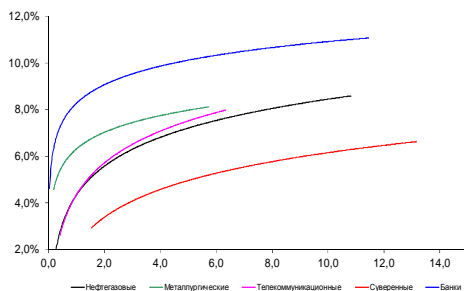
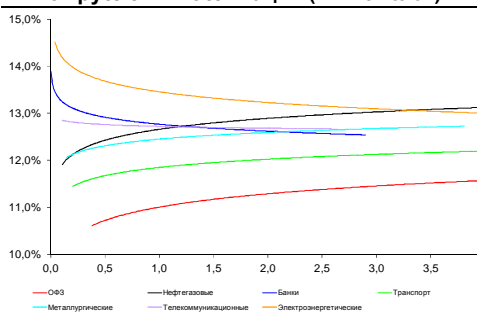


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,18	36.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,94	-16.п. ↓	
Russia-23	95,52	-0,67% ↓	5,57
Rus-23 spread	367	96.п. ↓	
Tur-30	162,33	-0,49% ↓	5,53
Mex-34	124,45	-0,24% ↓	4,78
CDS 5 Russia	396,77	136.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	529	226.п. ↑	
CDS 5 Brazil	376	116.п. ↑	
CDS 5 Turkey	283	226.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	66,6756	2,03% ↑	120,9 ↑
\$/Руб.	66,8981	-0,27% ↓	9,2 ↑
EUR/\$	1,1225	-0,41% ↓	-7,2 ↓
Ruble Basket	70,7622	0,12% ↑	-8,0 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	12,70%	0,21 ↑	
NDF \$/Rub 12M	12,59%	0,20 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	11,04%	0,13 ↑	
3M Libor	0,3340	0,506.п. ↑	
Libor overnight	0,1320	0,136.п. ↑	
MosPrime	10,86	06.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	134	74 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	789	-1,95% ↓	-0,2 ↓
DOW	16 351	1,82% ↑	-8,3 ↓
S&P500	1 949	1,83% ↑	-5,3 ↓
Bovespa	46 464	2,17% ↑	-7,1 ↓
Сырьевые товары			
			YTD%
Brent spot	49,39	3,85% ↑	-11,4 ↓
Gold	1132,90	-0,72% ↓	-4,6 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

До понедельника китайский фондовый рынок закрыт в связи с празднованием Дня победы. Внимание инвесторов в эти дни переключится на новости западных стран. Сегодня пройдет заседание ЕЦБ, где могут быть ухудшены макропрогнозы Еврозоны, а завтра выйдут данные по рынку труда США.

Макроэкономика, стр. 3

По предварительной оценке, инфляция в августе составила 0,3%; НЕГАТИВНО

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин разместил ОФЗ 24018 на 1,9 млрд руб при предложении в 8,3 млрд руб

ОБУВЪРУС планирует 8 сентября провести сбор заявок на облигации серии БО-05 объемом 1 млрд руб

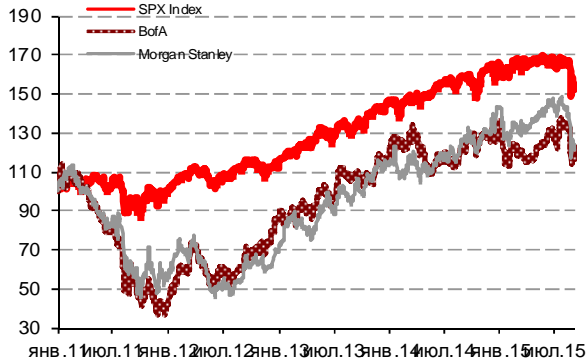
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- МИНФИН: По результатам обмена ОФЗ-АД внутренний госдолг РФ сокращен на 43,6 млрд руб
- РОССТАТ: Инфляция с 25 по 31 августа ускорилась до 0,2%, с начала года - 9,7%
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Росгосстраха серий БО-01 и БО-02 суммарно на 5 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Энел Россия объемом 50 млрд руб
- Ставка 7-го купона по облигациям Группы ЛСР серии 03 составит 0,1% годовых (без изменений)
- Ставка 5-го купона по облигациям "Крайинвестбанка" серии БО-03 составит 15% годовых (-300 б.п.)

