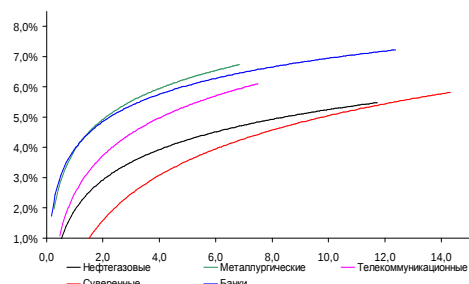
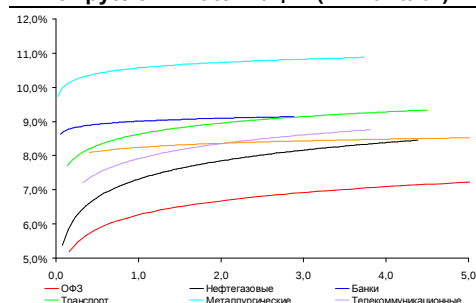


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,86	10,736.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,80	-7,966.п.	↓
Russia-30	117,25	0,42%	↑ 4,02
Rus-30 spread	105	-76.п.	↓
Bra-40	113,83	0,17%	↑ 9,56
Tur-30	153,02	0,99%	↑ 6,50
Mex-34	117,92	0,33%	↑ 5,31
CDS 5 Russia	158,80	-56.п.	↓
CDS 5 Gazprom	216	-56.п.	↓
CDS 5 Brazil	195	-16.п.	↓
CDS 5 Turkey	233	-66.п.	↓
CDS 5 Portugal	291	46.п.	↑

Валютный и денежный рынок

			YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,2062	0,16%	↑ 10,0
\$/Руб.	33,0551	0,00%	↑ 0,6
EUR/\$	1,3679	0,71%	↑ -0,8
Ruble Basket	38,4750	-0,22%	↓ -0,1
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,27%	0,09	↑
NDF \$/Rub 12M	6,20%	0,05	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,22%	0,00	
FWD €/Rub 3m	45,8756	-0,20%	↓
FWD €/Rub 6m	46,5393	-0,20%	↓
FWD €/Rub 12m	47,8613	-0,23%	↓

3M Libor	0,2417	0,006.п.	↑
Libor overnight	0,0918	0,096.п.	↑
MosPrime	5,89	06.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	940	-34	↓

Фондовые индексы

			YTD%
RTS	1 396	0,51%	↑ -3,2
DOW	16 437	-0,05%	↓ -0,8
S&P500	1 842	0,23%	↑ -0,3
Bovespa	49 696	0,76%	↑ -3,5

Сырьевые товары

Brent spot	106,61	0,40%	↑ -3,8
Gold	1250,96	1,89%	↑ 3,8

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Большинство как фондовых, так и долговых площадок в пятницу выросло, отреагировав на вышедший отчет по рынку труда США за декабрь. Инвесторы расценили вышедший отчет в пользу более осторожных шагов ФРС по сворачиванию стимулов. Спрос в UST восстановился, доходность UST-10 упала более чем на 10 б.п. — до 2,86% годовых. Следом за ростом котировок базовых активов крепче себя чувствовали и суверенные выпуски РФ. Сложившийся к началу недели внешний фон окажет поддержку российскому внешнему долговому рынку, торговая активность постепенно начнет восстанавливаться.

Рублевые облигации

Торговая активность на локальном рынке в начале января остается традиционно невысокой. Цены рублевых облигаций не претерпели существенных изменений на фоне низкой ликвидности рынка. Локальный рынок откроется в позитивной зоне, тем не менее, мы не ожидаем активных покупок.

Корпоративные новости, стр. 4

Федеральное казначейство РФ 14 января предложит банкам 75 млрд руб

"Финстоун" открывает книгу заявок на облигации серии 01 объемом 6,2 млрд руб

"Рисленд" проводит сбор заявок на облигации серии 01 объемом 6,1 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

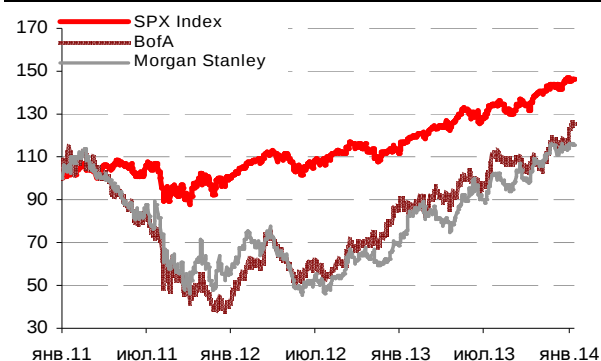
- Испанский Bankia вернулся на рынки капитала, разместив облигации на 1 млрд евро
- Fitch снизило рейтинги ВТБ до "BBB-", подтвердило рейтинги Сбербанка и ВЭБа
- ЦБ РФ установил поправочный коэффициент по облигациям "ПрофМедиа Финанс" равным нулю

