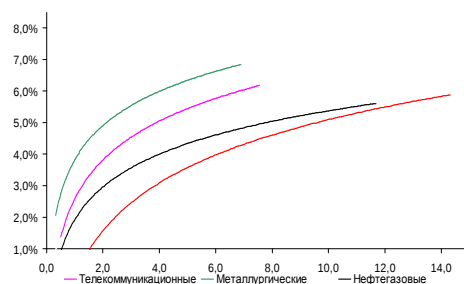
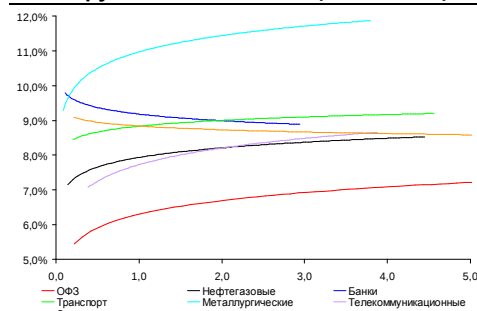


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,93	3,606.п.	↑
30-YR UST, YTM	3,91	0,286.п.	↑
Russia-30	116,82	-0,09%	↓
Rus-30 spread	119	26.п.	↓
Bra-40	113,75	-0,38%	↓
Tur-30	153,25	-0,61%	↓
Mex-34	118,08	0,90%	↑
CDS 5 Russia	159,47	36.п.	↑
CDS 5 Gazprom	216	46.п.	↑
CDS 5 Brazil	186	76.п.	↑
CDS 5 Turkey	221	116.п.	↑
CDS 5 Portugal	352	-26.п.	↓

Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,9798	0,08%	↑ 9,3
\$/Руб.	32,9763	-0,05%	↓ 7,4
EUR/\$	1,3682	0,12%	↑ 3,7
Ruble Basket	38,4569	0,04%	↑ -9,1
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,31%	-0,05	↓
NDF \$/Rub 12M	6,29%	-0,01	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,34%	-0,04	↓
FWD €/Rub 3m	45,7850	0,23%	↑
FWD €/Rub 6m	46,4581	0,20%	↑
FWD €/Rub 12m	47,8190	0,21%	↑
3M Libor	0,2484	0,256.п.	↑
Libor overnight	0,1018	0,106.п.	↑
MosPrime	6,76	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	522	21	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 430	-0,08%	↓ -5,9
DOW	16 221	0,26%	↑ 23,8
S&P500	1 818	0,48%	↑ 27,5
Bovespa	51 186	-0,87%	↓ -16,0
Сырьевые товары			
Brent spot	112,09	1,76%	↑ 0,1
Gold	1202,95	0,57%	↑ -28,2

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Улучшение прогнозов по росту американской экономики толкает фондовые индексы вверх и одновременно удорожает стоимость заимствований, начиная с базовых активов. Движение рынков с приближением Рождества все больше носит индикативный характер на фоне сокращающихся объемов торгов.

Рублевые облигации

Рублевый рынок перешел в боковой тренд, завершив падение котировок. В ближайшую неделю торги будут носить преимущественно технический характер перед закрытием года.

Корпоративные новости, стр. 4

ВЭБ закрыл книгу по облигациям БО-04 на 20 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых

ГХК Бор проводит 20-24 декабря сбор заявок по размещению облигаций серии 01 на начала 4 млрд руб

ФСК ЕЭС планирует в 1Кв14 разместить рублевые еврооблигации

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

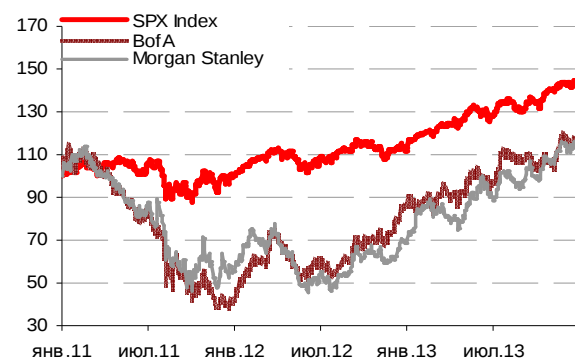
- "Т2 Рус Холдинг" готовит к размещению 3 выпуска облигаций серий 01-03 суммарно на 20 млрд руб
- Ставка 8-го купона по облигациям АИЖК серии А22 составит 7,7% годовых
- Внешпромбанк выкупил по ofercie облигации серии 02 на сумму свыше 123,7 млн руб (8,25% выпуска)
- Банк Открытие выкупил по ofercie 95,9% выпуска облигаций серии 01

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

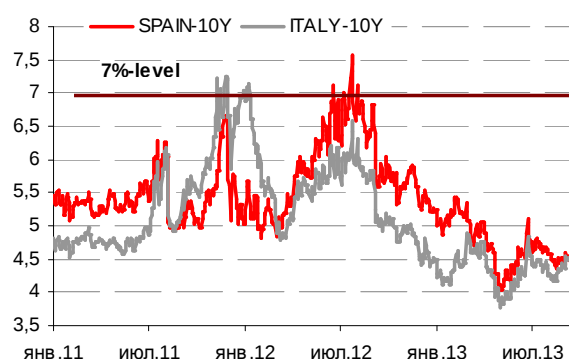
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	15,54	0,55 ↑	BofA CDS 5Y	79	0 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,50	-0,10 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	89	0 ↓
Portugal CDS 5Y	352	-2 ↓	Citigroup CDS 5Y	72	0 ↓
Italy CDS 5Y	171	2 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	82	2 ↑
Spain CDS 5Y	155	2 ↑	Societe Generale CDS 5Y	99	1 ↑
			Unicredit CDS 5Y	144	1 ↑