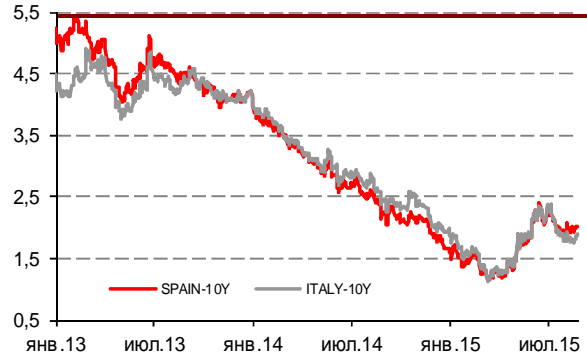
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

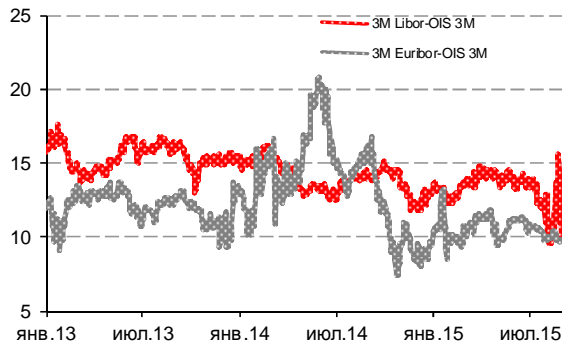
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



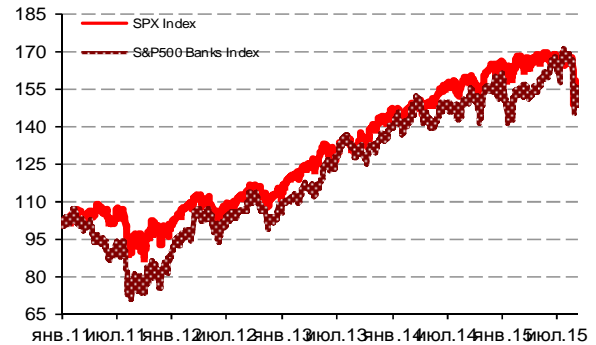
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



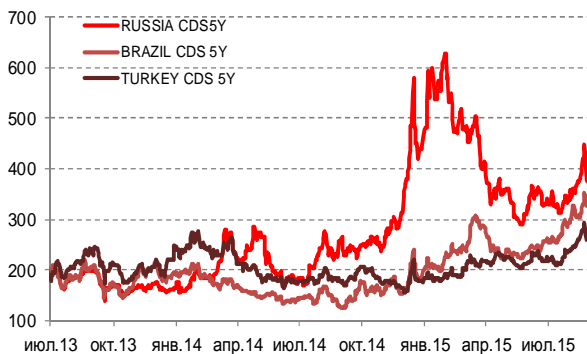
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



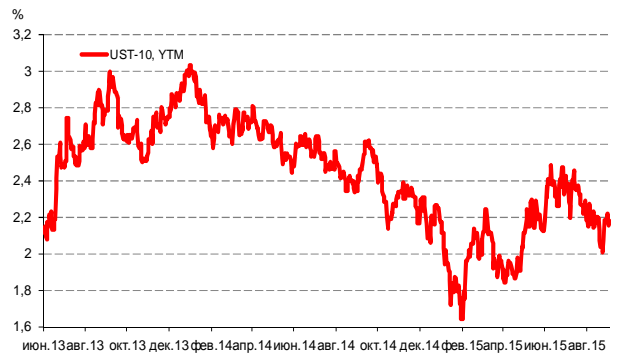
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Наблюдавшееся в первой половине дня снижение нефтяных котировок и последовавшее за ним ослабление рубля оказывало давление на рублевый и валютный долговые рынки. Суверенные еврооблигации снизились в цене на 0,5-0,7%. Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y вновь приближается к отметке в 400 б.п. Однако в этот раз движение CDS происходит параллельно с ростом кредитных рисков других развивающихся стран, в частности – Турции, Барзилии.