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

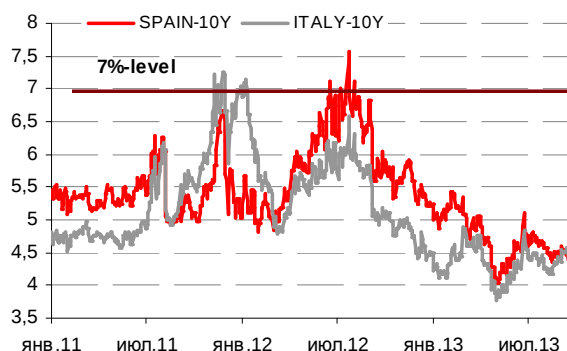
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	15,37	0,10	⬆	BofA CDS 5Y	78	0	⬇
3M Euribor - OIS 3M	11,70	-0,10	⬇	Morgan Stanley CDS 5Y	88	0	⬆
				Citigroup CDS 5Y	71	0	⬇
Portugal CDS 5Y	291	4	⬆	Deutsche Bank CDS 5Y	84	1	⬆
Italy CDS 5Y	150	4	⬆	Societe Generale CDS 5Y	94	1	⬆
Spain CDS 5Y	129	3	⬆	Unicredit CDS 5Y	146	-3	⬇

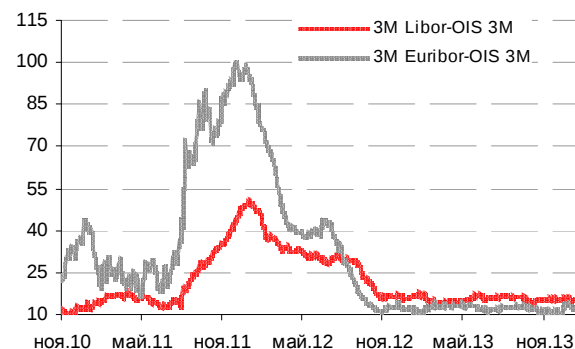
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



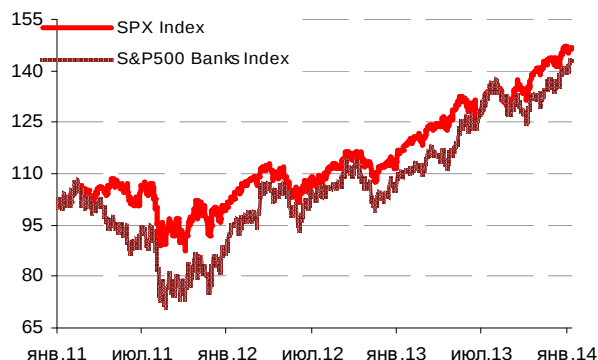
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



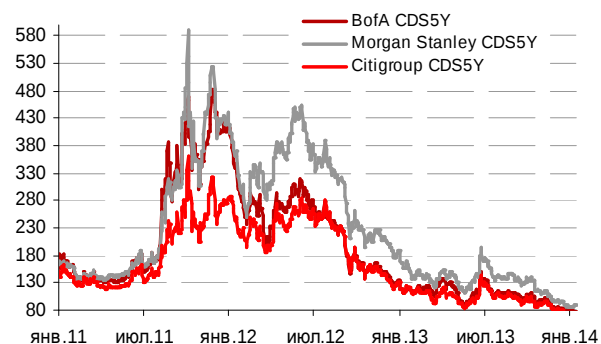
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



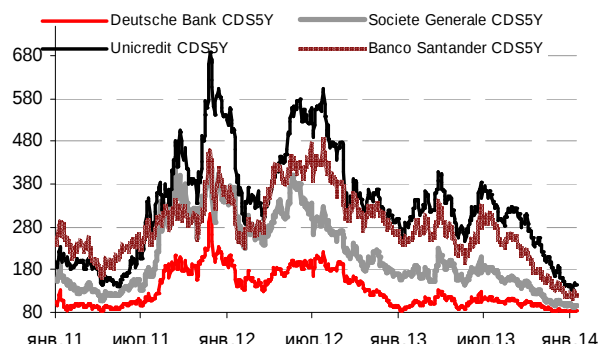
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Большинство как фондовых, так и долговых площадок в пятницу выросло, отреагировав на вышедший отчет по рынку труда США за декабрь. Так, число занятых в США в декабре выросло на 74 тыс (рост стал минимальным практически за 3 года, против прогноза на уровне 197 тыс), в то же время безработица упала до минимума 5 лет - 6,7%. Инвесторы расценили вышедший отчет в пользу более осторожных шагов ФРС по сворачиванию стимулов. Спрос в UST восстановился, доходность UST-10 упала более чем на 10 б.п. – до 2,86% годовых. На прошедшей неделе доходности UST достигли максимумов с 2011 года, тем не менее, как аукционы по длинным UST прошли при уверенном спросе.

Следом за ростом котировок базовых активов крепче себя чувствовали и суверенные выпуски РФ. В длинном участке суверенной кривой цены выросли на 50-100 б.п., Rus-30 завершил день на уровне 117,25% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 159 б.п. (-5 б.п.). Сложившийся к началу недели внешний фон окажет поддержку российскому внешнедолговому рынку, торговая активность постепенно начнет восстанавливаться.

