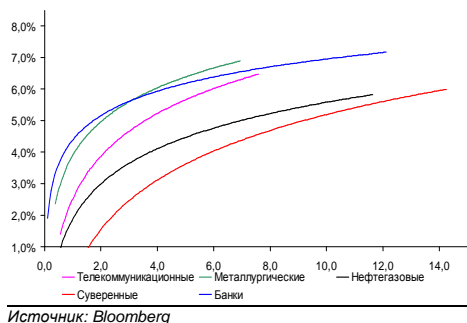
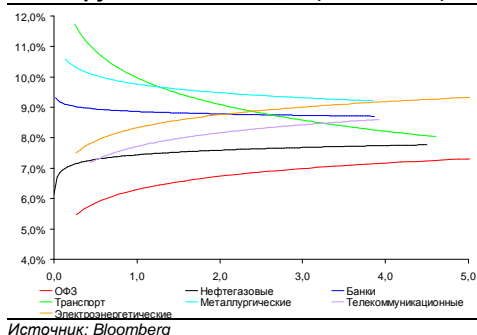


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,83	5,176.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,90	5,676.п. ↑	
Russia-30	116,52	-0,34% ↓	4,20
Rus-30 spread	136	26.п. ↓	
Bra-40	114,38	-0,48% ↓	9,51
Tur-30	154,53	-0,86% ↓	6,40
Mex-34	115,48	-0,39% ↓	5,49
CDS 5 Russia	176,33	06.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	243	06.п. ↓	
CDS 5 Brazil	215	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	220	56.п. ↑	
CDS 5 Portugal	344	36.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,2632	0,05% ↑	10,2 ↑
\$/Руб.	33,1365	-0,17% ↓	7,9 ↑
EUR/\$	1,3607	0,05% ↑	3,1 ↑
Ruble Basket	38,5422	-0,26% ↓	-9,3 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,45%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,47%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,45%	0,01 ↑	
FWD €/Rub 3m	45,7909	0,21% ↑	
FWD €/Rub 6m	46,4922	0,21% ↑	
FWD €/Rub 12m	47,8872	0,20% ↑	
3M Libor	0,2419	0,066.п. ↑	
Libor overnight	0,1025	0,106.п. ↓	
MosPrime	6,54	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	284	-39 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 364	-0,58% ↓	-10,3 ↓
DOW	15 890	-0,16% ↓	21,3 ↑
S&P500	1 793	-0,13% ↓	25,7 ↑
Bovespa	50 216	-0,26% ↓	-17,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	111,80	-0,78% ↓	-0,1 ↓
Gold	1240,01	1,47% ↑	-26,0 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Сильные предварительные данные по рынку труда от ADP вновь всколыхнули ожидания сворачивания QE3 уже в декабре, вызвав рост ставок КО США. Российский долг сегодня окажется под давлением.

Рублевые облигации

Внутренний долговой рынок остается вялым с преобладанием желания сократить позиции. Сегодняшнее заседание ЕЦБ может оказать сильное влияние на валютный рынок.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин разместил два выпуска ОФЗ на 16,2 млрд руб при предложении в 20 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

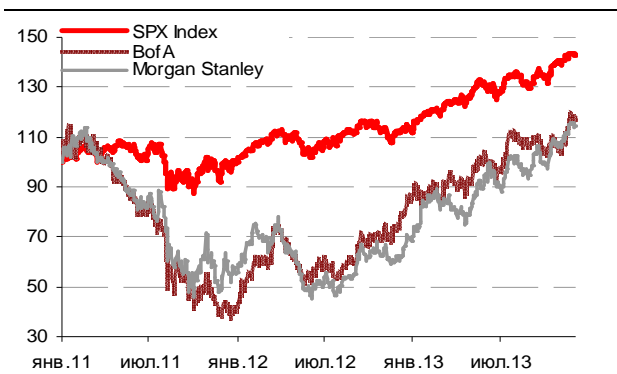
- Росстат: Инфляция в РФ с 26 ноября по 2 декабря составила 0,2%, с начала года - 5,9%
- ЦБ РФ вновь сдвинул границы бивалютной корзины на 5 копеек вверх
- Мечел договорился с ВТБ о ковенантных каникулах до конца 2014 года по кредиту на \$1,8 млрд
- S&P изменило прогноз по рейтингам МДМ Банка на уровне ВВ- со "стабильного" на "негативный"
- Fitch изменило прогноз по рейтингам Трансконтейнера на уровне ВВ+ с "негативного" на "стабильный"
- Татфондбанк выкупил по оферте 69,5% выпуска облигаций серии БО-03 на 1,39 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

