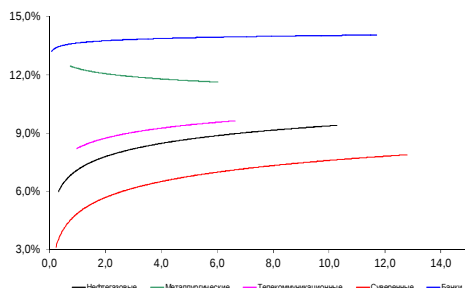
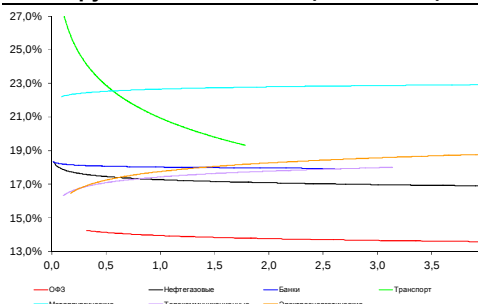


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,75	-4,02б.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,34	-0,95б.п.	↓
Russia-30	102,63	-0,25%	↓ 6,88
Rus-30 spread	513	10б.п.	↑
Bra-40	105,33	-0,11%	↓ 10,40
Tur-30	182,10	-0,58%	↓ 4,34
Mex-34	135,44	-1,59%	↓ 4,10
CDS 5 Russia	582,85	7б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	751	-5б.п.	↓
CDS 5 Brazil	227	2б.п.	↑
CDS 5 Turkey	190	5б.п.	↑

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	65,4470	-3,43%	↓ 116,8 ↑
\$/Руб.	68,5753	1,04%	↑ 11,4 ↑
EUR/\$	1,1355	-1,01%	↓ -6,2 ↓
Ruble Basket	72,0072	4,55%	↑ -10,7 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	15,85%	0,57	↑
NDF \$/Rub 12M	14,68%	0,57	↑
NDF \$/Rub 3Y	12,18%	0,53	↑

3M Libor	0,2551	0,30б.п.	↑
Libor overnight	0,1175	0,12б.п.	↑
MosPrime	15,44	0б.п.	↑
1D РЕПО+свопы, млрд	333	305	↑

Фондовые индексы			YTD%
RTS	756	-1,90%	↓ -4,4 ↓
DOW	17 673	0,04%	↓ -0,8 ↓
S&P500	2 042	-0,42%	↓ -0,8 ↓
Bovespa	49 301	0,69%	↑ -1,4 ↓

Сырьевые товары			
Brent spot	52,02	-6,42%	↓ -6,7 ↓
Gold	1270,23	0,87%	↑ 6,9 ↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Суверенный внешний долг вчера демонстрировал коррекцию цен под давлением снижающихся нефтяных котировок и роста доходностей базовых активов. Сегодня давление сохранится.

Рублевые облигации

Рублевый долговой рынок чувствовал себя уверенно большую часть дня, о чем свидетельствуют успешные итоги размещения ОФЗ. Лишь к закрытию стало ощущаться давление нефтяного и валютного рынков, которое усилится сегодня..

Макроэкономика, стр. 3

Росстат: инфляция составила 0,3% с начала февраля и 3,0% с начала года; НЕГАТИВНО

Мы ожидаем сохранения помесечных темпов инфляции на уровне 2% в феврале. В этом случае темп годовой инфляции превзойдет нынешний уровень ключевой ставки 15%, достигнув 16% г/г в марте.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин разместил ОФЗ 24018 на 7,3 млрд руб при двукратном превышении спроса над предложением

ПРОМСВЯЗЬБАНК может выкупить еврооблигации на \$250 млн

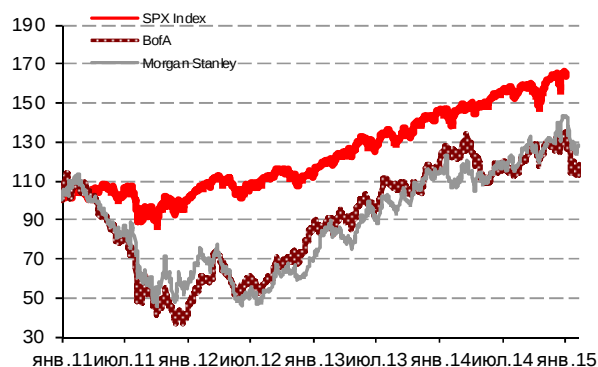
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P предприняло негативные рейтинговые действия в отношении 24 российских компаний
- РУССЛАВБАНК выкупил по оферте 28,6% выпуска облигаций серии 01 на 429,3 млн руб

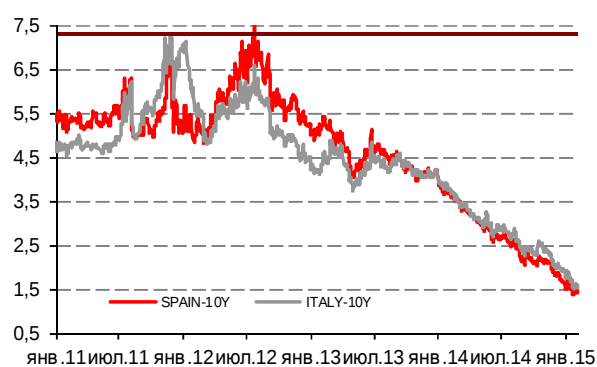
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