Вчера в центре внимания оказались предварительные данные по рынку труда США от агентства ADP. Показатель оказался несколько хуже ожиданий, что усилило ожидания инвесторов относительно сохранения уровня базовой ставки на ближайшем заседании ФРС 16-17 сентября.

До понедельника китайский фондовый рынок закрыт в связи с празднованием Дня победы. Внимание инвесторов в эти дни переключится на новости западных стран. Сегодня пройдет заседание ЕЦБ. Ожидается, что ставка останется без изменений, однако могут быть ухудшены прогнозы по экономике и инфляции в Еврозоне, что вызовет дискуссии о необходимости расширения программы количественного стимулирования. В пятницу выйдут официальные данные по рынку труда США.

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

Макроэкономика

По предварительной оценке, инфляция в августе составила 0,3%; НЕГАТИВНО

Как сообщает Росстат, инфляция в последнюю неделю августа ускорилась до 0,2% против 0,1% неделей ранее (0,3% с начала месяца), что мы считаем очень негативным результатом. Однако мы не исключаем, что с учетом особенностей расчета, окончательная цифра за месяц (она будет опубликована на следующей неделе) может все же уложиться в наш недавно повышенный прогноз 0,2% и 15,6% г/г.

Ускорение роста ИПЦ вызывает тревогу по нескольким причинам. Во-первых, плохой новостью является уже сам факт инфляции в августе, который считается сезонно дефляционным месяцем. Во-вторых, хотя вполне очевидно, что основной вклад в рост цен внес новый раунд ослабления рубля, который произошел в июле-августе, он должен был быть до некоторой степени смягчен тем, что, во-первых, курс рубля не оказался слабее уровня декабря прошлого года и, во-вторых, сопровождался волной девальваций валют в некоторых странах, которые являются торговыми партнерами России.

В итоге мы не исключаем, что недавнее ужесточение контроля в отношении санкционного импорта в Россию могло стать дополнительным фактором инфляционного давления на внутреннем рынке. Хотя мы все еще рассчитываем на то, что инфляция сильно замедлится к 1П16, что снижает необходимость в повышении ключевой ставки, более высокая в сравнении с прогнозом инфляция станет дополнительным фактором, затрудняющим восстановление показателей реального роста в ближайшие месяцы.

Дмитрий Долгин Старший аналитик (7 495) 780-4724

Корпоративные новости**Минфин разместил ОФЗ 24018 на 1,9 млрд руб при предложении в 8,3 млрд руб**

Результаты вчерашнего аукциона Минфина оказались достаточно слабыми, что соответствует общерыночной конъюнктуре. При предложении на уровне 8,2 млрд руб спрос составил всего 76% от предложенного объема – 6,3 млрд руб. В результате Минфин разместил 23% заявленного объема – на 1,93 млрд руб по номиналу. Доходность по цене отсечения составила 14,84% годовых, по средневзвешенной цене – 14,82% годовых. Дата погашения облигаций выпуска – 27 декабря 2017 г.

ОБУВЬРУС планирует 8 сентября провести сбор заявок на облигации серии БО-05 объемом 1 млрд руб

Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 10 сентября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Агент по размещению – АКБ Связь-Банк.

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.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-17	04.04.2017	1,54	04.10.15	3,25%	100,15	-0,09%	3,15%	3,25%	245	6,3	1,51	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,56	24.01.16	11,00%	119,65	-0,23%	3,76%	9,19%	276	8,0	2,52	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,19	16.01.16	3,50%	97,90	-0,24%	4,17%	3,58%	317	7,4	3,13	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,14	29.10.15	5,00%	100,89	-0,45%	4,78%	4,96%	344	9,2	4,05	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,64	04.10.15	4,50%	95,36	-0,59%	5,34%	4,72%	384	9,2	5,49	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,55	16.09.15	4,88%	95,52	-0,67%	5,57%	5,10%	367	9,2	6,38	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,67	24.12.15	12,75%	153,24	-0,53%	6,54%	8,32%	464	5,7	7,43	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,27	30.09.15	7,50%	117,23	0,02%	3,54%	6,40%	135	-3,9	4,12	132 614	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,08	04.10.15	5,63%	89,76	-0,73%	6,43%	6,27%	425	2,4	12,67	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,16	16.09.15	5,88%	92,59	-0,92%	6,45%	6,35%	427	3,8	12,75	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,23	10.09.15	7,85%	91,56	-0,17%	11,82%	8,57%	--	--	2,11	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,53	16.09.15	3,63%	98,95	-0,19%	3,86%	3,66%	--	--	4,36	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Прочие																
Москва-16	20.10.2016	1,08	20.10.15	5,06%	102,88	0,09%	2,45%	4,92%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-

