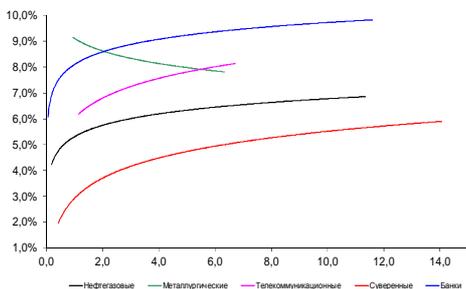
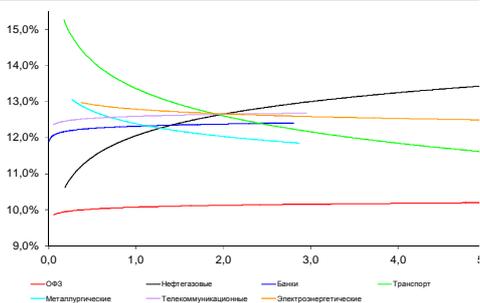


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,31	-0,35б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,01	-1,12б.п. ↓	
Russia-30	111,35	0,36% ↑	4,99
Rus-30 spread	269	-5б.п. ↓	
Bra-40	107,41	0,00% ↑	10,18
Tur-30	176,43	-0,12% ↓	4,74
Mex-34	129,72	0,69% ↑	4,47
CDS 5 Russia	285,00	2б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	388	-4б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	160	-4б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	169	-6б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	44,7852	-2,20% ↓	48,4 ↑
\$/Руб.	44,8521	0,04% ↑	26,7 ↑
EUR/\$	1,2427	0,29% ↑	-9,9 ↓
Ruble Basket	49,9531	-1,63% ↓	-22,7 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	10,63%	0,12 ↑	
NDF \$/Rub 12M	10,23%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	9,14%	0,01 ↑	
3M Libor	0,2329	0,00б.п. ↓	
Libor overnight	0,1015	0,10б.п. ↑	
MosPrime	10,83	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	324	125 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 076	1,64% ↑	-25,4 ↓
DOW	17 818	0,04% ↑	7,5 ↑
S&P500	2 069	0,29% ↑	12,0 ↑
Bovespa	55 407	-1,21% ↓	7,6 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	78,11	-1,38% ↓	-29,5 ↓
Gold	1199,61	0,30% ↑	-0,4 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Позитивный новостной фон конца прошлой недели практически отыгран внешнедолговым рынком, сегодня торги перейдут в боковой тренд. На повестке дня – заседание ОПЕК в ближайший четверг.

Рублевые облигации

Сектор госдолга остается стабильным, однако факторы роста сокращают поддержку рынку на фоне возобновившегося снижения цен на нефть и дефицита рублей в период налоговых платежей.

Макроэкономика, стр. 3

Минфин в 2015 г может вернуться к выпуску ГКО

Корпоративные новости, стр. 4

ЮТэйр планирует комплексную реструктуризацию всех облигационных займов

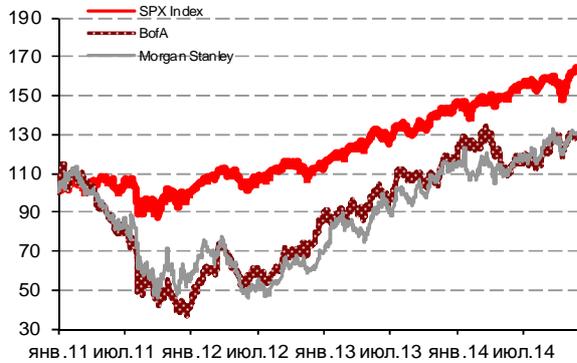
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Управление отходами планирует 2 декабря разместить облигации серии 02 на 1 млрд руб
- Выпуск облигаций "Квадры" серии 02 признан несостоявшимся
- АКБ АВАНГАРД отказался от размещения биржевых облигаций БО-02 и БО-03 объемом 3,5 млрд руб

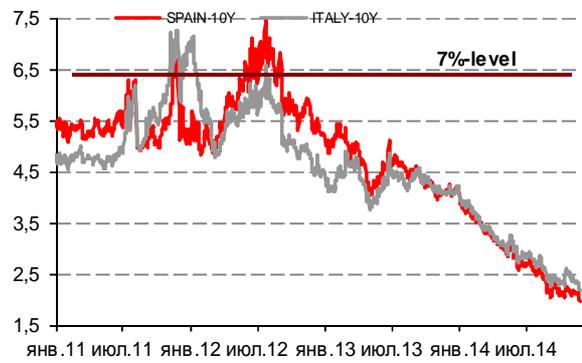
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

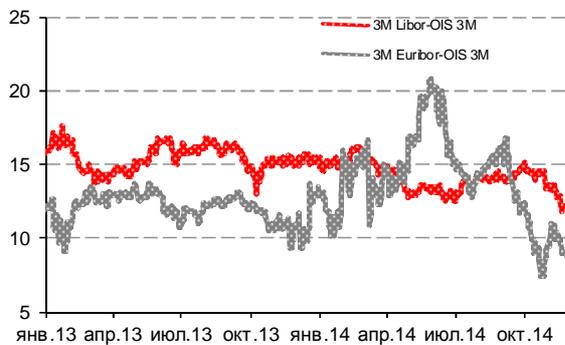
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



