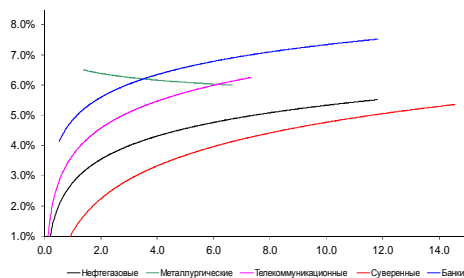
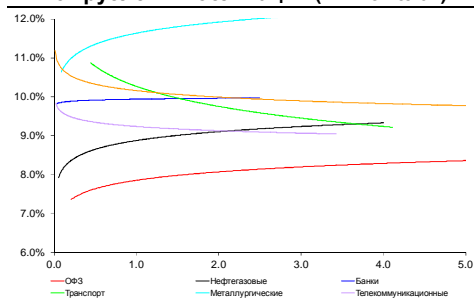


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2.60	7.18б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3.44	6.88б.п. ↑	
Russia-30	116.08	-0.14% ↓	4.16
Rus-30 spread	157	-4б.п. ↓	
Bra-40	112.25	-0.10% ↓	9.70
Tur-30	171.07	-0.11% ↓	5.18
Mex-34	128.24	-0.57% ↓	4.60
CDS 5 Russia	193.17	3б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	256	0б.п.	
CDS 5 Brazil	148	3б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	182	2б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	35.0115	0.35% ↑	16.0 ↑
\$/Руб.	35.0779	0.06% ↑	6.3 ↑
EUR/\$	1.3615	0.14% ↑	-1.3 ↓
Ruble Basket	40.7806	0.38% ↑	-5.6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	8.75%	0.01 ↑	
NDF \$/Rub 12M	8.74%	-0.12 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	8.20%	-0.16 ↓	
3M Libor	0.2274	0.03б.п. ↑	
Libor overnight	0.0880	0.09б.п. ↑	
MosPrime	7.81	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	18	2 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 323	0.00%	-8.2 ↓
DOW	16 722	-0.13% ↓	0.9 ↑
S&P500	1 924	-0.04% ↓	4.1 ↑
Bovespa	52 032	0.83% ↑	1.0 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	109.17	-0.11% ↓	-1.5 ↓
Gold	1246.10	0.14% ↑	3.4 ↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Внешний долг демонстрировал снижение котировок – как в корпоративном, так и в суверенном сегментах, реагируя на коррекцию остальных финансовых рынков. Игроки фиксируют прибыль накануне заседания ЕЦБ.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга взял паузу, показывая небольшую коррекцию цен вниз. Тем не менее, сегодняшнее размещение ОФЗ 26215 обещает стать более успешным, чем предыдущее с точки зрения доходности.

Корпоративные новости, стр. 3

S&P изменило прогноз по рейтингам 19 банков и подтвердило рейтинги 13 банков

КБ ДельтаКредит закрыл книгу по облигациям БО-01 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,55%

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин 4 июня проведет аукцион по размещению ОФЗ 26215 с погашением в 2023 г на 10 млрд руб
- В Ломбардный список ЦБ РФ включены 17 выпусков рублевых облигаций и 6 выпусков еврооблигаций
- Ставка 3-4-го купонов облигаций Альфа Укрфинанса 1-й серии - 17% годовых (+350 б.п.)
- Ставка 6-15-го купонов по облигациям ФСК ЕЭС серии 18 составит 8,50% годовых (без изменений)
- Ставка следующего купона по инфраструктурным облигациям РЖД БО-10, ФСК ЕЭС серий 23 и 28, рассчитанная на основе годового показателя инфляции, составит 8,30% годовых
- ЮТэйр планирует привлечь кредитные линии на 18 млрд руб

Российский рынок

Аналитический отдел:

Тел: (7 495) 974-25-15 доб. 8523 Екатерина Леонова

Тел: (7 495) 974-25-15 доб. 7669 Татьяна Цилурик

Тел: (7 495) 780-63-78

(рублевые облигации)

(валютные облигации)

(кредитный анализ)

