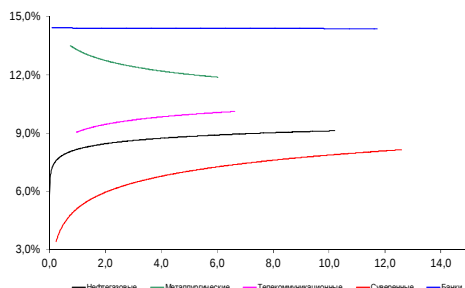
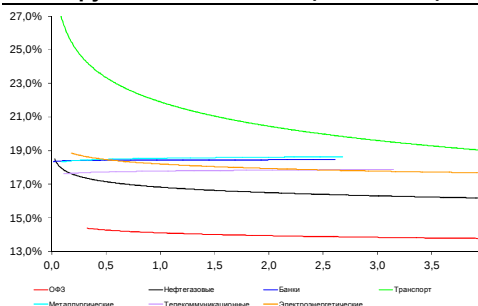


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,66	2,356.п.	↑
30-YR UST, YTM	2,25	0,466.п.	↑
Russia-30	101,73	0,90%	↑ 7,10
Rus-30 spread	544	-256.п.	↓
Bra-40	105,44	-0,46%	↓ 10,39
Tur-30	182,86	0,17%	↑ 4,30
Mex-34	137,64	2,01%	↑ 3,97
CDS 5 Russia	613,00	-156.п.	↓
CDS 5 Gazprom	806	-96.п.	↓
CDS 5 Brazil	234	76.п.	↑
CDS 5 Turkey	188	86.п.	↑

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	69,6640	1,07%	↑ 130,8
\$/Руб.	68,2038	-0,33%	↓ 10,9
EUR/\$	1,1329	0,34%	↑ -6,4
Ruble Basket	72,4018	-1,74%	↓ -10,1
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	15,89%	-0,58	↓
NDF \$/Rub 12M	14,64%	-0,90	↓
NDF \$/Rub 3Y	11,98%	-0,56	↓

3M Libor	0,2531	-0,156.п.	↓
Libor overnight	0,1150	0,126.п.	↑
MosPrime	15,45	-26.п.	↓
1D РЕПО+свопы, млрд	45	-27	↓

Фондовые индексы			YTD%
RTS	746	1,15%	↑ -5,7
DOW	17 361	1,14%	↑ -2,6
S&P500	2 021	1,30%	↑ -1,8
Bovespa	47 651	1,58%	↑ -4,7

Сырьевые товары			
Brent spot	54,13	6,62%	↑ -2,9
Gold	1280,18	0,36%	↑ 7,8

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Российские долги растут, ориентируясь на заметное укрепление нефти и ожидаемый рост рубля. Эскалация военного конфликта в Украине – фактор, дестабилизирующий внешнедолговой сегмент, однако менее значимый для внутреннего долга.

Сформированные благоприятные условия позволяют эмитентам протестировать доступность первичного рынка.

Корпоративные новости, стр. 3

СЕВЕРСТАЛЬ увеличила цену досрочного выкупа еврооблигаций

ГАЗПРОМБАНК сегодня проведет сбор заявок на облигации БО-20 объемом 5 млрд руб

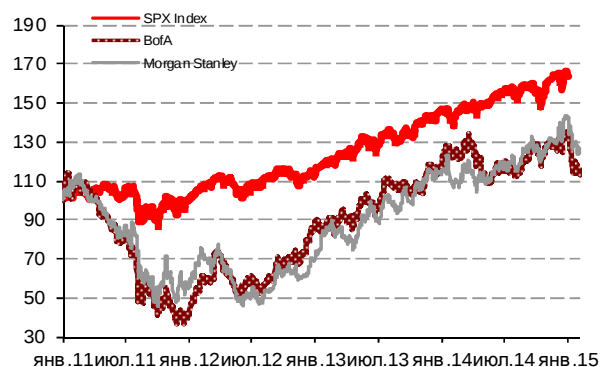
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ привлечет в рамках «тонкой настройки» депозиты на 410 млрд руб
- Связной Банк установил ежедневный лимит на снятие наличных денежных средств в размере 15 тыс рублей
- Uranium One планирует погасить субординированные облигации объемом 32,5 млн канадских долларов
- К торгам на ФБ ММВБ допущены облигации КБ ДельтаКредит серий БО-09 – БО-26 суммарно на 68 млрд руб
- К торгам на ФБ ММВБ допущены облигации УБРиР серий БО-10 – БО-13 суммарно на 10 млрд руб
- КБ ДельтаКредит закрыл книгу по облигациям 16-ИП, установив ставку купона на 3 года на уровне 8,50% годовых
- Ставка 5-6-го купона по облигациям ЛОКО-Банка серии БО-02 составит 17% годовых
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям БИНБАНКа серии БО-04 составит 17% годовых (+500 б.п.)