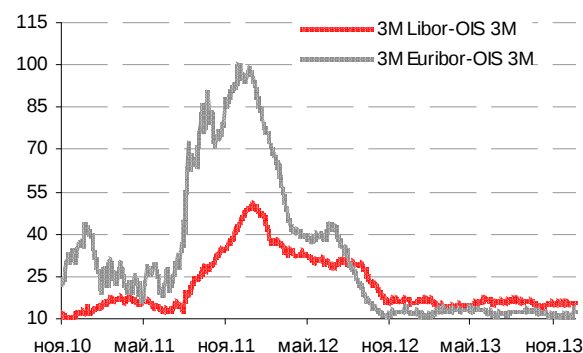
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



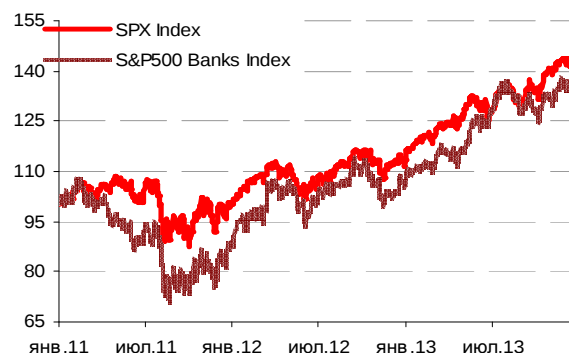
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



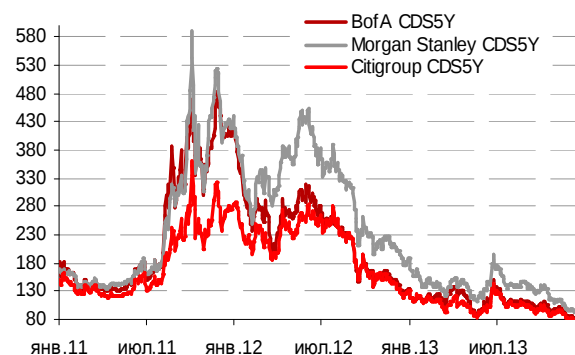
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



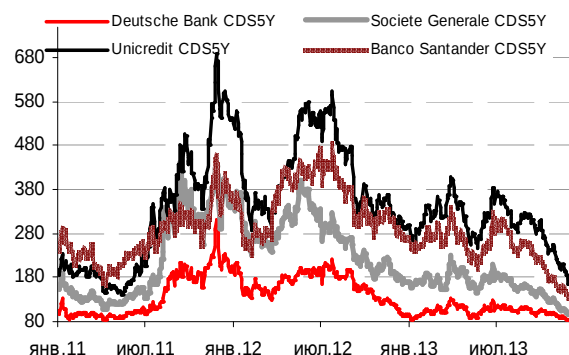
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вышедшие в пятницу пересмотренные данные по темпам роста ВВП США в 3 квартале 2013 г оказались существенно сильнее как ожиданий, так и предыдущего прогноза. Так, экономика США выросла в июле-сентябре на 4,1% по сравнению с оценкой в 3,6% ранее. Учитывая последние данные МВФ обещал пересмотреть прогнозы по крупнейшей экономике мира на следующий год в сторону повышения.

Этот новостной фон был интерпретирован инвесторами в пользу планомерного продолжения сокращения программ количественного стимулирования и, как следствие, постепенного удорожания денег в экономике. Как следствие, новости об уверенных темпах экономического роста вызвали ралли на фондовой секции, приближая годовые показатели роста американских фондовых индексов к 30%-ной отметке. Тем временем, ожидания роста стоимости привлечения вызвали рост ставок по безрисковым активам – 10-летний бенчмарк вырос в доходности до 2,93% годовых. Как следствие, российский долг несколько просел в цене.

Вместе с тем, движение рынков с приближением Рождества все больше носит индикативный характер на фоне сокращающихся объемов торгов. До конца недели активность будет крайне низкой, во многих странах 25-26 декабря торговые площадки закрыты.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в пятницу торговался скорее в боковом тренде. Снижение котировок прекратилось. В корпоративном сегменте объем биржевых торгов превысил 12 млрд руб. если в банковских облигациях по-прежнему ощущается давление продавцов, то в остальных выпусках наблюдается укрепление котировок. Фактор серьезного дефицита рублевой ликвидности все еще довлеет над рынком.

На текущей неделе иторги будут проходить под влиянием внутренних факторов, учитывая отсутствие новостей с внешних площадок, где инвесторы будут праздновать Рождество. Сделки в корпоративном сегменте в большей степени будут носить технический характер – игроки заканчивают переформатирование портфелей на длинные новогодние праздники и перед закрытием годовых балансов.