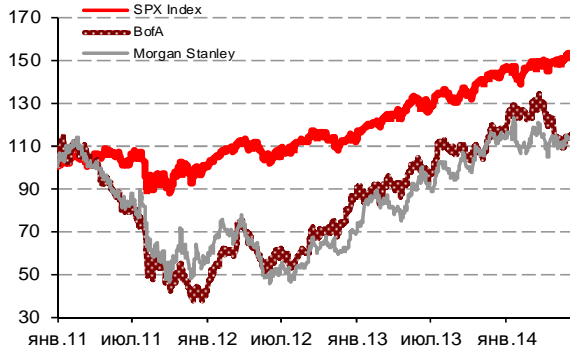
ELeonova@alfabank.ru

TTsilyurik@alfabank.ru

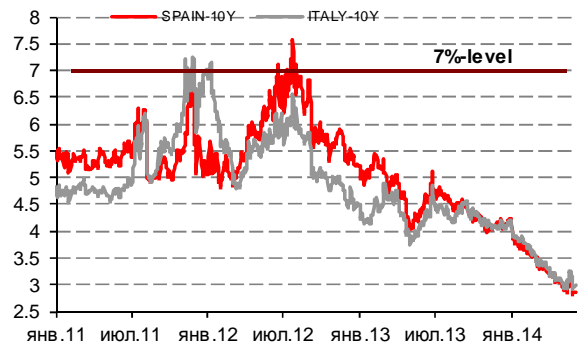
AKurbat@alfabank.ru

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

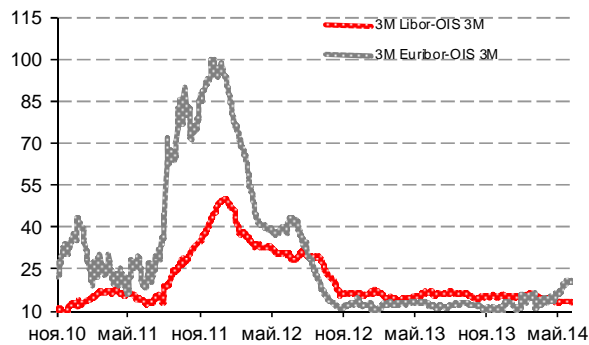
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



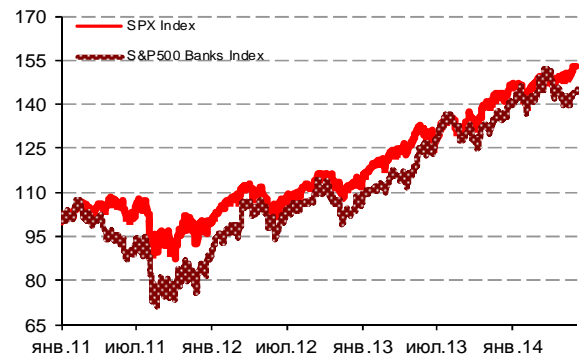
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



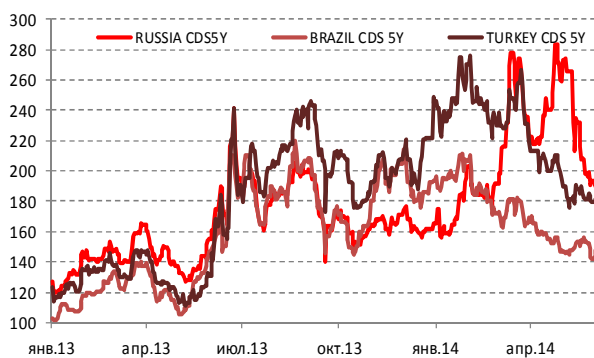
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



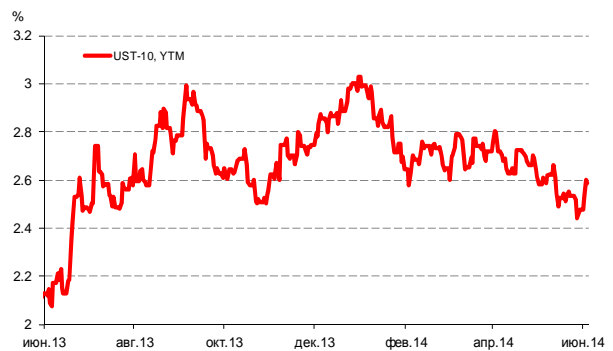
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Инвесторы внешнедолгового рынка фиксируют прибыль – сползание котировок наблюдалось по всему спектру бумаг – как в суверенном так и корпоративном сегменте. Вместе с тем, данная динамика является следствием общемировых тенденций (коррекция фондовых индексов США, долговых рынков развивающихся стран, более низкое закрытие азиатских площадок), нежели вызвана специфическим российским новостным фоном.

Ключевым экономическим событием текущей недели станет заседание ЕЦБ, на котором возможно принятие решения не только о снижении ключевой процентной ставки Еврозоны, но и введение стимулирующих мер. Недавние заявления Китайского народного банка также обещают некоторое количественное смягчение в рамках сокращения внутренних ставок. Игроки сокращают позиции в преддверии решений ЕЦБ.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга, подраставшего в течение нескольких недель, вчера наметилась фиксация прибыли. Сектор ОФЗ продемонстрировал снижение котировок в пределах 0,1-0,3% в преддверии сегодняшнего аукциона по размещению 9-летних ОФЗ 26215. Данный выпуск торговался вчера с доходностью в размере 8,51% годовых, что позволяет ожидать размещение, даже с учетом премии в 10-20 б.п. ниже уровней предыдущего аукциона (8,94% годовых).

Ситуация на денежном рынке остается спокойной – наблюдается избыток рублевой ликвидности, что выражается в снижении 1-дневных ставок привлечения, а также заметном сокращении объемов 7-дневного РЕПО (на 780 млрд руб за последние 2 недели). Появление свободных рублей частично связано с активным закрытием валютных позиций в мае – в период резкого укрепления национальной валюты.

