%	8,83%	2053	2,1	1844	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,84	01.12.14	7,56%	77,37	-0,00%	21,80%	9,77%	2127	1,9	1869	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,35	11.01.15	9,25%	97,50	0,00%	10,34%	9,49%	980	0,1	722	525 USD	B+	/	B2	/	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,84	10.04.15	10,75%	78,00	0,00%	19,93%	13,78%	1893	1,2	1584	350 USD	B-	/	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,64	07.01.15	5,50%	100,94	-0,00%	4,02%	5,45%	348	-0,3	140	1 500 USD	/		Baa2	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,24	24.03.15	5,40%	100,83	-0,01%	5,02%	5,36%	449	0,3	191	1 250 USD	/		Baa2	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,12	07.02.15	4,95%	100,09	0,01%	4,91%	4,95%	437	-0,6	179	1 300 USD	/		Baa2	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,09	28.12.14	5,18%	96,92	-0,00%	5,95%	5,34%	456	0,5	175	1 000 USD	/		Baa2	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	5,85	07.02.15	6,13%	98,53	0,01%	6,38%	6,22%	432	0,0	145	1 500 USD	/		Baa2	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,51	29.04.15	5,13%	87,16	-0,10%	7,28%	5,88%	522	1,8	235	2 000 USD	/		Ba1	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,65	23.11.14	5,25%	85,75	-0,01%	7,55%	6,12%	549	0,4	262	1 000 USD	/			/	BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,82	26.02.15	5,50%	88,05	-0,00%	7,29%	6,25%	590	0,5	309	1 000 USD	/			/	BBB-
ТКС-15	18.09.2015	0,82	18.03.15	10,75%	100,37	0,25%	10,25%	10,71%	971	-31,9	762	250 USD	/		B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,75	06.12.14	14,00%	97,95	-1,82%	14,75%	14,29%	1375	68,2	1066	200 USD	/		B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	4,26	24.04.15	9,38%	85,16	0,01%	13,28%	11,01%	1189	0,4	909	500 USD	/		B2	/	B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,66	19.04.15	10,50%	85,73	0,02%	13,92%	12,25%	1228	0,1	930	200 USD	/		NR	/	B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,78	17.04.15	4,88%	89,71	0,01%	7,20%	5,43%	556	0,5	258	600 USD	BB+	/ / BB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,55	01.06.15	5,88%	101,72	0,12%	2,66%	5,78%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,23	04.02.15	8,13%	101,30	-0,01%	2,27%	8,02%	--	--	--	850 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,01	29.11.14	5,09%	101,30	-0,00%	3,81%	5,03%	328	-0,1	119	1 000 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	1,88	22.11.14	6,21%	103,27	0,00%	4,50%	6,02%	397	-0,3	139	1 350 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,22	22.03.15	5,14%	102,37	-0,00%	4,05%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2,82	02.11.15	5,44%	103,47	-0,01%	4,17%	5,26%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,23	15.03.15	3,76%	99,28	-0,00%	4,08%	3,78%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	2,91	13.02.15	6,61%	106,78	0,01%	4,32%	6,19%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,05	11.04.15	8,15%	108,80	-0,01%	5,29%	7,49%	429	0,7	120	1 100 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,71	06.02.15	3,85%	91,60	0,01%	5,73%	4,20%	409	0,3	111	800 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	4,87	20.03.15	3,39%	96,07	0,00%	4,22%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-21	26.02.2021	5,58	26.02.15	3,60%	95,57	0,02%	4,42%	3,77%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	5,88	07.03.15	6,51%	101,64	0,02%	6,23%	6,40%	417	-0,2	130	1 300 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,33	19.01.15	4,95%	93,02	-0,01%	6,10%	5,32%	404	0,5	117	1 000 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,29	21.03.15	4,36%	97,31	0,01%	4,70%	4,48%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,42	06.02.15	4,95%	86,32	0,08%	6,51%	5,73%	415	-0,8	145	900 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,34	28.04.15	8,63%	114,44	0,01%	7,23%	7,54%	487	-0,1	217	1 200 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,46	16.02.15	7,29%	104,07	0,03%	6,93%	7,00%	457	-0,2	187	1 250 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,28	26.04.15	2,93%	93,68	0,03%	4,96%	3,13%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/ Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,57	19.03.15	4,38%	85,96	-0,00%	6,70%	5,09%	464	0,3	178	1 500 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,84	27.11.14	6,00%	94,27	-0,01%	6,86%	6,36%	480	0,5	173	1 500 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,35	07.12.14	6,36%	104,35	-0,00%	4,54%	6,09%	400	0,0	143	500 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,27	24.04.15	3,42%	94,18	0,02%	5,28%	3,63%	428	0,2	120	1 500 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,28	05.05.15	7,25%	105,37	0,03%	5,99%	6,88%	459	-0,4	179	600 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,10	09.05.15	6,13%	99,86	0,03%	6,15%	6,13%	451	-0,1	153	1 000 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	5,92	07.12.14	6,66%	101,79	0,03%	6,35%	6,54%	429	-0,3	143	500 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	6,98	24.04.15	4,56%	88,33	-0,00%	6,37%	5,17%	431	0,3	124	1 500 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,33	11.03.15	9,88%	100,00	0,00%	9,71%	9,87%	917	-0,3	708	350 USD	NR	/ / WD
НК Альянс-20	04.05.2020	4,51	04.05.15	7,00%	78,65	0,51%	12,50%	8,90%	1086	-11,2	788	500 USD	NR	/ / WD
Новатэк-16	03.02.2016	1,19	03.02.15	5,33%	101,30	0,00%	4,22%	5,26%	368	-0,3	160	600 USD	BBB-	/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,12	03.02.15	6,60%	100,87	-0,01%	6,43%	6,55%	479	0,6	181	650 USD	BBB-	/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,63	13.12.14	4,42%	85,73	-0,00%	6,74%	5,16%	468	0,4	181	1 000 USD	BBB-	/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,24	06.03.15	3,15%	94,98	-0,01%	5,48%	3,32%	495	0,8	237	1 000 USD	BBB-	/ Baa2 / WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,22	06.03.15	4,20%	84,75	-0,06%	6,89%	4,95%	483	1,4	196	2 000 USD	BBB-	/ Baa2 / WD

ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,22	02.02.15	6,25%	100,37	0,01%	4,51%	6,23%	398	-8,2	189	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,58	18.01.15	7,50%	103,34	-0,00%	5,39%	7,26%	486	-0,3	228	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,20	20.03.15	6,63%	102,01	0,00%	5,70%	6,49%	516	-0,2	258	800	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,97	13.03.15	7,88%	105,35	-0,01%	6,08%	7,48%	508	0,9	199	1 100	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,37	02.02.15	7,25%	103,08	-0,02%	6,54%	7,03%	490	1,0	192	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD

Металлургические

	10.11.20		10.05.1															
Евраз-15	15	0,97	5	8,25%	101,53	-0,01%	6,63%	8,13%	609	0,1	401	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
	24.04.20		24.04.1															
Евраз-17	17	2,28	5	7,40%	98,84	0,01%	7,93%	7,49%	739	-0,2	481	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,01	24.04.15	9,50%	102,52	-0,00%	8,64%	9,27%	764	0,7	455	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,12	27.04.15	6,75%	93,65	0,01%	8,92%	7,21%	793	0,5	484	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,60	22.04.15	6,50%	88,45	0,01%	9,24%	7,35%	761	0,3	463	1 000	USD	B+	/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,50	23.12.14	7,75%	89,95	-0,02%	14,97%	8,62%	1443	2,6	1186	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,60	21.01.15	6,50%	100,41	-0,05%	6,23%	6,47%	569	3,0	312	750	USD		/	Ba2	/	BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,69	17.04.15	5,63%	89,46	-0,01%	8,06%	6,29%	642	0,9	344	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,04	19.02.15	4,45%	96,02	0,02%	5,80%	4,63%	480	0,2	171	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,35	26.03.15	4,95%	95,51	-0,03%	6,02%	5,18%	439	1,2	183	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,25	30.04.15	4,38%	98,24	-0,00%	4,93%	4,45%	393	0,7	85	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,14	28.04.15	5,55%	98,78	0,01%	5,79%	5,62%	416	0,3	118	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,27	27.04.15	7,75%	90,45	0,00%	12,37%	8,57%	1183	0,3	925	400	USD		/	B2	/	B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,62	26.01.15	6,25%	102,54	-0,01%	4,68%	6,10%	414	0,4	157	402	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,72	25.04.15	6,70%	102,87	-0,01%	5,63%	6,51%	463	0,8	154	706	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,13	19.03.15	4,45%	95,87	-0,01%	5,82%	4,64%	482	1,2	173	576	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,37	17.04.15	5,90%	94,52	0,01%	6,80%	6,24%	475	0,1	188	697	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,84	27.01.15	7,75%	99,44	0,04%	7,94%	7,79%	694	-0,8	386	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,51	03.04.15	6,75%	88,64	0,01%	9,49%	7,62%	785	0,5	487	500	USD	B+	/	B1	/	