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

Корпоративные новости**ВЭБ закрыл книгу по облигациям БО-04 на 20 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых**

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 26 декабря. Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и без промежуточной оферты.

По итогам бук билдинга ставка купона на срок до погашения установлена на уровне 8,40% годовых при первоначальном диапазоне 8,35-8,60%. Организаторы размещения: ВЭБ, Газпромбанк, Райффайзенбанк, ЮниКредит Банк.

ГХК Бор проводит 20-24 декабря сбор заявок по размещению облигаций серии 01 на начала 4 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 26 декабря. Срок обращения выпуска составит 5 лет. Организатор размещения: Банк Открытие.

ФСК ЕЭС планирует в 1Кв14 разместить рублевые еврооблигации

Размещение запланировано в рамках программы выпуска еврооблигаций на общую сумму 100 млрд руб, обновленную версию которой компания зарегистрировала 10 декабря. Организаторами программы выступают Barclays, ВТБ Капитал, Газпромбанк, Morgan Stanley и Sberbank CIB.

В последний раз на рынок международного долга ФСК выходила в декабре 2012 г, разместив еврооблигации на 17,5 млрд руб под 8,45% годовых.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,32	29.04.14	3,63%	103,47	0,00%	1,03%	3,50%	66	-2,6	1,32	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,12	04.04.14	3,25%	104,63	0,04%	1,79%	3,11%	106	-3,4	3,09	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,74	24.01.14	11,00%	135,61	0,02%	2,69%	8,11%	143	-4,4	3,69	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,62	16.01.14	3,50%	102,12	-0,03%	3,05%	3,43%	137	-2,0	4,55	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,52	29.04.14	5,00%	107,36	-0,00%	3,69%	4,66%	201	-2,7	5,42	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,95	04.04.14	4,50%	101,41	-0,03%	4,29%	4,44%	195	1,9	6,80	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,79	16.03.14	4,88%	102,28	-0,01%	4,58%	4,77%	165	0,1	7,61	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,32	24.12.13	12,75%	169,91	0,04%	5,63%	7,50%	270	-0,6	8,10	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,94	31.03.14	7,50%	116,82	-0,09%	4,12%	6,42%	119	1,5	4,76	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,30	04.04.14	5,63%	100,05	0,14%	5,62%	5,62%	171	-1,0	13,91	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,32	16.03.14	5,88%	102,11	0,23%	5,73%	5,75%	182	-1,7	13,92	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,60	10.03.14	7,85%	103,05	-0,05%	7,00%	7,62%	--	--	3,48	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,05	16.09.14	3,63%	103,40	-0,02%	3,06%	3,51%	--	--	5,87	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,69	20.10.14	5,06%	108,07	0,03%	2,09%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,49	03.02.14	8,75%	100,70	0,13%	8,27%	8,69%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,79	19.05.14	8,75%	106,83	-0,17%	4,95%	8,19%	457	7,1	392	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,18	18.03.14	8,00%	107,05	-0,06%	2,18%	7,47%	181	0,4	115	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,87	22.02.14	6,30%	103,96	0,20%	4,93%	6,06%	420	-9,1	314	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,30	25.03.14	7,88%	111,65	0,02%	4,47%	7,05%	374	-3,2	268	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,74	26.03.14	7,50%	107,07	0,03%	6,03%	7,01%	435	-3,5	298	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,74	28.04.14	7,75%	107,49	0,09%	6,45%	7,21%	411	-0,3	276	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,84	25.05.14	5,97%	105,71	0,00%	2,89%	5,64%	251	-2,1	186	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,09	10.05.14	6,02%	103,31	-0,04%	4,94%	5,83%	421	-0,8	315	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,85	24.04.14	11,00%	106,16	0,02%	9,38%	10,36%	812	-3,6	669	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,59	14.05.14	9,00%	99,31	0,05%	9,27%	9,06%	854	-4,0	748	225	USD	B+/ B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	4,11	29.05.14	12,00%	98,88	0,00%	12,28%	12,14%	1102	-2,8	959	125	USD	/ B1e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,15	04.03.14	6,47%	105,56	0,02%	1,75%	6,12%	137	-5,9	72	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,03	15.02.14	4,25%	104,70	0,02%	1,99%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,02	12.04.14	6,00%	106,74	0,08%	3,81%	5,62%	308	-5,1	202	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,91	29.05.14	6,88%	109,46	-0,06%	4,50%	6,28%	323	-1,5	180	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,67	22.02.14	6,32%	107,50	0,06%	4,33%	5,87%	306	-4,6	163	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,69	17.04.14	6,95%	103,12	0,05%	6,48%	6,74%	413	0,6	218	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,09	31.12.13	6,25%	107,00	0,55%	5,68%	5,84%	275	-4,5	6	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,58	22.05.14	5,45%	107,34	0,03%	3,43%	5,08%	217	-4,0	74	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,89	13.02.14	5,38%	106,75	0,01%	3,10%	5,04%	237	-2,6	131	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,88	21.02.14	3,04%	100,27	0,02%	2,96%	3,03%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,47	21.05.14	4,22%	100,52	0,08%	4,10%	4,20%	243	-4,5	106	850	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,29	09.01.14	6,90%	110,70	0,04%	4,97%	6,24%	329	-3,5	128	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,64	05.01.14	6,03%	102,92	0,05%	5,59%	5,85%	324	0,7	129	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,57	21.02.14	4,03%	98,66	0,03%	4,21%	4,09%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,60	21.05.14	5,94%	100,27	0,05%	5,91%	5,93%	298	-0,7	132	1 150	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,41	22.05.14	6,80%	105,41	0,12%	6,15%	6,45%	322	-1,5	52	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,31	27.05.14	5,13%	104,97	0,06%	2,99%	4,88%	261	-4,3	120	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,96	15.06.14	6,25%	104,44	0,06%	1,65%	5,98%	128	-11,0	62	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,66	23.03.14	6,50%	107,59	0,02%	2,06%	6,04%	168	-4,0	103	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,14	17.05.14	5,63%	106,34	0,01%	3,62%	5,29%	290	-2,7	183	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,33	21.05.14	5,75%	101,63	0,00%	5,37%	5,66%	410	-2,8	232	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,49	30.10.14	3,98%	102,60	0,15%	3,39%	3,88%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,53	03.05.14	7,25%	107,81	-0,00%	5,54%	6,72%	387	-2,7	250	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,13	28.12.13	7,50%	102,01	0,03%	7,21%	7,35%	595	-3,2	452	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,76	26.03.14	5,00%	102,40	0,00%	4,58%	4,88%	224	1,4	89	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,14	20.03.14	4,77%	97,24	0,00%	5,16%	4,90%	282	1,5	87	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,74	15.05.14	8,50%	103,00	-0,12%	7,85%	8,25%	618	-0,1	481	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,49	01.02.14	7,70%	100,52	-0,23%	7,55%	7,66%	628	3,8	485	500	USD	BB-/ B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	4,02	13.05.14	8,70%	93,94	-1,67%	10,31%	9,26%	904	41,1	761	500	USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,76	25.04.14	7,25%	100,08	0,03%	7,23%	7,24%	596	-3,6	453	500	USD	/	Ba3	/ BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,24	26.04.14	10,00%	105,47	0,06%	8,69%	9,48%	743	-4,4	565	500	USD	/	B1	/ B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,34	25.04.14	6,20%	101,06	-0,11%	3,01%	6,13%	263	24,4	198	500	USD	/	Ba3	/ BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,20	08.01.14	11,25%	111,49	0,00%	6,29%	10,09%	591	-2,4	525	200	USD	/	B1	/ B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,96	25.04.14	8,50%	107,63	0,01%	5,94%	7,90%	521	-2,9	415	400	USD	/	Ba3	/ BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,56	06.05.14	10,20%	107,30	0,05%	8,59%	9,51%	691	-4,0	554	600	USD	/	B1	/ B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,70	29.03.14	5,01%	102,81	0,03%	3,36%	4,87%	298	-3,1	232	400	USD	/	Ba1	/ BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,08	21.04.14	11,00%	98,54	0,00%	11,72%	11,16%	1134	-0,7	1068	325	USD	B/-	B3	/ B