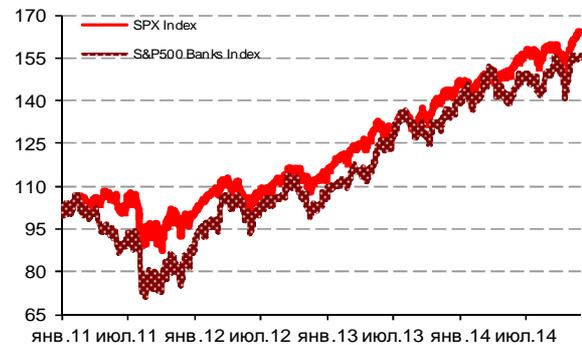
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



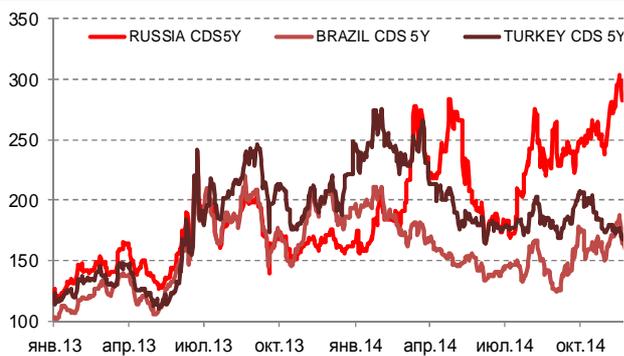
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Суверенный сегмент продолжил отыгрывать позитивный внешний фон конца прошлой недели. Однако импульс для роста исчерпал себя к середине дня, когда появились сообщения о возможном сохранении квот по добыче нефти на ближайшем заседании ОПЕК в ближайший четверг. В итоге суверенный бенчмарк Rus-30 прибавил в ходе торгов всего 1/3 п.п., кредитный риск на Россию CDS 5Y практически не изменился.

Сегодня ожидается пул статистик по США. В частности, выйдет вторая оценка ВВП за 3Кв14, а также индекс доверия Conference Board. Торги пройдут в спокойном режиме, потенциал роста цен практически исчерпан, рынок перейдет в боковой тренд.

Рублевые облигации

Рублевый долговой сегмент продолжил укрепляться в понедельник в первой половине дня, двигаясь вслед за курсом рубля. В середине дня цены стабилизировались на фоне возобновившегося падения нефтяных котировок и появившихся заявлений о низких шансах на сокращение квот на добычу на ближайшем заседании ОПЕК. Хотя большинство товарных валют ко вторнику заметно просело, рубль держится достаточно крепко – как за счет опережающего снижения в предыдущие недели, так и за счет налогового периода. В частности, вчера банки привлекли на 1-дневной основе (через фиксированное РЕПО и валютные свопы) более 320 млрд руб. Для восполнения потребностей банков в дополнительной ликвидности сегодня ЦБ планирует провести 1-дневный аукцион РЕПО в рамках «тонкой настройки» на 200 млрд руб.

Сегодня рынок останется стабильным. Эмитенты постепенно возвращаются на рынок, пользуясь последней возможностью привлечения в текущем году, опасаясь дальнейшего роста ставок в 1Кв15.

Макроэкономика

Минфин в 2015 г может вернуться к выпуску ГКО

Зампред Минфина Татьяна Нестеренко вчера сообщила, что не исключена возможность выпуска коротких инструментов в следующем году. Необходимость данного инструмента по ее словам обусловлена тем фактом, что Минфин начинает проводить сделки РЕПО на сверхкороткие сроки и должен иметь возможность короткого привлечения средств. Помимо этого, возможность покрытия кассового разрыва внутри года поможет снизить остатки на счетах Казначейства с текущих 600 млрд руб до 200-300 млрд руб.

На наш взгляд, еще одной немаловажной причиной, заставляющей Минфин рассматривать возможность выпуска краткосрочных облигаций до года, являются текущие рыночные условия. С одной стороны, привлечение длинных средств по ставке 10-12% годовых является неэффективным с точки зрения расходов бюджета. С другой стороны, интерес инвесторов к таким бумагам, невзирая на высокие ставки, будет минимальным. Выпуск коротких ГКО – именно та точка, в которой могут сойтись интересы как бюджета, так и инвесторов.

Корпоративные новости**ЮТэйр планирует комплексную реструктуризацию всех облигационных займов**

В результате, все выплаты по обращающимся займам будут заморожены до момента проведения реструктуризации. В настоящее время в обращении находятся 10 выпусков облигаций компании на сумму 14,5 млрд руб. В частности, по облигациям БО-11 – БО-13 ближайшая выплата купонного дохода должна была состояться 19 декабря по ставке 12% годовых. Консультантом по реструктуризации назначен Райффайзенбанк.