Телекоммуникационные

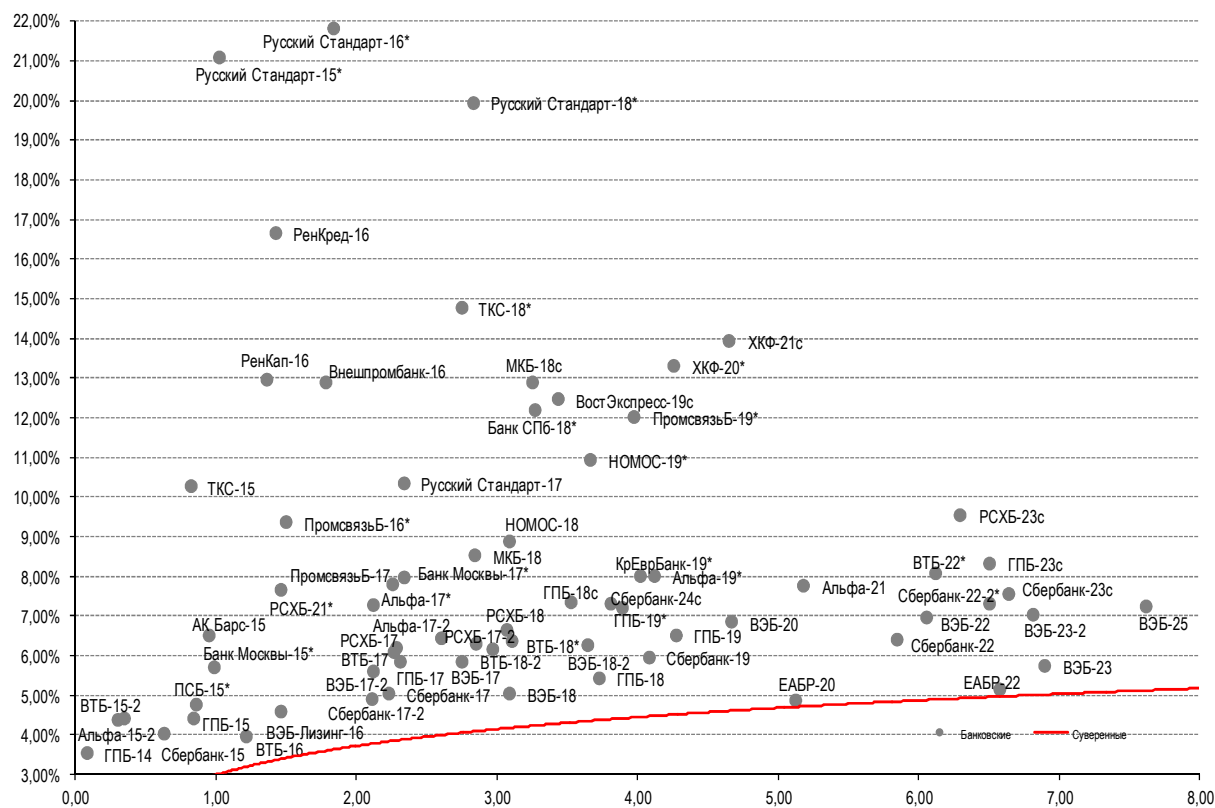
																		Baa
МТС-20	22.06.2020	4,47	22.12.14	8,63%	107,32	0,01%	7,02%	8,04%	538	0,1	240	750	USD	BBB-	/	3	/	BB+ / *-
МТС-23	30.05.2023	6,77	30.11.14	5,00%	87,91	0,02%	6,89%	5,69%	484	-0,1	197	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ / *-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,42	23.11.14	8,25%	103,58	0,01%	5,77%	7,96%	523	-1,3	266	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,18	02.02.15	6,49%	101,09	0,04%	5,55%	6,42%	501	-3,9	293	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,16	01.03.15	6,25%	100,42	0,02%	6,05%	6,23%	552	-1,1	294	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,06	30.04.15	9,13%	106,56	-0,00%	6,96%	8,56%	596	0,7	287	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	3,81	13.02.15	5,20%	95,56	-0,02%	6,41%	5,44%	501	1,0	221	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	4,95	02.02.15	7,75%	100,15	-0,00%	7,71%	7,74%	607	0,5	310	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,65	01.03.15	7,50%	97,79	-0,00%	7,91%	7,67%	627	0,6	298	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,42	13.02.15	5,95%	88,96	0,01%	7,79%	6,69%	573	0,2	286	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	4,90	03.05.15	7,75%	103,00	0,00%	7,12%	7,52%	549	0,4	251	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,69	17.11.14	6,95%	76,53	-0,56%	14,16%	9,08%	1277	16,5	996	500	USD	BB	/		/	BB- / *-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,38	26.03.15	7,63%	96,22	0,20%	8,79%	7,92%	780	-5,2	471	415	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	2,91	02.05.15	8,00%	51,00	4,08%	32,57%	15,69%	3158	-157,9	2849	550	USD	B	/		/	B
ДВМП-20	02.05.2020	3,96	02.05.15	8,75%	50,79	-0,17%	26,15%	17,23%	2475	5,9	2195	325	USD	B	/		/	B
Домодедово-18	26.11.2018	3,54	26.11.14	6,00%	96,28	0,02%	7,08%	6,23%	568	0,0	288	300	USD	BB+	/		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,83	12.12.14	5,13%	97,48	0,01%	6,03%	5,26%	503	0,5	195	750	USD	BB	/		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,35	19.03.15	10,00%	102,38	0,00%	3,15%	9,77%	261	-5,2	52	101	USD	NR	/		/	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,75	29.04.15	5,63%	94,69	-0,00%	6,80%	5,94%	517	0,6	219	750	USD	BB+	/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,26	03.04.15	5,74%	101,84	-0,02%	4,91%	5,64%	437	0,7	180	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	5,84	20.05.15	3,37%	91,74	0,01%	4,88%	3,68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,07	05.04.15	5,70%	96,23	-0,08%	6,35%	5,92%	429	1,6	142	1 400	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,01	31.01.15	3,91%	91,09	-0,03%	7,06%	4,30%	606	1,9	297	1 000	USD		/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,71	03.02.15	7,70%	102,41	-0,09%	4,27%	7,52%	373	10,8	165	250	USD		/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,76	27.04.15	5,38%	95,26	0,00%	7,18%	5,64%	618	0,7	310	800	USD		/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,27	30.04.15	3,72%	94,49	-0,02%	5,49%	3,94%	449	1,6	140	650	USD		/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,04	13.02.15	4,20%	95,31	0,02%	5,80%	4,41%	481	0,3	172	500	USD		/	Baa3	/	BB+