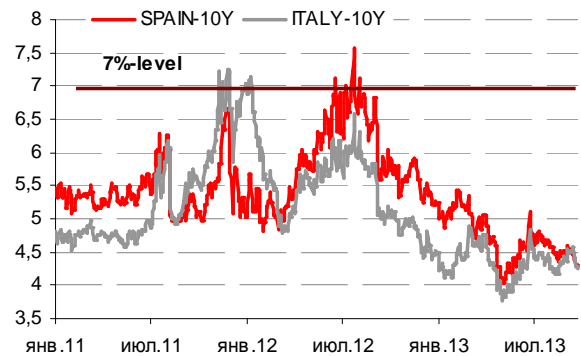
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	15,19	0,01	↑	BofA CDS 5Y	86	2	↑
3M Euribor - OIS 3M	11,35	0,00		Morgan Stanley CDS 5Y	100	3	↑
Portugal CDS 5Y	344	3	↑	Citigroup CDS 5Y	82	3	↑
Italy CDS 5Y	182	4	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	85	1	↑
Spain CDS 5Y	161	5	↑	Societe Generale CDS 5Y	108	2	↑
				Unicredit CDS 5Y	183	6	↑

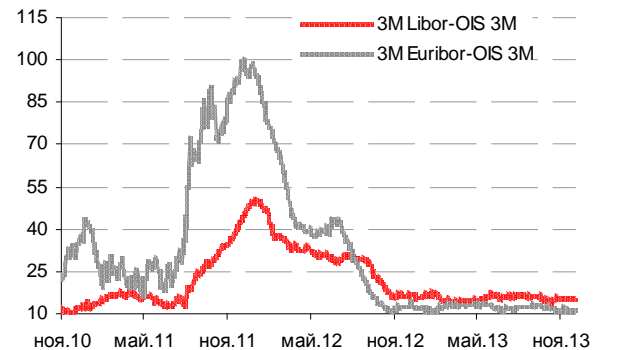
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



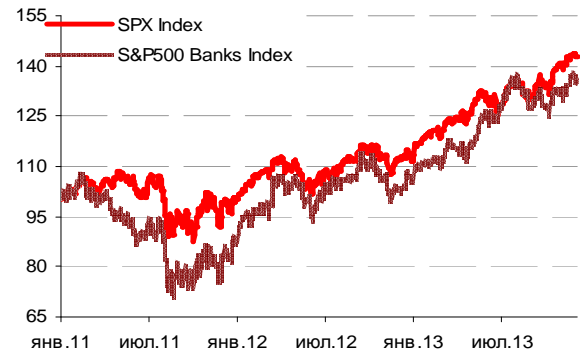
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



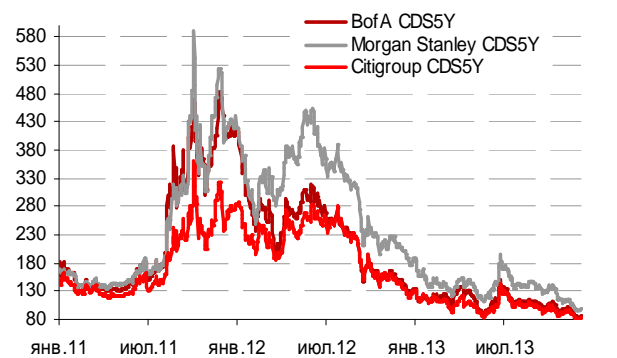
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



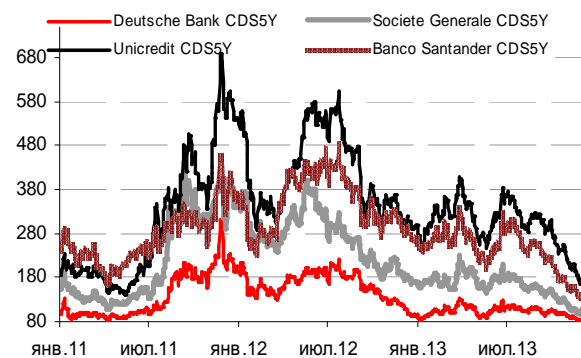
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вышедшие вчера данные по американской экономике вновь всколыхнули дискуссии о сроках начала сворачивания стимулирующих мер и оказали сильное повышательное давление на ставки. Так, количество новых рабочих мест по неофициальной статистике от агентства ADP, составило 215 тыс против ожидавшихся 170 тыс. соответственно, игроки стали ожидать выдающихся показателей по рынку труда в ближайшую пятницу. Кроме того, данные по числу продаж новостроек оказались лучшими с 1980 г, составив +25,4% м/м. В результате вновь активизировались ожидания важных заявлений на тему сворачивания QE3 уже на декабрьском заседании. В итоге доходность 10-летних КО США достигла 2,83% годовых, российский суверенный долг не успел в полной мере отреагировать на динамику безрискового актива, подешевев в пределах 0,3%. Сегодня ожидаем усиления давления на российские суверенные и корпоративные бумаги.

Рублевые облигации

Результаты аукционов не впечатлили инвесторов, рынок продолжает торговаться в боковом тренде с превалированием продавцов. Объемы торгов остаются невысокими, что затрудняет сокращение позиций без серьезного влияния на котировки. Рубль временно приостановил падение. Однако сегодняшнее заседание ЕЦБ, как и завтрашние цифры по рынку труда США могут внести свои коррективы, возобновив давление на рубль. Торги в долговом секторе останутся вялыми до конца недели в связи с проведением конференции Cbonds.