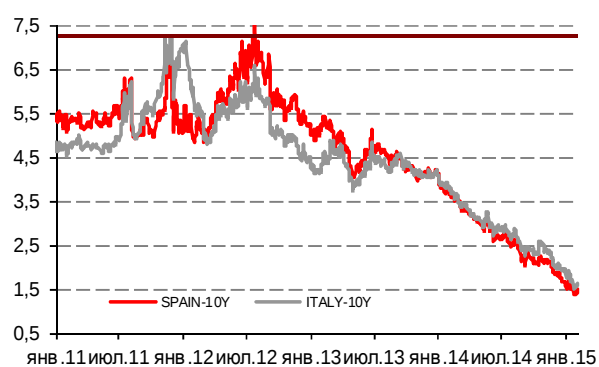
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

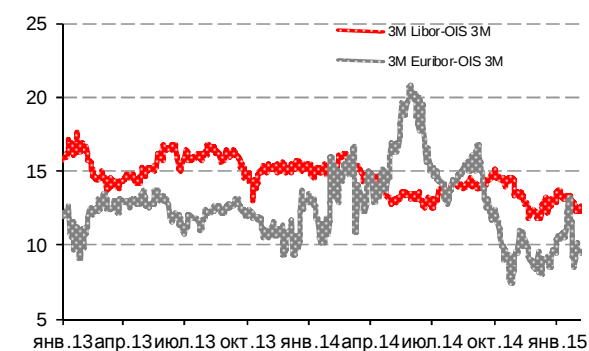
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



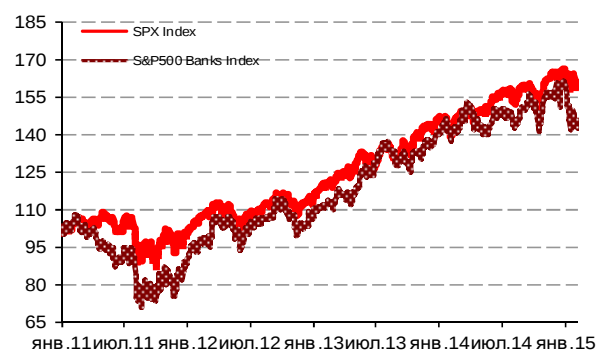
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



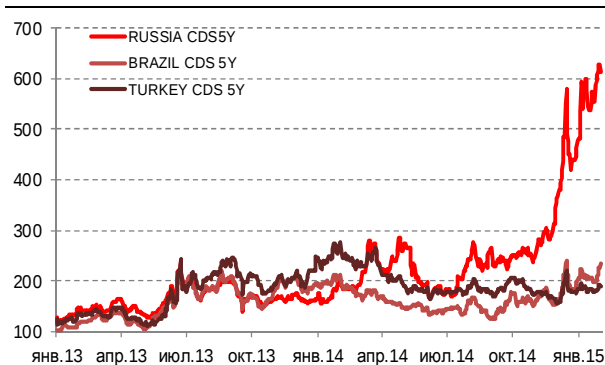
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

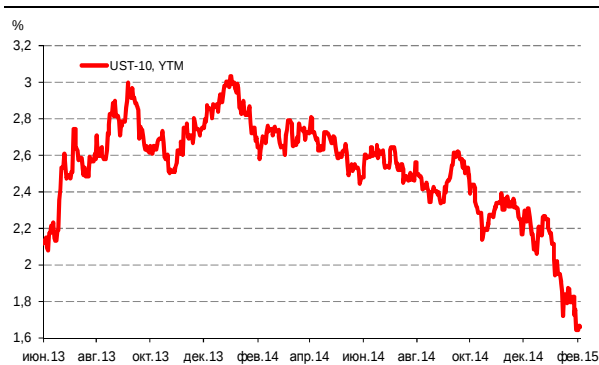


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

На российском долговом рынке вчера преобладал осторожный оптимизм, основным фактором которого стал рост нефтяных котировок. Цены на нефть позитивно отреагировали на поступающие сообщения о резком сокращении числа скважин в США, перейдя в диапазон \$50-55/баррель для сорта Brent. Рубль, в свою очередь, после попытки ослабления в пятницу вслед за решением ЦБ о понижении ключевой ставки, в понедельник также стабилизировался ниже 70 руб/\$, а сегодня с открытия демонстрирует признаки укрепления.

В результате внешнедолговой суверенный сектор прибавил по итогам понедельника 0,75-1,5%, кредитный риск на Россию CDS 5Y также несколько сузился в пределах 15 б.п., хотя и остается выше отметки в 600 б.п. Фактор сохраняющихся геополитических рисков по-прежнему сдерживает спрос на внешнедолговом рынке. Пока не наблюдается тенденции к ослаблению военного конфликта и перехода к мирным переговорам.

Для внутреннего долга «фактор Украины» имеет не столь важное влияние. В секторе ОФЗ вчера продолжился рост котировок, инициированный неожиданным понижением ключевой ставки. Длинный конец кривой в понедельник прибавил еще порядка 2 п.п. Частично рост цен обусловлен техническим фактором закрытия коротких позиций, сформированных перед заседанием ЦБ. Вместе с тем, наблюдаются покупки в портфель в том числе со стороны иностранных инвесторов, чей интерес сосредоточен как в ОФЗ, так и в рублевых еврооблигациях.

Благоприятная ситуация, сформированная решением ЦБ и растущей ценой на нефть приоткрывает окно для возможных размещений. Сегодня тестировать первичный рынок будет Газпромбанк, планирующий разместить бумаги с полугодовой офертой и ставкой купона в диапазоне 16,5-16,75% годовых. Это станет первым рыночным размещением в этом году. Скорее всего, завтра Минфин проведет размещение ОФЗ.

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

Корпоративные новости

СЕВЕРСТАЛЬ увеличила цену досрочного выкупа еврооблигаций

По еврооблигациям с погашением в 2016 г цена досрочного выкупа теперь составляет 100% от номинала (ранее 95,5%), бумаг с погашением в 2017 г – 97,5% от номинала (ранее 91,875%).