РенКред-16	31.05.2016	2,25	31.05.14	7,75%	96,21	-0,16%	9,52%	8,05%	915	6,8	773	350	USD	B+/-	B2	/ WD
РСХБ-17	15.05.2017	3,10	15.05.14	6,30%	107,10	0,06%	4,04%	5,88%	331	-4,3	225	584	USD	/	Baa3	/ BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,58	27.12.13	5,30%	103,52	0,05%	4,33%	5,12%	307	-4,2	164	1 300	USD	/	Baa3	/ BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,86	29.05.14	7,75%	113,24	0,04%	4,43%	6,84%	316	-4,3	173	980	USD	/	Baa3	/ BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,30	03.06.14	6,00%	102,75	0,03%	5,54%	5,84%	517	-1,5	375	800	USD	/	Ba3	/ BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,76	16.04.14	8,50%	100,89	0,10%	8,36%	8,42%	602	-0,1	407	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,87	16.06.14	7,73%	100,02	0,02%	7,72%	7,73%	734	-2,2	669	200	USD	B/-	B3	/
Русский Стандарт-16*	12.12.2016	2,68	01.06.14	7,56%	98,06	0,37%	8,32%	7,71%	759	-15,9	652	200	USD	B/-	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,42	11.01.14	9,25%	103,80	-0,04%	8,00%	8,91%	762	0,2	696	525	USD	B+/-	B2	/ B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,48	10.04.14	10,75%	99,82	0,07%	10,79%	10,77%	953	-4,8	810	350	USD	B/-	B3	/ B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,46	07.01.14	5,50%	105,84	0,01%	1,64%	5,20%	127	-3,3	61	1 500	USD	/	Baa1	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,00	24.03.14	5,40%	107,64	0,07%	2,92%	5,02%	219	-4,8	113	1 250	USD	/	Baa1	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,89	07.02.14	4,95%	106,32	0,07%	2,82%	4,66%	209	-4,9	103	1 300	USD	/	Baa1	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,77	28.12.13	5,18%	105,28	0,10%	4,10%	4,92%	243	-4,8	106	1 000	USD	/	Baa1	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,43	07.02.14	6,13%	106,01	0,10%	5,21%	5,28%	286	-0,2	91	1 500	USD	/	Baa1	/ BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,13	29.04.14	5,13%	96,02	0,11%	5,70%	5,34%	336	-0,1	141	2 000	USD	/	Baa3	/ BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,44	23.05.14	5,25%	93,79	0,12%	6,13%	5,60%	378	-0,2	155	1 000	USD	/	/	/ BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,33	21.04.14	11,50%	101,60	-0,05%	6,40%	11,32%	602	0,7	537	175	USD	/	B2	/ B+
ТКС-15	18.09.2015	1,59	18.03.14	10,75%	104,95	-0,03%	7,63%	10,24%	726	-0,1	660	250	USD	/	B2	/ B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,48	06.06.14	14,00%	107,50	0,15%	11,78%	13,02%	1052	-7,8	909	200	USD	/	B3	/ B
ХКФ-14	18.03.2014	0,24	18.03.14	7,00%	101,03	0,00%	2,56%	6,93%	218	-16,3	152	500	USD	NR/	Ba3	/ BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,61	24.04.14	9,38%	100,18	-0,05%	9,33%	9,36%	807	-1,6	664	500	USD	/	B1	/ BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,13	19.04.14	10,50%	99,72	0,16%	10,55%	10,53%	929	-5,9	786	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-ность к погаше-нию	Текущ-ий доход-ность	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,45	17.04.14	4,88%	97,42	0,05%	5,36%	5,00%	369	-3,4	167	600 USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,17	25.02.14	5,03%	100,71	-0,04%	0,88%	4,99%	--	--	--	780 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,85	31.10.14	5,36%	103,53	-0,05%	1,18%	5,18%	--	--	--	700 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,58	31.01.14	8,13%	104,27	0,04%	1,00%	7,79%	63	-17,0	-3	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,39	01.06.14	5,88%	106,33	-0,01%	1,40%	5,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,04	04.02.14	8,13%	107,52	0,00%	1,28%	7,56%	--	--	--	850 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,86	29.05.14	5,09%	106,54	0,06%	1,64%	4,78%	126	-5,5	61	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,71	22.05.14	6,21%	110,60	0,01%	2,42%	5,62%	169	-3,3	63	1 350 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,98	22.03.14	5,14%	108,63	-0,04%	2,34%	4,73%	--	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,58	02.11.14	5,44%	110,54	-0,02%	2,54%	4,92%	--	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,02	15.03.14	3,76%	104,62	-0,02%	2,25%	3,59%	--	--	--	1 400 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,60	13.02.14	6,61%	113,98	-0,04%	2,96%	5,79%	--	--	--	1 200 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,72	11.04.14	8,15%	118,47	0,03%	3,48%	6,88%	222	-4,4	79	1 100 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,42	06.02.14	3,85%	96,98	0,11%	4,42%	3,97%	274	-4,7	73	800 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,59	20.03.14	3,39%	100,32	-0,01%	3,33%	3,38%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,45	07.03.14	6,51%	107,79	0,11%	5,32%	6,04%	298	-0,4	103	1 300 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,91	19.01.14	4,95%	97,34	0,12%	5,34%	5,09%	300	-0,3	105	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,86	21.03.14	4,36%	101,60	-0,05%	4,18%	4,30%	--	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,86	06.02.14	4,95%	89,36	0,23%	6,08%	5,54%	315	-2,3	45	900 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,66	28.04.14	8,63%	119,53	0,51%	6,83%	7,22%	390	-5,0	120	1 200 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,68	16.02.14	7,29%	106,41	0,17%	6,74%	6,85%	381	-1,5	112	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,06	26.04.14	2,93%	99,38	0,00%	3,09%	2,95%	--	--	--	750 EUR	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,20	19.03.14	4,38%	92,13	-0,01%	5,52%	4,75%	318	1,7	123	1 500 USD	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,62	27.05.14	6,00%	101,96	0,15%	5,74%	5,88%	281	-2,1	116	1 500 USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,85	05.05.14	6,38%	104,46	0,01%	1,19%	6,10%	81	-7,0	16	900 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,17	07.06.14	6,36%	111,91	0,03%	2,72%	5,68%	199	-3,5	93	500 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,05	24.04.14	3,42%	101,29	-0,01%	3,09%	3,37%	183	-2,6	40	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,92	05.05.14	7,25%	115,67	0,10%	4,21%	6,27%	253	-5,1	9	600 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,73	09.05.14	6,13%	108,63	0,08%	4,64%	5,64%	230	-0,1	96	1 000 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,68	07.06.14	6,66%	109,83	0,01%	5,20%	6,06%	286	1,1	91	500 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,59	24.04.14	4,56%	94,40	0,07%	5,33%	4,83%	299	57,5	75	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,15	11.03.14	9,88%	105,55	0,00%	5,10%	9,36%	472	-3,9	407	350 USD	B / * / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,18	04.05.14	7,00%	97,57	-0,06%	7,49%	7,17%	581	-1,3	337	500 USD	B / * / B
Новатэк-16	03.02.2016	1,99	03.02.14	5,33%	106,35	-0,01%	2,23%	5,01%	185	-1,6	120	600 USD	BBB- / Baa3 / BBB-