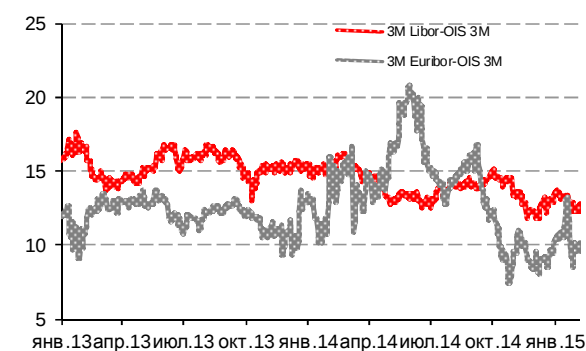
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



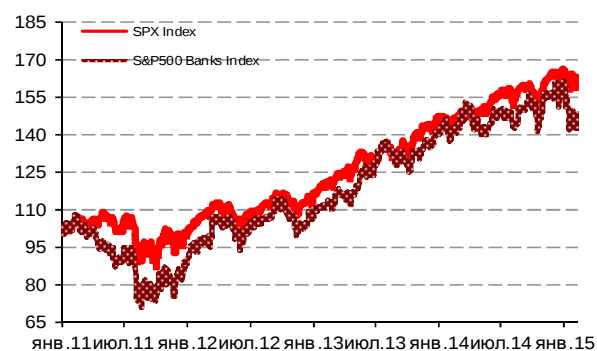
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



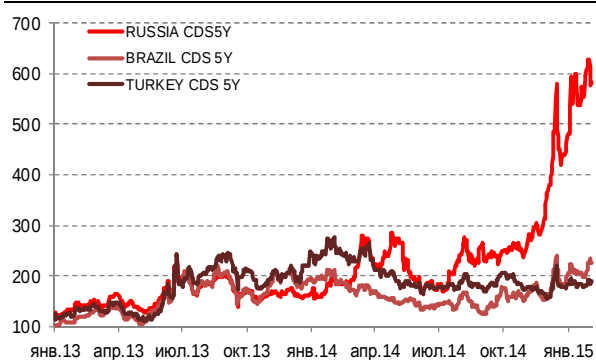
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

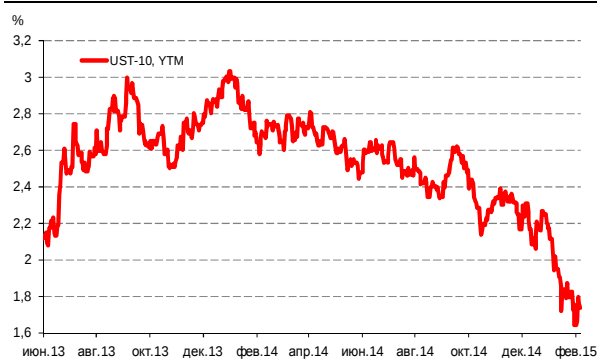


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок вчера демонстрировал коррекцию цен вниз на фоне дешевающей нефти и вслед за снижением котировок КО США. Снижение котировок в суверенном секторе не превышало 0,5%. В корпоративном секторе отмечалось лишь сокращение спроса, однако особых продаж не наблюдалось. Сегодня на рынке вновь будут превалировать негативные настроения. Этому будет способствовать продолжающееся снижение нефтяных котировок, где Brent с утра торгуется уже на отметке в \$53,3/баррель. Также общий фон задают события на греческом долговом рынке, где отмечается серьезное падение облигаций на фоне решения ЕЦБ ограничить предоставление кредитов греческим банкам под залог государственных облигаций Греции. Решение было принято сразу после встречи министра финансов Греции и главы ЕЦБ, Марио Драги.

Рублевые облигации

Рублевый долговой рынок вчера большую часть дня чувствовал вполне уверенно, невзирая на возобновившееся обесценение рубля и снижение нефтяных котировок. Минфин провел вполне успешный аукцион – спрос, впервые с конца сентября, вдвое превысил предложение, составив 20 млрд руб. Однако давление негативных факторов началось ощущаться уже ближе к вечеру. По итогам дня рынок ОФЗ отыграл утренний рост и закрывался нейтрально. Помимо динамики валютного и нефтяного рынков негативный посыл инвесторам дали недельные данные по инфляции – показатель достиг 0,9%, вернувшись на уровень конца декабря. В результате годовой показатель достиг уже 13,7%. Сегодня давление на цены сохранится.

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

Макроэкономика

Росстат: инфляция составила 0,3% с начала февраля и 3,0% с начала года; НЕГАТИВНО

Как сообщил вчера Росстат, в феврале инфляция уже составила 3,0% с начала года и 0,3% с начала месяца. Таким образом, в январе цены выросли на 2,7%. Обе цифры оказались хуже наших ожиданий и говорят об отсутствии замедления роста цен в январе в отличие от декабря, указывая, что годовая инфляция составила 13,7% г/г, то есть превзошла наши ожидания.

Начало февраля оказалось и крайне неблагоприятным периодом и с точки зрения роста цен – с начала месяца они выросли на 0,3%. С учетом текущего инфляционного тренда мы считаем, что помесечная инфляция может также сохраниться на уровне 2,0% в этом месяце. В этом случае темп годовой инфляции уже в феврале превзойдет нынешний уровень ключевой процентной ставки 15%, достигнув 16% г/г в марте.