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

Корпоративные новости

Минфин разместил два выпуска ОФЗ на 16,2 млрд руб при предложении в 20 млрд руб

Результаты аукционов практически не отличались от предыдущих. Минфин удовлетворил спрос при размещении обоих выпусков, разместив ОФЗ по верхней границе заявленной доходности. Так, 7-летние ОФЗ 26214 были размещены под 7,59% годовых, 3-летние ОФЗ 25082 – под 6,70%. Объем размещения составил 7,2 млрд руб и 8,98 млрд руб соответственно.

*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	1,37	29.04.14	3,63%	103,56	-0,05%	1,06%	3,50%	76	2,6	1,37	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,17	04.04.14	3,25%	104,42	-0,06%	1,87%	3,11%	130	-0,3	3,14	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,78	24.01.14	11,00%	135,63	0,00%	2,76%	8,11%	170	-4,1	3,73	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,67	16.01.14	3,50%	101,57	-0,09%	3,17%	3,45%	172	-2,4	4,60	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,57	29.04.14	5,00%	107,19	-0,20%	3,73%	4,66%	228	-0,7	5,46	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,00	04.04.14	4,50%	101,12	-0,31%	4,34%	4,45%	215	-0,9	6,85	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,83	16.03.14	4,88%	101,49	-0,29%	4,68%	4,80%	185	-1,5	7,65	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,38	24.12.13	12,75%	170,31	-0,15%	5,61%	7,49%	278	-3,4	8,15	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,98	31.03.14	7,50%	116,52	-0,34%	4,20%	6,44%	136	1,8	4,80	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,24	04.04.14	5,63%	98,48	-0,46%	5,73%	5,71%	183	-2,4	13,85	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,19	16.03.14	5,88%	99,61	-0,35%	5,90%	5,90%	200	-3,2	13,78	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,65	10.03.14	7,85%	102,58	-0,10%	7,13%	7,65%	--	--	3,52	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,10	16.09.14	3,63%	102,95	-0,00%	3,13%	3,52%	--	--	5,91	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,74	20.10.14	5,06%	107,72	-0,19%	2,26%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,54	03.02.14	8,75%	99,07	-0,25%	9,35%	8,83%	--	--	--	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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,84	19.05.14	8,75%	107,06	-0,02%	4,92%	8,17%	462	-0,2	386	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,23	18.03.14	8,00%	107,11	-0,02%	2,35%	7,47%	205	-0,4	129	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,92	22.02.14	6,30%	103,52	-0,10%	5,10%	6,09%	452	1,1	322	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,34	25.03.14	7,88%	110,94	-0,02%	4,70%	7,10%	412	-1,7	282	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,78	26.03.14	7,50%	105,64	-0,10%	6,32%	7,10%	488	-2,1	316	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,79	28.04.14	7,75%	106,71	-0,28%	6,59%	7,26%	440	-0,4	286	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,89	25.05.14	5,97%	105,74	-0,03%	2,95%	5,64%	265	0,6	189	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,14	10.05.14	6,02%	103,27	-0,10%	4,97%	5,83%	439	1,0	309	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,90	24.04.14	11,00%	105,98	-0,14%	9,44%	10,38%	838	-0,1	668	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,64	14.05.14	9,00%	99,50	-0,15%	9,19%	9,04%	862	3,7	732	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	4,16	29.05.14	12,00%	99,00	-0,50%	12,25%	12,12%	1120	9,1	950	125	USD	/ B1e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,20	04.03.14	6,47%	105,63	-0,03%	1,87%	6,12%	158	0,8	81	1 250	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,08	15.02.14	4,25%	104,46	-0,05%	2,15%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,07	12.04.14	6,00%	106,37	-0,10%	3,95%	5,64%	338	0,9	208	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,96	29.05.14	6,88%	108,96	-0,21%	4,64%	6,31%	358	1,7	188	1 706	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,72	22.02.14	6,32%	106,96	-0,18%	4,48%	5,90%	343	1,1	172	750	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,73	17.04.14	6,95%	101,84	-0,24%	6,67%	6,82%	449	-1,7	233	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,11	31.12.13	6,25%	106,26	-0,15%	5,74%	5,88%	291	-4,0	1	693	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,62	22.05.14	5,45%	106,50	-0,11%	3,67%	5,12%	262	-0,8	91	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,94	13.02.14	5,38%	106,26	-0,09%	3,29%	5,06%	271	0,9	142	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,92	21.02.14	3,04%	99,75	-0,06%	3,10%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,52	21.05.14	4,22%	99,76	-0,13%	4,28%	4,23%	284	-1,3	111	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,33	09.01.14	6,90%	109,44	-0,20%	5,19%	6,31%	375	-0,5	147	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,68	05.01.14	6,03%	102,04	-0,30%	5,72%	5,90%	353	-0,8	138	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,61	21.02.14	4,03%	97,93	-0,26%	4,31%	4,12%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,63	21.05.14	5,94%	99,17	-0,26%	6,05%	5,99%	387	-1,8	137	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,44	22.05.14	6,80%	104,26	-0,40%	6,29%	6,52%	345	-0,3	67	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,36	27.05.14	5,13%	104,89	-0,15%	3,06%	4,89%	277	5,5	119	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,98	15.12.13	6,25%	104,50	-0,01%	1,81%	5,98%	152	-0,6	75	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,71	23.03.14	6,50%	107,43	-0,03%	2,26%	6,05%	197	0,4	121	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,19	17.05.14	5,63%	106,14	-0,12%	3,71%	5,30%	314	1,7	184	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,38	21.05.14	5,75%	100,63	-0,19%	5,60%	5,71%	455	0,7	244	63	USD	/ / BB-e
ГПБ-18	30.10.2018	4,54	30.10.14	3,98%	101,79	-0,10%	3,58%	3,91%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,58	03.05.14	7,25%	106,56	-0,13%	5,82%	6,80%	438	-1,4	265	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,17	28.12.13	7,50%	100,72	-0,14%	7,39%	7,44%	634	-1,7	463	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,81	26.03.14	5,00%	101,63	0,00%	4,72%	4,92%	253	-5,4	99	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,18	20.03.14	4,77%	96,75	0,12%	5,23%	4,93%	305	-7,1	89	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,79	15.05.14	8,50%	103,69	0,06%	7,71%	8,20%	627	-5,6	455	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,56	01.02.14	7,70%	103,81	-0,21%	6,63%	7,42%	558	2,1	387	500	USD	BB- / B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	4,08	13.05.14	8,70%	97,20	-0,39%	9,42%	8,95%	836	6,2	666	500	USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,81	25.04.14	7,25%	99,55	-0,06%	7,37%	7,28%	631	-2,1	461	500	USD	/	Ba3	/	BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,28	26.04.14	10,00%	104,31	-0,22%	8,97%	9,59%	792	1,7	580	500	USD	/	B1	/	B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,39	25.04.14	6,20%	101,02	-0,02%	3,51%	6,14%	322	1,9	246	500	USD	/	Ba3	/	BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,24	08.01.14	11,25%	111,36	-0,14%	6,42%	10,10%	612	4,9	536	200	USD	/	B1	/	B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,01	25.04.14	8,50%	107,54	0,06%	6,00%	7,90%	543	-4,5	413	400	USD	/	Ba3	/	BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,60	06.05.14	10,20%	107,20	-0,27%	8,62%	9,52%	718	1,7	545	600	USD	/	B1	/	B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,75	29.03.14	5,01%	102,71	-0,01%	3,45%	4,88%	316	-0,4	240	400	USD	/	Ba1	/	BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,13	21.04.14	11,00%	99,10	-0,03%	11,43%	11,10%	1113	0,5	1037	325	USD	B/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	2,30	31.05.14	7,75%	97,61	-0,44%	8,84%	7,94%	855	19,1	697	350	USD	B+/	B2	/	WD