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	0,21	19.11.15	8,75%	101,51	0,40%	1,53%	8,62%	83	-191,7	-162	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,72	10.06.16	5,50%	100,41	0,01%	5,23%	5,48%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,42	22.02.16	6,30%	100,54	0,14%	5,91%	6,27%	521	2,2	276	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,88	25.09.15	7,88%	103,87	-0,13%	5,85%	7,58%	515	6,8	270	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,46	26.09.15	7,50%	99,89	-0,34%	7,53%	7,51%	619	8,4	336	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,56	28.10.15	7,75%	100,11	-0,21%	7,72%	7,74%	622	3,2	419	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,72	18.02.16	9,50%	100,02	-0,42%	9,50%	9,50%	816	5,2	471	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,23	25.11.15	5,97%	100,23	-0,02%	4,88%	5,95%	418	6,9	173	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,60	10.11.15	6,02%	97,73	0,01%	7,47%	6,16%	677	0,2	432	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,63	24.10.15	11,00%	98,06	0,00%	11,74%	11,22%	1074	-0,2	798	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,13	14.11.15	9,00%	95,95	0,00%	12,72%	9,38%	1202	1,2	957	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,87	29.11.15	12,00%	71,63	0,00%	23,85%	16,75%	2284	0,4	2009	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,45	15.02.16	4,25%	100,50	0,06%	3,05%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,52	12.10.15	6,00%	101,50	0,01%	5,02%	5,91%	431	-0,3	186	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,50	29.11.15	6,88%	102,01	-0,23%	6,06%	6,74%	506	8,8	230	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,32	22.02.16	6,32%	100,86	-0,24%	5,93%	6,26%	523	10,9	217	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,45	17.10.15	6,95%	86,76	-1,44%	9,55%	8,01%	805	25,7	421	1 500	USD	BB-/	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,45	31.12.15	6,25%	98,70	-0,52%	6,37%	6,33%	418	1,4	-7	31	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,09	22.11.15	5,45%	99,78	-0,11%	5,55%	5,46%	485	5,5	179	600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,41	13.02.16	5,38%	99,96	-0,16%	5,40%	5,38%	470	12,0	225	750	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,38	21.02.16	3,04%	94,68	-0,42%	5,39%	3,21%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,00	21.11.15	4,22%	94,09	-0,43%	6,28%	4,49%	527	14,5	211	850	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,15	09.01.16	6,90%	96,97	-0,77%	7,66%	7,12%	632	17,4	288	1 600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,55	05.01.16	6,03%	87,57	-1,01%	8,45%	6,88%	695	17,4	311	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,35	21.02.16	4,03%	84,05	-0,60%	6,82%	4,80%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,33	21.11.15	5,94%	84,89	-0,93%	8,53%	7,00%	663	13,9	296	1 150	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,15	22.11.15	6,80%	87,07	-0,83%	8,74%	7,81%	684	10,8	219	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,72	27.11.15	5,13%	100,74	-0,12%	4,09%	5,09%	338	16,3	94	400	USD	BB+/	/	BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,63	17.11.15	5,63%	100,15	-0,12%	5,52%	5,62%	482	7,9	237	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,93	21.11.15	5,75%	94,00	-0,13%	7,89%	6,12%	689	4,5	372	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,92	30.10.15	3,98%	94,24	-0,31%	6,04%	4,23%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,20	03.11.15	7,25%	97,66	-0,44%	7,99%	7,42%	699	13,9	382	500	USD	BB-/	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,57	05.09.15	4,96%	92,90	-0,49%	7,02%	5,34%	568	12,5	285	750	USD	BB+/	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,01	28.12.15	7,50%	82,70	-0,50%	10,68%	9,06%	878	7,5	534	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,44	26.09.15	5,00%	99,00	0,00%	5,23%	5,05%	373	-1,5	169	500	USD	BBB/	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	5,89	20.09.15	4,77%	93,18	-0,50%	5,97%	5,12%	407	7,3	62	500	USD	BBB/	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,54	15.11.15	8,50%	101,88	0,00%	7,96%	8,34%	662	-1,6	379	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,23	01.02.16	7,70%	98,22	-0,08%	8,53%	7,84%	783	4,4	477	500	USD	BB-/	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,75	13.11.15	8,70%	87,58	-0,37%	13,61%	9,93%	1260	13,9	985	500	USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,39	25.10.15	7,25%	99,45	-0,04%	7,48%	7,29%	677	2,2	371	500	USD	/	Ba3	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,03	26.10.15	10,00%	97,99	-0,35%	10,67%	10,21%	966	11,7	650	500	USD	/	B2	/ WD

ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,82	08.01.16	11,25%	104,15	-0,11%	6,12%	10,80%	542	12,1	297	165 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,53	25.10.15	8,50%	102,61	-0,20%	6,79%	8,28%	608	13,5	363	294 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,37	06.11.15	10,20%	95,72	-0,14%	11,51%	10,66%	1050	4,0	734	407 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,05	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	13,09%	11,67%	1175	-1,5	831	100 USD	/	/	/	/	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,07	29.09.15	5,01%	100,19	0,00%	2,37%	5,00%	166	-10,3	-79	400 USD	/	Ba3	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	0,61	21.10.15	11,00%	98,63	0,32%	13,28%	11,15%	1257	-52,0	1012	126 USD	B-	WR	/	B-	
РенКред-16	31.05.2016	0,72	30.11.15	7,75%	95,98	-1,57%	13,58%	8,07%	1288	229,6	1043	155 USD	B-	B3	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	1,61	15.11.15	6,30%	101,21	-0,20%	5,54%	6,22%	484	12,6	239	584 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,19	27.12.15	5,30%	99,08	-0,24%	5,72%	5,35%	502	11,8	196	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,48	29.11.15	7,75%	103,14	-0,26%	6,48%	7,51%	547	10,2	271	980 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	0,74	03.12.15	6,00%	89,66	0,17%	8,30%	6,69%	759	-3,0	514	800 USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,69	16.10.15	8,50%	89,35	-0,53%	10,48%	9,51%	897	8,1	513	500 USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,29	16.12.15	7,73%	75,25	-9,88%	122,54%	10,27%	12183	4639,0	11938	188 USD	CCC /*	/	Caa1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,17	01.12.15	7,56%	66,50	1,99%	45,63%	11,37%	4493	-191,5	4248	188 USD	CCC /*	/	Caa1	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,72	11.01.16	9,25%	90,31	-1,06%	15,43%	10,24%	1473	66,9	1228	78 USD	B- /*	/	B3	/	WD
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	2,30	10.10.15	13,00%	30,16	-30,93%	57,30%	43,11%	5660	1642,0	5354	350 USD	CCC /*	/	Caa1	/	WD
Сбербанк-17	24.03.2017	1,48	24.09.15	5,40%	101,07	-0,25%	4,68%	5,34%	397	17,0	153	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,39	07.02.16	4,95%	100,75	-0,22%	4,40%	4,91%	370	16,6	125	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,48	28.12.15	5,18%	98,26	-0,42%	5,69%	5,27%	435	10,7	152	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,36	07.02.16	6,13%	96,04	-0,46%	6,90%	6,38%	540	7,4	155	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,84	29.10.15	5,13%	83,71	-0,76%	8,18%	6,12%	628	12,2	283	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,17	23.11.15	5,25%	81,05	-0,93%	8,66%	6,48%	676	14,3	309	1 000 USD	/	/	/	BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,19	26.02.16	5,50%	80,83	-1,03%	8,75%	6,80%	774	16,0	457	1 000 USD	/	/	/	BB+	
ТКС-15	18.09.2015	0,04	18.09.15	10,75%	100,35	0,00%	2,23%	10,71%	153	-49,6	-92	122 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,31	06.12.15	14,00%	100,97	-0,22%	13,54%	13,87%	1284	10,0	978	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	2,30	24.10.15	9,38%	90,49	-0,03%	13,78%	10,36%	1307	2,3	1001	229 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,13	19.10.15	10,50%	89,20	-0,01%	13,28%	11,77%	1194	-1,2	849	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 закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть дох-сти	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	4,06	17.10.15	4,88%	84,45	-0,49%	9,07%	5,77%	772	11,1	428	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,19	12.11.15	4,30%	100,52	0,02%	1,56%	4,28%	86	-15,1	-159	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,24	29.11.15	5,09%	100,76	-0,00%	1,89%	5,05%	119	-2,8	-126	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,18	22.11.15	6,21%	103,53	-0,13%	3,23%	6,00%	253	10,6	8	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,50	22.03.16	5,14%	102,09	-0,13%	3,71%	5,03%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,01	02.11.15	5,44%	102,40	-0,36%	4,25%	5,31%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,50	15.03.16	3,76%	100,18	-0,22%	3,62%	3,75%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,27	13.02.16	6,61%	104,67	-0,23%	4,53%	6,31%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,34	11.10.15	8,15%	106,53	-0,38%	5,42%	7,65%	472	16,1	166	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,08	06.02.16	3,85%	91,13	-0,66%	6,17%	4,22%	483	15,1	139	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,22	20.03.16	3,39%	92,98	-0,37%	5,16%	3,64%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,95	26.02.16	3,60%	91,08	-0,85%	5,52%	3,95%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,22	07.09.15	6,51%	96,98	-0,90%	7,10%	6,71%	560	15,8	175	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,81	