Мы сохраняем мнение, что понижение ключевой ставки было рискованным шагом со стороны ЦБ и может усугубиться более быстрым, чем ожидается ростом цен. Хотя мы полностью не исключаем сценарий еще одного повышения ставки, мы считаем, что в марте-мае годовая инфляция сохранится в диапазоне 15-16%, а ключевая ставка в реальном выражении станет отрицательной. В этом случае, следуя логики таргетирования инфляции, ЦБ не следует менять ставку. Еще одно понижение ставки в этой ситуации должно восприниматься как отклонение от курса на инфляционное таргетирование.

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

Корпоративные новости

Минфин разместил ОФЗ 24018 на 7,3 млрд руб при двукратном превышении спроса над предложением

Объем спроса на ОФЗ 24018 на аукционе составил 20,6 млрд руб при предложении на уровне 10 млрд руб. По итогам аукциона объем размещения составил 7,3 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 93,90% от номинала, средневзвешенная цена - 94,0607% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 13,97% годовых, по средневзвешенной цене - 13,89% годовых.

Дата погашения облигаций выпуска - 27 декабря 2017 г. Ставка 1-го купона составляет 10,89% годовых. Ставки последующих купонов привязаны к ставке RUONIA за предыдущий купонный период, увеличенной на 74 б.п.

ПРОМСВЯЗЬБАНК может выкупить еврооблигации на \$250 млн

Предложение о выкупе распространяется на еврооблигации трех выпусков: с погашением в 2016, 2017 и 2019 гг. Общий объем данных выпусков в обращении – \$1,1 млрд. Выкуп будет производиться по ценам, установленным в ходе аукциона. Объявление цены выкупа и результатов состоится 12 февраля. Агентами сделки выступают J.P. Morgan и Societe Generale.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0,23	29.04.15	3,63%	100,25	-0,00%	2,51%	3,62%	202	1,1	0,23	2 000	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-17	04.04.2017	2,08	04.04.15	3,25%	95,37	0,33%	5,55%	3,41%	506	-13,9	2,03	2 000	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-18	24.07.2018	3,00	24.07.15	11,00%	112,21	0,18%	6,98%	9,80%	617	-3,3	2,90	3 466	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,70	16.07.15	3,50%	88,69	-0,04%	6,82%	3,95%	572	5,7	3,57	1 500	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,57	29.04.15	5,00%	90,89	-0,07%	7,11%	5,50%	587	6,7	4,41	3 500	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,01	04.04.15	4,50%	86,51	0,05%	6,92%	5,20%	537	5,4	5,81	2 000	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,86	16.03.15	4,88%	86,65	-0,20%	6,96%	5,63%	541	9,1	6,63	3 000	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,63	24.06.15	12,75%	138,36	-0,11%	8,02%	9,22%	647	7,6	7,34	2 500	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,20	31.03.15	7,50%	102,63	-0,25%	6,88%	7,31%	513	10,3	4,00	138 979	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-42	04.04.2042	12,78	04.04.15	5,63%	83,74	-0,44%	6,97%	6,72%	521	7,5	12,35	3 000	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-43	16.09.2043	12,78	16.03.15	5,88%	85,88	-0,40%	7,03%	6,84%	527	7,2	12,34	1 500	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,68	10.03.15	7,85%	83,90	0,00%	14,47%	9,36%	--	--	2,50	90 000	RUB	BBB- / Baa3 /- / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	5,07	16.09.15	3,63%	87,46	-0,29%	6,34%	4,14%	--	--	4,77	750	EUR	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,66	20.10.15	5,06%	98,64	0,10%	5,90%	5,13%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,49	03.08.15	8,75%	94,74	1,32%	20,45%	9,24%	--	--	--	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	Дох-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	0,77	19.05.15	8,75%	99,98	0,00%	8,75%	8,75%	827	1,4	624	500 USD		/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,12	18.03.15	8,00%	100,27	0,02%	5,60%	7,98%	511	-21,8	309	600 USD	BB /	Ba1 /*- / BBB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,19	10.06.15	5,50%	93,28	-0,16%	8,76%	5,90%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB+
Альфа17*	22.02.2017	1,89	22.02.15	6,30%	88,00	-5,82%	13,17%	7,16%	1269	6,1	762	300 USD	B+ /	Ba3 /*- / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,36	25.03.15	7,88%	96,50	0,54%	9,40%	8,16%	891	-21,2	385	1 000 USD	BB /	Ba1 /*- / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	3,84	26.03.15	7,50%	87,10	0,95%	11,13%	8,61%	1003	-21,0	431	750 USD	B+ /	Ba3 /*- / BB+
Альфа-21	28.04.2021	4,86	28.04.15	7,75%	88,17	0,69%	10,37%	8,79%	913	-9,4	326	1 000 USD	BB /	Ba1 /*- / BBB-
Альфа-25с	18.02.2025	3,86	18.02.15	9,50%	81,89	0,83%	12,75%	11,60%	1165	-9,6	593	250 USD	/	/ BB+
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,79	25.05.15	5,97%	95,50	0,00%	11,96%	6,25%	1148	3,2	945	300 USD	/	Ba3 /*- / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,11	10.05.15	6,02%	84,88	0,47%	14,03%	7,09%	1355	-21,1	848	400 USD	/	Ba3 /*- / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,92	24.04.15	11,00%	72,25	0,00%	22,35%	15,23%	2154	3,9	1537	101 USD	/	B1 /*- / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,63	14.05.15	9,00%	80,00	0,00%	23,36%	11,25%	2287	3,7	1781	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,36	29.05.15	12,00%	88,81	-0,49%	15,64%	13,51%	1484	18,8	883	125 USD	/	NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,08	04.03.15	6,47%	100,12	0,04%	4,89%	6,46%	440	-54,8	238	1 250 USD	BB+ /	Baa3 /*- / WD
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,99	15.02.15	4,25%	97,44	0,08%	6,91%	4,36%	--	--	--	193 EUR	BB+ /	Baa3 /*- / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,03	12.04.15	6,00%	90,14	0,51%	11,20%	6,66%	1072	-23,6	565	2 000 USD	/	Baa3 /*- / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,96	29.05.15	6,88%	86,92	0,46%	11,74%	7,91%	1094	-12,6	477	1 514 USD	BB+ /	Baa3 /*- / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,71	22.02.15	6,32%	86,91	0,42%	11,53%	7,27%	1073	-12,0	455	698 USD	BB+ /	Baa3 /*- / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,52	17.04.15	6,95%	68,00	0,60%	13,83%	10,22%	1259	-6,0	691	1 500 USD	BB- /	Ba2 /*- / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,70	30.06.15	6,25%	99,40	-0,02%	6,30%	6,29%	455	4,2	-66	693 USD	BB+ /	Baa3 /*- / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,59	22.05.15	5,45%	87,06	0,34%	10,94%	6,26%	1014	-9,9	396	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,88	13.02.15	5,38%	90,00	0,39%	11,03%	5,97%	1054	-19,1	548	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,84	21.02.15	3,04%	78,97	2,94%	11,62%	3,84%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,46	21.05.15	4,22%	75,93	0,02%	12,36%	5,56%	1126	4,1	554	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,45	09.07.15	6,90%	76,40	0,02%	13,11%	9,03%	1187	4,9	600	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,72	05.07.15	6,03%	68,66	-0,14%	12,66%	8,78%	1142	7,9	574	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,40	21.02.15	4,03%	67,78	0,21%	10,06%	5,95%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,37	21.05.15	5,94%	66,52	-0,32%	12,27%	8,93%	1072	11,5	535	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	6,98	22.05.15	6,80%	68,73	-0,83%	12,05%	9,89%	1050	18,6	509	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-

ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,27	27.05.15	5,13%	95,60	0,99%	8,74%	5,36%	825	-77,4	319	400 USD	BB+ /	/	BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,62	23.03.15	6,50%	99,82	-0,02%	6,79%	6,51%	630	4,3	428	948 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,14	17.05.15	5,63%	90,05	0,65%	10,64%	6,25%	1015	-29,1	509	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,35	21.05.15	5,75%	75,50	0,42%	14,34%	7,62%	1354	-9,3	752	63 USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,47	30.10.15	3,98%	76,74	1,09%	12,07%	5,19%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,56	03.05.15	7,25%	77,71	1,44%	14,45%	9,33%	1335	-37,4	763	500 USD	BB- /	B1 /*-	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,98	05.03.15	4,96%	77,25	0,27%	11,48%	6,42%	1039	-2,3	460	750 USD	BB+ /	/	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,06	28.06.15	7,50%	69,10	1,52%	13,58%	10,85%	1203	-20,1	666	750 USD	/	NR	/ BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	4,83	26.03.15	5,00%	86,95	2,29%	7,91%	5,75%	667	-42,8	80	500 USD	BBB /	A3	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,21	20.03.15	4,77%	82,50	-1,08%	7,86%	5,78%	631	24,1	94	500 USD	BBB /	A3	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,94	15.05.15	8,50%	96,75	-1,78%	9,35%	8,79%	826	50,9	254	250 USD	/	B1	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,69	01.08.15	7,70%	82,03	0,60%	15,43%	9,39%	1463	-20,1	845	500 USD	BB- /	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,11	13.05.15	8,70%	71,16	0,33%	19,91%	12,23%	1911	-7,5	1293	500 USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,85	25.04.15	7,25%	88,90	-1,13%	11,46%	8,16%	1066	44,7	448	500 USD	/	Ba3 /*-	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,32	26.04.15	10,00%	76,00	11,35%	18,40%	13,16%	1760	-343,0	1142	500 USD	/	B1 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,34	08.07.15	11,25%	96,50	-0,00%	14,03%	11,66%	1354	2,1	848	189 USD	/	B1 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,02	25.04.15	8,50%	93,48	0,26%	11,91%	9,09%	1142	-11,1	636	400 USD	/	Ba3 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,64	06.05.15	10,20%	78,07	2,04%	17,11%	13,07%	1602	-54,0	1029	600 USD	/	B1 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,38	17.03.15	10,50%	90,00	0,00%	12,91%	11,67%	1167	5,1	603	100 USD	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,64	29.03.15	5,01%	95,50	0,00%	12,40%	5,25%	1192	4,8	989	400 USD	/	Ba2 /*-	/ WD
РенКап-16	21.04.2016	1,11	21.04.15	11,00%	69,25	0,00%	46,92%	15,88%	4644	9,9	4441	126 USD	B /	WR	/ B
РенКред-16	31.05.2016	1,25	31.05.15	7,75%	65,15	0,25%	45,64%	11,90%	4516	-14,2	4009	350 USD	B /	B3	/ WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,12	15.05.15	6,30%	91,06	0,53%	10,82%	6,92%	1034	-23,7	527	584 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,69	27.06.15	5,30%	86,23	0,83%	10,98%	6,14%	1018	-28,4	400	1 300 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,92	29.05.15	7,75%	89,95	1,18%	11,47%	8,62%	1067	-38,4	449	980 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,28	03.06.15	6,00%	67,01	-0,71%	14,03%	8,95%	1354	16,7	848	800 USD	/	B1 /*-	/ BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,53	16.04.15	8,50%	67,66	-0,67%	15,35%	12,56%	1411	17,8	844	500 USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,84	16.06.15	7,73%	75,56	4,22%	44,74%	10,23%	4426	-584,3	4223	200 USD	B- /	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,66	