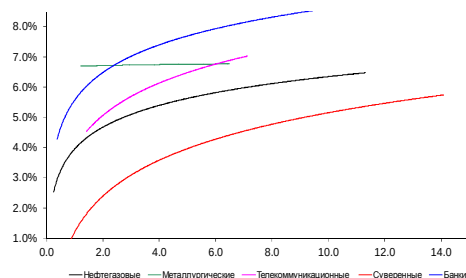
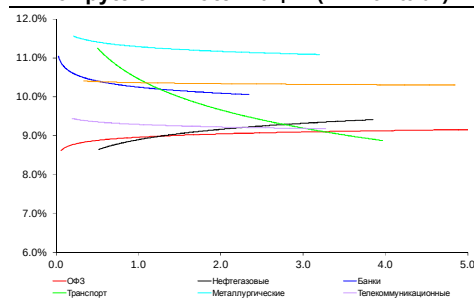


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2.49	1.98б.п.	↑
30-YR UST, YTM	3.25	1.62б.п.	↑
Russia-30	113.24	-0.33%	↓
Rus-30 spread	215	5б.п.	↓
Bra-40	110.86	-0.20%	↓
Tur-30	174.51	0.01%	↑
Mex-34	130.57	0.92%	↑
CDS 5 Russia	226.32	5б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	316	9б.п.	↑
CDS 5 Brazil	141	4б.п.	↓
CDS 5 Turkey	177	-4б.п.	↓

Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	35.3457	0.83%	↑ 17.1
\$/Руб.	35.6495	0.41%	↑ 7.8
EUR/\$	1.3430	0.00%	↓ -2.6
Ruble Basket	41.0997	1.43%	↑ -6.5
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	9.88%	0.24	↑
NDF \$/Rub 12M	9.77%	0.54	↑
NDF \$/Rub 3Y	8.96%	0.34	↑

3M Libor	0.2341	-0.10б.п.	↓
Libor overnight	0.0915	0.09б.п.	↑
MosPrime	9.17	1б.п.	↑
1D РЕПО+свопы, млрд	163	4б.	↑

Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1,209	-3.00%	↓ -16.2
DOW	16,983	0.13%	↑ 2.4
S&P500	1,979	0.03%	↑ 7.1
Bovespa	57,696	-0.22%	↓ 12.0

Сырьевые товары			
Brent spot	105.93	-0.68%	↓ -4.4
Gold	1305.01	0.41%	↑ 8.3

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Суверенный сегмент российского долга показывает умеренное снижение котировок. Основное давление приходится на еврооблигации госбанков, которые по слухам попадут в расширенный санкционный список ЕС. Его публикация ожидается в ближайшие два дня.

Из макроэкономических событий важными станут заседание ФРС США 29-30 июля, а также завтрашняя публикация данных по ВВП США за 2Кв14.

Рублевые облигации

Помимо возможности расширения санкционного списка, что сказывается преимущественно на рублевых еврооблигациях ВТБ и Сбербанка, остальной рублевый долг продолжает переоценивать вверх доходности после пятничного повышения ключевой ставки ЦБ. Ускорение процесса девальвации рубля также играет против рублевых активов.

Макроэкономика, стр. 3

Все признаки расширения санкций налицо; НЕГАТИВНО

Санкционные меры (как со стороны ЕС, так и ответные со стороны России) могут затронуть не только финансовую сферу, но и торговые потоки, в результате чего сохранится давление на рубль и вероятно ухудшение прогноза по инфляции. В такой ситуации мы не исключаем дальнейшее повышение ставки ЦБ.

Корпоративные новости, стр. 4

ВТБ Лизинг Финанс закрыл книгу по облигациям БО-04 на 8 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,85%

Открытие Холдинг закрыл книгу по облигациям БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,50%

Промсвязьбанк завершил обмен еврооблигаций с погашением в 2015 и 2016 гг на новый выпуск 7-летних бумаг

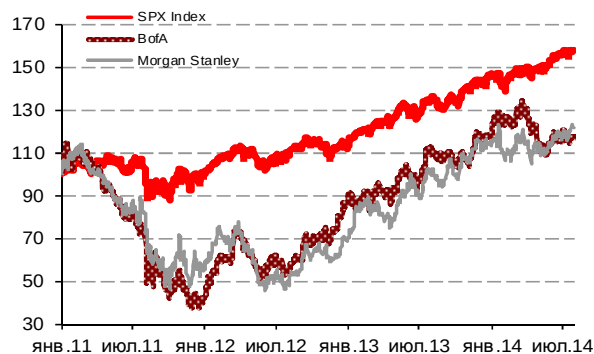
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Атомэнергопром готовит к размещению 10-летние облигации БО-01 – БО-08 суммарно на 100 млрд руб
- Мечел выкупил по оферте 17% выпуска облигаций серии 04 на 857,5 млн руб