РСХБ-14	14.01.2014	0,11	14.01.14	7,13%	100,64	-0,03%	1,19%	7,08%	90	9,8	14	720	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,15	15.05.14	6,30%	106,87	-0,17%	4,14%	5,89%	356	3,2	226	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,63	27.12.13	5,30%	103,06	-0,38%	4,46%	5,14%	341	6,8	171	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,91	29.05.14	7,75%	112,71	-0,25%	4,58%	6,88%	353	2,7	182	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,35	03.06.14	6,00%	102,39	-0,14%	5,60%	5,86%	531	1,6	373	800	USD	/	Ba3	/	BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,79	16.04.14	8,50%	99,78	-0,29%	8,53%	8,52%	635	-1,0	419	500	USD	/		/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,85	16.12.13	7,73%	100,40	0,05%	7,51%	7,70%	721	-3,7	645	200	USD	B-/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,73	01.06.14	7,56%	99,43	-0,01%	7,78%	7,60%	720	-1,6	590	200	USD	B-/	B3	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,47	11.01.14	9,25%	104,10	-0,23%	7,92%	8,89%	762	6,5	686	525	USD	B+/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,53	10.04.14	10,75%	100,39	-0,58%	10,63%	10,71%	957	13,3	787	350	USD	B-/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,51	07.01.14	5,50%	105,65	-0,05%	1,87%	5,20%	157	2,2	81	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,05	24.03.14	5,40%	107,04	-0,12%	3,14%	5,04%	256	1,5	126	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,94	07.02.14	4,95%	105,49	-0,16%	3,12%	4,69%	254	3,3	124	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,81	28.12.13	5,18%	103,74	-0,25%	4,41%	4,99%	297	0,9	125	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,47	07.02.14	6,13%	105,06	-0,30%	5,35%	5,83%	317	-0,7	101	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,17	29.04.14	5,13%	94,74	-0,30%	5,89%	5,41%	371	-1,1	155	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,48	23.05.14	5,25%	92,77	-0,28%	6,27%	5,66%	409	-1,5	159	1 000	USD	/		/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,38	21.04.14	11,50%	101,50	0,00%	7,32%	11,33%	702	-5,2	626	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,64	18.03.14	10,75%	103,74	0,31%	8,44%	10,36%	814	-20,5	738	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,30	06.12.13	14,00%	105,93	-1,16%	12,25%	13,22%	1167	33,0	1037	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-14	18.03.2014	0,29	18.03.14	7,00%	101,24	-0,00%	2,61%	6,91%	232	-3,2	155	500	USD	NR/	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,66	24.04.14	9,38%	100,23	-0,16%	9,32%	9,35%	827	-0,3	656	500	USD	/	B1	/	BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,18	19.04.14	10,50%	99,22	-0,14%	10,65%	10,58%	960	-0,9	789	200	USD	/		/	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 купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-ность погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,50	17.04.14	4,88%	97,15	-0,44%	5,41%	5,02%	397	3,9	168	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,22	25.02.14	5,03%	100,90	-0,00%	0,96%	4,99%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,90	31.10.14	5,36%	103,73	-0,01%	1,18%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,63	31.01.14	8,13%	104,43	-0,05%	1,28%	7,78%	99	3,7	22	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,44	01.06.14	5,88%	106,50	0,00%	1,43%	5,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,09	04.02.14	8,13%	107,62	-0,05%	1,47%	7,55%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,91	29.05.14	5,09%	106,25	0,01%	1,87%	4,79%	157	-1,6	81	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,76	22.05.14	6,21%	110,61	-0,04%	2,48%	5,62%	190	-1,1	60	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,03	22.03.14	5,14%	108,42	-0,06%	2,44%	4,74%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,63	02.11.14	5,44%	110,30	-0,06%	2,63%	4,93%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,07	15.03.14	3,76%	104,40	-0,05%	2,34%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,65	13.02.14	6,61%	113,78	-0,11%	3,05%	5,81%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,77	11.04.14	8,15%	117,84	-0,15%	3,67%	6,91%	261	0,1	91	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,46	06.02.14	3,85%	96,25	-0,25%	4,55%	4,00%	311	0,4	83	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,64	20.03.14	3,39%	99,56	-0,14%	3,47%	3,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,49	07.03.14	6,51%	107,11	-0,30%	5,43%	6,08%	324	-0,7	109	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,96	19.01.14	4,95%	96,51	-0,39%	5,46%	5,13%	328	0,4	112	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,90	21.03.14	4,36%	101,00	-0,33%	4,25%	4,32%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,85	06.02.14	4,95%	87,26	-0,47%	6,32%	5,67%	349	-0,3	71	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,63	28.04.14	8,63%	117,70	-0,30%	6,98%	7,33%	415	-2,3	137	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,64	16.02.14	7,29%	104,85	-0,43%	6,87%	6,95%	403	-1,4	114	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,11	26.04.14	2,93%	98,79	-0,12%	3,23%	2,97%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,24	19.03.14	4,38%	91,51	-0,46%	5,61%	4,78%	343	1,1	127	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,65	27.05.14	6,00%	100,69	-0,33%	5,91%	5,96%	307	-0,7	122	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,90	05.05.14	6,38%	104,60	-0,15%	1,31%	6,09%	101	14,2	25	900	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,13	07.12.13	6,36%	111,52	-0,04%	2,88%	5,70%	230	-1,1	100	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,10	24.04.14	3,42%	100,72	-0,02%	3,24%	3,39%	218	-3,1	48	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,97	05.05.14	7,25%	115,01	-0,14%	4,34%	6,30%	290	-1,4	15	600	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,78	09.05.14	6,13%	107,97	-0,33%	4,76%	5,67%	257	0,5	103	1 000	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,53	07.12.13	6,66%	109,15	-0,38%	5,31%	6,10%	312	0,5	97	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,62	24.04.14	4,56%	93,01	-0,36%	5,53%	4,91%	334	-0,5	84	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,20	11.03.14	9,88%	105,59	-0,00%	5,24%	9,35%	495	-1,3	419	350	USD	B / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,23	04.05.14	7,00%	97,53	-0,36%	7,49%	7,18%	605	2,8	330	500	USD	B / / B

