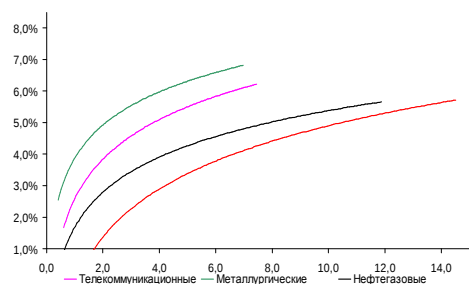
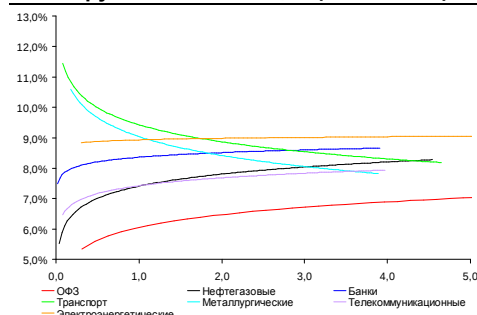


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,67	-3,756.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,76	-3,956.п.	↓
Russia-30	118,42	0,28%	↑ 3,89
Rus-30 spread	122	-26.п.	↓
Bra-40	115,58	0,03%	↑ 9,40
Tur-30	160,55	0,53%	↑ 5,98
Mex-34	118,54	1,24%	↑ 5,27
CDS 5 Russia	157,83	-46.п.	↓
CDS 5 Gazprom	229	26.п.	↑
CDS 5 Brazil	186	-56.п.	↓
CDS 5 Turkey	190	-66.п.	↓
CDS 5 Portugal	357	06.п.	↓

Валютный и денежный рынок		YTD%	
\$/Руб. ЦБР	32,5658	-0,35%	↓ 7,9 ↑
\$/Руб.	32,5537	0,02%	↑ 6,2 ↑
EUR/\$	1,3509	0,10%	↑ 2,4 ↑
Ruble Basket	37,7325	0,00%	↓ -7,3 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,36%	-0,04	↓
NDF \$/Rub 12M	6,33%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,35%	-0,02	↓
FWD			
FWD €/Rub 3m	44,5883	-0,23%	↓
FWD €/Rub 6m	45,2483	-0,25%	↓
FWD €/Rub 12m	46,6049	-0,22%	↓

3M Libor	0,2374	-0,086.п.	↓
Libor overnight	0,1063	0,106.п.	↑
MosPrime	6,22	06.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	180	-22	↓

Фондовые индексы		YTD%	
RTS	1 463	1,30%	↑ -4,3 ↓
DOW	15 976	0,09%	↑ 21,9 ↑
S&P500	1 792	-0,37%	↓ 25,6 ↑
Bovespa	54 307	1,60%	↑ -10,9 ↓

Сырьевые товары			
Brent spot	108,32	-0,40%	↓ -3,2 ↓
Gold	1274,10	-1,18%	↓ -24,0 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок сохраняет позитивный настрой. Суверенный долг следует динамике КО США. В корпоративном сегменте субфедеральные бонды отыгрывают предыдущее падение.

Рублевые облигации

В корпоративном секторе рублевого долга – восстановление после успокоения по поводу облигаций Мечела и ТКС Банка. Предложенный Минфином к размещению в среду 15-летний выпуск ОФЗ будет пользоваться повышенным спросом.

Корпоративные новости, стр. 3

ВЭБ размещает два транша 5- и 10-летних еврооблигаций на \$2 млрд

Тульская область закрыла книгу по облигациям на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,98% годовых

ЮниКредит Банк 21 ноября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-10 на 10 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

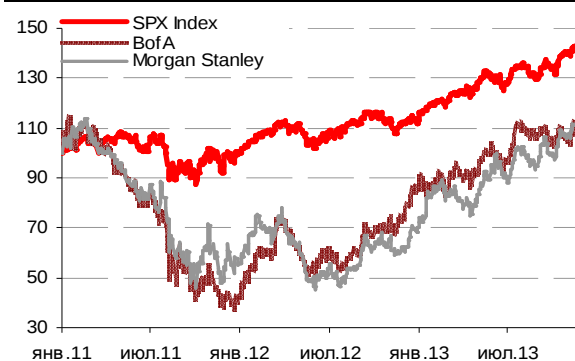
- СФР 14 ноября зарегистрировала 10 выпусков облигаций ФСК ЕЭС серий 30 - 39 суммарно на 145 млрд руб
- ЦБ РФ вновь повысил границы бивалютной корзины на 5 копеек – до 32,55-39,55 руб.
- Минфин планирует 20 ноября провести аукционы по размещению ОФЗ 26212 на 15 млрд руб и ОФЗ 26214 в объеме также 15 млрд руб
- ФБ ММВБ с 19 ноября начинает вторичные торги облигациями ФСК-29
- Ориентир ставки 1-го купона по облигациям РСХБ 23-й серии на 5 млрд руб. - 8-8,2% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