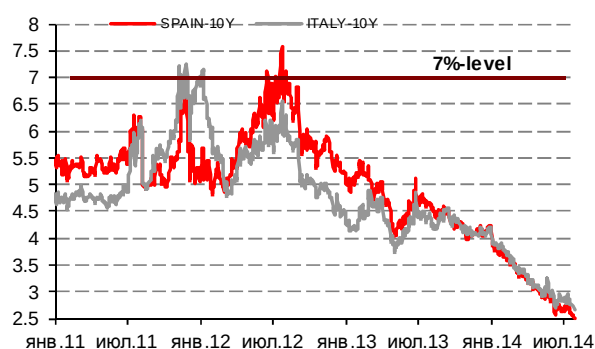
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

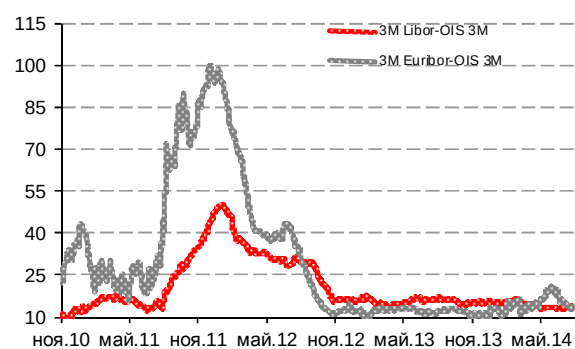
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



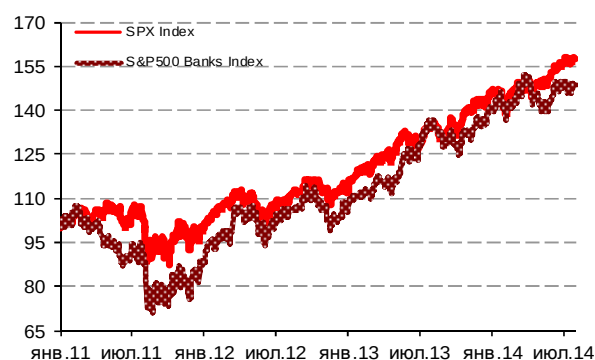
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



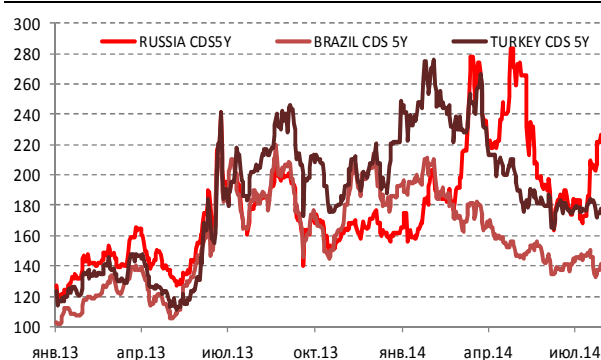
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

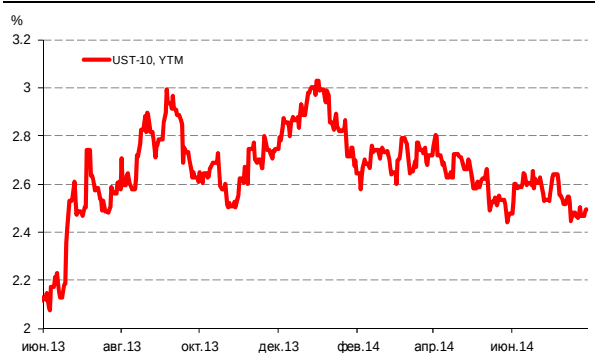


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок в понедельник оставался под давлением продавцов. Однако суверенные выпуски показали умеренное снижение – в пределах 0,5%. В наибольшей мере давление наблюдалось в секторе госбанков и госкомпаний – прежде всего в выпусках Сбербанка и ВТБ, подешевевших на 2-3%, – которые по слухам могут попасть в новый санкционный список ЕС.

После вчерашних консультаций лидеров ЕС с Госдепом США и ужесточения антироссийской риторики – остается мало сомнений в том, что новые санкции будут приняты в ближайшие дни. Опубликование санкций может произойти во вторник-среду.

Из макроэкономических новостей, определяющих динамику международных рынков, в ближайшие два дня пройдет заседание ФРС – ожидается сохранение умеренно-мягкой риторики, что поддерживает международные фондовые индексы. Кроме того, завтра будут опубликованы данные по ВВП США за 2Кв14.

Рублевые облигации

Сектор ОФЗ в понедельник продолжил переоценивать вверх доходности после повышения ключевой ставки Банка России. Длинные выпуски подешевели еще на 0,3-0,5%. В корпоративном сегменте – основное давление было обусловлено (1) опасениями санкций ЕС против российских госбанков и (2) усилением девальвации рубля. Продажи долговых инструментов Сбербанка и ВТБ наблюдались преимущественно в секторе рублевых еврооблигаций, где высока доля иностранных инвесторов.

Сегодня эти же факторы сохраняют свое негативное влияние на цены рублевых облигаций. Открытие валютных торгов сигнализирует о дальнейшем падении курса рубля. Вчерашние переговоры лидеров ЕС с руководителями США и появившаяся информация относительно нового санкционного списка – поддержат опасения инвесторов.