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

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	Доход-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	0,43	29.04.15	3,63%	100,61	-0,03%	2,19%	3,60%	166	5,0	0,42	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,28	04.04.15	3,25%	100,10	0,03%	3,20%	3,25%	268	-3,6	2,24	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,08	24.01.15	11,00%	122,84	0,17%	4,21%	8,95%	327	-5,5	3,02	3 466	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-19	16.01.2019	3,84	16.01.15	3,50%	97,09	0,05%	4,27%	3,60%	294	-0,1	3,76	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,81	29.04.15	5,00%	101,10	0,26%	4,77%	4,95%	317	-4,4	4,70	3 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,28	04.04.15	4,50%	96,28	0,01%	5,11%	4,67%	311	1,8	6,12	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,17	16.03.15	4,88%	97,31	0,16%	5,26%	5,01%	326	-0,3	6,99	3 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-28	24.06.2028	7,91	24.12.14	12,75%	160,47	0,19%	6,13%	7,95%	382	0,6	7,68	2 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-30	31.03.2030	9,98	31.03.15	7,50%	111,35	0,36%	4,99%	6,74%	269	-5,2	4,40	138 979	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,99	04.04.15	5,63%	97,35	0,32%	5,82%	5,78%	351	0,8	13,59	3 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,06	16.03.15	5,88%	99,97	0,29%	5,88%	5,88%	357	1,0	13,66	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	2,90	10.03.15	7,85%	93,25	0,00%	10,31%	8,42%	--	--	2,76	90 000	RUB	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,31	16.09.15	3,63%	100,49	0,31%	3,53%	3,61%	--	--	5,13	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,86	20.10.15	5,06%	103,13	0,02%	3,33%	4,91%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,67	03.02.15	8,75%	102,51	-0,06%	4,99%	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	Изме-нение	Доход-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	0,96	19.05.15	8,75%	102,24	-0,03%	6,36%	8,56%	584	0,7	417	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,31	18.03.15	8,00%	101,18	-0,02%	4,12%	7,91%	360	0,4	193	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,39	10.06.15	5,50%	97,86	-0,20%	6,42%	5,62%	--	--	--	350	EUR	BB- / / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	2,09	22.02.15	6,30%	96,57	-1,52%	7,99%	6,52%	747	23	479	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,57	25.03.15	7,88%	102,19	0,07%	7,00%	7,71%	607	-2,4	380	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,07	26.03.15	7,50%	94,25	0,11%	8,99%	7,96%	765	-1,6	471	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,13	28.04.15	7,75%	97,64	0,10%	8,23%	7,94%	663	-0,8	346	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-25с	18.02.2025	4,14	18.02.15	9,50%	99,18	0,42%	9,62%	9,58%	829	-5,5	535	250	USD	/ / BB+
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,99	25.05.15	5,97%	99,96	0,13%	6,01%	5,97%	548	-15,9	382	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,31	10.05.15	6,02%	94,80	0,16%	8,40%	6,35%	788	-9,4	520	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,25	24.04.15	11,00%	97,50	0,00%	11,81%	11,28%	1087	0,6	760	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,84	14.05.15	9,00%	92,34	0,00%	13,56%	9,75%	1303	-1,7	1035	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,37	29.11.14	12,00%	93,75	-4,82%	13,91%	12,80%	1297	187,5	970	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,28	04.03.15	6,47%	100,65	0,05%	4,01%	6,42%	348	-21,4	182	1 250	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-16Е	15.02.2016	1,18	15.02.15	4,25%	99,40	-0,07%	4,76%	4,28%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,24	12.04.15	6,00%	98,44	0,10%	6,71%	6,09%	619	-6,8	351	2 000	USD	/ Baa3 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,07	29.11.14	6,88%	99,60	0,06%	7,01%	6,90%	607	-1,4	280	1 514	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,93	22.02.15	6,32%	98,63	0,07%	6,79%	6,40%	585	-1,9	258	698	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,02	17.04.15	6,95%	87,46	0,06%	9,22%	7,95%	722	1,0	411	1 500	USD	BB+ / Baa2 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,60	31.12.14	6,25%	100,78	-0,02%	6,18%	6,20%	388	3,3	119	693	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,80	22.05.15	5,45%	98,56	0,18%	5,98%	5,53%	505	-6,0	178	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,09	13.02.15	5,38%	98,77	0,12%	5,97%	5,44%	544	-8,0	277	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18Е	21.02.2018	3,06	21.02.15	3,04%	92,40	0,18%	5,66%	3,28%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.11.2018	3,70	21.05.15	4,22%	91,29	0,31%	6,75%	4,63%	542	-7,3	248	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,63	09.01.15	6,90%	98,96	0,29%	7,13%	6,97%	553	-5,1	236	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,00	05.01.15	6,03%	92,77	0,35%	7,28%	6,49%	527	-3,8	217	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,84	21.02.15	4,03%	86,97	0,36%	6,09%	4,64%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.11.2023	6,96	21.05.15	5,94%	89,77	0,34%	7,53%	6,62%	553	-3,1	227	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,80	22.05.15	6,80%	94,09	0,43%	7,60%	7,23%	530	-2,6	148	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,43	27.11.14	5,13%	99,96	0,10%	5,15%	5,13%	463	-9,3	195	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,06	15.12.14	6,25%	100,17	-0,00%	3,04%	6,24%	251	-11,7	85	1 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,81	23.03.15	6,50%	101,49	0,03%	4,64%	6,40%	411	-6,8	245	948	USD	BBB- / Baa1 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,34	17.05.15	5,63%	97,77	0,06%	6,61%	5,75%	609	-4,6	341	1 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,60	21.05.15	5,75%	90,44	-0,28%	8,63%	6,36%	730	9,2	436	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,70	30.10.15	3,98%	92,08	0,13%	6,32%	4,33%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa1 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,84	03.05.15	7,25%	94,95	-0,31%	8,64%	7,64%	731	9,6	437	500	USD	BB+ / B1 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,23	05.03.15	4,96%	90,55	-0,05%	7,34%	5,48%	600	2,3	306	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,36	28.12.14	7,50%	88,15	-0,82%	9,47%	8,50%	746	15,1	435	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,09	26.03.15	5,00%	99,50	0,00%	5,10%	5,03%	350	1,2	33	500	USD	BBB / A3 /