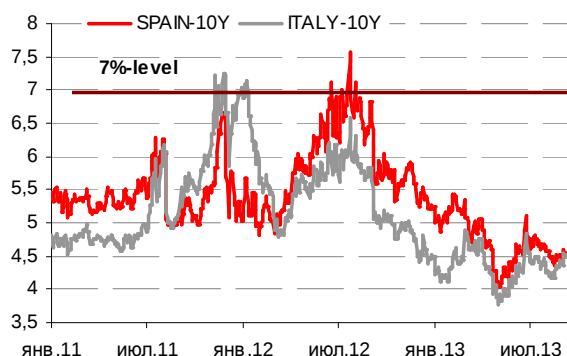
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	14,99	-0,13 ↓	BofA CDS 5Y	95	1 ↑
3M Euribor - OIS 3M	11,00	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	107	0 ↑
			Citigroup CDS 5Y	90	0 ↑
Portugal CDS 5Y	357	0 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	86	-3 ↓
Italy CDS 5Y	189	-4 ↓	Societe Generale CDS 5Y	107	-3 ↓
Spain CDS 5Y	161	-3 ↓	Unicredit CDS 5Y	198	-11 ↓

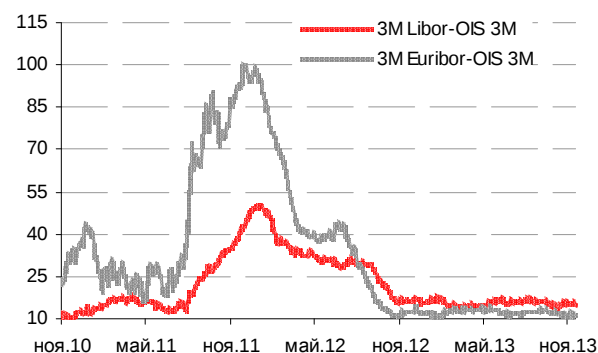
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



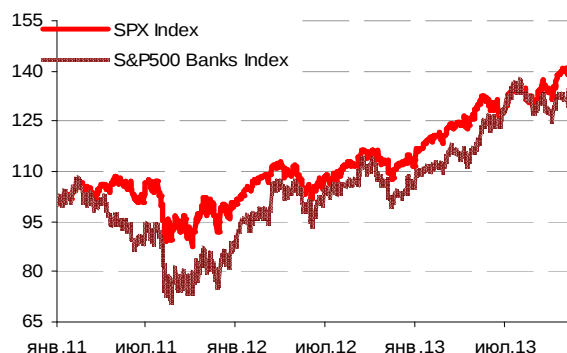
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



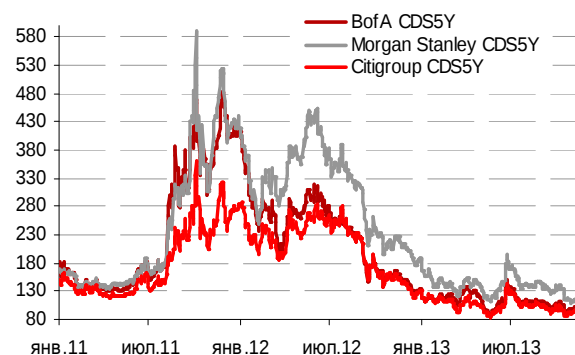
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



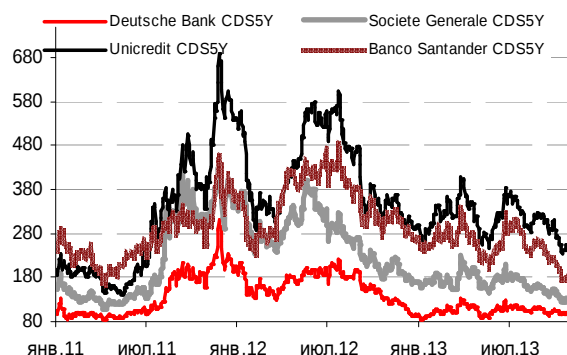
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На внешнедолговом рынке в понедельник сохранился позитивный настрой, задел которому задали торги на азиатских площадках, отыгрывавшие результаты пленума компартии Китая. Выступление главы ФРБ Нью-Йорка Дадли, отметившего возможность ускоренного восстановления экономики США в следующие два года, не была интерпретирована в пользу быстрого сокращения программ стимулирования, поскольку одновременно он отметил текущие умеренные темпы роста. В результате доходность 10-летних КО США опустилась ниже отметки в 2,7% годовых, российский суверенный долг прибавил 0,3-0,5%, кредитный риск на Россию также продолжил сужаться.