"Те держатели облигаций, которые подали заявки на выкуп до объявления об увеличении цены выкупа, имеют право на получение увеличенной цены выкупа без необходимости совершения каких-либо дополнительных действий", - отмечает "Северсталь".

Срок приема заявок на досрочный выкуп еврооблигаций заканчивается 4 февраля. Дата расчетов запланирована на 9 февраля. Северсталь планирует досрочно выкупить еврооблигации на \$600 млн.

ГАЗПРОМБАНК сегодня проведет сбор заявок на облигации БО-20 объемом 5 млрд руб

Техническое размещение займа предварительно запланировано на 9 февраля. Срок обращения выпуска составит 3 года, предусмотрена полугодовая оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки установлен в диапазоне 16,50-16,75% годовых.

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-сть 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	0,24	29.04.15	3,63%	100,21	0,02%	2,70%	3,62%	224	-7,4	0,24	2 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-17	04.04.2017	2,09	04.04.15	3,25%	94,62	0,21%	5,93%	3,43%	547	-9,5	2,03	2 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-18	24.07.2018	3,00	24.07.15	11,00%	110,85	-0,14%	7,40%	9,92%	665	5,3	2,89	3 466	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,70	16.07.15	3,50%	87,75	0,69%	7,11%	3,99%	608	-17,5	3,57	1 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,57	29.04.15	5,00%	89,62	0,85%	7,42%	5,58%	626	-17,4	4,41	3 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,00	04.04.15	4,50%	84,95	0,75%	7,22%	5,30%	575	-11,2	5,79	2 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,84	16.03.15	4,88%	85,16	0,78%	7,22%	5,72%	574	-10,1	6,60	3 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,60	24.06.15	12,75%	136,69	0,87%	8,19%	9,33%	671	-10,5	7,30	2 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,19	31.03.15	7,50%	101,73	0,90%	7,10%	7,37%	544	-24,9	3,98	138 979	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-42	04.04.2042	12,59	04.04.15	5,63%	81,41	1,50%	7,19%	6,91%	553	-14,3	12,16	3 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-43	16.09.2043	12,60	16.03.15	5,88%	83,72	1,26%	7,23%	7,02%	556	-12,4	12,16	1 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,68	10.03.15	7,85%	83,90	0,00%	14,46%	9,36%	--	--	2,50	90 000	RUB	BBB- / Baa3 / - / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	5,07	16.09.15	3,63%	87,08	-0,00%	6,43%	4,16%	--	--	4,77	750	EUR	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,67	20.10.15	5,06%	98,24	2,33%	6,16%	5,15%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,50	03.08.15	8,75%	92,00	0,83%	26,90%	9,51%	--	--	--	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-сть 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	0,77	19.05.15	8,75%	99,96	0,22%	8,77%	8,75%	832	-27,9	608	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,13	18.03.15	8,00%	100,26	-0,02%	5,76%	7,98%	530	12,9	306	600	USD	BB+ / - / Ba1 / - / BBB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,19	10.06.15	5,50%	92,24	0,04%	9,29%	5,96%	--	--	--	350	EUR	BB- / - / / BB+
Альфа17*	22.02.2017	1,89	22.02.15	6,30%	87,82	-4,75%	13,26%	7,17%	1281	-46,9	734	300	USD	BB- / - / Ba3 / - / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,37	25.03.15	7,88%	95,35	0,12%	9,91%	8,26%	945	-4,3	398	1 000	USD	BB+ / - / Ba1 / - / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	3,83	26.03.15	7,50%	85,95	-0,01%	11,48%	8,73%	1045	2,0	437	750	USD	BB- / - / Ba3 / - / BB+
Альфа-21	28.04.2021	4,84	28.04.15	7,75%	86,10	0,06%	10,87%	9,00%	970	0,3	345	1 000	USD	BB+ / - / Ba1 / - / BBB-
Альфа-25с	18.02.2025	3,86	18.02.15	9,50%	81,67	0,29%	12,79%	11,63%	1176	-3,4	568	250	USD	/ / BB+
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,80	25.05.15	5,97%	95,50	-0,13%	11,92%	6,25%	1147	19,6	923	300	USD	/ Ba3 / - / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,11	10.05.15	6,02%	84,51	1,13%	14,23%	7,12%	1377	-54,8	831	400	USD	/ Ba3 / - / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,92	24.04.15	11,00%	72,25	0,00%	22,33%	15,23%	2158	1,5	1493	101	USD	/ B1 / - / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,63	14.05.15	9,00%	78,25	1,62%	24,79%	11,53%	2434	-105,3	1887	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,36	29.05.15	12,00%	88,31	-0,14%	15,82%	13,59%	1506	5,4	871	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,09	04.03.15	6,47%	100,06	0,06%	5,62%	6,46%	516	-68,2	292	1 250	USD	BBB- / - / Baa3 / - / WD
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,99	15.02.15	4,25%	96,53	-0,01%	7,87%	4,40%	--	--	--	193	EUR	BBB- / - / Baa3 / - / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,04	12.04.15	6,00%	88,38	0,33%	12,19%	6,79%	1173	-15,5	626	2 000	USD	/ Baa3 / - / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,96	29.05.15	6,88%	85,61	0,41%	12,27%	8,03%	1152	-13,1	487	1 514	USD	BBB- / - / Baa3 / - / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,71	22.02.15	6,32%	85,10	0,40%	12,31%	7,42%	1156	-14,0	491	698	USD	BBB- / - / Baa3 / - / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,49	17.04.15	6,95%	66,45	-0,04%	14,26%	10,46%	1309	2,4	703	1 500	USD	BB+ / - / Ba2 / - / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,72	30.06.15	6,25%	99,55	0,04%	6,29%	6,28%	462	-2,7	-90	693	USD	BBB- / - / Baa3 / - / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,59	22.05.15	5,45%	85,69	-0,02%	11,57%	6,36%	1081	2,0	417	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,89	13.02.15	5,38%	89,15	-0,49%	11,53%	6,03%	1107	28,3	560	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,84	21.02.15	3,04%	75,35	-0,60%	13,40%	4,03%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,47	21.05.15	4,22%	74,76	-0,30%	12,81%	5,65%	1178	11,2	570	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,44	09.07.15	6,90%	74,90	-0,26%	13,58%	9,22%	1241	7,9	615	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,70	05.07.15	6,03%	67,00	0,04%	13,11%	8,99%	1194	0,9	589	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,39	21.02.15	4,03%	66,78	-1,40%	10,30%	6,04%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,36	21.05.15	5,94%	65,93	-0,44%	12,41%	9,01%	1093	8,9	519	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	6,96	22.05.15	6,80%	67,80	-0,63%	12,25%	10,03%	1077	11,0	503	1 000	USD	BB+ / / BBB-

ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,28	27.05.15	5,13%	94,46	1,15%	9,70%	5,43%	924	-91,2	377	400 USD	BBB-/*-	/	/	BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,62	23.03.15	6,50%	99,75	0,27%	6,89%	6,52%	644	-42,2	419	948 USD	BBB-/*-	/	Ba1/*-	/BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,14	17.05.15	5,63%	88,24	0,42%	11,61%	6,37%	1116	-18,9	569	1 000 USD	BBB-/*-	/	Ba1/*-	/BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,35	21.05.15	5,75%	74,19	0,17%	14,88%	7,75%	1412	-3,9	777	63 USD	/	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,47	30.10.15	3,98%	73,61	0,01%	13,39%	5,41%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-/*-	/	Ba1/*-	/BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,56	03.05.15	7,25%	76,25	0,05%	15,00%	9,51%	1396	0,5	789	500 USD	BB+/*-	/	B1/*-	/BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,98	05.03.15	4,96%	76,21	-0,07%	11,82%	6,51%	1079	3,6	472	750 USD	BBB-/*-	/	/	/BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,03	28.06.15	7,50%	67,57	0,25%	13,97%	11,09%	1249	-2,9	674	750 USD	/	NR	/	/BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	4,82	26.03.15	5,00%	85,00	0,00%	8,39%	5,88%	722	1,6	96	500 USD	BBB	/	A3	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,22	20.03.15	4,77%	83,51	-2,32%	7,66%	5,71%	618	39,8	43	500 USD	BBB	/	A3	/WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,95	15.05.15	8,50%	98,50	0,25%	8,89%	8,63%	786	-5,1	179	250 USD	/	B1	/	/B+
МКБ-18	01.02.2018	2,69	01.08.15	7,70%	80,86	1,23%	15,99%	9,52%	1524	-47,4	859	500 USD	BB-	/	B1	/BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,11	13.05.15	8,70%	70,96	-0,08%	19,99%	12,26%	1924	4,4	1259	500 USD	/	NR	/	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,83	25.04.15	7,25%	81,09	3,08%	14,82%	8,94%	1407	-111,2	742	500 USD	/	Ba3/*-	/	/WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,31	26.04.15	10,00%	73,75	2,09%	19,35%	13,56%	1859	-65,1	1194	500 USD	/	B1/*-	/	/WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,35	08.07.15	11,25%	96,50	-0,01%	14,02%	11,66%	1356	2,0	809	189 USD	/	B1/*-	/	/WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,02	25.04.15	8,50%	92,50	0,80%	12,44%	9,19%	1198	-39,8	652	400 USD	/	Ba3/*-	/	/WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,61	06.05.15	10,20%	74,07	1,98%	18,64%	13,77%	1761	-55,9	1153	600 USD	/	B1/*-	/	/WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,39	17.03.15	10,50%	90,00	0,00%	12,90%	11,67%	1174	1,5	548	100 USD	/	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,64	29.03.15	5,01%	96,01	0,53%	11,48%	5,22%	1102	-81,8	878	400 USD	/	Ba2/*-	/	/WD
РенКап-16	21.04.2016	1,12	21.04.15	11,00%	69,00	-0,36%	47,14%	15,94%	4668	47,0	4444	126 USD	B	/	WR	/B
РенКред-16	31.05.2016	1,25	31.05.15	7,75%	65,01	-0,04%	45,69%	11,92%	4524	12,0	3977	350 USD	B	/	B3	/WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,13	15.05.15	6,30%	90,04	0,68%	11,36%	7,00%	1090	-32,2	544	584 USD	/	Ba1/*-	/	/BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,69	27.06.15	5,30%	84,94	0,55%	11,55%	6,24%	1080	-19,9	415	1 300 USD	/	Ba1/*-	/	/BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,92	29.05.15	7,75%	88,38	0,05%	12,09%	8,77%	1134	-0,5	469	980 USD	/	Ba1/*-	/	/BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,29	03.06.15	6,00%	67,02	0,00%	14,02%	8,95%	1356	0,8	810	800 USD	/	B1/*-	/	/BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,54	16.04.15	8,50%	67,69	-1,33%	15,34%	12,56%	1417	26,6	812	500 USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,85	16.06.15	7,73%	72,50	-0,00%	50,46%	10,66%	5000	14,9	4776	200 USD	B-	/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,66	01.06.15	7,56%	48,76	-7,12%	55,57%	15,51%	5511	554,0	4964	200 USD	B-	/	B3	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,22	11.07.15	9,25%	93,50	-0,00%	12,41%	9,89%	1196	1,0	649	414 USD	B+	/	B2	/B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,38	10.04.15	10,75%	44,75	0,00%	44,89%	24,02%	4443	3,2	3896	350 USD	B-	/	B3	/B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,43	07.07.15	5,50%	100,25	0,01%	4,89%	5,49%	443	-3,4	219	1 500 USD	/	Baa3/*-	/	/BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	2,01	24.03.15	5,40%	93,08	-0,03%	9,02%	5,80%	856	2,4	309	1 250 USD	/	Baa3/*-	/	/BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,89	07.02.15	4,95%	93,14	0,03%	8,74%	5,31%	828	-0,4	282	1 300 USD	/	Baa3/*-	/	/BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,93	28.06.15	5,18%	84,11	-0,31%	9,70%	6,16%	867	10,1	259	1 000 USD	/	Baa3/*-	/	/BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,47	07.02.15	6,13%	83,64	-0,58%	9,36%	7,32%	819	12,2	213	1 500 USD	/	Baa3/*-	/	/BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,07	29.04.15	5,13%	69,86	-0,77%	11,01%	7,34%	953	14,7	378	2 000 USD	/	Ba1/*-	/	/BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,25	23.05.15	5,25%	62,01	0,17%	12,81%	8,47%	1133	-1,3	558	1 000 USD	/	/	/	/BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,53	26.02.15	5,50%	62,10	0,31%	12,64%	8,86%	1161	-3,2	553	1 000 USD	/	/	/	/BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,60	18.03.15	10,75%	94,75	-1,82%	20,01%	11,35%	1956	324,9	1732	250 USD	/	B2	/	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,57	06.06.15	14,00%	67,62	1,12%	29,93%	20,70%	2918	-46,5	2253	200 USD	/	B3	/	/B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,90	24.04.15	9,38%	70,97	-0,16%	18,20%	13,21%	1717	6,2	1109	500 USD	/	B2	/	/B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,23	19.04.15	10,50%	71,15	0,40%	18,49%	14,76%	1746	-8,2	1139	200 USD	/	NR	/	/B+