Сегодня биржи Японии закрыты в связи с праздничным днем. В Атланте с экономическим прогнозом выступит глава ФРБ Атланты Д.Локхарт. Минфин США опубликует данные о бюджете страны в декабре.

Рублевые облигации

Торговая активность на локальном рынке в январе остается традиционно невысокой. Цены рублевых облигаций не претерпели существенных изменений на фоне низкой ликвидности рынка. Локальный рынок откроется в позитивной зоне, тем не менее, мы не ожидаем активных покупок.

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

Корпоративные новости**Федеральное казначейство РФ 14 января предложит банкам 75 млрд руб**

Отбор заявок состоится на Московской Бирже. Средства размещаются сроком на 14 дней. Минимальная процентная ставка размещения - 5,7% годовых. Минимальный размер размещаемых средств для одной заявки - 15 млрд. руб. Максимальное количество заявок от одной кредитной организации - 5 шт.

"Финстоун" открывает книгу заявок на облигации серии 01 объемом 6,2 млрд руб

ООО "Финстоун" сегодня в 12.00 (мск) откроет книгу заявок на облигации серии 01. Закрытие книги запланировано на 16.00 (мск) 14 января. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 16 января 2014 года. Общий объем выпуска по номиналу - 6,2 млрд. руб. Срок обращения займа составит 1820 дней (5 лет) с даты начала размещения. Выпуск обеспечен поручительством со стороны частной акционерной компании с ограниченной ответственностью "Джиллеспи Лимитед" (GILLESPIE LIMITED).

Организатор: ООО ИК "Фора-Капитал".

"Рислэнд" проводит сбор заявок на облигации серии 01 объемом 6,1 млрд руб

ООО "Рислэнд" сегодня в 12.00 (мск) начнет сбор заявок на облигации серии 01. Закрытие книги запланировано на 16.00 (мск) 14 января. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 16 января 2014 года. Общий объем выпуска по номиналу - 6,1 млрд. рублей. Срок обращения займа составит 1820 дней (5 лет) с даты начала размещения. Выпуск обеспечен поручительством со стороны частной акционерной компании с ограниченной ответственностью "Лонтресса Трейдинг Лтд" (LONTRESSA TRADING LTD).

Организатор: ООО ИК "Фора-Капитал".