В корпоративном секторе продолжают покупки – евробонды ТКС-Банка вчера восстанавливались после пятничных продаж. Также сохраняет активность первичный рынок – сейчас проходит размещение еврооблигаций ВЭБа на сумму до \$2 млрд. После закрытия книги с 4-кратной переподпиской еврооблигации ВЭБа торгуются на сером рынке на 0,5-0,7% выше номинала.

Рублевые облигации

Сектор госдолга остается в боковой динамике. Вместе с тем, уверенное снижение доходностей КО США стимулирует интерес и к российским госбумагам. Ближайшую среду Минфин предложит инвесторам 7- и 15-летние ОФЗ. Скорее всего, длинный выпуск будет пользоваться повышенным спросом, учитывая отсутствие длинных размещений в течение нескольких последних аукционов.

В корпоративном сегменте ситуация постепенно налаживается. Разъяснения по поводу последнего банковского законопроекта, вызвавшего в пятницу распродажи облигаций ТКС-Банка, помогли стабилизировать цены его бондов. Решение ЦБ вернуть облигации Мечела в список РЕПО – благотворно сказались на облигациях этой компании. Среди инвесторов вновь оживились ожидания того, что эмитент получит необходимые средства, чтобы расплатиться по публичным долгам, oferty по которым приходится на январь-февраль.

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

Корпоративные новости

ВЭБ размещает два транша 5- и 10-летних еврооблигаций на \$2 млрд

На фоне 4-кратной переподписки финальные уровни ставок оказались примерно на 20-30 б.п. ниже первоначальных ориентиров. Так, 5-летние еврооблигации на \$850 млн были размещены с купоном 4,224% годовых (+290 б.п. к мид-свопам).

Ставка купона по 10-летнему траншу объемом \$1,15 млрд была установлена на уровне 5,942% годовых (+326,6 б.п. к мид-свопам). Организаторами размещения выступают Citi, HSBC, J.P. Morgan, Mitsubishi UFJ.

Тульская область закрыла книгу по облигациям на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,98% годовых

Техническое размещение бумаг на ФБ ММВБ запланировано на 21 ноября. Совокупный спрос в процессе бук-билдинга превысил 8,8 млрд руб.

Срок обращения выпуска – 3,5 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. По результатам сбора заявок ставка купона на срок до погашения была установлена в середине прогнозного диапазона – на уровне 7,98% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 8,22%. Организаторы размещения - Sberbank CIB, ВТБ Капитал и Газпромбанк

ЮниКредит Банк 21 ноября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-10 на 10 млрд руб

Техническое размещение бумаг на ФБ ММВБ состоится 26 ноября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,00-8,25% годовых, что соответствует доходности к оферте в размере 8,16-8,42%.