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

Корпоративные новости**S&P изменило прогноз по рейтингам 19 банков и подтвердило рейтинги 13 банков**

S&Ps пересмотрело прогнозы по рейтингам 18 российских банков на "Негативный" и одного банка - на "Стабильный" и подтвердила кредитные рейтинги этих банков. Действия проведены в отношении: Банков БФА, Возрождение, Таврический, КБ Интеркоммерц, ЦентроКредит, АКИБ Образование, Петрокоммерцбанка, СБ Банка, АК ФБ Инноваций и Развития, Международного Банка Санкт-Петербурга, Интерпрогрессбанка, Инвестторгбанка, Крайинвестбанка, КБ Кольцо Урала, Межтопэнергобанка, НОТА-Банка, РОСТ банка, УБРР и АКБ Союз соответственно.

Эти рейтинговые действия обусловлены негативной оценкой тенденций экономического и отраслевого риска российского банковского сектора со стороны агентства. S&P считает, что замедление темпов экономического роста в ближайшие годы, вероятнее всего, будет негативно сказываться на темпах роста кредитования, качестве активов и прибыльности российских банков. Кроме того, геополитическая напряженность в отношениях между Россией и Украиной и ослабление доверия иностранных и российских инвесторов будут оказывать все большее давление на показатели фондирования российских банков.