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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,27	29.04.14	3,63%	103,38	-0,06%	0,99%	3,51%	62	-0,4	1,26	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,07	04.04.14	3,25%	104,57	-0,03%	1,78%	3,11%	101	-0,8	3,04	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,68	24.01.14	11,00%	135,32	-0,14%	2,67%	8,13%	143	6,5	3,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,57	16.01.14	3,50%	102,21	0,13%	3,02%	3,42%	140	8,5	4,50	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,46	29.04.14	5,00%	107,43	0,12%	3,67%	4,65%	205	8,8	5,36	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,90	04.04.14	4,50%	101,86	0,53%	4,23%	4,42%	195	8,6	6,75	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,74	16.03.14	4,88%	102,63	0,41%	4,53%	4,75%	157	-2,0	7,57	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,59	24.06.14	12,75%	170,32	0,19%	5,59%	7,49%	263	0,4	8,36	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,90	31.03.14	7,50%	117,25	0,42%	4,02%	6,40%	105	-6,8	4,73	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,26	04.04.14	5,63%	100,24	0,27%	5,61%	5,61%	173	3,8	13,87	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,33	16.03.14	5,88%	102,98	0,86%	5,67%	5,71%	179	-0,3	13,93	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,55	10.03.14	7,85%	103,02	-0,03%	7,00%	7,62%	--	--	3,43	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,00	16.09.14	3,63%	103,49	0,10%	3,04%	3,50%	--	--	5,82	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,63	20.10.14	5,06%	108,30	0,14%	1,95%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,44	03.02.14	8,75%	102,45	1,51%	7,05%	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 дох-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	1,73	19.05.14	8,75%	106,87	0,07%	4,82%	8,19%	445	-9,3	382	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,13	18.03.14	8,00%	106,83	-0,22%	2,11%	7,49%	174	3,7	112	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,81	22.02.14	6,30%	104,23	0,33%	4,82%	6,04%	404	-13,3	303	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,24	25.03.14	7,88%	112,18	0,46%	4,28%	7,02%	350	-17,2	249	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,69	26.03.14	7,50%	107,05	0,01%	6,02%	7,01%	440	10,5	300	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,70	28.04.14	7,75%	108,90	1,49%	6,21%	7,12%	393	-10,6	254	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,78	25.05.14	5,97%	105,76	0,03%	2,78%	5,64%	240	-6,1	178	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,04	10.05.14	6,02%	103,60	0,26%	4,83%	5,81%	406	-9,9	305	400	USD	/ Baa3 / BB+
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,80	24.04.14	11,00%	107,29	0,92%	9,08%	10,25%	784	-17,7	641	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,53	14.05.14	9,00%	99,67	0,22%	9,13%	9,03%	835	-9,0	734	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	4,06	29.05.14	12,00%	99,73	0,86%	12,06%	12,03%	1082	-14,3	939	125	USD	/ B1e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,10	04.03.14	6,47%	105,42	-0,09%	1,65%	6,13%	128	-4,7	65	1 250	USD	BBB / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	15.02.2016	1,97	15.02.14	4,25%	104,96	0,56%	1,81%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / BBB-
ВТБ-17	12.04.2017	2,97	12.04.14	6,00%	106,81	0,09%	3,75%	5,62%	298	-5,3	197	2 000	USD	/ Baa2 / BBB-
ВТБ-18*	29.05.2018	3,85	29.05.14	6,88%	109,75	0,26%	4,40%	6,26%	316	-0,5	173	1 706	USD	BBB / Baa2 / BBB-
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,62	22.02.14	6,32%	107,61	0,19%	4,28%	5,87%	304	1,4	160	750	USD	BBB / Baa2 / BBB-
ВТБ-22*	17.10.2022	6,64	17.04.14	6,95%	103,07	0,16%	6,48%	6,74%	420	13,8	225	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BB+
ВТБ-35	30.06.2035	12,38	30.06.14	6,25%	106,79	0,53%	5,70%	5,85%	273	-0,9	9	693	USD	BBB / Baa2 / BBB-
ВЭБ-17	22.11.2017	3,52	22.05.14	5,45%	107,40	0,08%	3,39%	5,07%	215	3,9	71	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,83	13.02.14	5,38%	106,64	-0,08%	3,10%	5,04%	232	0,2	132	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,82	21.02.14	3,04%	100,81	0,66%	2,82%	3,01%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,42	21.05.14	4,22%	100,69	0,17%	4,06%	4,19%	244	7,5	104	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,40	09.07.14	6,90%	110,81	0,24%	4,94%	6,23%	331	6,2	127	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,78	05.07.14	6,03%	102,96	0,26%	5,58%	5,85%	330	12,3	135	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,52	21.02.14	4,03%	99,15	0,80%	4,14%	4,07%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,55	21.05.14	5,94%	100,89	0,83%	5,82%	5,89%	286	-63,5	129	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,35	22.05.14	6,80%	105,24	0,06%	6,17%	6,46%	320	2,6	58	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,25	27.05.14	5,13%	104,94	0,01%	2,95%	4,88%	258	-2,1	117	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,91	15.06.14	6,25%	104,36	-0,06%	1,47%	5,99%	110	-9,4	48	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,61	23.03.14	6,50%	107,48	-0,07%	1,99%	6,05%	162	-3,3	100	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,08	17.05.14	5,63%	106,58	0,21%	3,52%	5,28%	275	-9,1	174	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,28	21.05.14	5,75%	101,69	0,06%	5,35%	5,65%	411	6,2	233	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,44	30.10.14	3,98%	103,94	1,36%	3,09%	3,83%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,48	03.05.14	7,25%	108,35	0,54%	5,42%	6,69%	379	-1,7	239	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,23	28.06.14	7,50%	102,73	0,60%	7,11%	7,30%	587	-0,7	409	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,71	26.03.14	5,00%	102,15	-0,24%	4,62%	4,89%	234	20,5	96	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,08	20.03.14	4,77%	97,16	0,37%	5,18%	4,91%	290	11,3	95	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,68	15.05.14	8,50%	102,88	-0,12%	7,87%	8,26%	625	13,9	485	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,44	01.02.14	7,70%	101,65	1,10%	7,22%	7,57%	598	-23,9	455	500	USD	BB- / B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,97	13.05.14	8,70%	96,29	2,06%	9,67%	9,04%	843	-44,4	700	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,70	25.04.14	7,25%	100,32	0,29%	7,16%	7,23%	592	0,1	449	500	USD	/	Ba3	/BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,18	26.04.14	10,00%	105,71	0,39%	8,63%	9,46%	739	-2,2	560	500	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,28	25.04.14	6,20%	101,00	0,00%	2,61%	6,14%	224	-38,1	162	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,25	08.07.14	11,25%	111,76	0,26%	6,08%	10,07%	571	-16,3	430	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,90	25.04.14	8,50%	108,00	0,35%	5,78%	7,87%	501	-14,9	400	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,50	06.05.14	10,20%	107,53	0,31%	8,52%	9,49%	690	3,8	550	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,64	29.03.14	5,01%	102,94	0,12%	3,23%	4,87%	286	-8,9	223	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,02	21.04.14	11,00%	98,91	0,38%	11,54%	11,12%	1117	-16,8	1055	325	USD	B /	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,20	31.05.14	7,75%	95,99	-0,25%	9,67%	8,07%	930	15,5	789	350	USD	B+ /	B2	/WD
РСХБ-17	15.05.2017	3,05	15.05.14	6,30%	107,48	0,34%	3,89%	5,86%	311	-13,7	210	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,62	27.06.14	5,30%	104,15	0,61%	4,15%	5,09%	291	-10,1	148	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,81	29.05.14	7,75%	113,43	0,20%	4,35%	6,83%	311	0,2	168	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,25	03.06.14	6,00%	102,91	0,11%	5,51%	5,83%	514	-0,5	373	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,72	16.04.14	8,50%	101,79	0,98%	8,23%	8,35%	595	1,5	400	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,82	16.06.14	7,73%	99,85	-0,25%	7,81%	7,74%	744	15,5	682	200	USD	B- /	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,62	01.06.14	7,56%	98,51	0,93%	8,15%	7,68%	737	-35,8	636	200	USD	B- /	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,43	11.07.14	9,25%	104,24	0,33%	7,84%	8,87%	747	-10,8	684	525	USD	B+ /	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,43	10.04.14	10,75%	100,04	0,29%	10,73%	10,75%	995	45,8	806	350	USD	B- /	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,44	07.07.14	5,50%	105,86	0,01%	1,49%	5,19%	112	-8,4	50	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,95	24.03.14	5,40%	107,64	-0,01%	2,88%	5,02%	211	-2,4	110	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,83	07.02.14	4,95%	106,38	0,08%	2,76%	4,65%	199	-5,1	98	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,84	28.06.14	5,18%	105,69	0,46%	4,01%	4,90%	239	1,2	-1	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,38	07.02.14	6,13%	106,19	0,35%	5,18%	5,77%	290	10,6	95	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,07	29.04.14	5,13%	96,05	0,25%	5,70%	5,34%	342	13,0	147	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,39	23.05.14	5,25%	94,07	0,52%	6,09%	5,58%	381	9,4	155	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,27	21.04.14	11,50%	102,25	0,75%	3,08%	11,25%	271	-332,7	209	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,54	18.03.14	10,75%	105,33	0,53%	7,31%	10,21%	694	-39,1	632	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,43	06.06.14	14,00%	108,93	1,64%	11,36%	12,85%	1058	3,2	868	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-14	18.03.2014	0,18	18.03.14	7,00%	100,90	-0,28%	1,94%	6,94%	157	45,7	95	500	USD	NR /	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,55	24.04.14	9,38%	100,44	0,23%	9,28%	9,33%	804	3,1	660	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,08	19.04.14	10,50%	100,00	0,54%	10,49%	10,50%	925	-2,9	782	200	USD	/	/	/BB-