Новатэк-16	03.02.2016	2,04	03.02.14	5,33%	106,25	-0,07%	2,34%	5,01%	205	2,4	128	600 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,78	03.02.14	6,60%	109,92	-0,37%	4,94%	6,01%	276	0,9	122	650 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,29	13.12.13	4,42%	91,61	-0,57%	5,62%	4,83%	344	2,5	128	1 000 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,10	06.03.14	3,15%	101,41	-0,08%	2,69%	3,11%	212	0,4	82	1 000 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,92	06.03.14	4,20%	91,58	-0,35%	5,48%	4,58%	329	-0,1	114	2 000 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,11	02.02.14	6,25%	105,34	0,00%	1,58%	5,93%	129	-2,3	52	500 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,38	18.01.14	7,50%	112,19	-0,08%	2,65%	6,68%	235	2,3	78	1 000 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,99	20.03.14	6,63%	110,05	-0,11%	3,37%	6,02%	280	1,3	150	800 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,70	13.03.14	7,88%	114,46	-0,31%	4,15%	6,88%	309	4,6	139	1 100 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,04	02.02.14	7,25%	112,07	-0,51%	4,95%	6,47%	351	5,9	76	500 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,25	05.03.14	5,67%	101,11	-0,02%	1,19%	5,61%	89	2,2	13	1 300 USD	BBB	Baa1	/	