01.06.15	7,56%	51,00	4,59%	52,36%	14,83%	5188	-326,2	4681	200 USD	B- /	B3	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,21	11.07.15	9,25%	93,17	-0,36%	12,59%	9,93%	1210	18,9	704	414 USD	B+ /	B2	/ B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,38	10.04.15	10,75%	45,38	0,00%	44,28%	23,69%	4379	4,1	3873	350 USD	B- /	B3	/ B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,42	07.07.15	5,50%	100,23	0,01%	4,92%	5,49%	443	-2,2	241	1 500 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	2,00	24.03.15	5,40%	93,74	0,24%	8,67%	5,76%	818	-10,2	312	1 250 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,88	07.02.15	4,95%	93,72	0,35%	8,42%	5,28%	793	-16,8	287	1 300 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,93	28.06.15	5,18%	85,59	0,60%	9,24%	6,05%	814	-11,4	242	1 000 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,48	07.02.15	6,13%	84,75	0,34%	9,12%	7,23%	788	-1,2	220	1 500 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,09	29.04.15	5,13%	71,34	0,60%	10,65%	7,18%	911	-3,8	374	2 000 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,28	23.05.15	5,25%	63,85	0,93%	12,32%	8,22%	1078	-9,0	541	1 000 USD	/	/	/ BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,53	26.02.15	5,50%	64,44	0,79%	12,06%	8,54%	1096	-8,1	524	1 000 USD	/	/	/ BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,59	18.03.15	10,75%	96,13	-0,39%	17,55%	11,18%	1706	73,5	1504	250 USD	/	B2	/ B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,57	06.06.15	14,00%	69,50	-2,10%	28,77%	20,14%	2797	95,1	2179	200 USD	/	B3	/ B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,91	24.04.15	9,38%	72,65	1,62%	17,58%	12,90%	1649	-38,7	1076	500 USD	/	B2	/ B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,24	19.04.15	10,50%	72,06	1,38%	18,18%	14,57%	1708	-29,6	1130	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	Текущ-доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,49	17.04.15	4,88%	78,70	-0,46%	10,26%	6,19%	902	15,9	315	600 USD	BB+ /	/ BB
Газпром-15	12.11.2015	0,76	12.05.15	4,30%	99,33	-0,15%	5,18%	4,33%	470	22,5	267	700 USD	BB+ /	Baa3 /*- / BBB
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,32	01.06.15	5,88%	100,23	-0,00%	4,97%	5,86%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Baa3 /*- / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	0,80	29.05.15	5,09%	99,86	-0,10%	5,26%	5,10%	477	14,0	275	1 000 USD	BB+ /	Baa3 /*- / BBB
Газпром-16	22.11.2016	1,71	22.05.15	6,21%	98,15	0,24%	7,32%	6,33%	684	-12,4	177	1 350 USD	BB+ /	Baa3 /*- / BBB
Газпром-17Е	22.03.2017	1,98	22.03.15	5,14%	94,14	-0,11%	8,23%	5,46%	--	--	--	500 EUR	BBB- /	Baa3 /*- / BBB
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,58	02.11.15	5,44%	93,68	0,02%	8,08%	5,81%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Baa3 /*- / BBB
Газпром-17-3Е	15.03.2017	2,00	15.03.15	3,76%	91,93	0,02%	8,06%	4,08%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Baa3 /*- / BBB
Газпром-18Е	13.02.2018	2,66	13.02.15	6,61%	98,61	0,04%	7,13%	6,70%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Baa3 /*- / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	2,79	11.04.15	8,15%	97,91	-0,09%	8,91%	8,32%	810	6,7	193	1 100 USD	BB+ /	Baa3 /*- / BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,44	06.02.15	3,85%	80,79	0,24%	8,66%	4,77%	743	-0,2	155	800 USD	BB+ /	Baa3 /*- / BBB
Газпром-20Е	20.03.2020	4,59	20.03.15	3,39%	83,09	0,39%	7,48%	4,08%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Baa3 /*- / BBB