Новатэк-21	03.02.2021	5,73	03.02.14	6,60%	110,14	0,08%	4,90%	6,00%	255	0,0	121	650 USD	BBB- /	Baa3	/ BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,42	13.06.14	4,42%	92,41	0,03%	5,51%	4,79%	316	1,1	92	1 000 USD	BBB- /	Baa3	/ BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,05	06.03.14	3,15%	101,42	-0,03%	2,68%	3,10%	195	-1,0	89	1 000 USD	BBB /	Baa1	/ BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,87	06.03.14	4,20%	92,17	-0,00%	5,39%	4,56%	305	1,6	110	2 000 USD	BBB /	Baa1	/ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,07	02.02.14	6,25%	105,34	0,03%	1,38%	5,93%	100	-7,0	35	500 USD	BBB /	Baa1	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,33	18.01.14	7,50%	112,57	0,03%	2,42%	6,66%	205	-3,5	63	1 000 USD	BBB /	Baa1	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,94	20.03.14	6,63%	110,80	0,02%	3,09%	5,98%	237	-3,3	130	800 USD	BBB /	Baa1	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,65	13.03.14	7,88%	115,94	0,04%	3,75%	6,79%	249	-4,4	106	1 100 USD	BBB /	Baa1	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,00	02.02.14	7,25%	113,50	0,04%	4,68%	6,39%	301	-3,6	56	500 USD	BBB /	Baa1	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,20	05.03.14	5,67%	100,86	-0,01%	1,36%	5,62%	98	-11,5	33	1 300 USD	BBB /	Baa1	/