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 доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,42	29.04.14	3,63%	103,82	-0,01%	0,95%	3,49%	67	1,0	1,41	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,22	04.04.14	3,25%	104,69	0,10%	1,81%	3,10%	124	-2,2	3,19	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,83	24.01.14	11,00%	136,69	0,14%	2,62%	8,05%	166	-2,7	3,78	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,72	16.01.14	3,50%	102,47	0,22%	2,98%	3,42%	165	-3,5	4,65	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,62	29.04.14	5,00%	108,65	0,25%	3,49%	4,60%	216	-3,3	5,52	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,06	04.04.14	4,50%	103,32	0,49%	4,03%	4,36%	201	-5,4	6,92	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,91	16.03.14	4,88%	104,20	0,51%	4,34%	4,68%	168	-2,7	7,74	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,48	24.12.13	12,75%	173,44	0,60%	5,41%	7,35%	274	-3,3	8,25	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,07	31.03.14	7,50%	118,42	0,28%	3,89%	6,33%	122	-2,2	4,89	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,52	04.04.14	5,63%	101,84	0,82%	5,50%	5,52%	174	-1,8	14,13	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,49	16.03.14	5,88%	103,25	0,84%	5,65%	5,69%	189	-2,0	14,10	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,70	10.03.14	7,85%	103,76	0,02%	6,82%	7,57%	--	--	3,58	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,15	16.09.14	3,63%	103,31	0,13%	3,08%	3,51%	--	--	5,96	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,78	20.10.14	5,06%	107,90	0,11%	2,24%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,58	03.02.14	8,75%	100,57	1,25%	8,37%	8,70%	--	--	--	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	1,88	19.05.14	8,75%	107,56	-0,02%	4,74%	8,13%	446	1,4	379	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,28	18.03.14	8,00%	107,21	0,03%	2,45%	7,46%	217	-2,5	150	600	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,96	22.02.14	6,30%	104,50	0,01%	4,79%	6,03%	422	0,5	298	300	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,39	25.03.14	7,88%	111,83	0,09%	4,49%	7,04%	393	-1,7	268	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,83	26.03.14	7,50%	106,60	0,17%	6,14%	7,04%	481	-2,4	316	750	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,85	28.04.14	7,75%	108,93	0,22%	6,23%	7,11%	421	-2,2	274	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,88	25.11.13	5,97%	105,77	0,12%	3,00%	5,64%	271	-5,8	204	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,19	10.05.14	6,02%	103,36	0,15%	4,95%	5,82%	439	-3,9	314	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,94	24.04.14	11,00%	106,13	0,12%	9,41%	10,37%	845	-2,0	680	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,68	14.05.14	9,00%	100,19	0,15%	8,93%	8,98%	836	-4,8	712	200	USD	B+/ B2 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,25	04.03.14	6,47%	105,67	0,01%	2,00%	6,12%	171	-1,0	104	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,12	15.02.14	4,25%	104,58	0,07%	2,13%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,12	12.04.14	6,00%	106,58	0,16%	3,91%	5,63%	334	-4,4	210	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,88	29.11.13	6,88%	109,74	0,17%	4,47%	6,26%	351	-3,3	186	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,77	22.02.14	6,32%	107,35	0,17%	4,40%	5,88%	344	-3,5	178	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,78	17.04.14	6,95%	102,21	1,04%	6,62%	6,80%	460	-14,0	259	1 500	USD	BBB-/ Ba1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,18	31.12.13	6,25%	106,81	0,17%	5,70%	5,85%	303	2,3	20	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,58	22.11.13	5,45%	106,95	-0,14%	3,57%	5,10%	261	5,1	95	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,98	13.02.14	5,38%	106,65	0,09%	3,19%	5,04%	263	-2,0	138	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,97	21.02.14	3,04%	99,53	0,01%	3,15%	3,05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,39	09.01.14	6,90%	110,98	0,48%	4,94%	6,22%	361	-7,7	145	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,75	05.01.14	6,03%	104,32	0,37%	5,39%	5,78%	337	-3,9	136	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,66	21.02.14	4,03%	97,77	0,05%	4,33%	4,12%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,26	22.11.13	6,80%	106,47	0,09%	6,04%	6,39%	337	2,7	63	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,35	27.11.13	5,13%	105,13	0,06%	3,00%	4,88%	272	-2,0	119	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,03	15.12.13	6,25%	104,68	-0,01%	1,82%	5,97%	153	0,3	86	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,76	23.03.14	6,50%	107,37	0,04%	2,39%	6,05%	211	-2,0	144	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,23	17.05.14	5,63%	106,46	0,07%	3,64%	5,28%	307	-1,2	183	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,30	21.11.13	5,75%	101,06	0,06%	5,50%	5,69%	454	-0,2	252	63	USD	/ / BB-e
ГПБ-18	30.10.2018	4,58	30.10.14	3,98%	101,66	0,13%	3,61%	3,92%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,62	03.05.14	7,25%	106,65	0,14%	5,81%	6,80%	448	-1,9	283	500	USD	BBB-/ Ba3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,22	28.12.13	7,50%	100,82	0,29%	7,38%	7,44%	642	-2,9	476	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,85	26.03.14	5,00%	101,23	0,11%	4,79%	4,94%	277	-0,2	130	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,22	20.03.14	4,77%	96,01	0,00%	5,34%	4,97%	332	1,7	131	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,83	15.05.14	8,50%	103,06	0,00%	7,85%	8,25%	652	1,3	487	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,60	01.02.14	7,70%	104,14	0,10%	6,55%	7,39%	559	-1,8	393	500	USD	BB-/ B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	4,13	13.05.14	8,70%	98,08	0,12%	9,19%	8,87%	823	-1,9	657	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,86	25.04.14	7,25%	101,18	0,15%	6,93%	7,17%	597	-2,9	432	500	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,34	26.04.14	10,00%	106,30	0,48%	8,53%	9,41%	756	-10,3	555	500	USD	/ B1 / B+

ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,43	25.04.14	6,20%	101,32	0,01%	3,09%	6,12%	281	-4,4	214	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,29	08.01.14	11,25%	112,20	0,01%	6,16%	10,03%	587	0,0	520	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,05	25.04.14	8,50%	108,04	-0,06%	5,88%	7,87%	531	2,9	407	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,66	06.05.14	10,20%	108,21	0,23%	8,42%	9,43%	709	-4,0	544	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,79	29.03.14	5,01%	102,54	-0,03%	3,58%	4,89%	330	2,3	263	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,17	21.04.14	11,00%	99,12	0,12%	11,42%	11,10%	1113	-4,9	1046	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,26	30.11.13	7,75%	97,75	-0,19%	8,76%	7,93%	848	9,2	781	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-14	14.01.2014	0,15	14.01.14	7,13%	100,88	-0,02%	1,34%	7,06%	106	4,6	39	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,20	15.05.14	6,30%	106,87	0,17%	4,16%	5,89%	360	-4,4	235	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,68	27.12.13	5,30%	103,37	0,46%	4,39%	5,13%	343	-11,3	177	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,82	29.11.13	7,75%	112,78	0,37%	4,59%	6,87%	363	-8,6	197	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,33	03.12.13	6,00%	101,46	0,82%	5,76%	5,91%	547	-12,8	395	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,83	16.04.14	8,50%	99,64	0,63%	8,55%	8,53%	653	-7,8	452	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,90	16.12.13	7,73%	101,03	0,04%	7,18%	7,65%	690	-1,1	623	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,67	01.12.13	7,56%	100,19	0,16%	7,49%	7,55%	692	-4,8	568	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,52	11.01.14	9,25%	105,02	0,08%	7,64%	8,81%	736	-1,9	669	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,59	10.04.14	10,75%	102,40	0,18%	10,06%	10,50%	909	-4,2	744	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,56	07.01.14	5,50%	105,94	-0,02%	1,79%	5,19%	151	1,3	84	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,09	24.03.14	5,40%	107,60	0,09%	3,00%	5,02%	243	-2,0	119	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,98	07.02.14	4,95%	105,95	0,10%	2,99%	4,67%	243	-2,5	118	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,86	28.12.13	5,18%	104,83	0,31%	4,20%	4,94%	287	-5,1	122	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,54	07.02.14	6,13%	106,78	0,49%	5,10%	5,74%	308	-5,8	107	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,22	29.04.14	5,13%	96,04	0,43%	5,70%	5,34%	368	-4,4	167	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,33	23.11.13	5,25%	93,93	0,61%	6,10%	5,59%	408	-6,6	207	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,42	21.04.14	11,50%	102,50	0,11%	5,39%	11,22%	510	-30,2	443	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,69	18.03.14	10,75%	105,59	0,18%	7,42%	10,18%	713	-10,6	646	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,36	06.12.13	14,00%	108,62	0,00%	11,51%	12,89%	1094	1,0	970	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-14	18.03.2014	0,33	18.03.14	7,00%	101,40	-0,08%	2,70%	6,90%	242	22,4	175	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,71	24.04.14	9,38%	101,72	-0,08%	9,01%	9,22%	805	2,8	640	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,23	19.04.14	10,50%	100,05	0,10%	10,49%	10,49%	952	-0,8	787	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	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,55	17.04.14	4,88%	98,22	0,27%	5,21%	4,96%	388	-3,6	172	600 USD	BB+ /	/ BB