Газпром-21Е	26.02.2021	5,26	26.02.15	3,60%	80,48	-0,16%	7,76%	4,47%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB
Газпром-22	07.03.2022	5,52	07.03.15	6,51%	88,29	0,28%	8,76%	7,37%	752	0,0	184	1 300 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,16	19.07.15	4,95%	81,18	0,35%	8,40%	6,10%	685	0,3	148	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB
Газпром-25Е	21.03.2025	7,83	21.03.15	4,36%	82,26	0,06%	6,85%	5,31%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB
Газпром-28	06.02.2028	8,91	06.02.15	4,95%	76,78	-0,24%	7,83%	6,45%	608	6,8	-19	900 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB
Газпром-34	28.04.2034	9,48	28.04.15	8,63%	99,72	0,54%	8,65%	8,65%	690	-1,8	63	1 200 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB
Газпром-37	16.08.2037	10,28	16.02.15	7,29%	87,86	-0,70%	8,51%	8,29%	676	10,9	154	1 250 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	3,04	26.04.15	2,93%	85,13	0,25%	8,38%	3,45%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,20	19.03.15	4,38%	73,29	0,19%	9,35%	5,97%	780	3,3	244	1 500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,59	27.05.15	6,00%	77,90	0,19%	9,80%	7,70%	825	3,3	284	1 500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,19	07.06.15	6,36%	97,58	0,07%	7,50%	6,51%	701	-1,6	195	500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,03	24.04.15	3,42%	85,58	-0,12%	8,64%	3,99%	784	7,6	166	1 500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,01	05.05.15	7,25%	95,40	0,43%	8,44%	7,60%	735	-6,8	156	600 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	4,81	09.05.15	6,13%	89,34	0,45%	8,50%	6,86%	726	-4,5	139	1 000 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	5,77	07.06.15	6,66%	90,57	0,44%	8,40%	7,35%	685	-1,6	148	500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	6,65	24.04.15	4,56%	79,29	0,29%	8,06%	5,75%	651	1,8	109	1 500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,10	11.03.15	9,88%	85,00	-1,74%	179,74%	11,62%	17925	2357,9	17723	350 USD	NR / / WD
НК Альянс-20	04.05.2020	3,83	04.05.15	7,00%	43,00	7,02%	28,60%	16,28%	2750	-191,3	2178	500 USD	NR / / WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,98	03.08.15	5,33%	98,06	-0,02%	7,39%	5,43%	690	3,9	488	600 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB
Новатэк-21	03.02.2021	4,96	03.08.15	6,60%	87,11	0,31%	9,47%	7,58%	823	-1,5	236	650 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB
Новатэк-22	13.12.2022	6,44	13.06.15	4,42%	74,40	-0,22%	9,04%	5,94%	749	9,8	208	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB
Роснефть-17	06.03.2017	2,00	06.03.15	3,15%	88,45	-0,06%	9,37%	3,56%	889	5,4	382	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,85	06.03.15	4,20%	70,34	-0,03%	10,17%	5,97%	862	6,9	326	2 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,40	18.07.15	7,50%	98,84	0,28%	8,36%	7,59%	788	-19,3	281	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,96	20.03.15	6,63%	95,36	0,09%	9,07%	6,95%	858	-2,6	352	800 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,72	13.03.15	7,88%	95,26	0,05%	9,67%	8,27%	887	1,7	270	1 100 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,22	02.08.15	7,25%	88,10	-0,00%	10,36%	8,23%	927	4,4	348	500 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,74	10.05.15	8,25%	100,03	-0,12%	8,18%	8,25%	770	18,5	567	138 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,04	24.04.15	7,40%	89,87	0,65%	12,77%	8,23%	1229	-30,9	722	600 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,75	24.04.15	9,50%	90,07	0,32%	13,38%	10,55%	1258	-8,6	641	509 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,86	27.04.15	6,75%	82,43	0,67%	13,65%	8,19%	1285	-20,7	668	850 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,28	22.04.15	6,50%	76,02	0,20%	12,96%	8,55%	1187	-0,4	608	1 000 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,32	23.06.15	7,75%	83,07	0,09%	22,65%	9,33%	2216	-3,3	1710	319 USD	B- / B3 / /
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,41	21.07.15	6,50%	97,65	1,16%	8,24%	6,66%	775	-82,5	269	750 USD	/ Ba2 / *- / BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,39	17.04.15	5,63%	78,53	0,70%	11,18%	7,16%	994	-11,0	407	1 000 USD	BB / Ba2 / *- / BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,80	19.02.15	4,45%	89,04	0,20%	8,63%	5,00%	783	-3,6	165	708 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB
НЛМК-19	26.09.2019	4,08	26.03.15	4,95%	86,39	0,69%	8,56%	5,73%	747	-12,8	168	471 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB
НорНикель-18	30.04.2018	3,01	30.04.15	4,38%	91,98	0,07%	7,19%	4,76%	639	1,0	22	750 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB
НорНикель-20	28.10.2020	4,86	28.04.15	5,55%	89,46	0,17%	7,87%	6,20%	663	1,6	76	1 000 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB
Распадская-17	27.04.2017	2,03	27.04.15	7,75%	86,02	2,68%	15,38%	9,01%	1489	-134,9	983	400 USD	/ B2 / *- / B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,43	26.07.15	6,25%	99,76	-0,12%	6,42%	6,26%	593	10,4	87	383 USD	BB+ / Ba1 / *- / BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,49	25.04.15	6,70%	97,34	0,10%	7,80%	6,88%	700	-1,0	225	648 USD	BB+ / Ba1 / *- / BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,88	19.03.15	4,45%	88,63	1,12%	8,68%	5,02%	788	-36,0	171	576 USD	BB+ / NR / BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,03	17.04.15	5,90%	84,80	0,29%	8,64%	6,96%	709	1,3	172	697 USD	BB+ / Ba1 / *- / BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,64	27.07.15	7,75%	65,54	0,79%	24,78%	11,82%	2398	-28,7	1780	500 USD	B+ / B1 / /
ТМК-20	03.04.2020	4,02	03.04.15	6,75%	58,56	0,86%	19,97%	11,53%	1887	-17,7	1309	500 USD	B+ / B1 / /