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,77	10.05.14	8,25%	106,70	-0,00%	4,49%	7,73%	411	-2,3	346	577 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,99	24.04.14	7,40%	104,39	0,00%	5,93%	7,09%	520	-2,4	414	600 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,64	24.04.14	9,50%	109,80	0,04%	6,84%	8,65%	558	-4,3	415	509 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,80	27.04.14	6,75%	99,87	0,01%	6,78%	6,76%	552	-3,0	409	850 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,19	22.04.14	6,50%	93,90	0,05%	7,73%	6,92%	606	-3,5	362	1 000 USD	B+ /		/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,31	23.06.14	7,75%	92,01	-0,03%	11,52%	8,42%	1114	1,8	973	319 USD	CCC+ /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,36	21.01.14	6,50%	105,74	0,01%	4,13%	6,15%	375	-1,9	234	750 USD	/	Ba2	/ BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,34	17.04.14	5,63%	97,66	0,04%	6,07%	5,76%	440	-3,3	239	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,78	19.02.14	4,45%	99,52	0,05%	4,58%	4,47%	331	-4,2	188	800 USD	BB+ /	Baa3	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,02	26.03.14	4,95%	98,98	0,04%	5,15%	5,00%	348	-3,4	104	500 USD	BB+ /	Baa3	/ BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,99	30.04.14	4,38%	99,95	0,03%	4,39%	4,38%	312	-3,6	169	750 USD	BBB- /	Baa2	/ BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,74	28.04.14	5,55%	99,89	0,06%	5,57%	5,56%	322	0,3	188	1 000 USD	BBB- /	Baa2	/ BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,98	27.04.14	7,75%	103,07	0,02%	6,70%	7,52%	598	-2,7	491	400 USD	/	B2	/ B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,32	19.04.14	9,25%	102,65	0,04%	0,98%	9,01%	60	-32,5	-5	375 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,38	26.01.14	6,25%	106,70	0,00%	3,52%	5,86%	314	-1,7	173	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,43	25.04.14	6,70%	108,03	0,02%	4,40%	6,20%	368	-3,0	171	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,86	19.03.14	4,45%	99,13	0,03%	4,68%	4,49%	341	-3,5	198	600 USD	BB+ /	NR	/ BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,90	17.04.14	5,90%	97,33	0,06%	6,30%	6,06%	395	0,6	200	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
ТМК-18	27.01.2018	3,50	27.01.14	7,75%	104,84	-0,04%	6,38%	7,39%	512	-1,7	369	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,13	03.04.14	6,75%	97,22	0,01%	7,31%	6,94%	563	-2,7	319	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