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

Макроэкономика

Все признаки расширения санкций налицо; НЕГАТИВНО

Вчера в прессе появилась новая волна негативных сообщений по поводу расширения санкций против России. Впервые с момента эскалации геополитического конфликта вокруг Украины в СМИ заговорили о возможности распространения санкций на крупнейших системообразующих игроков российского банковского сектора. Уже сам факт появления этих слухов свидетельствует об усилении самой последней волны санкций против российских банков и компаний.

Российское правительство вчера в ответ на эту информацию пообещало рассмотреть вопрос об ограничениях на импорт плодово-ягодной продукции из стран ЕС. Это еще одна крайне негативная новость,

указывающая на то, что санкционные меры могут затронуть не только финансовую сферу, но и торговые потоки.

Обе новости, независимо от того подтвердят их немедленно или нет, указывают на то, что давление на рубль сохранится в ближайшее время, а прогноз по инфляции на ближайшие несколько месяцев ухудшится. Вопрос о том, как отреагирует на ухудшение внешнеполитической обстановки ЦБ, остается открытым. Если ранее мы считали, что регулятор, скорее всего, больше не будет повышать ставки в этом году, теперь мы не исключаем новой волны повышения в ближайшие месяцы.

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

Корпоративные новости

ВТБ Лизинг Финанс закрыл книгу по облигациям БО-04 на 8 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,85% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 30 июля. Срок обращения займа составит 10 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 9-месячной офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена в размере 9,85% годовых.

Открытие Холдинг закрыл книгу по облигациям БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 30 июля. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по нижней границе прогнозного диапазона, в размере 12,50% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 12,89%.

Промсвязьбанк завершил обмен еврооблигаций с погашением в 2015 и 2016 гг на новый выпуск 7-летних бумаг

В июле Промсвязьбанк разместил 7-летние субординированные еврооблигации на \$300 млн со ставкой купона 10,50% годовых. После поступило предложение держателям еврооблигаций с погашением в 2015 г (ISIN XS0469856057) и 2016 г (XS0524658852) об их обмене на новый выпуск. Однако участие инвесторов было неактивным – объем обмена составил порядка 10% от объема выпуска (\$19,5 млн) и 5% (\$10,9 млн) соответственно. В результате после обмена общий объем нового выпуска с погашением в 2021 г увеличился до \$333,4 млн. Привлеченные средства будут включены в состав дополнительного капитала банка после получения соответствующего подтверждения Банка России.