Газпром-14	25.02.2014	0,27	25.02.14	5,03%	101,09	-0,02%	0,91%	4,98%	--	--	--	780 EUR	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,95	31.10.14	5,36%	104,01	0,01%	1,08%	5,16%	--	--	--	700 EUR	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,68	31.01.14	8,13%	104,84	-0,02%	1,14%	7,75%	85	0,8	18	1 250 USD	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,48	01.06.14	5,88%	106,67	0,03%	1,44%	5,51%	--	--	--	1 000 EUR	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,14	04.02.14	8,13%	108,05	0,02%	1,36%	7,52%	--	--	--	850 EUR	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,91	29.11.13	5,09%	106,23	-0,02%	1,94%	4,79%	166	1,6	99	1 000 USD	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,73	22.11.13	6,21%	110,62	0,10%	2,52%	5,62%	196	-2,8	71	1 350 USD	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,07	22.03.14	5,14%	108,62	0,06%	2,42%	4,73%	--	--	--	500 EUR	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,67	02.11.14	5,44%	110,35	0,06%	2,65%	4,93%	--	--	--	500 EUR	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,12	15.03.14	3,76%	104,31	0,09%	2,39%	3,60%	--	--	--	1 400 EUR	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,70	13.02.14	6,61%	114,33	0,18%	2,95%	5,78%	--	--	--	1 200 EUR	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,81	11.04.14	8,15%	118,18	0,22%	3,63%	6,89%	267	-4,7	101	1 100 USD	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,51	06.02.14	3,85%	97,38	0,61%	4,34%	3,95%	301	-9,9	85	800 USD	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,68	20.03.14	3,39%	99,48	0,23%	3,48%	3,41%	--	--	--	1 000 EUR	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,55	07.03.14	6,51%	108,91	0,47%	5,17%	5,98%	315	-5,5	115	1 300 USD	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,02	19.01.14	4,95%	98,17	0,48%	5,21%	5,04%	319	-5,2	119	1 000 USD	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,95	21.03.14	4,36%	101,69	0,35%	4,17%	4,29%	--	--	--	500 EUR	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,95	06.02.14	4,95%	88,94	0,70%	6,13%	5,57%	346	-3,3	72	900 USD	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,84	28.04.14	8,63%	121,79	0,47%	6,66%	7,08%	399	-0,8	125	1 200 USD	BBB /	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,88	16.02.14	7,29%	108,41	0,45%	6,58%	6,72%	392	-0,1	109	1 250 USD	BBB /	Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,16	26.04.14	2,93%	99,04	0,13%	3,17%	2,96%	--	--	--	750 EUR	BBB-/	Baa3 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,30	19.03.14	4,38%	92,81	0,52%	5,41%	4,71%	339	-5,5	138	1 500 USD	BBB-/	Baa3 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,95	05.05.14	6,38%	104,95	-0,03%	1,18%	6,07%	90	2,2	23	900 USD	BBB /	Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,17	07.12.13	6,36%	111,58	0,10%	2,90%	5,70%	233	-2,4	109	500 USD	BBB /	Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,14	24.04.14	3,42%	100,53	0,23%	3,29%	3,40%	232	-4,3	67	1 500 USD	BBB /	Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,02	05.05.14	7,25%	115,85	0,31%	4,21%	6,26%	289	-5,1	33	600 USD	BBB /	Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,83	09.05.14	6,13%	108,74	0,29%	4,64%	5,63%	262	-3,4	115	1 000 USD	BBB /	Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,59	07.12.13	6,66%	110,97	0,43%	5,06%	6,00%	304	-4,8	103	500 USD	BBB /	Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,68	24.04.14	4,56%	94,41	0,93%	5,32%	4,83%	266	-75,1	98	1 500 USD	BBB /	Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,24	11.03.14	9,88%	106,66	0,19%	4,57%	9,26%	429	-15,7	362	350 USD	B /* /	/ B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,29	04.05.14	7,00%	100,67	0,18%	6,87%	6,95%	554	-2,1	298	500 USD	B /* /	/ B
Новатэк-16	03.02.2016	2,08	03.02.14	5,33%	106,35	0,04%	2,35%	5,01%	207	-1,3	140	600 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,83	03.02.14	6,60%	111,56	0,31%	4,69%	5,92%	267	-3,6	120	650 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,36	13.12.13	4,42%	93,89	0,52%	5,28%	4,71%	326	-5,4	125	1 000 USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,14	06.03.14	3,15%	101,17	0,07%	2,77%	3,11%	221	-1,1	96	1 000 USD	BBB /	Baa1 / BBB