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 закрытия	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 а	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,40	17.04.14	4,88%	98,20	0,86%	5,21%	4,96%	359	-4,3	155	600 USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,12	25.02.14	5,03%	100,50	-0,14%	0,71%	5,00%	--	--	--	780 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,80	31.10.14	5,36%	103,30	-0,17%	1,17%	5,19%	--	--	--	700 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,53	31.01.14	8,13%	103,86	-0,42%	1,03%	7,82%	66	32,2	4	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,33	01.06.14	5,88%	106,18	-0,15%	1,33%	5,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,99	04.02.14	8,13%	107,17	-0,24%	1,26%	7,58%	--	--	--	850 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,81	29.05.14	5,09%	106,54	0,01%	1,55%	4,78%	117	-5,5	55	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,65	22.05.14	6,21%	110,71	0,10%	2,32%	5,61%	154	-8,4	53	1 350 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,92	22.03.14	5,14%	108,70	0,10%	2,28%	4,73%	--	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,52	02.11.14	5,44%	110,59	0,05%	2,49%	4,92%	--	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,97	15.03.14	3,76%	104,65	0,10%	2,22%	3,59%	--	--	--	1 400 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,55	13.02.14	6,61%	114,30	0,33%	2,84%	5,78%	--	--	--	1 200 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,66	11.04.14	8,15%	118,62	0,16%	3,40%	6,87%	216	0,4	73	1 100 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,36	06.02.14	3,85%	97,31	0,45%	4,36%	3,96%	274	3,5	69	800 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,54	20.03.14	3,39%	100,54	0,38%	3,29%	3,37%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,39	07.03.14	6,51%	107,91	0,25%	5,30%	6,03%	302	12,0	107	1 300 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,86	19.01.14	4,95%	97,77	0,59%	5,28%	5,06%	300	7,9	105	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,81	21.03.14	4,36%	101,86	0,60%	4,15%	4,28%	--	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,82	06.02.14	4,95%	89,86	0,63%	6,03%	5,51%	306	-2,8	44	900 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,69	28.04.14	8,63%	121,87	2,45%	6,65%	7,08%	368	-19,8	105	1 200 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,74	16.02.14	7,29%	108,73	2,62%	6,56%	6,70%	359	-18,8	95	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,01	26.04.14	2,93%	99,63	0,27%	3,02%	2,94%	--	--	--	750 EUR	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,15	19.03.14	4,38%	92,90	0,96%	5,41%	4,71%	313	3,2	118	1 500 USD	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,56	27.05.14	6,00%	102,22	0,41%	5,70%	5,87%	274	-2,2	117	1 500 USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,80	05.05.14	6,38%	104,24	-0,22%	1,10%	6,12%	73	6,4	11	900 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,11	07.06.14	6,36%	112,17	0,23%	2,59%	5,67%	182	-11,2	81	500 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,99	24.04.14	3,42%	101,39	0,14%	3,07%	3,37%	183	4,2	39	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,87	05.05.14	7,25%	116,37	0,61%	4,06%	6,23%	244	-2,5	4	600 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,68	09.05.14	6,13%	109,30	0,73%	4,52%	5,60%	224	2,8	86	1 000 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,64	07.06.14	6,66%	110,93	1,06%	5,04%	6,00%	276	-0,4	81	500 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,54	24.04.14	4,56%	94,76	0,56%	5,28%	4,82%	300	9,0	75	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,09	11.03.14	9,88%	105,55	-0,07%	4,89%	9,36%	451	-6,2	389	350 USD	B / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,12	04.05.14	7,00%	97,82	0,43%	7,44%	7,16%	581	3,3	342	500 USD	B / / B
Новатэк-16	03.02.2016	1,93	03.02.14	5,33%	106,37	0,05%	2,14%	5,01%	177	-5,9	115	600 USD	BBB- / Baa3 / BBB-