КБ ДельтаКредит закрыл книгу по облигациям БО-01 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,55% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 5 июня. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 10,55% годовых. Организатор займа: Росбанк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0.89	29.10.14	3.63%	102.12	0.02%	1.26%	3.55%	86	-3.4	0.89	2 000	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-17	04.04.2017	2.72	04.10.14	3.25%	102.39	-0.04%	2.37%	3.17%	155	-0.1	2.69	2 000	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-18	24.07.2018	3.44	24.07.14	11.00%	132.11	-0.09%	2.74%	8.33%	144	-1.2	3.39	3 466	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-19	16.01.2019	4.25	16.07.14	3.50%	100.91	-0.18%	3.29%	3.47%	199	0.8	4.18	1 500	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-20	29.04.2020	5.19	29.10.14	5.00%	106.52	-0.20%	3.76%	4.69%	213	-0.1	5.09	3 500	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-22	04.04.2022	6.65	04.10.14	4.50%	101.99	-0.40%	4.20%	4.41%	203	0.2	6.52	2 000	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-23	16.09.2023	7.53	16.09.14	4.88%	103.04	-0.29%	4.47%	4.73%	230	-2.0	7.37	3 000	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-28	24.06.2028	8.26	24.06.14	12.75%	172.83	-0.01%	5.32%	7.38%	273	-7.1	8.05	2 500	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-30	31.03.2030	10.42	30.09.14	7.50%	116.08	-0.14%	4.16%	6.46%	157	-4.2	4.64	14 534	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-42	04.04.2042	14.50	04.10.14	5.63%	103.89	-0.31%	5.35%	5.41%	192	-4.7	14.12	3 000	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-43	16.09.2043	14.56	16.09.14	5.88%	106.21	-0.33%	5.45%	5.53%	201	-4.6	14.17	1 500	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3.27	10.09.14	7.85%	98.71	0.11%	8.25%	7.95%	--	--	3.14	90 000	RUB BBB/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5.61	16.09.14	3.63%	103.74	-0.13%	2.96%	3.49%	--	--	5.45	750	EUR BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2.24	20.10.14	5.06%	104.91	-0.02%	2.89%	4.83%	--	--	--	407	EUR BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1.10	03.08.14	8.75%	103.55	-0.02%	5.55%	8.45%	--	--	--	1 000	USD B-/	B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спре д по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1.40	19.11.14	8.75%	103.84	-0.22%	5.96%	8.43%	556	14.8	470	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0.77	18.09.14	8.00%	103.67	-0.03%	3.24%	7.72%	284	2.1	198	600	USD BB+/	Ba1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2.50	22.08.14	6.30%	101.57	-0.16%	5.67%	6.20%	484	4.7	330	300	USD BB-/	Ba3 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2.95	25.09.14	7.88%	108.64	-0.10%	5.00%	7.25%	418	1.5	263	1 000	USD BB+/	Ba1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4.44	26.09.14	7.50%	104.02	0.04%	6.59%	7.21%	496	-4.8	330	750	USD BB-/	Ba3 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	5.49	28.10.14	7.75%	107.39	0.01%	6.41%	7.22%	478	-4.3	265	1 000	USD BB+/	Ba1 /BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1.43	25.11.14	5.97%	101.60	-0.06%	4.83%	5.87%	443	3.2	357	300	USD	/ Ba3 /*- /WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2.72	10.11.14	6.02%	100.68	0.01%	5.76%	5.98%	494	-1.9	339	400	USD	/ Ba3 /*- /WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3.56	24.10.14	11.00%	100.37	0.00%	10.89%	10.96%	959	-3.6	815	101	USD	/ B1 /WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2.23	14.11.14	9.00%	97.25	-0.25%	10.30%	9.25%	990	10.8	793	225	USD B+/	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3.88	29.11.14	12.00%	98.50	0.00%	12.41%	12.18%	1111	-3.5	912	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0.73	04.09.14	6.47%	102.73	0.13%	2.75%	6.29%	236	-19.8	150	1 250	USD BBB-/	Baa2 /*- /WD
ВТБ-16	15.02.2016	1.66	15.02.15	4.25%	102.73	-0.06%	2.58%	4.14%	--	--	--	193	EUR BBB-/	Baa2 /*- /WD
ВТБ-17	12.04.2017	2.65	12.10.14	6.00%	104.33	0.06%	4.37%	5.75%	354	-4.1	200	2 000	USD	/ Baa2 /*- /WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3.57	29.11.14	6.88%	107.02	-0.18%	4.91%	6.42%	362	1.4	218	1 514	USD BBB-/	Baa2 /*- /WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3.33	22.08.14	6.32%	105.48	-0.00%	4.69%	5.99%	387	-1.6	195	698	USD BBB-/	Baa2 /*- /WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6.45	17.10.14	6.95%	101.61	-0.11%	6.69%	6.84%	453	-4.2	250	1 500	USD BB+/	Ba1 /*- /WD
ВТБ-35	30.06.2035	11.82	30.06.14	6.25%	102.92	-0.28%	6.00%	6.07%	341	-4.8	184	693	USD BBB-/	Baa2 /*- /WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3.21	22.11.14	5.45%	103.70	-0.00%	4.29%	5.26%	347	-1.7	155	600	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2.51	13.08.14	5.38%	103.42	0.00%	4.02%	5.20%	320	-1.8	165	750	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3.54	21.02.15	3.04%	98.90	-0.16%	3.35%	3.07%	--	--	--	1 000	EUR BBB-/	/BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4.10	21.11.14	4.22%	97.75	-0.14%	4.79%	4.32%	349	0.2	150	850	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4.99	09.07.14	6.90%	107.41	-0.13%	5.46%	6.43%	383	-1.4	170	1 600	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6.38	05.07.14	6.03%	102.00	-0.12%	5.71%	5.91%	354	-4.0	151	1 000	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7.41	21.02.15	4.03%	97.09	-0.10%	4.44%	4.15%	--	--	--	500	EUR BBB-/	/BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7.35	21.11.14	5.94%	99.01	-0.12%	6.08%	6.00%	391	-4.1	161	1 150	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8.21	22.11.14	6.80%	104.68	-0.14%	6.22%	6.50%	362	-5.5	90	1 000	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1.91	27.11.14	5.13%	102.08	0.01%	4.02%	5.02%	363	-1.6	165	400	USD BBB-/	/BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0.52	15.06.14	6.25%	101.77	-0.11%	2.87%	6.14%	247	18.6	161	1 000	USD BBB-/	Baa3 /*- /BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1.26	23.09.14	6.50%	104.72	-0.01%	2.78%	6.21%	238	-0.4	152	948	USD BBB-/	Baa3 /*- /BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2.76	17.11.14	5.63%	104.58	-0.09%	3.97%	5.38%	314	1.5	160	1 000	USD BBB-/	Baa3 /*- /BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3.99	21.11.14	5.75%	100.94	-0.06%	5.51%	5.70%	421	-1.9	222	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4.04	30.10.14	3.98%	101.90	-0.14%	3.51%	3.91%	--	--	--	1 000	EUR BBB-/	Baa3 /*- /BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4.23	03.11.14	7.25%	107.60	0.09%	5.46%	6.74%	417	-5.7	218	500	USD BB+/	Ba3 /BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4.63	05.09.14	4.96%	99.96	-0.30%	4.97%	4.96%	334	2.6	168	750	USD BBB-/	/
ГПБ-23с	28.12.2023	6.81	28.06.14	7.50%	101.96	-0.37%	7.21%	7.35%	504	-0.4	301	750	USD	/ NR /BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5.46	26.09.14	5.00%	103.61	0.00%	4.34%	4.83%	271	-4.0	58	500	USD BBB /	A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6.87	20.09.14	4.77%	99.13	0.00%	4.90%	4.81%	273	-5.8	70	500	USD BBB /	A3 /WD

КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4.47	15.11.14	8.50%	103.50	0.00%	7.70%	8.21%	607	-4.0	441	250	USD	/	B1	/B+
МКБ-18	01.02.2018	3.18	01.08.14	7.70%	101.77	0.79%	7.14%	7.57%	631	-26.8	440	500	USD	BB-	/	B1 /BB
МКБ-18с	13.11.2018	3.75	13.11.14	8.70%	96.61	0.13%	9.65%	9.00%	836	-7.0	691	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3.43	25.10.14	7.25%	99.88	-0.00%	7.28%	7.26%	599	-3.4	454	500	USD	/	Ba3	/BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	3.96	26.10.14	10.00%	101.40	0.14%	9.63%	9.86%	833	-7.2	634	500	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1.85	08.07.14	11.25%	107.48	0.01%	7.33%	10.47%	693	-2.0	496	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2.61	25.10.14	8.50%	105.09	0.20%	6.54%	8.09%	571	-9.5	417	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4.28	06.11.14	10.20%	102.84	0.02%	9.51%	9.92%	822	-4.1	623	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1.28	29.09.14	5.01%	100.58	0.10%	4.55%	4.98%	415	-9.0	329	400	USD	/	Ba1 /*	/WD
РенКап-16	21.04.2016	1.73	21.10.14	11.00%	100.64	-0.36%	10.60%	10.93%	1021	20.7	935	126	USD	B	/	B3 /B
РенКред-16	31.05.2016	1.88	30.11.14	7.75%	95.32	-0.06%	10.42%	8.13%	1002	3.1	805	350	USD	B+	/	B2 /WD
РСХБ-17	15.05.2017	2.73	15.11.14	6.30%	104.80	0.01%	4.54%	6.01%	372	-2.0	217	584	USD	/	Baa3 /*/	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3.23	27.06.14	5.30%	102.25	0.05%	4.60%	5.18%	378	-3.3	187	1 300	USD	/	Baa3 /*/	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3.53	29.11.14	7.75%	109.73	0.06%	5.03%	7.06%	373	-5.5	229	980	USD	/	Baa3 /*/	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	5.82	03.12.14	6.00%	100.85	0.21%	5.85%	5.95%	368	-9.6	209	800	USD	/	Ba3 /*	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6.60	16.10.14	8.50%	101.75	0.21%	8.23%	8.35%	606	-9.1	403	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1.42	16.06.14	7.73%	99.38	0.48%	8.16%	7.78%	777	-34.1	691	200	USD	B-	/	B3 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2.31	01.12.14	7.56%	95.79	0.28%	9.50%	7.89%	910	-13.4	713	200	USD	B-	/	B3 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2.67	11.07.14	9.25%	101.10	-0.08%	8.83%	9.15%	801	1.3	646	525	USD	B+	/	B2 /B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3.19	10.10.14	10.75%	96.95	0.22%	11.75%	11.09%	1092	-8.8	901	350	USD	B-	/	B3 /B
Сбербанк-15	07.07.2015	1.05	07.07.14	5.50%	103.85	0.04%	1.92%	5.30%	152	-5.6	66	1 500	USD	/	Baa1 /*/	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2.62	24.09.14	5.40%	105.09	-0.06%	3.48%	5.14%	265	0.6	111	1 250	USD	/	Baa1 /*/	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2.50	07.08.14	4.95%	103.95	-0.10%	3.39%	4.76%	257	2.2	102	1 300	USD	/	Baa1 /*/	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4.44	28.06.14	5.18%	104.25	-0.05%	4.24%	4.97%	261	-2.9	95	1 000	USD	/	Baa1 /*/	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6.17	07.08.14	6.13%	106.10	-0.01%	5.15%	5.77%	298	-5.7	95	1 500	USD	/	Baa1 /*/	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6.84	29.10.14	5.13%	93.99	-0.87%	6.05%	5.45%	388	7.2	185	2 000	USD	/	Baa3 /*/	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7.19	23.11.14	5.25%	93.88	-0.61%	6.15%	5.59%	398	2.9	168	1 000	USD	/		/BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7.51	26.08.14	5.50%	97.00	-0.13%	5.91%	5.67%	374	-4.1	144	1 000	USD	/		/BBB-
ТКС-15	18.09.2015	1.22	18.09.14	10.75%	104.25	0.32%	7.22%	10.31%	682	-28.5	597	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3.02	06.06.14	14.00%	105.70	-0.19%	12.16%	13.25%	1134	4.6	979	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-20*	24.04.2020	4.57	24.10.14	9.38%	94.09	0.13%	10.75%	9.96%	912	-6.9	746	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4.94	19.10.14	10.50%	94.40	-0.19%	11.70%	11.12%	1007	0.1	794	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)