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,82	10.05.14	8,25%	107,04	-0,01%	4,40%	7,71%	411	-0,8	334	577 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,04	24.04.14	7,40%	104,53	-0,09%	5,90%	7,08%	533	0,8	403	600 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,69	24.04.14	9,50%	109,58	-0,27%	6,93%	8,67%	587	3,8	417	509 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,85	27.04.14	6,75%	99,79	-0,30%	6,80%	6,76%	575	4,4	404	850 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,24	22.04.14	6,50%	94,07	-0,24%	7,69%	6,91%	625	0,5	350	1 000 USD	B+		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,27	23.12.13	7,75%	90,78	-0,28%	12,05%	8,54%	1175	12,3	1099	319 USD	CCC+	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,41	21.01.14	6,50%	105,91	-0,07%	4,10%	6,14%	381	2,0	223	750 USD		Ba2	/	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,38	17.04.14	5,63%	97,34	-0,39%	6,13%	5,78%	469	3,2	241	1 000 USD	BB-	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,83	19.02.14	4,45%	99,08	-0,10%	4,69%	4,49%	364	-1,0	193	800 USD	BB+	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,06	26.03.14	4,95%	98,38	-0,22%	5,28%	5,03%	383	0,1	108	500 USD	BB+	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,04	30.04.14	4,38%	99,93	-0,06%	4,39%	4,38%	334	-2,1	163	750 USD	BBB-	Baa2	/	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,79	28.04.14	5,55%	99,46	-0,23%	5,64%	5,58%	346	-1,2	192	1 000 USD	BBB-	Baa2	/	BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,03	27.04.14	7,75%	102,93	-0,07%	6,77%	7,53%	619	0,0	489	400 USD		B2	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,37	19.04.14	9,25%	103,02	0,17%	1,10%	8,98%	81	-51,4	4	375 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,43	26.01.14	6,25%	106,31	-0,07%	3,72%	5,88%	342	1,9	184	500 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,48	25.04.14	6,70%	107,86	-0,07%	4,47%	6,21%	342	-1,8	172	1 000 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,91	19.03.14	4,45%	98,83	-0,08%	4,75%	4,50%	370	-1,5	199	600 USD	BB+	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,94	17.04.14	5,90%	96,73	-0,31%	6,39%	6,10%	420	-0,8	205	750 USD	BB+	Ba1	/	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,54	27.01.14	7,75%	104,42	-0,24%	6,51%	7,42%	546	3,0	375	500 USD	B+	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	5,17	03.04.14	6,75%	97,02	-0,48%	7,34%	6,96%	590	5,3	315	500 USD	B+	B1	/	