ЕАБР-22	20.09.2022	6,54	20.03.15	4,77%	97,35	0,49%	5,18%	4,90%	318	-5,6	7	500 USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,16	15.05.15	8,50%	102,75	1,73%	7,82%	8,27%	649	-41,9	355	250 USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,81	01.02.15	7,70%	95,11	-0,24%	9,51%	8,10%	857	9,6	531	500 USD	BB- / B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,38	13.05.15	8,70%	85,47	-0,05%	13,55%	10,18%	1262	2,3	935	500 USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,06	25.04.15	7,25%	94,35	0,04%	9,21%	7,68%	828	-0,6	501	500 USD	/ Ba3 / WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,62	26.04.15	10,00%	92,88	-0,09%	12,12%	10,77%	1079	3,8	785	500 USD	/ B1 / WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,47	08.01.15	11,25%	102,73	0,25%	9,38%	10,95%	885	-19,4	617	189 USD	/ B1 / B
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,22	25.04.15	8,50%	100,88	0,65%	8,09%	8,43%	756	-32,5	488	400 USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,93	06.05.15	10,20%	90,29	-0,55%	12,91%	11,30%	1158	16,0	864	600 USD	/ B1 / B
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,62	17.03.15	10,50%	93,57	0,00%	11,97%	11,22%	1038	1,2	721	100 USD	/ / /
ПСБ-15*	29.09.2015	0,83	29.03.15	5,01%	99,57	0,11%	5,53%	5,03%	500	-16,0	334	400 USD	/ Ba2 / WD
РенКап-16	21.04.2016	1,33	21.04.15	11,00%	97,50	1,04%	12,98%	11,28%	1246	-83,7	1079	126 USD	B / B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	1,39	30.11.14	7,75%	85,31	0,97%	19,40%	9,08%	1888	-72,8	1620	350 USD	B / B3 / WD
РСХБ-17	27.12.2017	2,32	15.05.15	6,30%	99,92	0,15%	6,33%	6,30%	581	-8,7	313	584 USD	/ Ba1 / BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,82	27.12.14	5,30%	96,52	0,06%	6,56%	5,49%	562	-1,4	235	1 300 USD	/ Ba1 / BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,03	29.11.14	7,75%	102,24	0,13%	7,02%	7,58%	608	-3,7	281	980 USD	/ Ba1 / BBB-
РСХБ-21*	03.06.2021	1,43	03.12.14	6,00%	89,03	-0,18%	8,21%	6,74%	768	1,3	500	800 USD	/ B1 / BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,16	16.04.15	8,50%	87,63	-1,66%	10,69%	9,70%	868	30,2	557	500 USD	/ NR / /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,00	16.12.14	7,73%	84,75	2,03%	24,98%	9,12%	2445	-216,5	2279	200 USD	B- / B3 / /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,79	01.12.14	7,56%	70,01	0,01%	28,02%	10,80%	2749	0,0	2481	200 USD	B- / B3 / /
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,31	11.01.15	9,25%	96,88	0,37%	10,63%	9,55%	1011	-18,3	743	525 USD	B+ / B2 / B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,74	10.04.15	10,75%	65,00	-0,02%	27,22%	16,54%	2628	2,3	2301	350 USD	B- / B3 / B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,60	07.01.15	5,50%	101,02	0,01%	3,80%	5,44%	327	-4,6	161	1 500 USD	/ Baa2 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,20	24.03.15	5,40%	100,33	0,09%	5,25%	5,38%	472	-6,4	204	1 250 USD	/ Baa2 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,08	07.02.15	4,95%	99,81	0,07%	5,04%	4,96%	452	-5,4	184	1 300 USD	/ Baa2 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,05	28.12.14	5,18%	96,75	0,17%	6,00%	5,35%	466	-3,2	173	1 000 USD	/ Baa2 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	5,80	07.02.15	6,13%	96,83	0,27%	6,68%	6,33%	468	-2,8	157	1 500 USD	/ Baa2 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,44	29.04.15	5,13%	84,13	0,23%	7,85%	6,09%	585	-1,7	274	2 000 USD	/ Ba1 / BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,77	23.05.15	5,25%	82,46	0,49%	8,15%	6,37%	615	-5,4	289	1 000 USD	/ / BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,77	26.02.15	5,50%	85,03	0,21%	7,80%	6,47%	646	-1,9	353	1 000 USD	/ / BBB-
ТКС-15	18.09.2015	0,79	18.03.15	10,75%	99,74	-0,13%	11,05%	10,78%	1052	15,4	886	250 USD	/ B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,69	06.12.14	14,00%	92,75	0,01%	16,80%	15,09%	1586	0,4	1259	200 USD	/ B3 / B
ХКФ-20*	24.04.2020	4,23	24.04.15	9,38%	84,94	-0,03%	13,37%	11,04%	1203	2,0	909	500 USD	/ B2 / B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,57	19.04.15	10,50%	81,98	-0,33%	14,97%	12,81%	1337	8,9	1020	200 USD	/ NR / B+