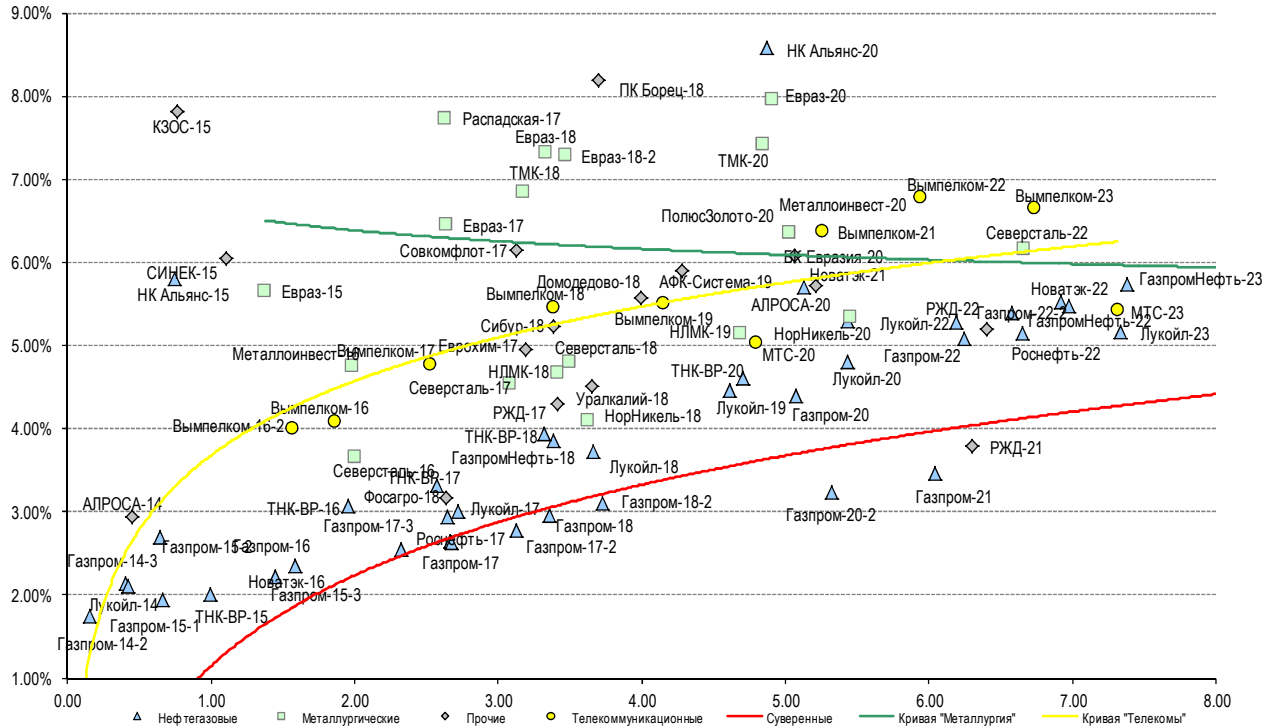
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch				
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	5.12	17.10.14	4.88%	95.93	0.30%	5.70%	5.08%	407	-10.0	194	600	USD	BB+	/	/BB	
Газпром-14-2	31.10.2014	0.41	31.10.14	5.36%	101.26	0.01%	2.14%	5.30%	--	--	--	700	EUR	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0.16	31.07.14	8.13%	100.98	-0.02%	1.75%	8.05%	135	0.7	49	1 250	USD	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0.99	01.06.15	5.88%	103.77	-0.02%	2.00%	5.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0.67	04.02.15	8.13%	104.03	-0.00%	1.94%	7.81%	--	--	--	850	EUR	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1.45	29.11.14	5.09%	104.19	-0.06%	2.21%	4.89%	182	2.8	96	1 000	USD	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	2.33	22.11.14	6.21%	108.72	0.19%	2.54%	5.71%	215	-9.4	17	1 350	USD	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	2.66	22.03.15	5.14%	106.62	-0.03%	2.65%	4.82%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3.13	02.11.14	5.44%	108.55	-0.05%	2.77%	5.01%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2.68	15.03.15	3.76%	102.98	-0.03%	2.63%	3.65%	--	--	--	1 400	EUR	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	3.36	13.02.15	6.61%	112.58	-0.10%	2.95%	5.87%	--	--	--	1 200	EUR	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3.39	11.10.14	8.15%	115.23	-0.10%	3.85%	7.07%	303	1.1	111	1 100	USD	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-20	06.02.2020	5.08	06.08.14	3.85%	97.28	-0.11%	4.40%	3.96%	277	-1.8	64	800	USD	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5.33	20.03.15	3.39%	100.77	-0.08%	3.24%	3.36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-21	26.02.2021	6.04	26.02.15	3.60%	100.82	-0.23%	3.46%	3.57%	--	--	--	750	EUR	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-22	07.03.2022	6.19	07.09.14	6.51%	107.71	-0.15%	5.28%	6.04%	312	-3.4	109	1 300	USD	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6.65	19.07.14	4.95%	98.70	-0.37%	5.15%	5.02%	298	-0.2	95	1 000	USD	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-25	