Роснефть-22	06.03.2022	6,98	06.03.14	4,20%	93,30	0,48%	5,20%	4,50%	318	-5,3	117	2 000 USD	BBB /	Baa1	/ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,16	02.02.14	6,25%	105,75	-0,02%	1,41%	5,91%	113	1,5	46	500 USD	BBB /	Baa2 /	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,42	18.01.14	7,50%	112,26	0,04%	2,70%	6,68%	241	-1,2	89	1 000 USD	BBB /	Baa2 /	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,04	20.03.14	6,63%	110,64	0,36%	3,23%	5,99%	267	-11,0	142	800 USD	BBB /	Baa2 /	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,75	13.03.14	7,88%	116,23	0,23%	3,77%	6,78%	280	-5,2	115	1 100 USD	BBB /	Baa2 /	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,09	02.02.14	7,25%	114,04	0,39%	4,62%	6,36%	329	-6,5	73	500 USD	BBB /	Baa2 /	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,29	05.03.14	5,67%	101,33	-0,00%	1,11%	5,60%	83	-2,0	16	1 300 USD	BBB /	Baa1	/

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,86	10.05.14	8,25%	107,29	-0,04%	4,36%	7,69%	407	2,4	340	577 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,09	24.04.14	7,40%	104,20	0,37%	6,02%	7,10%	546	-11,5	421	600 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,74	24.04.14	9,50%	110,06	0,20%	6,83%	8,63%	587	-4,4	421	509 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,89	27.04.14	6,75%	99,99	0,27%	6,75%	6,75%	579	-5,9	413	850 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,29	22.04.14	6,50%	94,50	0,47%	7,60%	6,88%	627	-7,8	371	1 000 USD	B+ /		/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,31	23.12.13	7,75%	90,43	0,28%	12,16%	8,57%	1187	-11,0	1120	319 USD	CCC+ /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,45	21.01.14	6,50%	106,17	0,08%	4,04%	6,12%	347	-2,3	223	750 USD	/	Ba2	/ BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,43	17.04.14	5,63%	98,34	0,21%	5,94%	5,72%	461	-2,6	245	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,88	19.02.14	4,45%	99,39	0,23%	4,61%	4,48%	365	-4,7	199	800 USD	BB+ /	Baa3	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,11	26.03.14	4,95%	99,00	0,22%	5,15%	5,00%	382	-3,1	126	500 USD	BB+ /	Baa3	/ BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,08	30.04.14	4,38%	99,79	0,16%	4,43%	4,38%	346	-2,7	181	750 USD	BBB- /	Baa2	/ BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,84	28.04.14	5,55%	99,88	0,23%	5,57%	5,56%	355	-2,3	208	1 000 USD	BBB- /	Baa2	/
Распадская-17	27.04.2017	3,08	27.04.14	7,75%	103,21	0,11%	6,69%	7,51%	612	-2,8	488	400 USD	/	B2	/ B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,42	19.04.14	9,25%	103,34	0,03%	1,18%	8,95%	89	-11,0	22	375 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,48	26.01.14	6,25%	106,48	0,08%	3,69%	5,87%	313	-2,4	188	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,53	25.04.14	6,70%	107,13	0,27%	4,69%	6,25%	373	-6,8	207	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,96	19.03.14	4,45%	98,56	0,41%	4,82%	4,52%	386	-9,2	220	600 USD	BB+ /	NR	/ BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,99	17.04.14	5,90%	96,91	0,33%	6,36%	6,09%	434	-3,2	233	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
ТМК-18	27.01.2018	3,59	27.01.14	7,75%	104,85	0,20%	6,41%	7,39%	544	-4,5	379	500 USD	BB+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,23	03.04.14	6,75%	98,05	0,23%	7,13%	6,88%	580	-3,2	325	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

МТС-20	22.06.2020	5,15	22.12.13	8,63%	119,04	0,14%	5,18%	7,25%	385	-1,5	129	750 USD	BB+ /	Ba2	/ BB+
МТС-23	30.05.2023	7,44	30.11.13	5,00%	94,22	0,23%	5,80%	5,31%	378	-1,4	177	500 USD	BB+ /	Ba2	/ BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,60	29.12.13	4,25%	101,13	-0,02%	2,38%	4,20%	210	3,1	143	200 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,25	23.11.13	8,25%	111,03	0,09%	3,62%	7,43%	333	-3,7	266	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,06	02.02.14	6,49%	106,84	0,29%	3,25%	6,08%	296	-13,5	229	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2,99	01.03.14	6,25%	106,87	0,42%	4,00%	5,85%	343	-13,1	219	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,80	30.04.14	9,13%	116,47	0,44%	4,95%	7,83%	399	-10,9	233	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,59	13.02.14	5,20%	99,99	0,58%	5,20%	5,20%	387	-11,3	222	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,60	02.02.14	7,75%	108,14	0,56%	6,32%	7,16%	499	-8,9	283	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,28	01.03.14	7,50%	104,96	0,47%	6,71%	7,15%	469	-5,9	322	1 500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,06	13.02.14	5,95%	95,06	0,72%	6,67%	6,26%	465	-8,7	264	1 000 USD	BB /	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	5,58	03.05.14	7,75%	111,97	0,43%	5,64%	6,92%	432	-6,7	215	1 000 USD	BB- /	Ba3	/ BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,97	17.05.14	8,88%	106,89	-0,08%	1,85%	8,30%	157	7,4	90	500 USD	BB- /	Ba3	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,69	17.05.14	6,95%	105,81	0,30%	5,70%	6,57%	437	-5,4	272	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,10	26.03.14	7,63%	99,23	0,25%	7,82%	7,68%	685	-5,0	520	420 USD	BB /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	3,78	02.05.14	8,00%	89,57	0,37%	11,02%	8,93%	1006	-8,8	840	550 USD	BB- /		/ B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,95	02.05.14	8,75%	89,00	0,11%	11,19%	9,83%	986	-0,9	730	325 USD	BB- /		/ B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,29	26.11.13	6,00%	100,69	0,10%	5,84%	5,96%	488	-1,2	286	300 USD	/		/ BB+e
Еврохим-17	12.12.2017	3,64	12.12.13	5,13%	101,24	0,10%	4,79%	5,06%	382	-1,4	217	750 USD	BB /		/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,26	19.03.14	10,00%	104,38	0,24%	6,51%	9,58%	622	-19,1	555	101 USD	NR /		/ CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,47	29.04.14	5,63%	99,14	0,27%	5,79%	5,67%	446	-3,8	230	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,11	03.04.14	5,74%	108,12	0,12%	3,18%	5,31%	262	-3,0	137	1 500 USD	BBB /	Baa1	/ BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,62	20.05.14	3,37%	96,10	0,12%	3,98%	3,51%	--	--	--	1 000 EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,76	05.04.14	5,70%	103,36	0,38%	5,20%	5,51%	318	-4,0	117	1 400 USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,86	31.01.14	3,91%	97,20	0,31%	4,66%	4,03%	369	-6,9	204	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,60	03.02.14	7,70%	106,22	0,00%	3,89%	7,25%	360	0,0	293	250 USD	/	Ba1	/ BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,59	27.04.14	5,38%	101,88	0,24%	4,84%	5,28%	388	-5,7	222	800 USD	/	Ba3	/ BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,12	30.04.14	3,72%	95,77	0,80%	4,79%	3,89%	383	-18,6	217	650 USD	/	Baa3	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,88	13.02.14	4,20%	100,01	0,12%	4,20%	4,20%	324	-1,9	158	500 USD	/	Baa3	/ BB+