Новатэк-21	03.02.2021	5,67	03.02.14	6,60%	110,25	0,27%	4,87%	5,99%	259	10,9	120	650 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,37	13.06.14	4,42%	92,87	0,71%	5,44%	4,76%	316	6,9	91	1 000 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,99	06.03.14	3,15%	101,62	0,15%	2,61%	3,10%	183	-5,7	82	1 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,82	06.03.14	4,20%	92,84	0,88%	5,29%	4,52%	301	3,8	106	2 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,01	02.02.14	6,25%	105,25	-0,12%	1,22%	5,94%	85	-3,0	23	500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,28	18.01.14	7,50%	112,62	0,05%	2,30%	6,66%	193	-7,2	52	1 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,89	20.03.14	6,63%	111,19	0,30%	2,92%	5,96%	215	-14,2	114	800 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,60	13.03.14	7,88%	116,44	0,38%	3,59%	6,76%	235	-5,5	92	1 100 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,95	02.02.14	7,25%	114,50	0,80%	4,49%	6,33%	287	-5,7	47	500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,14	05.03.14	5,67%	100,76	-0,09%	0,43%	5,63%	6	-51,8	-56	1 300 USD	BBB/	Baa1	/	

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,71	10.05.14	8,25%	106,53	-0,08%	4,48%	7,74%	411	-0,8	349	577 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,94	24.04.14	7,40%	104,33	-0,04%	5,92%	7,09%	515	-0,1	414	600 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,59	24.04.14	9,50%	110,01	0,18%	6,76%	8,64%	552	1,1	409	509 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,74	27.04.14	6,75%	100,11	0,24%	6,72%	6,74%	548	1,5	404	850 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,14	22.04.14	6,50%	94,21	0,39%	7,68%	6,90%	606	4,4	366	1 000 USD	B+/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,26	23.06.14	7,75%	92,71	0,58%	11,24%	8,36%	1087	-21,0	945	319 USD	CCC+/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,30	21.01.14	6,50%	105,90	0,05%	4,02%	6,14%	365	-3,6	223	750 USD	/	Ba2	/	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,28	17.04.14	5,63%	97,88	0,22%	6,03%	5,75%	441	7,5	237	1 000 USD	BB-/	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,73	19.02.14	4,45%	99,73	0,20%	4,52%	4,46%	328	2,6	185	800 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,96	26.03.14	4,95%	99,27	0,30%	5,10%	4,99%	348	5,7	108	500 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,93	30.04.14	4,38%	100,19	0,22%	4,32%	4,37%	308	2,3	165	750 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,69	28.04.14	5,55%	100,14	0,32%	5,52%	5,54%	325	10,7	186	1 000 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,93	27.04.14	7,75%	103,06	-0,01%	6,69%	7,52%	592	-0,8	491	400 USD	/	B2	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,27	19.04.14	9,25%	102,17	-0,30%	1,05%	9,05%	68	4,2	6	375 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,33	26.01.14	6,25%	106,77	0,09%	3,44%	5,85%	307	-5,7	165	500 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,38	25.04.14	6,70%	108,05	0,03%	4,37%	6,20%	359	-3,1	169	1 000 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,81	19.03.14	4,45%	99,59	0,49%	4,56%	4,47%	332	-4,8	189	600 USD	BB+/	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,84	17.04.14	5,90%	97,58	0,43%	6,26%	6,05%	398	10,0	203	750 USD	BB+/	Ba1	/	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,44	27.01.14	7,75%	105,08	0,28%	6,31%	7,38%	507	-1,1	363	500 USD	B+/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	5,07	03.04.14	6,75%	97,32	0,17%	7,29%	6,94%	567	8,4	328	500 USD	B+/	B1	/	