19.01.16	4,95%	89,97	-0,72%	6,80%	5,50%	490	11,7	145	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,79	21.03.16	4,36%	92,89	-0,58%	5,33%	4,70%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,01	06.02.16	4,95%	81,79	-0,89%	7,19%	6,05%	501	7,1	65	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,62	28.10.15	8,63%	107,15	-1,04%	7,89%	8,05%	570	7,7	134	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,82	16.02.16	7,29%	92,46	-1,12%	8,02%	7,88%	584	7,6	159	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,56	26.04.16	2,93%	94,46	-0,15%	5,22%	3,10%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,89	19.09.15	4,38%	83,58	-0,69%	7,41%	5,23%	551	10,8	206	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,39	27.11.15	6,00%	89,35	-0,72%	7,77%	6,72%	587	10,4	220	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,67	07.12.15	6,36%	104,04	-0,10%	3,96%	6,11%	325	6,2	80	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,51	24.10.15	3,42%	95,25	-0,28%	5,37%	3,59%	436	11,4	160	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,61	05.11.15	7,25%	104,40	-0,43%	6,04%	6,94%	470	10,3	186	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,43	09.11.15	6,13%	99,90	-0,53%	6,15%	6,13%	464	10,7	261	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,48	07.12.15	6,66%	101,22	-0,56%	6,43%	6,58%	493	9,0	108	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,33	24.10.15	4,56%	87,45	-0,64%	6,69%	5,22%	479	9,2	111	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,56	04.11.15	7,00%	47,60	-1,13%	27,62%	14,71%	2628	33,9	2344	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,42	03.02.16	5,33%	100,99	0,02%	2,91%	5,27%	221	-5,5	-24	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,61	03.02.16	6,60%	97,83	-0,39%	7,09%	6,75%	559	7,2	356	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,11	13.12.15	4,42%	82,86	-0,39%	7,52%	5,34%	562	5,5	195	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,46	06.09.15	3,15%	97,69	-0,29%	4,76%	3,22%	406	20,4	161	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,54	06.09.15	4,20%	84,23	-0,89%	7,29%	4,99%	578	14,9	194	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,86	18.01.16	7,50%	103,06	-0,16%	3,90%	7,28%	320	17,7	75	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,45	20.09.15	6,63%	102,61	-0,32%	4,85%	6,46%	415	22,1	170	800 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,27	13.09.15	7,88%	105,29	-0,25%	5,60%	7,48%	490	10,9	184	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,84	02.02.16	7,25%	101,35	-0,31%	6,89%	7,15%	555	6,8	211	500 USD	BB+ /	Ba1 /WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,19	10.11.15	8,25%	100,80	-0,22%	3,80%	8,18%	310	106,9	65	123 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,54	24.10.15	7,40%	101,60	-0,12%	6,35%	7,28%	565	8,4	320	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,33	24.10.15	9,50%	102,61	-0,18%	8,37%	9,26%	767	8,0	461	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,41	27.10.15	6,75%	95,76	-0,35%	8,57%	7,05%	787	15,3	480	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,93	22.10.15	6,50%	88,12	-0,33%	9,74%	7,38%	840	7,1	496	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,79	23.12.15	7,75%	96,54	0,04%	12,36%	8,03%	1166	-3,0	921	199 USD	B- /	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,87	21.01.16	6,50%	101,66	-0,21%	4,56%	6,38%	385	24,0	140	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,02	17.10.15	5,63%	91,57	-0,25%	7,83%	6,14%	649	4,9	305	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,35	19.02.16	4,45%	96,65	-0,05%	5,93%	4,60%	523	2,9	217	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,64	26.09.15	4,95%	95,24	-0,18%	6,29%	5,20%	495	3,4	212	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,50	31.10.15	4,38%	99,15	0,05%	4,72%	4,41%	371	-2,4	95	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,46	28.10.15	5,55%	98,39	-0,14%	5,92%	5,64%	441	1,8	238	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,54	27.10.15	7,75%	99,60	0,06%	8,00%	7,78%	730	-3,6	485	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,88	26.01.16	6,25%	103,16	-0,07%	2,66%	6,06%	196	7,8	-49	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,99	25.10.15	6,70%	104,22	-0,12%	4,61%	6,43%	390	6,2	145	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,38	19.09.15	4,45%	97,11	-0,24%	5,69%	4,58%	498	10,7	192	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,73	17.10.15	5,90%	93,39	-0,33%	7,10%	6,32%	520	4,6	175	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,22	27.01.16	7,75%	96,26	-0,22%	9,52%	8,05%	882	11,1	576	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,83	03.10.15	6,75%	83,62	-0,16%	11,44%	8,07%	1010	3,0	666	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