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	Спред по дю-рации	Изм. спред-а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,50	17.04.15	4,88%	79,02	-0,46%	10,16%	6,17%	899	12,4	274	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,76	12.05.15	4,30%	99,29	0,29%	5,24%	4,33%	478	-37,2	254	700 USD	BBB-/*-	/Baa3/*-/BBB
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,33	01.06.15	5,88%	100,25	-0,03%	4,90%	5,86%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-/*-	/Baa3/*-/BBB
Газпром-15-E2	04.02.2015	0,00	04.02.15	8,13%	100,00	0,00%	7,52%	8,13%	--	--	--	850 EUR	BBB-/*-	/Baa3/*-/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	0,81	29.05.15	5,09%	99,49	0,14%	5,73%	5,12%	527	-16,6	303	1 000 USD	BBB-/*-	/Baa3/*-/BBB
Газпром-16	22.11.2016	1,71	22.05.15	6,21%	97,12	0,10%	7,95%	6,40%	749	-4,9	203	1 350 USD	BBB-/*-	/Baa3/*-/BBB
Газпром-17Е	22.03.2017	1,98	22.03.15	5,14%	92,89	0,29%	8,92%	5,53%	--	--	--	500 EUR	BBB-/*-	/Baa3/*-/BBB
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,59	02.11.15	5,44%	92,70	0,36%	8,51%	5,87%	--	--	--	500 EUR	BBB-/*-	/Baa3/*-/BBB
Газпром-17-3Е	15.03.2017	2,00	15.03.15	3,76%	90,80	0,06%	8,69%	4,14%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-/*-	/Baa3/*-/BBB
Газпром-18Е	13.02.2018	2,66	13.02.15	6,61%	97,09	0,43%	7,72%	6,80%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-/*-	/Baa3/*-/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	2,80	11.04.15	8,15%	97,17	0,05%	9,18%	8,38%	843	-0,9	178	1 100 USD	BBB-/*-	/Baa3/*-/BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,44	06.02.15	3,85%	79,57	0,57%	9,01%	4,84%	784	-11,4	158	800 USD	BBB-/*-	/Baa3/*-/BBB