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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0.74	29.10.14	3.63%	101.81	-0.07%	1.20%	3.56%	65	3.6	0.74	2,000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2.57	04.10.14	3.25%	103.47	-0.15%	1.92%	3.14%	92	3.7	2.54	2,000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3.42	24.01.15	11.00%	130.25	-0.52%	2.91%	8.45%	147	12.2	3.37	3,466	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4.17	16.01.15	3.50%	100.31	-0.53%	3.42%	3.49%	198	10.2	4.10	1,500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5.03	29.10.14	5.00%	104.23	-0.47%	4.16%	4.80%	245	6.5	4.92	3,500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6.48	04.10.14	4.50%	98.81	-0.58%	4.69%	4.55%	252	6.3	6.33	2,000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7.34	16.09.14	4.88%	99.39	-0.47%	4.96%	4.90%	279	3.8	7.16	3,000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8.34	24.12.14	12.75%	167.95	-0.48%	5.63%	7.59%	315	3.9	8.11	2,500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10.12	30.09.14	7.50%	113.24	-0.33%	4.63%	6.62%	215	5.2	4.44	14,534	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14.07	04.10.14	5.63%	99.66	-0.30%	5.65%	5.64%	239	0.5	13.68	3,000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14.08	16.09.14	5.88%	101.44	-0.50%	5.77%	5.79%	252	2.0	13.69	1,500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3.11	10.09.14	7.85%	97.00	0.03%	8.83%	8.09%	--	--	2.98	90,000	RUB	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5.45	16.09.14	3.63%	101.93	-0.58%	3.27%	3.56%	--	--	5.27	750	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2.09	20.10.14	5.06%	104.04	-0.03%	3.15%	4.87%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0.95	03.08.14	8.75%	102.89	-0.05%	5.76%	8.50%	--	--	--	1,000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1.24	19.11.14	8.75%	103.55	-0.03%	5.87%	8.45%	533	-3.6	468	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0.62	18.09.14	8.00%	103.09	0.02%	3.05%	7.76%	250	-9.7	185	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2.34	22.08.14	6.30%	99.10	-0.98%	6.69%	6.36%	614	37.4	477	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2.79	25.09.14	7.88%	104.57	-2.44%	6.25%	7.53%	526	86.5	434	1,000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4.26	26.09.14	7.50%	98.95	-0.71%	7.75%	7.58%	631	14.2	432	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5.30	28.10.14	7.75%	102.18	-2.83%	7.33%	7.59%	562	52.0	317	1,000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1.28	25.11.14	5.97%	101.83	-0.19%	4.52%	5.86%	398	9.8	333	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2.57	10.11.14	6.02%	99.61	0.32%	6.17%	6.04%	517	-14.6	425	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3.42	24.10.14	11.00%	103.86	-0.51%	9.85%	10.59%	841	12.4	695	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2.08	14.11.14	9.00%	97.00	-0.36%	10.49%	9.28%	995	13.2	858	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3.72	29.11.14	12.00%	98.50	0.00%	12.41%	12.18%	1097	-2.7	950	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0.58	04.09.14	6.47%	101.70	-0.37%	3.56%	6.36%	302	57.1	237	1,250	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1.50	15.02.15	4.25%	101.06	-0.46%	3.52%	4.21%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2.49	12.10.14	6.00%	99.64	-1.52%	6.14%	6.02%	515	60.3	423	2,000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3.40	29.11.14	6.88%	100.65	-1.63%	6.68%	6.83%	524	46.6	377	1,514	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3.16	22.08.14	6.32%	100.17	-1.24%	6.26%	6.30%	526	37.5	335	698	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6.21	17.10.14	6.95%	94.28	-2.28%	7.91%	7.37%	574	35.1	322	1,500	USD	BB+ / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11.99	31.12.14	6.25%	102.12	-0.66%	6.07%	6.12%	358	3.7	144	693	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3.04	22.11.14	5.45%	98.59	-1.28%	5.92%	5.53%	492	41.0	301	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2.35	13.08.14	5.38%	99.33	-1.37%	5.66%	5.41%	512	53.8	374	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3.38	21.02.15	3.04%	92.48	-1.99%	5.41%	3.28%	--	--	--	1,000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3.93	21.11.14	4.22%	91.07	-1.66%	6.64%	4.64%	520	41.0	321	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4.95	09.01.15	6.90%	99.22	-1.27%	7.06%	6.96%	535	23.7	290	1,600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6.31	05.01.15	6.03%	91.38	-2.04%	7.48%	6.59%	532	31.1	280	1,000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7.20	21.02.15	4.03%	89.52	-1.41%	5.60%	4.50%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7.05	21.11.14	5.94%	89.05	-2.01%	7.60%	6.67%	543	26.7	264	1,150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7.85	22.11.14	6.80%	93.65	-1.83%	7.65%	7.26%	516	22.1	201	1,000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1.75	27.11.14	5.13%	99.91	-0.70%	5.17%	5.13%	463	35.7	326	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0.38	15.12.14	6.25%	100.90	-0.00%	3.81%	6.19%	326	-5.8	261	1,000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1.10	23.09.14	6.50%	102.71	-0.26%	4.06%	6.33%	351	17.6	286	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2.60	17.11.14	5.63%	98.32	-1.35%	6.28%	5.72%	529	51.2	437	1,000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3.82	21.11.14	5.75%	92.75	-1.92%	7.76%	6.20%	632	49.4	433	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3.86	30.10.14	3.98%	92.32	-2.58%	6.08%	4.32%	--	--	--	1,000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4.04	03.11.14	7.25%	98.56	-1.01%	7.61%	7.36%	617	23.0	419	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4.45	05.09.14	4.96%	93.64	-1.75%	6.44%	5.30%	473	37.3	302	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6.77	28.12.14	7.50%	93.13	-2.42%	8.57%	8.05%	640	34.7	389	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5.29	26.09.14	5.00%	101.00	-0.74%	4.81%	4.95%	309	11.2	65	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6.71	20.09.14	4.77%	97.50	0.00%	5.15%	4.89%	298	-2.7	46	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4.31	15.11.14	8.50%	101.78	-0.19%	8.08%	8.35%	636	1.6	465	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3.02	01.08.14	7.70%	99.50	-0.67%	7.86%	7.74%	687	20.2	496	500 USD	BB-	/	B1	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3.58	13.11.14	8.70%	94.15	-1.62%	10.42%	9.24%	898	44.5	751	500 USD	/		NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3.28	25.10.14	7.25%	99.03	-0.26%	7.55%	7.32%	655	6.2	464	500 USD	/		Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3.81	26.10.14	10.00%	101.79	-0.50%	9.52%	9.82%	808	10.9	609	500 USD	/		B1	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1.79	08.01.15	11.25%	107.21	-0.44%	7.20%	10.49%	665	19.6	528	189 USD	/		B1 /	/	B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2.46	25.10.14	8.50%	104.77	-0.21%	6.56%	8.11%	602	51.8	465	400 USD	/		Ba3 /	/	BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4.12	06.11.14	10.20%	101.28	-0.35%	9.88%	10.07%	844	6.0	645	600 USD	/		B1 /	/	B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1.13	