21.03.2025	8.80	21.03.15	4.36%	103.17	-0.06%	4.00%	4.23%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-28	06.02.2028	9.72	06.08.14	4.95%	91.10	-0.61%	5.91%	5.43%	331	-0.9	174	900	USD	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	10.67	28.10.14	8.63%	121.71	-0.61%	6.64%	7.09%	404	-1.3	248	1 200	USD	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	11.80	16.08.14	7.29%	109.84	-0.47%	6.46%	6.64%	386	-3.2	230	1 250	USD	BBB-	/	Baa1 /*/	/BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3.73	26.04.15	2.93%	99.40	-0.01%	3.10%	2.95%	--	--	--	750	EUR	BBB-	/	Baa2 /*/	/BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6.92	19.09.14	4.38%	92.43	-0.53%	5.52%	4.73%	336	2.0	133	1 500	USD	BBB-	/	Baa2 /*/	/BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7.38	27.11.14	6.00%	101.95	-0.24%	5.73%	5.89%	356	-2.5	126	1 500	USD	BBB-	/	Baa2 /*/	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0.42	05.11.14	6.38%	101.77	0.02%	2.11%	6.26%	171	-7.3	86	900	USD	BBB-	/	Baa2 /BBB	
Лукойл-17	07.06.2017	2.72	07.06.14	6.36%	109.58	0.09%	3.00%	5.80%	218	-5.0	63	500	USD	BBB-	/	Baa2 /BBB	
Лукойл-18	24.04.2018	3.66	24.10.14	3.42%	98.87	0.03%	3.73%	3.45%	243	-4.3	99	1 500	USD	BBB-	/	Baa2 /BBB	
Лукойл-19	05.11.2019	4.61	05.11.14	7.25%	113.31	0.12%	4.46%	6.40%	283	-6.7	117	600	USD	BBB-	/	Baa2 /BBB	
Лукойл-20	09.11.2020	5.43	09.11.14	6.13%	107.22	-0.07%	4.81%	5.71%	318	-2.7	105	1 000	USD	BBB-	/	Baa2 /BBB	
Лукойл-22	07.06.2022	6.24	07.06.14	6.66%	110.29	-0.04%	5.08%	6.03%	291	-5.2	88	500	USD	BBB-	/	Baa2 /BBB	
Лукойл-23	24.04.2023	7.33	24.10.14	4.56%	95.81	-0.23%	5.16%	4.76%	299	-2.7	69	1 500	USD	BBB-	/	Baa2 /BBB	
НК Альянс-15	11.03.2015	0.75	11.09.14	9.88%	103.01	0.01%	5.80%	9.59%	540	-3.0	454	350	USD	B- /*	/	/B /*	
НК Альянс-20	04.05.2020	4.87	04.11.14	7.00%	92.74	-0.11%	8.59%	7.55%	696	-1.6	483	500	USD	B- /*	/	/B /*	
Новатэк-16	03.02.2016	1.59	03.08.14	5.33%	104.82	0.09%	2.35%	5.08%	196	-6.6	110	600	USD	BBB-	/	Baa3 /BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	5.43	03.08.14	6.60%	107.25	-0.04%	5.30%	6.16%	367	-3.2	154	650	USD	BBB-	/	Baa3 /BBB-	