Газпром-20Е	20.03.2020	4,59	20.03.15	3,39%	81,39	0,37%	7,94%	4,16%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB
Газпром-21Е	26.02.2021	5,26	26.02.15	3,60%	79,58	-0,28%	7,98%	4,52%	--	--	--	750 EUR	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB
Газпром-22	07.03.2022	5,51	07.03.15	6,51%	86,55	0,41%	9,12%	7,52%	796	-6,0	190	1 300 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,15	19.07.15	4,95%	79,47	0,69%	8,75%	6,23%	728	-10,2	153	1 000 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB
Газпром-25Е	21.03.2025	7,81	21.03.15	4,36%	80,88	0,20%	7,07%	5,40%	--	--	--	500 EUR	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB
Газпром-28	06.02.2028	8,88	06.02.15	4,95%	75,52	0,38%	8,01%	6,55%	635	-6,6	-17	900 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB
Газпром-34	28.04.2034	9,39	28.04.15	8,63%	97,74	0,53%	8,87%	8,82%	720	-8,1	68	1 200 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB
Газпром-37	16.08.2037	10,20	16.02.15	7,29%	86,53	0,64%	8,66%	8,42%	699	-8,6	147	1 250 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	3,04	26.04.15	2,93%	83,28	0,15%	9,13%	3,52%	--	--	--	750 EUR	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,19	19.03.15	4,38%	71,74	0,12%	9,70%	6,10%	822	-0,4	248	1 500 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,56	27.05.15	6,00%	76,00	0,34%	10,19%	7,89%	871	-3,9	297	1 500 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,19	07.06.15	6,36%	96,75	0,19%	7,90%	6,57%	744	-8,1	197	500 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	3,03	24.04.15	3,42%	84,57	-0,00%	9,04%	4,04%	828	1,3	163	1 500 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	4,01	05.05.15	7,25%	93,75	0,23%	8,89%	7,73%	786	-4,4	179	600 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,80	09.05.15	6,13%	87,43	0,44%	8,96%	7,01%	779	-7,7	154	1 000 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,76	07.06.15	6,66%	88,67	0,36%	8,78%	7,51%	730	-35,9	155	500 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,62	24.04.15	4,56%	76,85	0,23%	8,54%	5,94%	706	-2,0	132	1 500 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	0,11	11.03.15	9,88%	87,50	0,00%	140,36%	11,29%	13991	327,5	13767	350 USD	NR / / / WD
НК Альянс-20	04.05.2020	3,77	04.05.15	7,00%	40,02	-5,87%	30,65%	17,49%	2962	178,1	2355	500 USD	NR / / / WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,99	03.08.15	5,33%	97,74	0,07%	7,72%	5,45%	727	-5,7	503	600 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,96	03.08.15	6,60%	86,13	-0,56%	9,71%	7,67%	854	13,5	228	650 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,44	13.06.15	4,42%	73,56	-0,07%	9,22%	6,01%	775	2,8	201	1 000 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,01	06.03.15	3,15%	87,55	0,46%	9,88%	3,60%	942	-22,3	395	1 000 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,84	06.03.15	4,20%	69,15	0,83%	10,47%	6,07%	899	-12,9	324	2 000 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,40	18.07.15	7,50%	98,64	0,22%	8,51%	7,60%	805	-15,3	258	1 000 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,97	20.03.15	6,63%	95,38	0,44%	9,05%	6,95%	860	-21,9	313	800 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,72	13.03.15	7,88%	94,83	1,07%	9,84%	8,30%	908	-38,7	244	1 100 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,22	02.08.15	7,25%	88,09	0,52%	10,36%	8,23%	933	-11,4	326	500 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,75	10.05.15	8,25%	99,50	-0,47%	8,91%	8,29%	845	64,9	621	138 USD	B+ / B1 / * - / BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,04	24.04.15	7,40%	89,17	0,51%	13,16%	8,30%	1270	-24,9	723	600 USD	B+ / B1 / * - / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,75	24.04.15	9,50%	88,79	0,53%	13,91%	10,70%	1316	-18,7	651	509 USD	B+ / B1 / * - / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,86	27.04.15	6,75%	80,91	-0,17%	14,32%	8,34%	1357	7,7	692	850 USD	B+ / B1 / * - / BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,28	22.04.15	6,50%	75,06	-0,13%	13,27%	8,66%	1223	5,0	616	1 000 USD	B+ / / / BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,33	23.06.15	7,75%	82,00	-1,22%	23,67%	9,45%	2321	105,4	1775	319 USD	B- / B3 / /
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,42	21.07.15	6,50%	96,10	0,90%	9,41%	6,76%	895	-64,8	348	750 USD	/ Ba2 / * - / BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,39	17.04.15	5,63%	77,10	0,03%	11,60%	7,30%	1044	1,0	418	1 000 USD	BB / Ba2 / * - / BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,80	19.02.15	4,45%	87,99	0,17%	9,05%	5,06%	830	-5,0	165	708 USD	BB+ / Baa3 / * - / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,08	26.03.15	4,95%	85,21	0,04%	8,90%	5,81%	787	0,6	180	471 USD	BB+ / Baa3 / * - / BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,01	30.04.15	4,38%	91,14	-0,18%	7,50%	4,80%	675	7,2	10	750 USD	BBB- / Baa3 / * - / BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,86	28.04.15	5,55%	88,74	-0,01%	8,04%	6,25%	687	1,8	61	1 000 USD	BBB- / Baa3 / * - / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,03	27.04.15	7,75%	82,48	3,69%	17,55%	9,40%	1709	-188,4	1162	400 USD	/ B2 / * - / B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,44	26.07.15	6,25%	99,46	1,97%	6,64%	6,28%	618	-140,2	71	383 USD	BB+ / Ba1 / * - / BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,49	25.04.15	6,70%	97,40	3,16%	7,77%	6,88%	702	-126,9	184	648 USD	BB+ / Ba1 / * - / BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,89	19.03.15	4,45%	87,47	0,31%	9,14%	5,09%	839	-9,9	174	576 USD	BB+ / NR / BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,02	17.04.15	5,90%	83,66	0,53%	8,87%	7,05%	739	-7,4	164	697 USD	BB+ / Ba1 / * - / BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,64	27.07.15	7,75%	64,50	0,03%	25,43%	12,02%	2468	1,0	1803	500 USD	B+ / B1 / /
ТМК-20	03.04.2020	4,01	03.04.15	6,75%	57,06	-0,13%	20,64%	11,83%	1961	5,6	1354	500 USD	B+ / B1 / /