29.09.14	5.01%	99.36	-0.77%	5.58%	5.04%	503	63.8	438	400 USD	/		Ba1	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	1.58	21.10.14	11.00%	100.00	-0.00%	10.97%	11.00%	1043	-4.9	978	126 USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1.72	30.11.14	7.75%	93.52	0.60%	11.76%	8.29%	1122	-40.6	984	350 USD	B	/	B2	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2.58	15.11.14	6.30%	101.95	-0.68%	5.53%	6.18%	453	25.0	361	584 USD	/		Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3.15	27.12.14	5.30%	98.68	-0.93%	5.73%	5.37%	473	28.5	282	1,300 USD	/		Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3.36	29.11.14	7.75%	105.45	-0.55%	6.13%	7.35%	513	14.6	322	980 USD	/		Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	5.63	03.12.14	6.00%	95.59	-1.22%	6.81%	6.28%	465	19.7	265	800 USD	/		Ba3	/	BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6.39	16.10.14	8.50%	98.16	-1.47%	8.79%	8.66%	662	20.9	411	500 USD	/		NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1.33	16.12.14	7.73%	99.00	0.98%	8.50%	7.81%	796	-80.9	731	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2.16	01.12.14	7.56%	93.49	-0.55%	10.77%	8.09%	1023	21.9	885	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2.64	11.01.15	9.25%	99.88	-0.77%	9.29%	9.26%	830	28.4	738	525 USD	B+	/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3.04	10.10.14	10.75%	97.15	-0.15%	11.71%	11.07%	1071	3.1	880	350 USD	B-	/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	0.93	07.01.15	5.50%	102.59	-0.37%	2.68%	5.36%	214	34.2	149	1,500 USD	/		Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2.46	24.09.14	5.40%	100.92	-0.93%	5.02%	5.35%	403	36.4	311	1,250 USD	/		Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2.35	07.08.14	4.95%	99.98	-0.95%	4.96%	4.95%	442	35.5	304	1,300 USD	/		Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4.38	28.12.14	5.18%	97.97	-1.32%	5.66%	5.29%	394	28.3	223	1,000 USD	/		Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	5.95	07.08.14	6.13%	98.23	-1.78%	6.42%	6.24%	426	27.5	174	1,500 USD	/		Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6.61	29.10.14	5.13%	86.65	-2.25%	7.31%	5.91%	514	32.4	262	2,000 USD	/		Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	6.93	23.11.14	5.25%	85.26	-2.20%	7.57%	6.16%	540	30.3	261	1,000 USD	/			/	BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7.21	26.08.14	5.50%	86.97	-3.18%	7.42%	6.32%	526	42.5	247	1,000 USD	/			/	BBB-
ТКС-15	18.09.2015	1.06	18.09.14	10.75%	104.02	-0.13%	6.99%	10.33%	644	6.4	579	250 USD	/		B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3.09	06.12.14	14.00%	108.62	-0.19%	11.17%	12.89%	1018	4.4	827	200 USD	/		B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	4.39	24.10.14	9.38%	91.72	-0.50%	11.37%	10.22%	966	9.0	795	500 USD	/		B1	/	BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4.77	19.10.14	10.50%	92.64	-0.49%	12.12%	11.33%	1041	7.8	796	200 USD	/		NR	/	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 закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текуш-ий доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4.94	17.10.14	4.88%	90.63	-1.74%	6.88%	5.38%	517	33.3	272	600 USD	BB+	/ / BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0.25	31.10.14	5.36%	100.77	-0.05%	2.20%	5.32%	--	--	--	700 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0.84	01.06.15	5.88%	102.24	-0.40%	3.10%	5.75%	--	--	--	1,000 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0.51	04.02.15	8.13%	102.48	-0.32%	3.10%	7.93%	--	--	--	850 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1.30	29.11.14	5.09%	102.99	-0.18%	2.79%	4.94%	225	8.6	160	1,000 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2.17	22.11.14	6.21%	106.01	-0.81%	3.49%	5.86%	294	32.1	157	1,350 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2.51	22.03.15	5.14%	103.38	-0.63%	3.76%	4.97%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2.97	02.11.14	5.44%	104.77	-1.11%	3.85%	5.19%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2.52	15.03.15	3.76%	99.46	-0.97%	3.97%	3.78%	--	--	--	1,400 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3.20	13.02.15	6.61%	108.18	-0.81%	4.07%	6.11%	--	--	--	1,200 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3.23	11.10.14	8.15%	111.33	-0.86%	4.77%	7.32%	377	24.7	186	1,100 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	4.90	06.08.14	3.85%	92.39	-1.38%	5.47%	4.17%	375	25.7	130	800 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5.16	20.03.15	3.39%	95.75	-0.97%	4.25%	3.54%	--	--	--	1,000 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-21	26.02.2021	5.87	26.02.15	3.60%	95.80	-1.15%	4.34%	3.76%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	5.98	07.09.14	6.51%	101.91	-1.25%	6.19%	6.39%	402	18.4	150	1,300 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6.62	19.01.15	4.95%	93.16	-1.45%	6.04%	5.31%	388	20.0	136	1,000 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8.60	21.03.15	4.36%	98.75	-1.33%	4.51%	4.42%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9.44	06.08.14	4.95%	86.22	-0.96%	6.50%	5.74%	401	8.3	186	900 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10.25	28.10.14	8.63%	114.74	-1.95%	7.21%	7.52%	473	17.5	258	1,200 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11.31	16.08.14	7.29%	103.35	-1.68%	6.99%	7.05%	451	13.0	236	1,250 USD	BBB-	/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3.57	26.04.15	2.93%	94.45	-1.52%	4.58%	3.11%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/ Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6.69	19.09.14	4.38%	85.05	-1.86%	6.79%	5.14%	463	25.8	211	1,500 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7.13	27.11.14	6.00%	94.34	-1.72%	6.83%	6.36%	466	22.2	187	1,500 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0.27	05.11.14	6.38%	100.90	-0.32%	2.94%	6.32%	240	109.6	175	900 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2.64	07.12.14	6.36%	107.00	-0.97%	3.74%	5.94%	275	35.2	183	500 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3.50	24.10.14	3.42%	95.81	-1.77%	4.65%	3.57%	321	49.1	174	1,500 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4.44	05.11.14	7.25%	108.80	-1.27%	5.31%	6.66%	359	26.0	189	600 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5.25	09.11.14	6.13%	102.56	-1.31%	5.63%	5.97%	392	22.5	147	1,000 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6.24	07.12.14	6.66%	105.37	-1.59%	5.79%	6.32%	363	23.5	111	500 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7.13	24.10.14	4.56%	91.65	-1.82%	5.79%	4.98%	363	23.4	83	1,500 USD	BBB-	/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0.59	11.09.14	9.88%	100.84	-0.68%	8.42%	9.79%	788	109.8	723	350 USD	NR	/ / B /
НК Альянс-20	04.05.2020	4.68	04.11.14	7.00%	87.00	-1.96%	10.02%	8.05%	830	40.8	585	500 USD	NR	/ / B /
Новатэк-16	03.02.2016	1.44	03.08.14	5.33%	102.23	-0.49%	3.79%	5.21%	325	28.4	260	600 USD	BBB-	/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5.24	03.08.14	6.60%	101.03	-1.39%	6.41%	6.54%	469	23.9	225	650 USD	BBB-	/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6.94	13.12.14	4.42%	87.56	-1.35%	6.36%	5.05%	419	17.4	140	1,000 USD	BBB-	/ Baa3 / BBB-