Новатэк-22	13.12.2022	6.98	13.06.14	4.42%	92.91	-0.10%	5.47%	4.76%	330	-4.3	127	1 000 USD	BBB- /	Baa3	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2.64	06.09.14	3.15%	100.56	0.07%	2.93%	3.13%	211	-4.5	56	1 000 USD	BBB- /	Baa1 /	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	6.58	06.09.14	4.20%	92.47	-0.17%	5.40%	4.54%	323	-3.1	120	2 000 USD	BBB- /	Baa1 /	/WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0.65	02.08.14	6.25%	102.31	0.01%	2.69%	6.11%	230	-3.7	144	500 USD	BBB- /	Baa1 /	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1.96	18.07.14	7.50%	109.02	0.02%	3.07%	6.88%	268	-2.4	70	1 000 USD	BBB- /	Baa1 /	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2.58	20.09.14	6.63%	108.77	0.08%	3.31%	6.09%	249	-5.2	94	800 USD	BBB- /	Baa1 /	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3.32	13.09.14	7.88%	113.69	-0.06%	3.93%	6.93%	311	0.0	120	1 100 USD	BBB- /	Baa1 /	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4.71	02.08.14	7.25%	113.06	-0.02%	4.60%	6.41%	297	-3.7	132	500 USD	BBB- /	Baa1 /	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	1.38	10.11.14	8.25%	103.52	-0.03%	5.65%	7.97%	526	0.7	440	577 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	2.64	24.10.14	7.40%	102.46	0.10%	6.45%	7.22%	563	-5.4	408	600 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3.33	24.10.14	9.50%	107.23	0.13%	7.33%	8.86%	650	-5.8	459	509 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3.46	27.10.14	6.75%	98.21	0.16%	7.28%	6.87%	599	-8.3	454	850 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4.91	22.10.14	6.50%	93.21	0.02%	7.96%	6.97%	634	-4.2	421	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1.86	23.06.14	7.75%	92.48	-0.24%	11.99%	8.38%	1159	12.8	962	319 USD	CCC+ /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1.98	21.07.14	6.50%	103.49	-0.03%	4.76%	6.28%	436	0.6	239	750 USD		Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	5.03	17.10.14	5.63%	96.45	-0.14%	6.36%	5.83%	473	-1.2	260	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	3.42	19.08.14	4.45%	99.26	0.00%	4.67%	4.48%	337	-3.5	193	800 USD	BB+ /	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4.69	26.09.14	4.95%	99.06	-0.10%	5.15%	5.00%	353	-1.7	187	500 USD	BB+ /	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3.62	31.10.14	4.38%	100.97	-0.01%	4.10%	4.33%	281	-3.2	137	750 USD	BBB- /	Baa2	/BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5.45	28.10.14	5.55%	101.07	-0.10%	5.35%	5.49%	372	-2.0	159	1 000 USD	BBB- /	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	2.63	27.10.14	7.75%	100.04	1.08%	7.73%	7.75%	691	-43.8	536	400 USD		B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	2.00	26.07.14	6.25%	105.28	0.26%	3.66%	5.94%	327	-14.2	129	419 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	3.08	25.10.14	6.70%	106.71	0.07%	4.54%	6.28%	372	-4.2	180	732 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3.50	19.09.14	4.45%	98.77	0.03%	4.81%	4.51%	351	-4.3	207	600 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6.66	17.10.14	5.90%	98.27	0.05%	6.17%	6.00%	400	-6.7	197	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	3.17	27.07.14	7.75%	102.85	-0.08%	6.85%	7.54%	603	1.0	411	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4.84	03.10.14	6.75%	96.84	-0.16%	7.43%	6.97%	580	-0.6	367	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4.80	22.06.14	8.63%	118.55	0.10%	5.03%	7.28%	340	-6.2	127	750 USD	BB+ /	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7.31	30.11.14	5.00%	96.99	0.18%	5.43%	5.15%	326	-8.3	96	500 USD	BB+ /	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0.07	29.06.14	4.23%	100.27	0.06%	0.40%	4.22%	0	-101.8	-86	200 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	1.86	23.11.14	8.25%	107.80	0.01%	4.09%	7.65%	369	-1.8	172	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1.57	02.08.14	6.49%	103.96	0.03%	4.00%	6.25%	360	-3.0	275	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2.53	01.09.14	6.25%	103.75	-0.02%	4.78%	6.03%	395	-1.0	241	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3.38	31.10.14	9.13%	112.74	-0.11%	5.46%	8.09%	463	1.4	272	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4.15	13.08.14	5.20%	98.74	0.19%	5.51%	5.27%	421	-8.2	222	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5.25	02.08.14	7.75%	107.31	-0.02%	6.38%	7.22%	475	-3.6	262	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5.94	01.09.14	7.50%	104.24	0.03%	6.79%	7.20%	462	-6.3	259	1 500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6.73	13.08.14	5.95%	95.37	-0.02%	6.66%	6.24%	449	-5.5	246	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	5.22	03.11.14	7.75%	110.77	0.01%	5.72%	7.00%	409	-4.1	196	1 000 USD	BB- /	Ba3	/BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0.45	17.11.14	8.88%	102.65	0.00%	2.94%	8.65%	254	-5.4	168	500 USD	BB- /	Ba3	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4.28	17.11.14	6.95%	104.43	-0.00%	5.90%	6.65%	461	-3.4	262	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3.70	26.09.14	7.63%	97.98	0.06%	8.19%	7.78%	689	-5.1	545	420 USD	BB /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	3.35	02.11.14	8.00%	83.30	0.09%	13.64%	9.60%	1282	-4.0	1091	550 USD	B+ /		/B
ДВМП-20	02.05.2020	4.56	02.11.14	8.75%	82.89	-0.00%	12.98%	10.56%	1135	-3.8	969	325 USD	B+ /		/B
Домодедово-18	26.11.2018	3.99	26.11.14	6.00%	101.65	0.39%	5.58%	5.90%	428	-13.5	229	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3.19	12.06.14	5.13%	100.53	-0.03%	4.96%	5.10%	414	-0.6	222	750 USD	BB /		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	0.77	19.09.14	10.00%	101.63	0.00%	7.81%	9.84%	742	-1.5	656	101 USD	NR /		/CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5.07	29.10.14	5.63%	97.79	-0.06%	6.07%	5.75%	445	-2.8	232	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2.64	03.10.14	5.74%	106.89	0.29%	3.17%	5.37%	235	-13.0	80	1 500 USD	BBB- /	Baa1 /	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6.30	20.05.15	3.37%	97.53	0.02%	3.78%	3.46%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- /	Baa1 /	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6.40	05.10.14	5.70%	103.25	0.25%	5.19%	5.52%	302	-9.8	99	1 400 USD	BBB- /	Baa1 /	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	3.39	31.07.14	3.91%	95.67	0.23%	5.23%	4.09%	441	-8.3	249	1 000 USD		Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1.11	03.08.14	7.70%	101.82	-0.00%	6.04%	7.56%	564	-0.8	479	250 USD		Baa3	/BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3.13	27.10.14	5.38%	97.65	-0.05%	6.15%	5.50%	533	0.0	341	800 USD		Ba3 /	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3.65	31.10.14	3.72%	97.23	-0.14%	4.50%	3.83%	321	0.5	177	650 USD		Baa3	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3.41	13.08.14	4.20%	99.66	-0.13%	4.30%	4.22%	301	0.3	156	500 USD		Baa3	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва) Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-78 96 Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04 (7 495) 783-51 04
Торговые операции	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Новгородова Элина, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 783-51 05 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Егор Романченко, старший менеджер по продажам (7 495) 786-48 97 Мазкун Андрей Андреевич, менеджер по продажам (7 495) 681-27 85
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Дэвид Мэтлок, директор – начальник отдела (7 495) 783-50 29 Наталья Юркова, директор на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© 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 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.