Телекоммуникационные

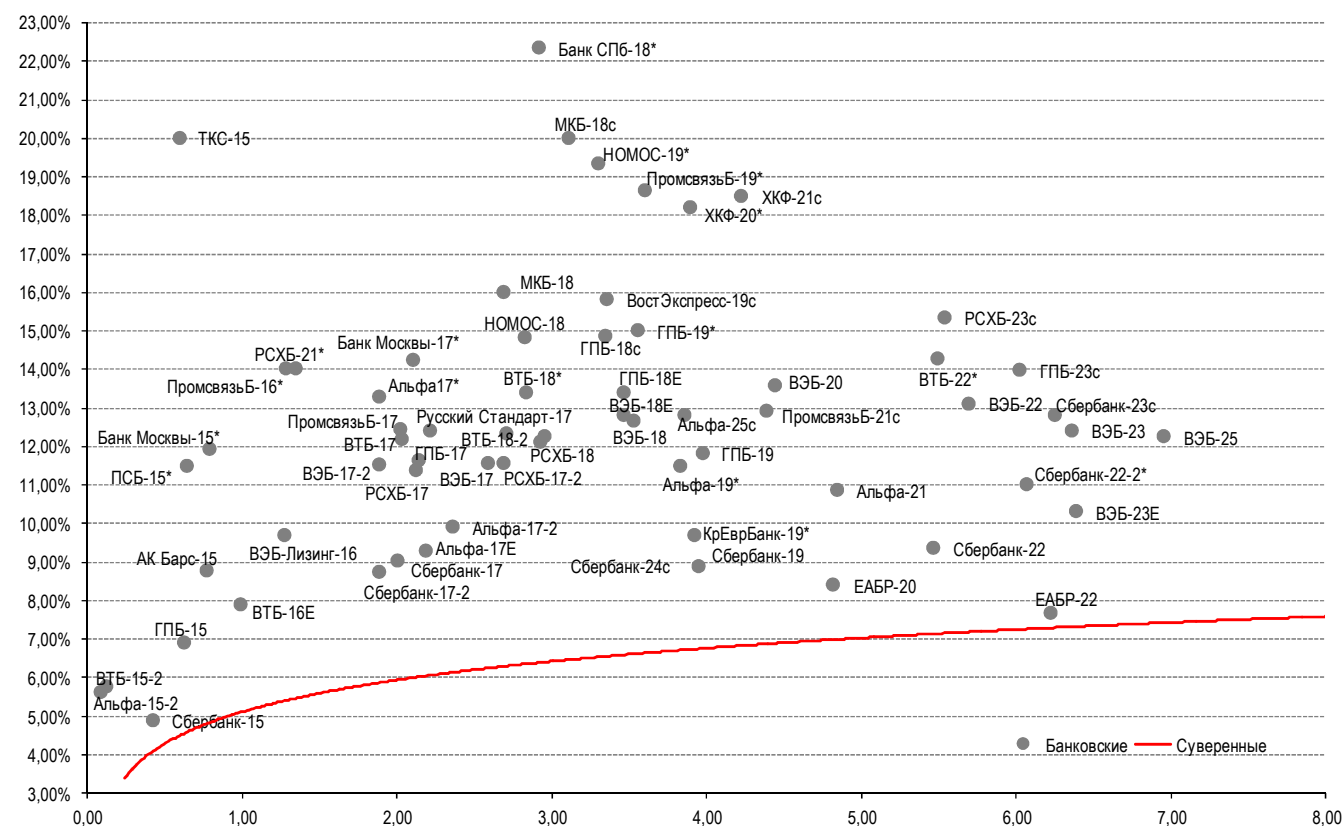
МТС-20	22.06.2020	4,36	22.06.15	8,63%	96,97	-0,13%	9,35%	8,89%	832	4,7	225	750 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BB+ / * -
МТС-23	30.05.2023	6,63	30.05.15	5,00%	79,20	-0,39%	8,54%	6,31%	706	7,6	132	500 USD	BBB- / * - / Baa3 / * - / BB+ / * -
Вымпелком-16	23.05.2016	1,25	23.05.15	8,25%	98,71	0,22%	9,31%	8,36%	885	-17,3	338	600 USD	BB / Ba3 / * - /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,98	02.08.15	6,49%	98,48	0,46%	8,11%	6,59%	765	-47,7	541	500 USD	BB / Ba3 / * - /
Вымпелком-17	01.03.2017	1,92	01.03.15	6,25%	93,33	0,84%	9,88%	6,70%	942	-43,5	396	500 USD	BB / Ba3 / * - /
Вымпелком-18	30.04.2018	2,81	30.04.15	9,13%	96,76	1,35%	10,32%	9,43%	956	-48,3	292	1 000 USD	BB / Ba3 / * - /
Вымпелком-19	13.02.2019	3,54	13.02.15	5,20%	84,04	0,55%	10,12%	6,19%	909	-14,0	301	600 USD	BB / Ba3 / * - /
Вымпелком-21	02.02.2021	4,82	02.08.15	7,75%	87,16	0,79%	10,71%	8,89%	954	-15,7	328	1 000 USD	BB / Ba3 / * - /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,28	01.03.15	7,50%	84,89	0,69%	10,59%	8,84%	942	-11,8	316	1 500 USD	BB / Ba3 / * - /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,03	13.02.15	5,95%	77,83	0,62%	10,04%	7,64%	856	-8,9	281	1 000 USD	BB / Ba3 / * - /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,59	03.05.15	7,75%	90,71	-1,04%	9,90%	8,54%	873	24,9	248	1 000 USD	BB- /	Ba3 /*-	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,56	17.05.15	6,95%	65,58	-0,04%	19,04%	10,60%	1801	3,2	1193	500 USD	BB /		/	BB- /*-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,04	26.03.15	7,63%	69,50	0,59%	19,73%	10,97%	1898	-18,9	1233	413 USD	BB /	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	2,54	02.05.15	8,00%	37,00	-0,04%	48,21%	21,62%	4745	5,5	4228	550 USD	B /		/	B /*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,37	02.05.15	8,75%	36,00	1,41%	37,38%	24,30%	3662	-44,7	3027	325 USD	B /		/	B /*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,36	26.05.15	6,00%	76,01	0,09%	14,38%	7,89%	1363	-1,6	727	300 USD	BB+ /		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,66	12.06.15	5,13%	88,86	-0,24%	9,67%	5,77%	892	10,7	227	750 USD	BB /		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,13	19.03.15	10,00%	99,21	0,04%	15,71%	10,08%	1525	-20,4	1301	101 USD	NR /		/	CCC+
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,47	29.04.15	5,63%	84,40	-0,37%	9,47%	6,66%	830	10,1	204	750 USD	BB+ /		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,03	03.04.15	5,74%	93,86	0,59%	8,91%	6,11%	846	-28,5	299	1 500 USD	BBB- /*-	Baa3 /*-	/	BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,47	20.05.15	3,37%	69,60	-0,28%	10,13%	4,85%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- /*-	Baa3 /*-	/	BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,69	05.04.15	5,70%	79,88	-0,14%	9,65%	7,14%	848	4,1	242	1 400 USD	BBB- /*-	Baa3 /*-	/	BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,31	06.03.15	4,60%	70,81	0,16%	10,03%	6,50%	--	--	--	500 EUR	BBB- /*-	Baa3 /*-	/	BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,84	31.07.15	3,91%	83,76	-0,13%	10,37%	4,67%	961	6,0	297	1 000 USD		Ba1 /*-	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,50	03.08.15	7,70%	100,47	0,01%	6,72%	7,66%	626	-2,4	402	250 USD		Ba1 /*-	/	BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,51	27.04.15	5,38%	77,77	-0,47%	15,67%	6,91%	1492	21,5	975	800 USD		B1 /*-	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,03	30.04.15	3,72%	82,06	-0,05%	10,38%	4,54%	962	3,2	298	650 USD		Baa3 /*-	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,80	13.02.15	4,20%	88,71	0,17%	8,51%	4,74%	776	-5,0	111	500 USD		Baa3 /*-	/	BB+