Роснефть-17	06.03.2017	2.49	06.09.14	3.15%	96.16	-0.39%	4.73%	3.27%	374	14.0	282	1,000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6.36	06.09.14	4.20%	84.87	-0.87%	6.78%	4.95%	461	11.3	209	2,000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0.49	02.08.14	6.25%	101.65	0.07%	2.95%	6.15%	240	-20.6	175	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1.87	18.01.15	7.50%	106.10	-1.17%	4.24%	7.07%	370	58.8	232	1,000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2.42	20.09.14	6.63%	104.61	-1.01%	4.74%	6.33%	420	85.1	283	800	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3.15	13.09.14	7.88%	107.43	-1.20%	5.58%	7.33%	458	36.2	267	1,100	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4.51	02.08.14	7.25%	105.79	-1.24%	6.00%	6.85%	428	24.6	258	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1.22	10.11.14	8.25%	103.44	-0.08%	5.43%	7.98%	488	0.8	423	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2.48	24.10.14	7.40%	101.54	-0.75%	6.77%	7.29%	577	28.6	485	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3.17	24.10.14	9.50%	105.21	-0.99%	7.86%	9.03%	686	29.8	495	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3.30	27.10.14	6.75%	95.73	-1.02%	8.09%	7.05%	709	29.8	518	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4.73	22.10.14	6.50%	90.02	-1.64%	8.75%	7.22%	703	33.0	459	1,000	USD	B+	/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	1.79	23.12.14	7.75%	91.97	-0.59%	12.62%	8.43%	1208	30.2	1071	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1.89	21.01.15	6.50%	101.89	-0.71%	5.48%	6.38%	493	33.6	356	750	USD		/	Ba2	/	BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4.84	17.10.14	5.63%	91.24	-1.19%	7.54%	6.17%	582	22.4	337	1,000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3.26	19.08.14	4.45%	98.19	-0.61%	5.01%	4.53%	401	16.9	210	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4.53	26.09.14	4.95%	97.32	-0.64%	5.55%	5.09%	384	11.5	213	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3.46	31.10.14	4.38%	99.50	-0.20%	4.52%	4.40%	308	3.3	161	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5.29	28.10.14	5.55%	99.62	-0.66%	5.62%	5.57%	391	9.8	146	1,000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2.48	27.10.14	7.75%	98.24	-0.09%	8.48%	7.89%	748	1.7	656	400	USD		/	B2	/	B+
Северсталь-16	26.07.2016	1.90	26.01.15	6.25%	104.80	-0.45%	3.73%	5.96%	318	18.9	181	419	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2.93	25.10.14	6.70%	105.91	-0.72%	4.71%	6.33%	371	22.6	279	732	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3.34	19.09.14	4.45%	97.66	-0.85%	5.16%	4.56%	416	23.9	225	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6.48	17.10.14	5.90%	96.55	-1.01%	6.45%	6.11%	428	13.1	176	750	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	3.13	27.01.15	7.75%	100.53	-0.79%	7.58%	7.71%	658	24.4	467	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4.66	03.10.14	6.75%	91.87	-1.74%	8.59%	7.35%	687	35.5	442	500	USD	B+	/	B1	/	