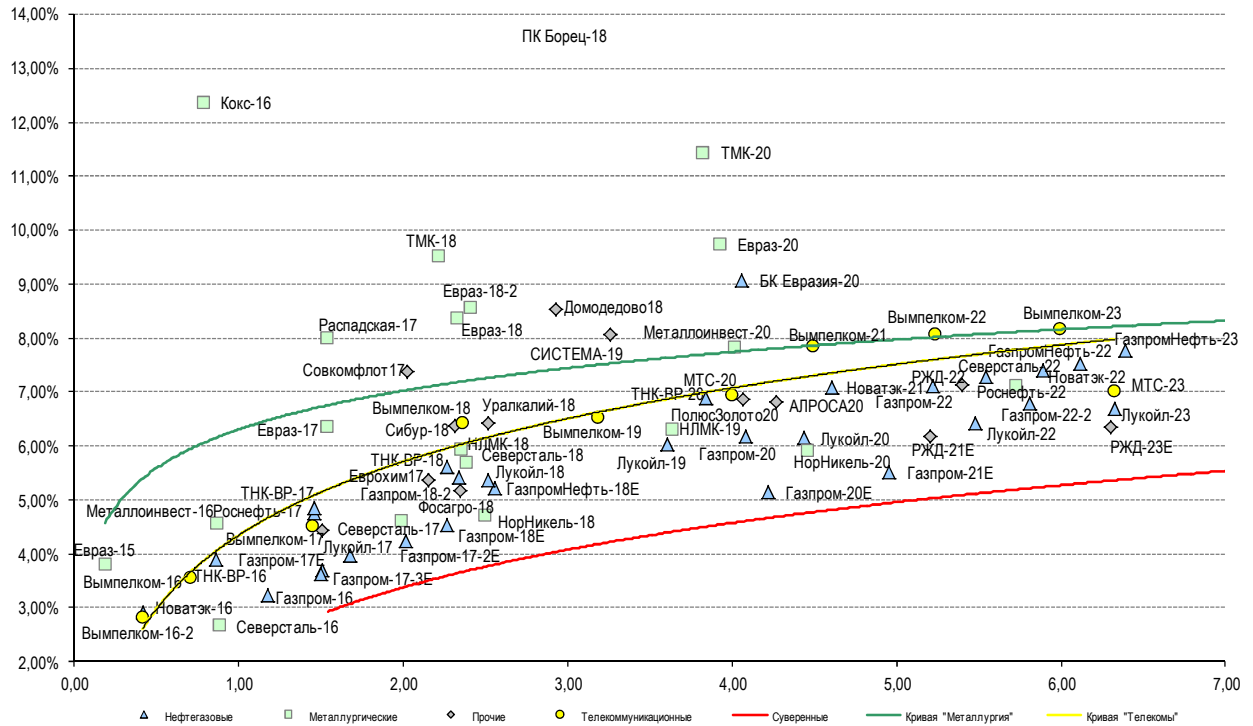
МТС-20	22.06.2020	4,00	22.12.15	8,63%	106,77	-0,11%	6,94%	8,08%	560	1,1	216	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,33	30.11.15	5,00%	88,10	-0,15%	7,02%	5,68%	512	1,3	144	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,70	23.11.15	8,25%	103,32	-0,15%	3,54%	7,98%	284	19,3	39	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,41	02.02.16	6,49%	101,50	0,00%	2,81%	6,40%	211	-2,5	-34	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,45	01.03.16	6,25%	102,48	-0,12%	4,52%	6,10%	382	8,6	137	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,36	31.10.15	9,13%	106,50	-0,24%	6,42%	8,57%	572	10,1	266	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,18	13.02.16	5,20%	96,02	-0,37%	6,51%	5,42%	550	11,7	233	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,49	02.02.16	7,75%	99,56	-0,55%	7,85%	7,78%	634	11,1	431	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,23	01.03.16	7,50%	97,15	-0,64%	8,08%	7,72%	658	11,3	273	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,99	13.02.16	5,95%	87,85	-0,73%	8,16%	6,77%	626	11,5	281	983 USD	BB /	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,27	03.11.15	7,75%	103,97	-0,30%	6,82%	7,45%	548	5,5	329	1 000 USD	BB- /	Ba2	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,26	17.11.15	6,95%	96,45	-0,03%	8,07%	7,21%	707	0,6	390	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,66	26.09.15	7,63%	84,04	-0,24%	14,23%	9,07%	1322	9,4	1046	