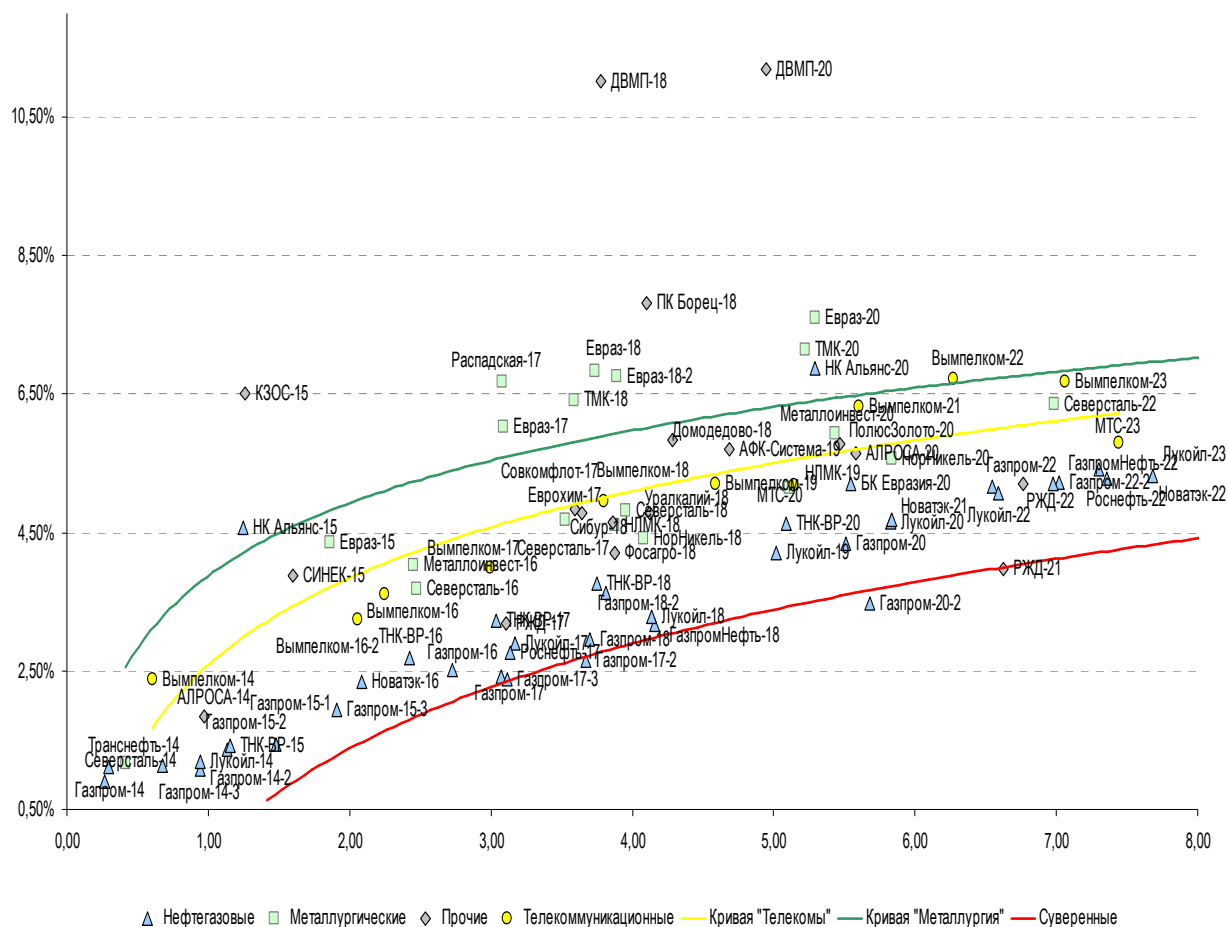
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+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 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, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российское 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.