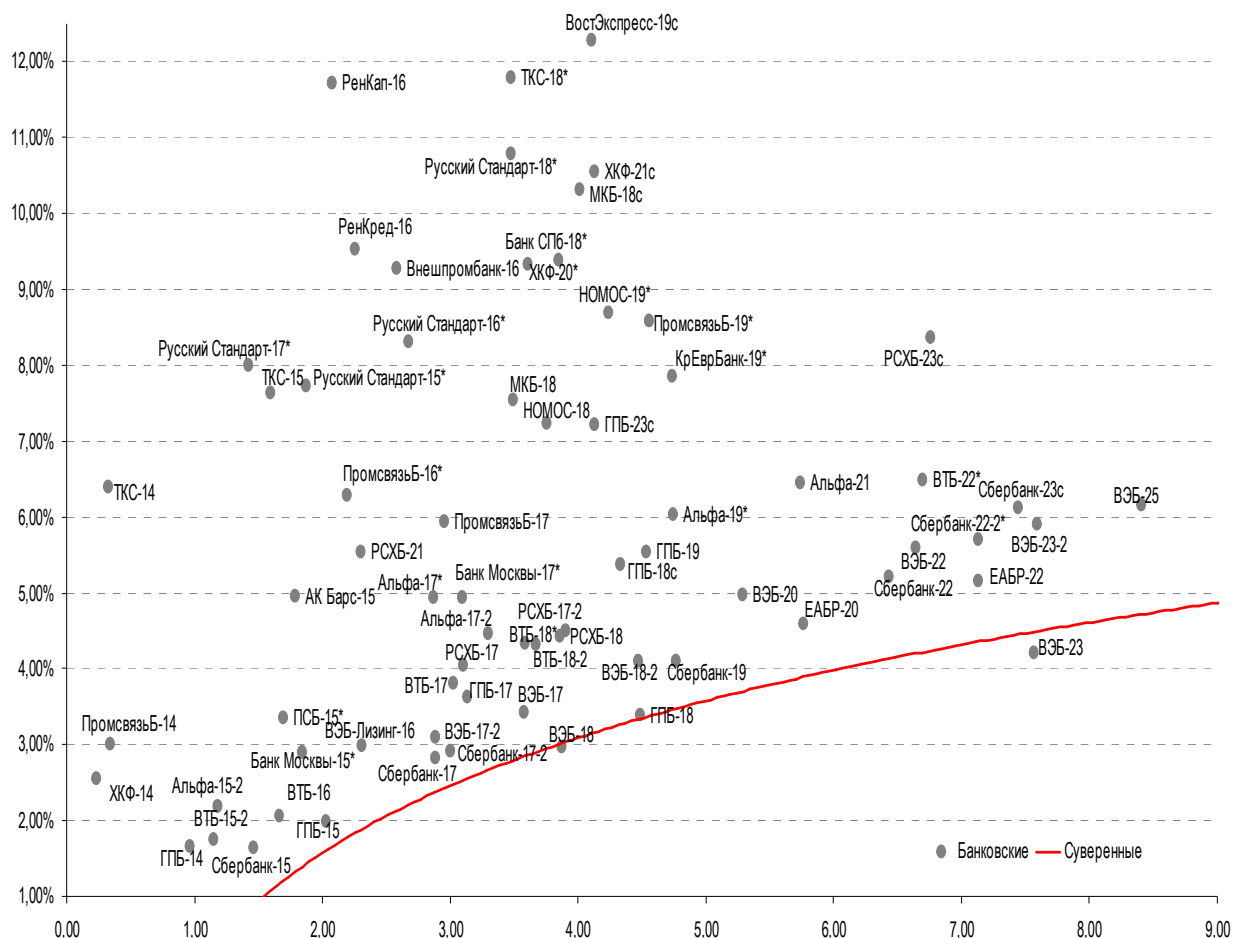
МТС-20	22.06.2020	5,24	22.06.14	8,63%	118,46	0,01%	5,24%	7,28%	356	-3,1	155	750 USD	BB+ /	Ba2	/ BB+
МТС-23	30.05.2023	7,55	30.05.14	5,00%	94,23	0,07%	5,80%	5,31%	346	0,6	122	500 USD	BB+ /	Ba2	/ BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,51	29.12.13	4,25%	101,03	-0,06%	2,24%	4,20%	186	7,2	120	200 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,24	23.05.14	8,25%	111,21	0,05%	3,38%	7,42%	300	-4,7	159	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,96	02.02.14	6,49%	107,08	0,01%	3,00%	6,06%	262	-2,8	197	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2,90	01.03.14	6,25%	107,11	0,01%	3,86%	5,84%	314	-2,9	207	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,71	30.04.14	9,13%	116,89	0,05%	4,78%	7,81%	351	-4,7	208	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,49	13.02.14	5,20%	100,41	0,06%	5,11%	5,18%	343	-4,0	206	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,52	02.02.14	7,75%	108,79	0,10%	6,20%	7,12%	452	-4,7	251	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,18	01.03.14	7,50%	105,00	0,13%	6,70%	7,15%	435	-0,7	301	1 500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,96	13.02.14	5,95%	94,72	0,15%	6,73%	6,28%	439	-0,6	244	1 000 USD	BB /	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	5,48	03.05.14	7,75%	111,34	0,07%	5,73%	6,96%	405	-4,0	204	1 000 USD	BB- /	Ba3	/ BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,88	17.05.14	8,88%	106,39	0,07%	1,69%	8,34%	131	-14,8	66	500 USD	BB- /	Ba3	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,60	17.05.14	6,95%	106,63	0,07%	5,51%	6,52%	384	-4,3	247	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,01	26.03.14	7,63%	99,64	-0,01%	7,71%	7,65%	645	-2,5	502	420 USD	BB /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	3,68	02.05.14	8,00%	89,46	-0,01%	11,11%	8,94%	985	-2,1	842	550 USD	BB- /		/ B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,86	02.05.14	8,75%	89,73	0,06%	11,03%	9,75%	936	-3,8	692	325 USD	BB- /		/ B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,33	26.05.14	6,00%	102,06	0,01%	5,52%	5,88%	425	-3,0	247	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,64	12.06.14	5,13%	100,85	0,02%	4,89%	5,08%	362	-3,4	219	750 USD	BB /		/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,17	19.03.14	10,00%	104,94	0,00%	5,80%	9,53%	542	-3,5	476	101 USD	NR /		/ CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,37	29.04.14	5,63%	97,13	0,05%	6,18%	5,79%	450	-3,6	249	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,01	03.04.14	5,74%	108,42	0,01%	3,02%	5,29%	229	-2,9	123	1 500 USD	BBB /	Baa1	/ BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,53	20.05.14	3,37%	96,59	0,10%	3,91%	3,49%	-	-	-	1 000 EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,66	05.04.14	5,70%	102,45	0,02%	5,33%	5,56%	298	1,1	103	1 400 USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,77	31.01.14	3,91%	97,43	0,16%	4,61%	4,02%	334	-7,0	191	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,51	03.02.14	7,70%	106,64	0,02%	3,43%	7,22%	305	-4,4	239	250 USD	/	Baa3	/ BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,50	27.04.14	5,38%	100,92	0,03%	5,11%	5,33%	384	-3,7	241	800 USD	/	Ba3	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	4,03	30.04.14	3,72%	96,43	0,08%	4,64%	3,86%	337	-4,6	194	650 USD	/	Baa3	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,78	13.02.14	4,20%	99,62	-0,00%	4,30%	4,22%	304	-2,6	161	500 USD	/	Baa3	/ BB+