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

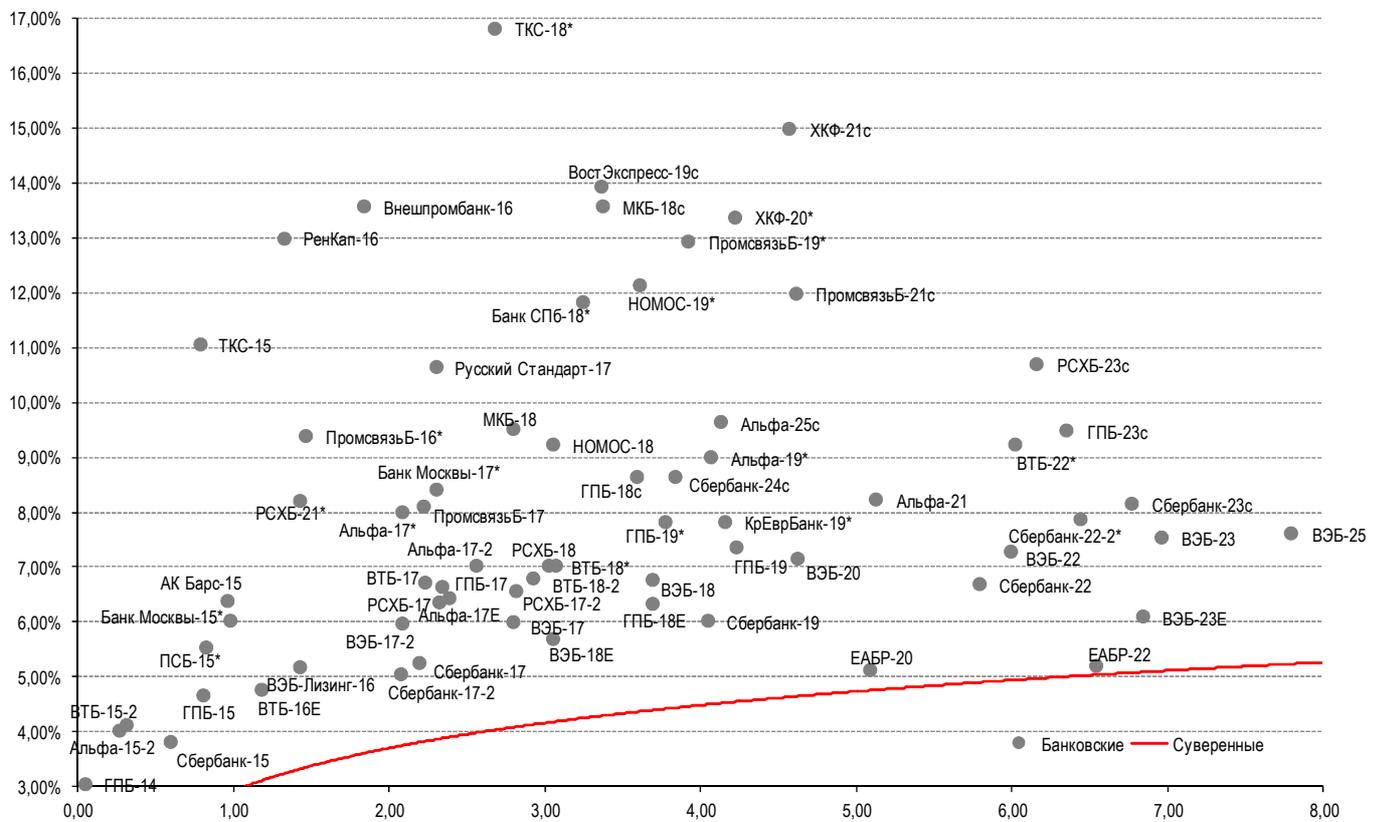
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,73	17.04.15	4,88%	87,15	0,10%	7,84%	5,59%	624	-0,9	307	600 USD	BB+ / / BB	
Газпром-15	12.11.2015	0,95	12.05.15	4,30%	100,54	0,05%	3,73%	4,28%	320	-7,6	154	700 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,52	01.06.15	5,88%	101,44	0,08%	2,95%	5,79%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-15-E2	04.02.2015	0,19	04.02.15	8,13%	101,07	-0,00%	2,35%	8,04%	--	--	--	850 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	0,97	29.11.14	5,09%	101,22	0,14%	3,85%	5,03%	332	-17,1	166	1 000 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	1,90	22.05.15	6,21%	102,82	0,05%	4,71%	6,04%	419	-5,1	151	1 350 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-17Е	22.03.2017	2,18	22.03.15	5,14%	101,71	0,06%	4,34%	5,05%	--	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,79	02.11.15	5,44%	102,79	0,03%	4,40%	5,29%	--	--	--	500 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-17-3Е	15.03.2017	2,20	15.03.15	3,76%	98,73	-0,02%	4,34%	3,80%	--	--	--	1 400 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-18Е	13.02.2018	2,87	13.02.15	6,61%	105,69	-0,13%	4,65%	6,25%	--	--	--	1 200 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	3,01	11.04.15	8,15%	107,56	-0,01%	5,65%	7,57%	471	0,8	145	1 100 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-20	06.02.2020	4,67	06.02.15	3,85%	90,64	0,08%	5,97%	4,25%	437	-0,4	120	800 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-20Е	20.03.2020	4,83	20.03.15	3,39%	94,98	0,17%	4,47%	3,57%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-21Е	26.02.2021	5,54	26.02.15	3,60%	94,71	0,21%	4,59%	3,80%	--	--	--	750 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-22	07.03.2022	5,83	07.03.15	6,51%	99,80	-0,16%	6,54%	6,52%	454	4,8	143	1 300 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-22-2	19.07.2022	6,28	19.01.15	4,95%	91,34	-0,03%	6,40%	5,42%	439	2,4	129	1 000 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-25Е	