Телекоммуникационные

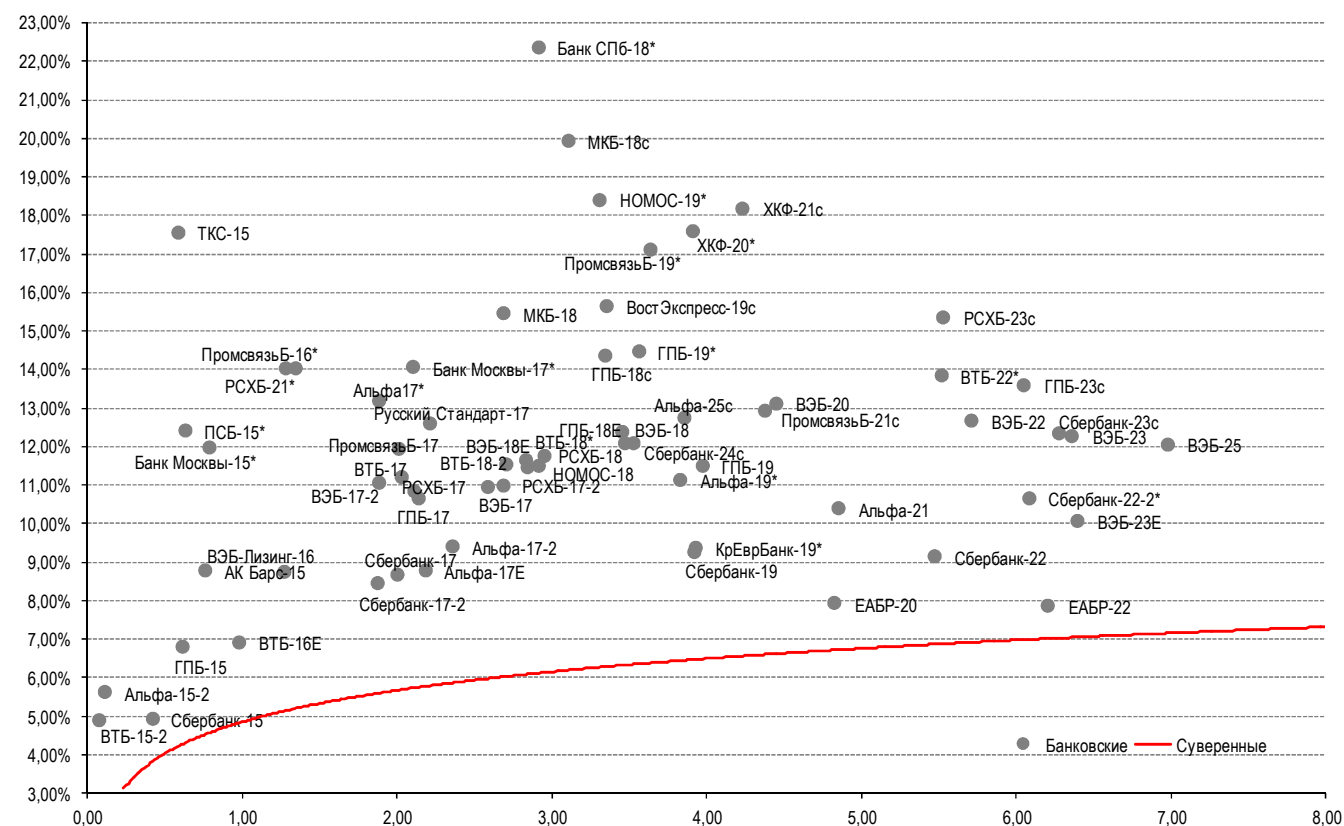
МТС-20	22.06.2020	4,36	22.06.15	8,63%	97,83	0,17%	9,14%	8,82%	805	0,1	226	750 USD	BB+ / Baa3 / *- / BB+ / *-
МТС-23	30.05.2023	6,64	30.05.15	5,00%	80,31	0,41%	8,33%	6,23%	678	-0,1	137	500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BB+ / *-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,24	23.05.15	8,25%	99,52	0,20%	8,63%	8,29%	814	-14,6	308	600 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,98	02.08.15	6,49%	99,05	0,20%	7,50%	6,56%	701	-19,3	499	500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-17	01.03.2017	1,92	01.03.15	6,25%	94,97	0,43%	8,96%	6,59%	848	-20,8	341	500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-18	30.04.2018	2,81	30.04.15	9,13%	99,64	0,94%	9,25%	9,16%	845	-30,8	227	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-19	13.02.2019	3,55	13.02.15	5,20%	86,57	0,71%	9,28%	6,01%	818	-15,9	246	600 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-21	02.02.2021	4,83	02.08.15	7,75%	89,60	0,66%	10,10%	8,65%	887	-9,2	299	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,31	01.03.15	7,50%	87,88	0,92%	9,93%	8,54%	869	-12,3	301	1 500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,06	13.02.15	5,95%	79,81	0,15%	9,62%	7,46%	807	3,8	270	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,60	03.05.15	7,75%	92,07	0,22%	9,57%	8,42%	833	0,1	246	1 000 USD	BB- / Ba3 /*- / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,58	17.05.15	6,95%	68,76	0,47%	17,63%	10,11%	1654	-9,2	1081	500 USD	BB / / BB- /*-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,03	26.03.15	7,63%	68,93	-1,53%	20,03%	11,06%	1923	57,7	1306	413 USD	BB / B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	2,54	02.05.15	8,00%	37,99	2,70%	47,05%	21,06%	4625	-116,6	4008	550 USD	B / / B /*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,32	02.05.15	8,75%	34,66	-3,71%	38,67%	25,24%	3787	130,9	3169	325 USD	B / / B /*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,35	26.05.15	6,00%	76,53	0,21%	14,18%	7,84%	1338	-2,9	736	300 USD	BB+ / / BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,66	12.06.15	5,13%	89,29	-0,07%	9,49%	5,74%	869	6,4	252	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,12	19.03.15	10,00%	99,22	0,00%	15,93%	10,08%	1544	14,2	1342	101 USD	NR / / CCC+
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,47	29.04.15	5,63%	85,53	0,71%	9,16%	6,58%	793	-11,1	205	750 USD	BB+ / / BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,02	03.04.15	5,74%	94,37	0,06%	8,64%	6,08%	816	-1,3	309	1 500 USD	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,48	20.05.15	3,37%	70,99	0,67%	9,75%	4,75%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,69	05.04.15	5,70%	81,20	0,17%	9,36%	7,02%	812	2,1	244	1 400 USD	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,32	06.03.15	4,60%	71,61	0,13%	9,85%	6,42%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,83	31.07.15	3,91%	84,23	-0,01%	10,17%	4,65%	937	4,1	320	1 000 USD	/ Ba1 /*- / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,49	03.08.15	7,70%	99,84	0,09%	8,04%	7,71%	755	-17,3	553	250 USD	/ Ba1 /*- / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,51	27.04.15	5,38%	78,57	0,68%	15,26%	6,84%	1446	-24,5	971	800 USD	/ B1 /*- / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,03	30.04.15	3,72%	83,22	0,30%	9,91%	4,47%	910	-6,4	293	650 USD	/ Baa3 /*- / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,80	13.02.15	4,20%	89,14	0,16%	8,34%	4,72%	754	-2,2	137	500 USD	/ Baa3 /*- / BB+