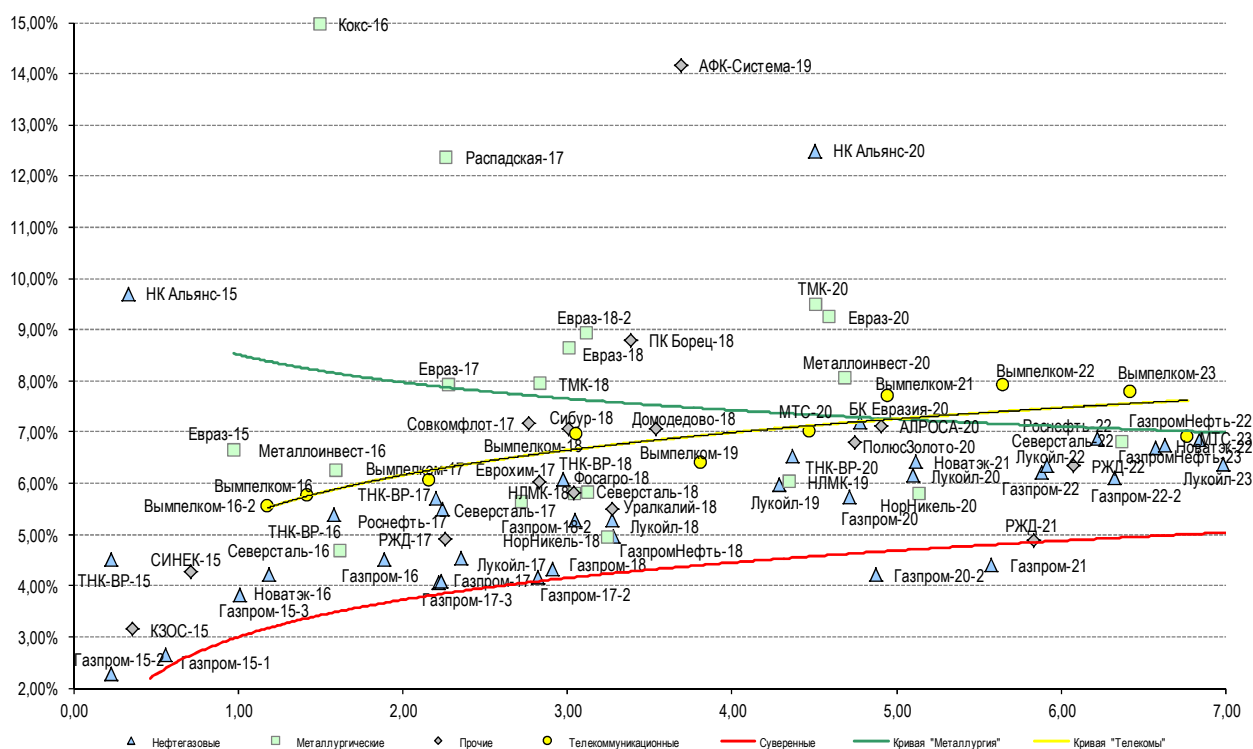
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
Торговые операции	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Андрей Мазкун, менеджер по продажам (7 499) 681-27 85 Владислав Корзан, директор по операциям финансирования (7 495) 783-51 03 Егор Романченко, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела (7 495) 783-50 29

© 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, 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, 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.