Телекоммуникационные

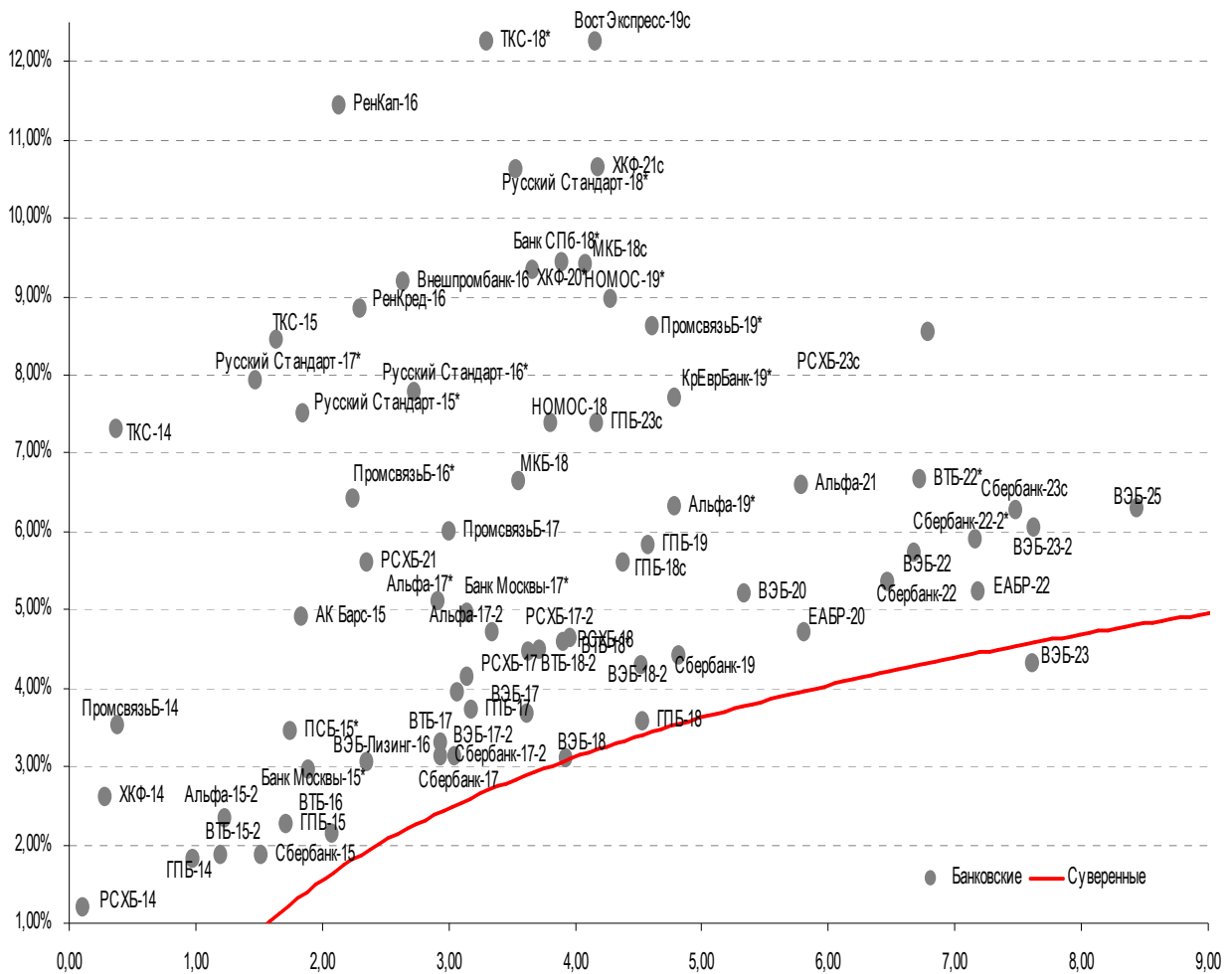
МТС-20	22.06.2020	5,10	22.12.13	8,63%	117,74	-0,30%	5,37%	7,33%	393	1,5	118	750 USD	BB+	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,58	30.05.14	5,00%	93,19	-0,30%	5,95%	5,37%	376	-1,3	127	500 USD	BB+	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,56	29.12.13	4,25%	101,23	-0,06%	2,07%	4,20%	177	9,4	101	200 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,29	23.05.14	8,25%	110,79	-0,14%	3,64%	7,45%	334	4,8	176	600 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,01	02.02.14	6,49%	106,59	-0,10%	3,30%	6,09%	301	3,6	224	500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,95	01.03.14	6,25%	106,61	-0,14%	4,05%	5,87%	348	2,4	218	500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,75	30.04.14	9,13%	115,67	-0,23%	5,10%	7,89%	405	2,3	235	1 000 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,54	13.02.14	5,20%	99,61	-0,16%	5,28%	5,22%	384	-0,7	212	600 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,55	02.02.14	7,75%	107,15	-0,31%	6,48%	7,23%	504	1,3	276	1 000 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,22	01.03.14	7,50%	103,80	-0,29%	6,89%	7,23%	470	-0,7	316	1 500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,99	13.02.14	5,95%	93,35	-0,41%	6,94%	6,37%	475	0,6	260	1 000 USD	BB	Ba3	/	