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,27	02.11.15	8,00%	57,98	-0,05%	32,81%	13,80%	3211	5,2	2905	421 USD	B- /		/B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,48	02.11.15	8,75%	58,02	-0,11%	24,24%	15,08%	2290	2,7	2007	234 USD	B- /		/B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,93	26.11.15	6,00%	92,95	-0,38%	8,54%	6,46%	753	13,3	436	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,15	12.12.15	5,13%	99,49	-0,14%	5,36%	5,15%	466	6,9	160	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,06	29.10.15	5,63%	95,09	-0,13%	6,87%	5,92%	553	1,7	209	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,50	03.10.15	5,74%	101,99	-0,14%	4,42%	5,63%	372	9,2	127	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,20	20.05.16	3,37%	86,83	0,10%	6,18%	3,89%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,40	05.10.15	5,70%	92,52	-0,36%	7,14%	6,16%	564	5,4	180	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,30	06.03.16	4,60%	89,74	-0,25%	6,35%	5,13%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,31	31.01.16	3,91%	94,60	-0,23%	6,37%	4,14%	567	10,7	260	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,02	27.10.15	5,38%	96,08	-0,13%	7,37%	5,59%	667	7,1	422	800 USD	/	B1	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,52	31.10.15	3,72%	93,48	-0,14%	6,43%	3,98%	542	5,6	267	582 USD	/	Ba1	/BB+
Фосагро-18	13.02.2018	2,34	13.02.16	4,20%	97,80	-0,10%	5,17%	4,30%	447	4,9	141	500 USD	/	Ba1	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.