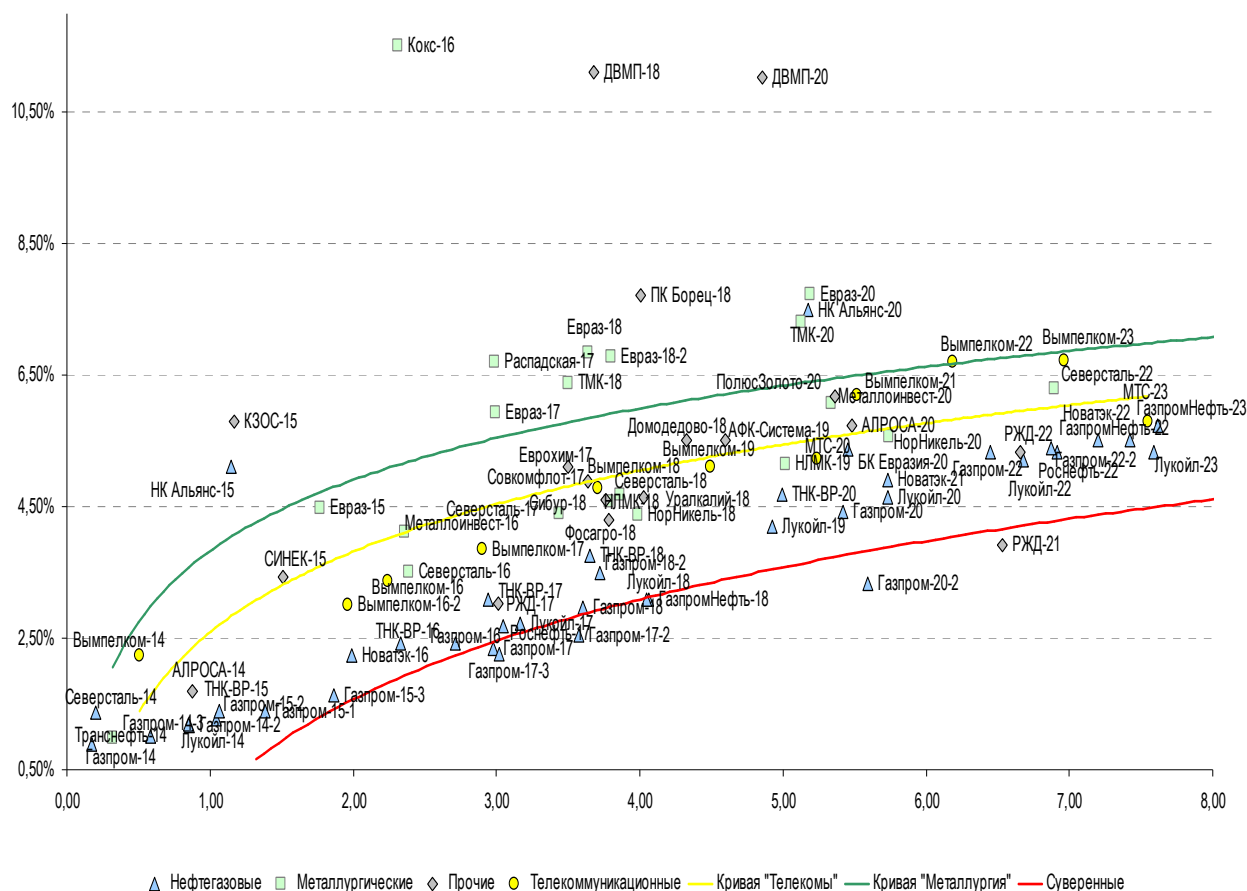
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.