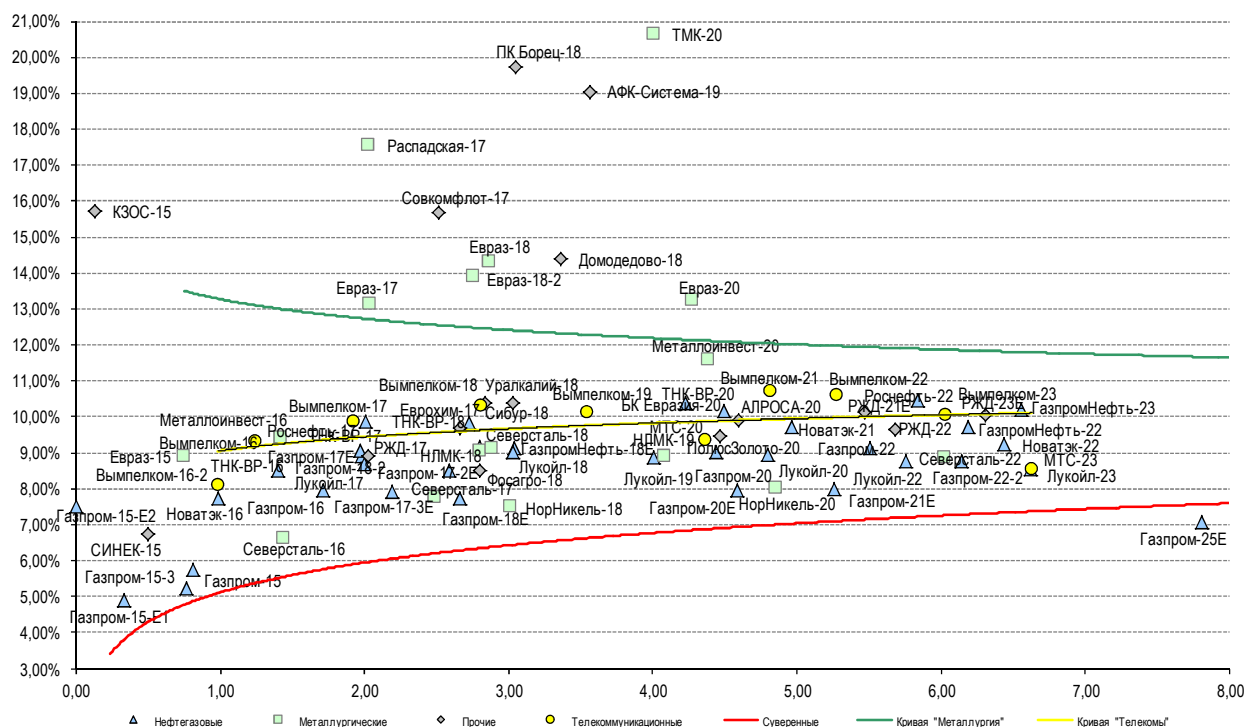
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 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, 2015 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 Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta 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 Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.