Телекоммуникационные

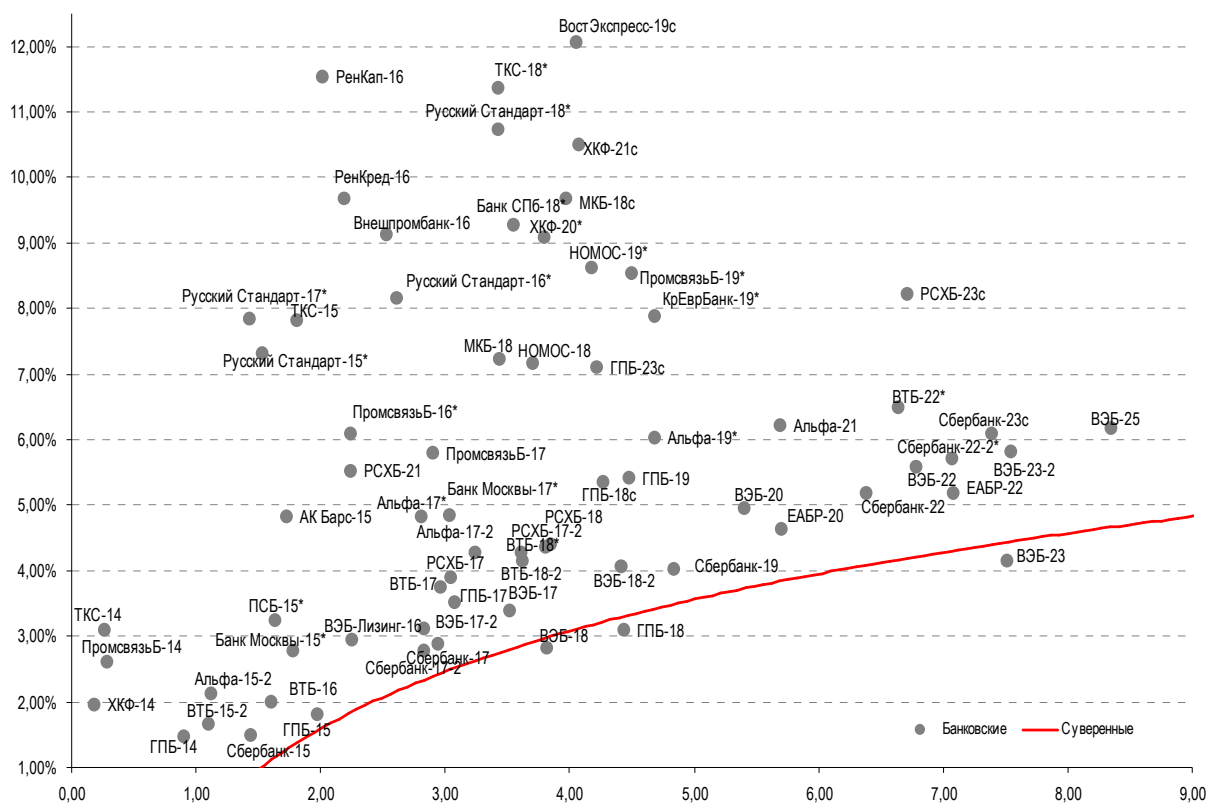
МТС-20	22.06.2020	5,18	22.06.14	8,63%	119,17	0,71%	5,10%	7,24%	347	-3,9	143	750 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,49	30.05.14	5,00%	94,43	0,41%	5,78%	5,29%	350	10,9	124	500 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,46	29.03.14	4,25%	101,10	0,03%	1,86%	4,20%	148	-21,7	86	200 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,18	23.05.14	8,25%	111,17	-0,08%	3,29%	7,42%	292	-1,6	151	600 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,91	02.02.14	6,49%	107,01	-0,01%	2,96%	6,07%	257	-3,7	195	500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,84	01.03.14	6,25%	107,26	0,11%	3,77%	5,83%	300	-6,7	199	500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,65	30.04.14	9,13%	117,25	0,20%	4,65%	7,78%	341	-0,5	198	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,44	13.02.14	5,20%	100,75	0,26%	5,03%	5,16%	341	5,7	201	600 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,47	02.02.14	7,75%	109,31	0,47%	6,10%	7,09%	448	2,4	244	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,13	01.03.14	7,50%	105,45	0,48%	6,62%	7,12%	435	8,3	296	1 500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,91	13.02.14	5,95%	95,40	0,81%	6,63%	6,24%	435	4,9	240	1 000 USD	BB/	Ba3	/	