21.03.2025	8,25	21.03.15	4,36%	97,32	0,60%	4,69%	4,48%	--	--	--	500 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-28	06.02.2028	9,36	06.02.15	4,95%	85,48	-0,11%	6,62%	5,79%	431	4,3	162	900 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	10,26	28.04.15	8,63%	113,40	-0,12%	7,32%	7,61%	501	4,2	233	1 200 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	11,34	16.02.15	7,29%	102,39	0,16%	7,07%	7,12%	477	1,7	208	1 250 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	3,24	26.04.15	2,93%	93,44	0,20%	5,07%	3,14%	--	--	--	750 EUR	BBB- / Baa2 / BBB	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,53	19.03.15	4,38%	84,60	0,18%	6,96%	5,17%	496	-0,8	185	1 500 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,79	27.11.14	6,00%	92,92	0,23%	7,08%	6,46%	507	-1,4	182	1 500 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
Лукойл-17	07.06.2017	2,32	07.12.14	6,36%	103,18	-0,14%	5,00%	6,16%	448	3,5	180	500 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
Лукойл-18	24.04.2018	3,23	24.04.15	3,42%	92,59	0,04%	5,84%	3,69%	490	-0,7	163	1 500 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
Лукойл-19	05.11.2019	4,24	05.05.15	7,25%	103,54	0,09%	6,40%	7,00%	507	-1,2	213	600 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
Лукойл-20	09.11.2020	5,06	09.05.15	6,13%	98,32	0,20%	6,47%	6,23%	487	-2,9	170	1 000 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
Лукойл-22	07.06.2022	5,86	07.12.14	6,66%	99,34	0,25%	6,77%	6,70%	477	-2,3	166	500 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
Лукойл-23	24.04.2023	6,93	24.04.15	4,56%	86,55	0,25%	6,68%	5,27%	467	-1,7	142	1 500 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
НК Альянс-15	11.03.2015	0,29	11.03.15	9,88%	99,50	-0,50%	11,39%	9,92%	1086	168,5	920	350 USD	NR / / WD	
НК Альянс-20	04.05.2020	4,41	04.05.15	7,00%	70,88	-0,73%	15,02%	9,88%	1342	19,2	1025	500 USD	NR / / WD	
Новатэк-16	03.02.2016	1,15	03.02.15	5,33%	100,42	0,06%	4,95%	5,30%	443	-7,4	277	600 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	