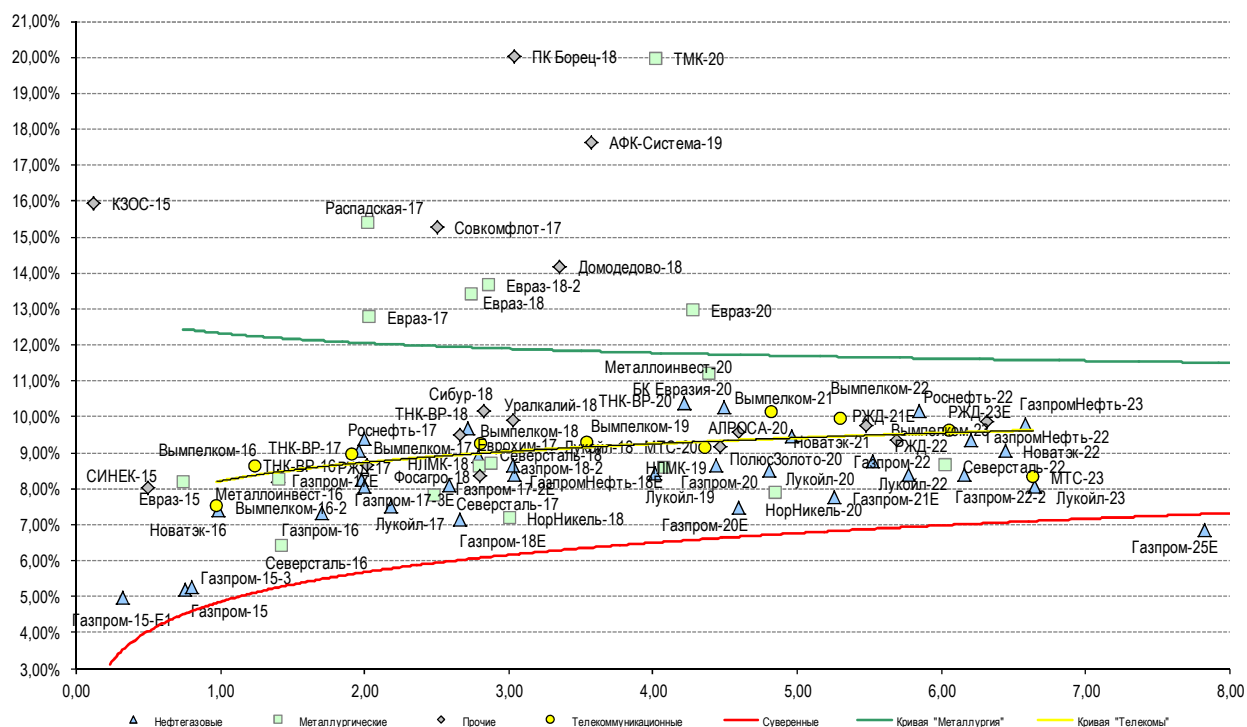
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.