Телекоммуникационные

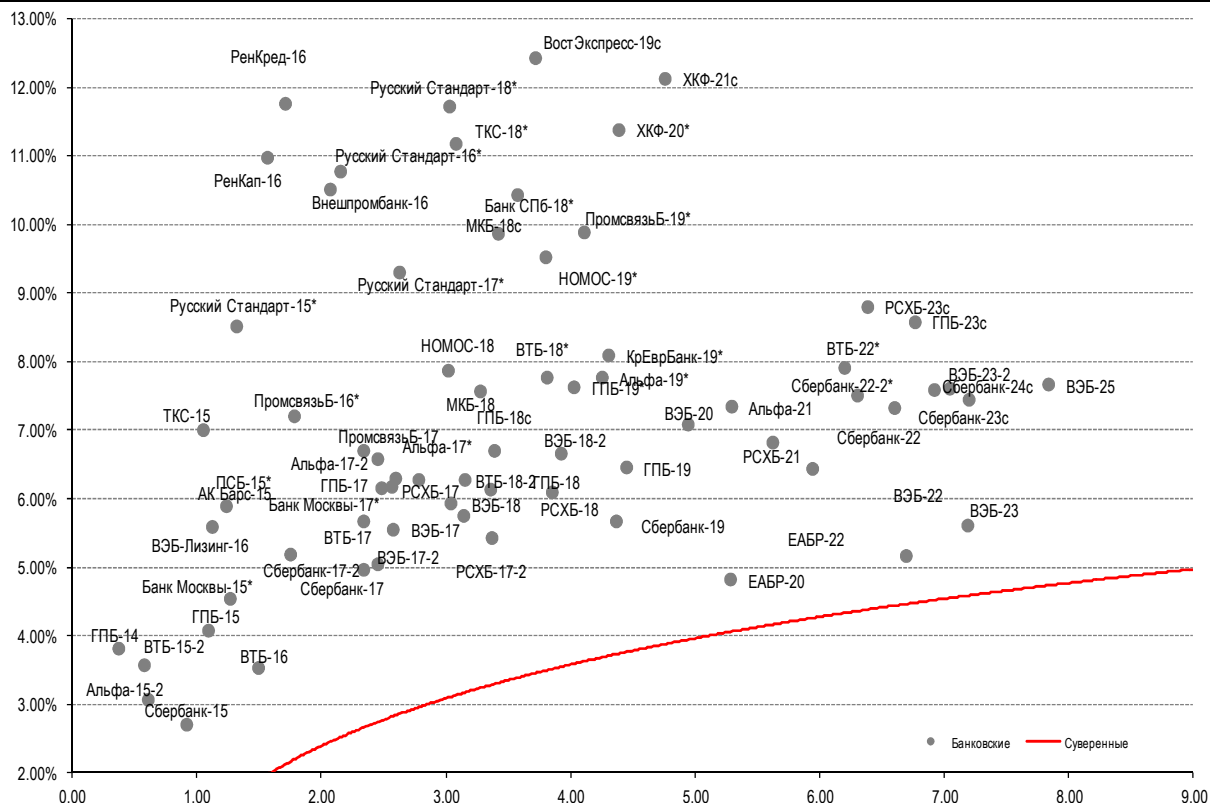
МТС-20	22.06.2020	4.80	22.12.14	8.63%	115.30	-0.96%	5.55%	7.48%	383	17.4	138	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7.12	30.11.14	5.00%	92.77	-1.67%	6.07%	5.39%	390	21.5	111	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	1.71	23.11.14	8.25%	106.36	-0.55%	4.56%	7.76%	401	27.0	264	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1.42	02.08.14	6.49%	103.24	-0.32%	4.26%	6.29%	371	16.8	306	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2.37	01.09.14	6.25%	101.61	-0.58%	5.58%	6.16%	503	19.6	366	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3.22	31.10.14	9.13%	109.05	-1.24%	6.37%	8.37%	537	37.1	346	1,000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	3.99	13.08.14	5.20%	95.88	-1.26%	6.26%	5.42%	482	29.4	283	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5.07	02.08.14	7.75%	103.02	-1.19%	7.16%	7.52%	544	20.8	300	1,000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5.77	01.09.14	7.50%	101.76	-1.49%	7.20%	7.37%	503	23.4	251	1,500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6.54	13.08.14	5.95%	92.49	-1.30%	7.14%	6.43%	497	17.5	245	1,000	USD	BB	/	Ba3	/	