Новатэк-21	03.02.2021	5,08	03.02.15	6,60%	100,19	0,47%	6,56%	6,59%	497	-8,2	180	650	USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,59	13.12.14	4,42%	85,41	0,31%	6,80%	5,18%	480	-2,7	169	1 000	USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,20	06.03.15	3,15%	94,97	0,06%	5,53%	3,32%	500	-4,9	232	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,18	06.03.15	4,20%	83,99	0,36%	7,05%	5,00%	504	-3,9	193	2 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,19	02.02.15	6,25%	100,27	-0,03%	4,71%	6,23%	418	13,9	252	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,54	18.01.15	7,50%	103,13	0,18%	5,48%	7,27%	496	-14,5	228	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,17	20.03.15	6,63%	101,23	0,12%	6,04%	6,54%	552	-8,0	284	800	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,93	13.03.15	7,88%	103,58	0,19%	6,64%	7,60%	570	-6,3	244	1 100	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,32	02.02.15	7,25%	101,22	0,19%	6,96%	7,16%	537	-3,2	220	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
Металлургические																		
Евраз-15	10.11.2015	0,94	10.05.15	8,25%	101,77	0,03%	6,31%	8,11%	579	-5,6	412	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,24	24.04.15	7,40%	96,24	0,09%	9,16%	7,69%	864	-6,3	596	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,97	24.04.15	9,50%	99,11	0,16%	9,81%	9,59%	887	-5,1	560	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,08	27.04.15	6,75%	89,59	0,51%	10,44%	7,53%	950	-16,6	623	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,53	22.04.15	6,50%	83,59	0,61%	10,56%	7,78%	896	-12,6	579	1 000	USD	B+	/	/	/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,46	23.12.14	7,75%	88,72	0,24%	16,12%	8,74%	1559	-17,8	1291	319	USD	CCC+	/	B3	/	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,56	21.01.15	6,50%	100,13	0,32%	6,41%	6,49%	588	-22,8	320	750	USD	/	Ba2	/	BB	
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,64	17.04.15	5,63%	87,91	0,20%	8,46%	6,40%	686	-3,1	369	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,01	19.02.15	4,45%	95,15	0,28%	6,12%	4,68%	518	-8,9	192	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,31	26.03.15	4,95%	94,68	0,18%	6,24%	5,23%	464	-3,1	197	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,21	30.04.15	4,38%	97,47	0,28%	5,19%	4,49%	425	-8,4	98	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,10	28.04.15	5,55%	97,67	0,22%	6,02%	5,68%	443	-3,2	126	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,23	27.04.15	7,75%	87,28	0,66%	14,12%	8,88%	1360	-33,2	1092	400	USD	/	B2	/	B+	
Северсталь-16	26.07.2016	1,58	26.01.15	6,25%	101,71	0,13%	5,16%	6,15%	464	-10,5	196	402	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,69	25.04.15	6,70%	102,18	0,14%	5,87%	6,56%	494	-5,0	167	706	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,09	19.03.15	4,45%	94,74	0,20%	6,23%	4,70%	529	-6,1	202	576	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,33	17.04.15	5,90%	93,73	0,23%	6,94%	6,29%	494	-1,7	183	697	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,79	27.01.15	7,75%	95,96	-0,18%	9,24%	8,08%	830	7,1	504	500	USD	B+	/	B1	/	/
ТМК-20	03.04.2020	4,45	03.04.15	6,75%	84,09	-0,02%	10,73%	8,03%	913	1,8	596	500	USD	B+	/	B1	/	/
Телекоммуникационные																		
МТС-20	22.06.2020	4,42	22.12.14	8,63%	105,76	0,16%	7,34%	8,16%	575	-2,6	258	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ / ⁺
МТС-23	30.05.2023	6,70	30.11.14	5,00%	85,74	0,26%	7,28%	5,83%	527	-1,9	216	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ / ⁺
Вымпелком-16	23.05.2016	1,44	23.05.15	8,25%	102,56	0,11%	6,43%	8,04%	590	-10,7	322	600	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,14	02.02.15	6,49%	100,48	0,01%	6,06%	6,46%	553	-3,3	387	500	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2,12	01.03.15	6,25%	98,68	0,25%	6,89%	6,34%	636	-14,1	368	500	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,02	30.04.15	9,13%	104,52	0,07%	7,60%	8,73%	666	-1,9	340	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,77	13.02.15	5,20%	93,04	0,11%	7,14%	5,59%	580	-1,9	287	600	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,89	02.02.15	7,75%	97,39	0,24%	8,29%	7,96%	669	-3,9	352	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,58	01.03.15	7,50%	94,84	0,13%	8,47%	7,91%	687	-1,3	335	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,34	13.02.15	5,95%	85,89	0,18%	8,36%	6,93%	635	-0,8	324	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	/
Прочие																		
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,86	03.05.15	7,75%	101,38	0,44%	7,46%	7,64%	586	-8,3	269	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,80	17.05.15	6,95%	72,57	0,21%	15,71%	9,58%	1437	-4,5	1143	500	USD	BB	/	/	/	BB- / ⁺
ПК Борец-18	26.09.2018	3,33	26.03.15	7,63%	91,16	-1,99%	10,48%	8,36%	954	63,3	627	415	USD	BB	/	B1	/	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,84	02.05.15	8,00%	47,76	-2,54%	35,45%	16,75%	3452	107,2	3125	550	USD	B	/	/	/	B
ДВМП-20	02.05.2020	3,85	02.05.15	8,75%	47,00	-0,03%	28,47%	18,62%	2714	2,6	2420	325	USD	B	/	/	/	B
Домодедово-18	26.11.2018	3,49	26.11.14	6,00%	93,24	-0,10%	8,01%	6,44%	667	4,1	374	300	USD	BB+	/	/	/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,79	12.12.14	5,13%	95,79	0,08%	6,67%	5,35%	574	-2,1	247	750	USD	BB	/	/	/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,32	19.03.15	10,00%	102,38	0,06%	2,40%	9,77%	187	-27,5	21	101	USD	NR	/	/	/	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,69	29.04.15	5,63%	90,35	0,17%	7,84%	6,23%	624	-2,5	307	750	USD	BB+	/	/	/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,22	03.04.15	5,74%	100,50	0,06%	5,51%	5,71%	498	-4,8	230	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-21Е	20.05.2021	5,79	20.05.15	3,37%	88,95	0,22%	5,44%	3,79%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,00	05.04.15	5,70%	92,40	0,37%	7,04%	6,17%	504	-4,4	193	1 400	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-23Е	06.03.2023	6,79	06.03.15	4,60%	93,61	0,08%	5,58%	4,91%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	2,97	31.01.15	3,91%	87,76	0,05%	8,37%	4,46%	744	-1,0	417	1 000	USD	/	Ba1	/	BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	0,67	03.02.15	7,70%	101,04	-0,02%	6,11%	7,62%	558	0,3	392	250	USD	/	Baa3	/	BBB	
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,73	27.04.15	5,38%	95,03	-0,02%	7,29%	5,66%	635	1,3	309	800	USD	/	Ba3	/	BB-	
Уралкалий-18	30.04.2018	3,23	30.04.15	3,72%	89,68	0,53%	7,17%	4,15%	623	-16,3	296	650	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	3,00	13.02.15	4,20%	94,60	0,92%	6,07%	4,44%	514	-30,3	187	500	USD	/	Baa3	/	BB+	