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	5,43	03.05.14	7,75%	111,92	0,62%	5,62%	6,92%	399	-0,8	195	1 000 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,82	17.05.14	8,88%	105,93	-0,42%	1,76%	8,38%	139	22,8	77	500 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,54	17.05.14	6,95%	107,35	0,68%	5,35%	6,47%	373	-4,5	233	500 USD	BB/		/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,95	26.03.14	7,63%	100,49	0,77%	7,50%	7,59%	626	-11,5	482	420 USD	BB/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,64	02.05.14	8,00%	91,90	2,51%	10,38%	8,71%	914	-60,7	770	550 USD	BB-/		/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,82	02.05.14	8,75%	91,89	2,27%	10,54%	9,52%	892	-35,8	652	325 USD	BB-/		/	B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,27	26.05.14	6,00%	103,13	0,96%	5,26%	5,82%	402	-15,2	224	300 USD	BB+/		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,58	12.06.14	5,13%	101,04	0,18%	4,83%	5,07%	359	2,6	216	750 USD	BB/		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,12	19.03.14	10,00%	105,06	0,36%	5,51%	9,52%	514	-41,9	452	101 USD	NR/		/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,31	29.04.14	5,63%	97,55	0,53%	6,10%	5,77%	448	1,7	243	750 USD	BB+/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,96	03.04.14	5,74%	108,62	0,17%	2,92%	5,28%	214	-8,5	113	1 500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,48	20.05.14	3,37%	97,64	1,31%	3,75%	3,46%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,61	05.04.14	5,70%	102,54	0,26%	5,31%	5,56%	303	12,2	108	1 400 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,71	31.01.14	3,91%	98,15	0,77%	4,42%	3,99%	318	-12,2	175	1 000 USD	/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,45	03.02.14	7,70%	106,33	-0,30%	3,48%	7,24%	311	12,5	249	250 USD	/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,44	27.04.14	5,38%	101,07	0,09%	5,06%	5,32%	382	5,0	239	800 USD	/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,98	30.04.14	3,72%	97,17	0,78%	4,45%	3,83%	321	-11,2	178	650 USD	/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,73	13.02.14	4,20%	100,07	0,32%	4,19%	4,20%	295	-0,6	151	500 USD	/	Baa3	/	BB+

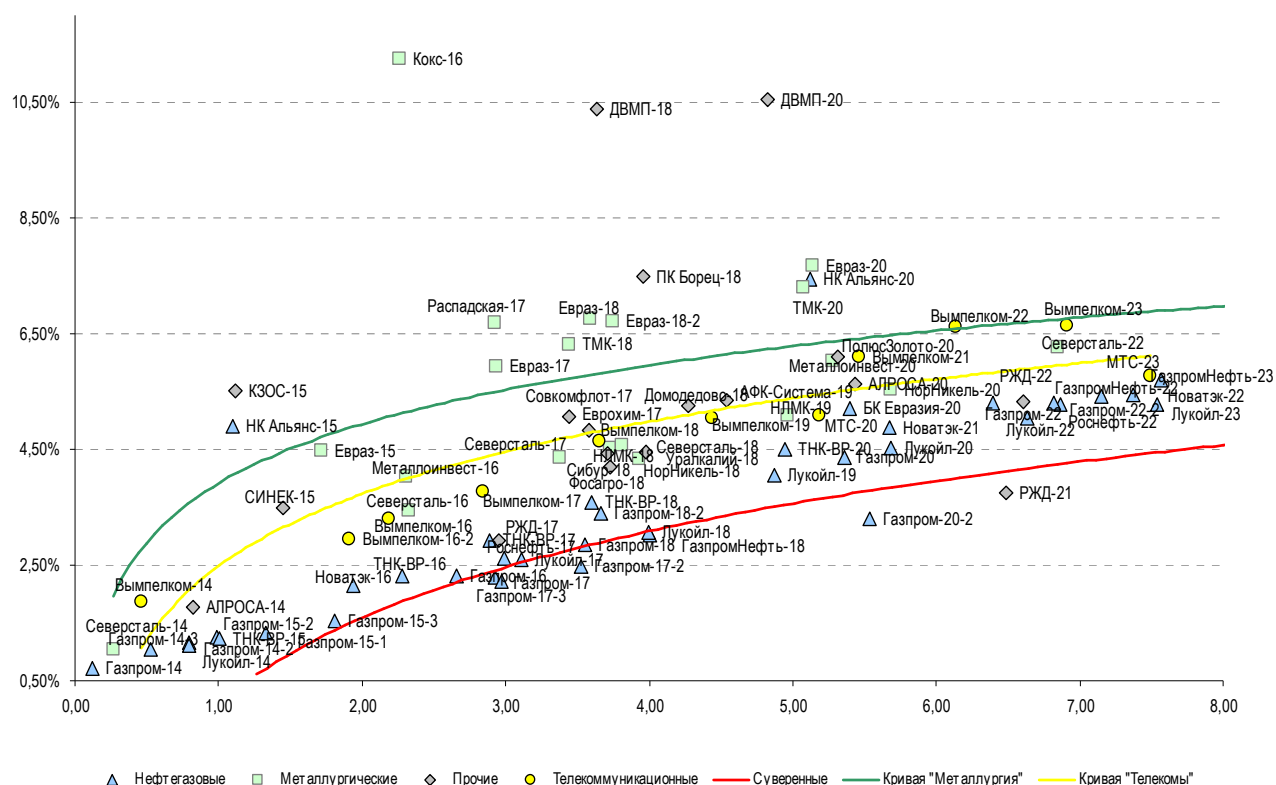
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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
Управление	Саймон Вайн, Руководитель Управления
долговых ценных бумаг и деривативов	(+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, 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, 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.