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5.03	03.11.14	7.75%	106.29	-0.84%	6.51%	7.29%	479	14.0	235	1,000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0.30	17.11.14	8.88%	101.87	-0.24%	2.54%	8.71%	199	66.3	134	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4.12	17.11.14	6.95%	102.48	-1.15%	6.34%	6.78%	490	25.8	292	500	USD	BB+	/		/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3.55	26.09.14	7.63%	100.27	-0.23%	7.54%	7.60%	610	3.8	464	420	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3.17	02.11.14	8.00%	76.50	-0.49%	16.65%	10.46%	1565	15.1	1374	550	USD	B+	/		/	B
ДВМП-20	02.05.2020	4.34	02.11.14	8.75%	75.88	-1.49%	15.17%	11.53%	1345	33.6	1174	325	USD	B+	/		/	B
Домодедово-18	26.11.2018	3.83	26.11.14	6.00%	98.09	-0.31%	6.51%	6.12%	507	5.7	309	300	USD	BB+	/		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3.11	12.12.14	5.13%	96.72	-1.64%	6.22%	5.30%	522	52.4	331	750	USD	BB	/		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0.62	19.09.14	10.00%	101.38	0.00%	7.72%	9.86%	718	-6.0	653	101	USD	NR	/		/	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4.90	29.10.14	5.63%	94.57	-0.76%	6.78%	5.95%	506	13.1	262	750	USD	BB+	/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2.48	03.10.14	5.74%	102.38	-1.09%	4.78%	5.61%	378	42.5	286	1,500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6.12	20.05.15	3.37%	90.44	-2.70%	5.07%	3.73%	--	--	--	1,000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6.18	05.10.14	5.70%	96.09	-2.41%	6.35%	5.93%	418	37.2	166	1,400	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3.23	31.07.14	3.91%	90.97	-1.35%	6.86%	4.30%	586	40.9	395	1,000	USD		/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0.96	03.08.14	7.70%	104.25	0.00%	3.39%	7.39%	285	-6.1	219	250	USD		/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	2.98	27.10.14	5.38%	98.52	-0.77%	5.88%	5.46%	488	24.5	396	800	USD		/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3.50	31.10.14	3.72%	95.29	-0.45%	5.12%	3.91%	368	10.4	221	650	USD		/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3.26	13.08.14	4.20%	96.43	-0.80%	5.32%	4.36%	433	23.1	242	500	USD		/	Baa3	/	BB+

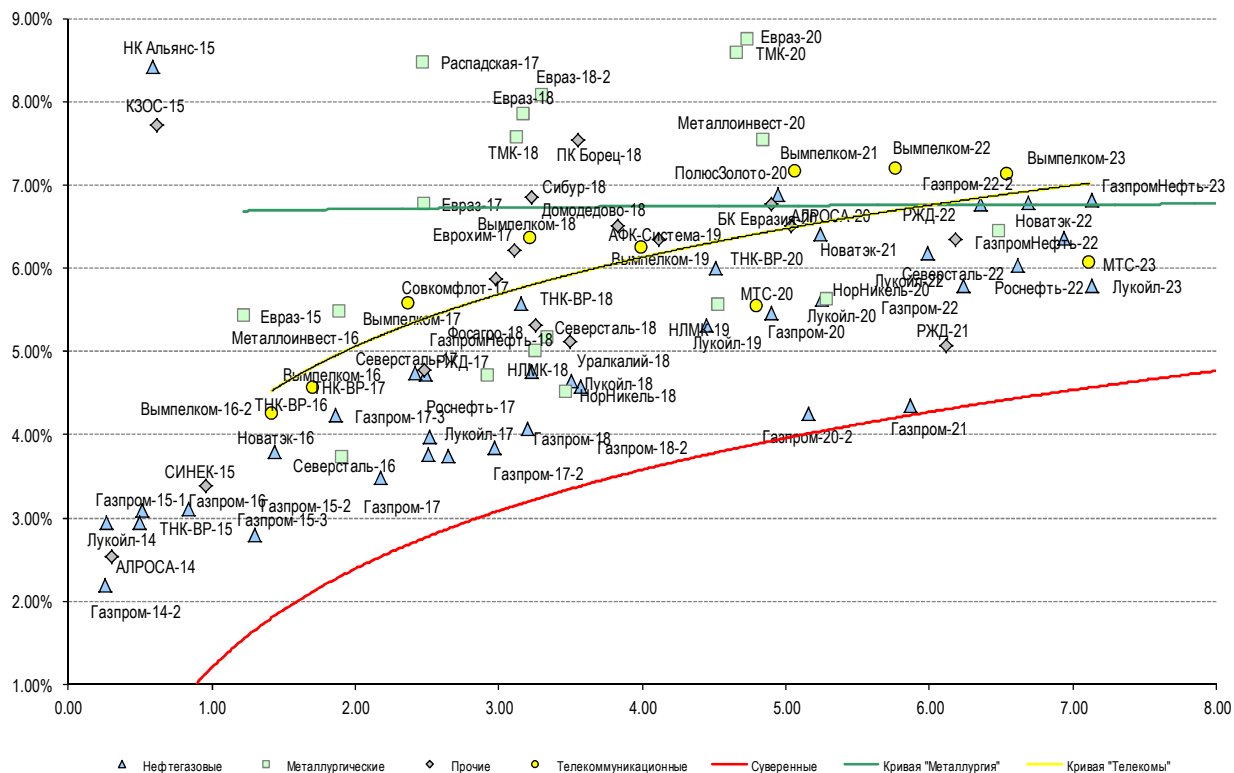
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.