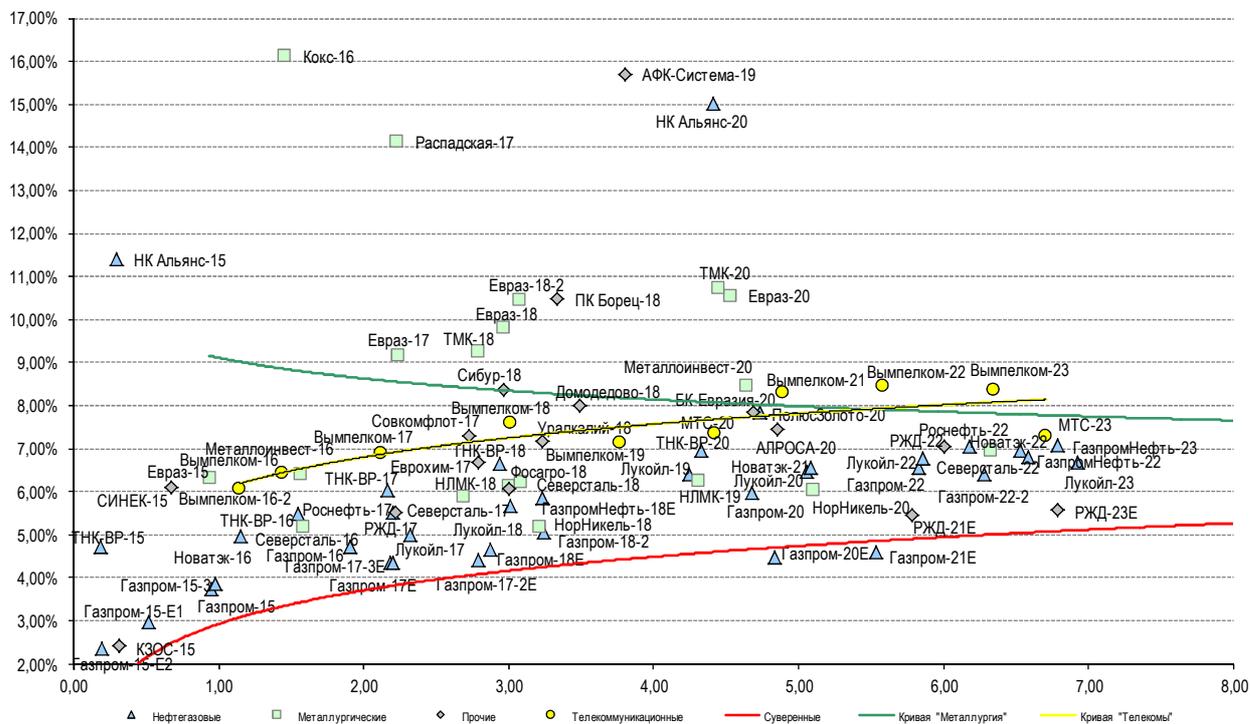
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

© Альфа-Банк, 2014 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, 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.