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,53	03.05.14	7,75%	111,04	-0,33%	5,79%	6,98%	435	1,7	206	1 000 USD	BB-	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,93	17.05.14	8,88%	106,56	-0,01%	1,88%	8,33%	158	-1,3	82	500 USD	BB-	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,64	17.05.14	6,95%	105,42	-0,16%	5,78%	6,59%	433	-0,9	261	500 USD	BB		/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,05	26.03.14	7,63%	98,88	-0,30%	7,90%	7,71%	685	3,9	515	420 USD	BB	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,73	02.05.14	8,00%	89,48	-0,17%	11,08%	8,94%	1002	1,1	832	550 USD	BB-		/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,91	02.05.14	8,75%	89,43	-0,24%	11,09%	9,78%	965	1,0	690	325 USD	BB-		/	B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,37	26.05.14	6,00%	101,19	-0,15%	5,72%	5,93%	467	-0,1	256	300 USD	BB+		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,60	12.12.13	5,13%	100,76	-0,06%	4,91%	5,09%	386	-2,0	216	750 USD	BB		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,22	19.03.14	10,00%	104,94	0,00%	5,95%	9,53%	565	-1,6	489	101 USD	NR		/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,42	29.04.14	5,63%	97,03	-1,07%	6,19%	5,80%	475	16,2	247	750 USD	BB+		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,06	03.04.14	5,74%	108,14	-0,13%	3,14%	5,31%	257	1,8	127	1 500 USD	BBB	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,58	20.05.14	3,37%	95,54	-0,27%	4,08%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,70	05.04.14	5,70%	101,69	-0,46%	5,44%	5,61%	326	1,6	111	1 400 USD	BBB	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,82	31.01.14	3,91%	96,89	-0,18%	4,75%	4,04%	369	1,3	199	1 000 USD		Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,56	03.02.14	7,70%	105,45	-0,56%	4,26%	7,30%	397	34,8	321	250 USD		Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,55	27.04.14	5,38%	101,18	-0,25%	5,04%	5,31%	398	3,5	228	800 USD		Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	4,08	30.04.14	3,72%	95,99	-0,21%	4,74%	3,88%	369	1,6	198	650 USD		Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,83	13.02.14	4,20%	99,42	-0,27%	4,36%	4,23%	330	3,5	160	500 USD		Baa3	/	BB+

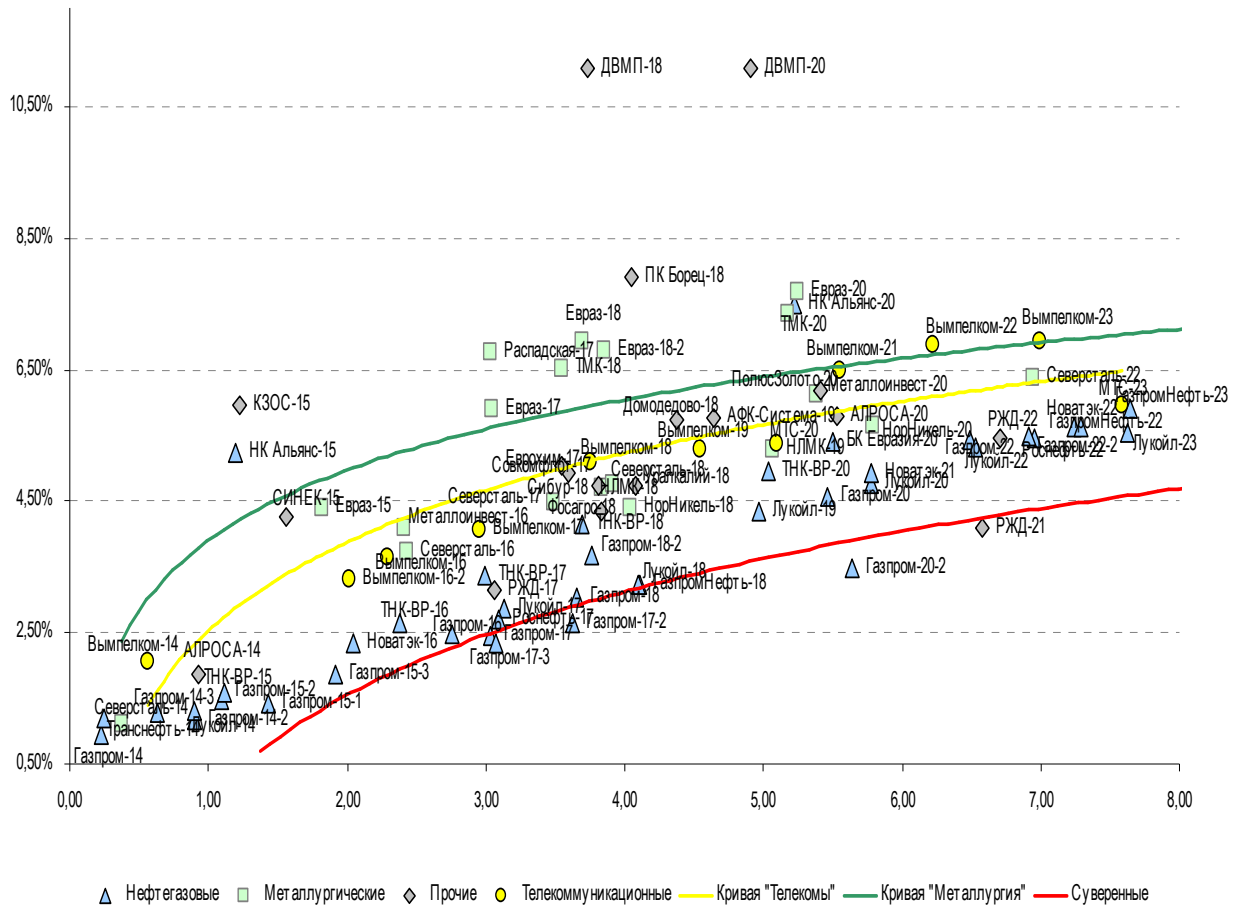
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
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	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 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 несут 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-груп, 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.