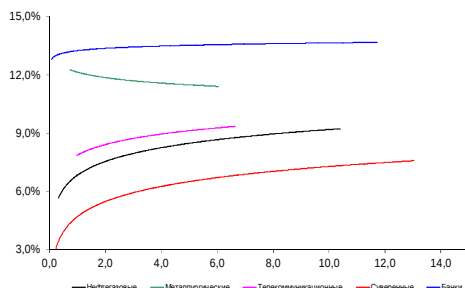
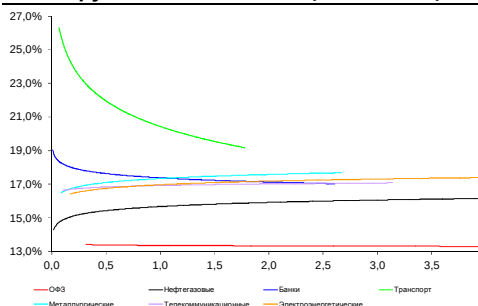


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,82	6,916.п.	↑
30-YR UST, YTM	2,43	-0,426.п.	↓
Russia-30	104,15	1,48%	↑
Rus-30 spread	470	-436.п.	↓
Bra-40	105,37	-0,07%	↓
Tur-30	181,54	-0,30%	↓
Mex-34	135,38	-0,88%	↓
CDS 5 Russia	534,61	-486.п.	↓
CDS 5 Gazprom	735	-166.п.	↓
CDS 5 Brazil	226	-16.п.	↓
CDS 5 Turkey	188	-46.п.	↓

Валютный и денежный рынок

		Изм.	YTD%
\$/Руб. ЦБР	68,6113	4,83%	↑
\$/Руб.	66,0992	-0,72%	↓
EUR/\$	1,1467	0,46%	↑
Ruble Basket	70,9246	-2,26%	↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	15,34%	-0,47	↓
NDF \$/Rub 12M	14,22%	-0,21	↓
NDF \$/Rub 3Y	11,95%	-0,09	↓

3M Libor	0,2551	0,006.п.	↑
Libor overnight	0,1180	0,126.п.	↑
MosPrime	15,12	06.п.	↓
1D РЕПО+свопы, млрд	249	-84	↓

		Изм.	YTD%
Фондовые индексы			
RTS	805	4,40%	↑
DOW	17 885	1,20%	↑
S&P500	2 063	1,03%	↑
Bovespa	49 234	-0,14%	↓

		Изм.	YTD%
Сырьевые товары			
Brent spot	56,76	6,75%	↑
Gold	1267,95	0,39%	↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

При слабом начале вчерашних торгов, российские активы развернулись к росту в середине дня, реагируя на возобновившийся рост нефтяных котировок и последовавшее укрепление рубля. Неожиданным приятным сюрпризом для инвесторов стала новость о запланированной на сегодня встрече Путина с главами Франции и Германии Оландом и Меркель. Эти переговоры, которые стартуют в 17.00 МСК, будут сегодня в центре внимания рынков.

Макроэкономика, стр. 3

Опубликованная Росстатом инфляция за январь 3,9% оказалась сюрпризом; НЕГАТИВНО

Корпоративные новости, стр. 4

РСХБ сегодня проведет сбор заявок на облигации серии БО-08 объемом 10 млрд руб

СЕВЕРСТАЛЬ досрочно выкупит еврооблигации двух выпусков на общую сумму \$221,4 млн

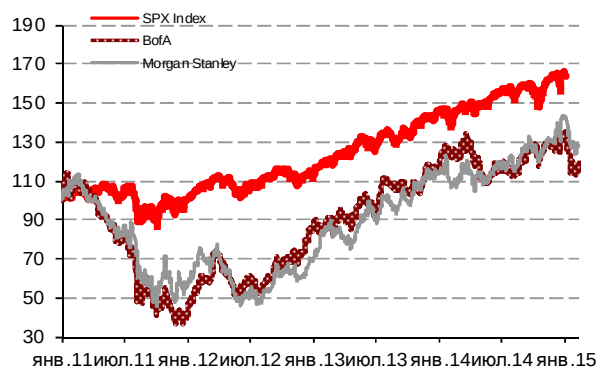
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ проведет сегодня депозитный аукцион на 3 дня на сумму до 150 млрд руб
- РЖД выкупили по оферте 96,8% выпуска облигаций серии 23 на 14,5 млрд руб
- Микояновский мясокомбинат выкупил по оферте 25,6% выпуска облигаций серии БО-01
- Ставка 7-8-го купонов по облигациям БАШНЕФТИ серии 04 составит 16% годовых (+700 б.п.)
- Ставка 9-11-го купонов по облигациям МЕЧЕЛА серий 15 и 16 составит 8% годовых (-500 б.п.)
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям ВТБ Лизинг Финанс серии БО-02 составит 16,5% годовых (+651 б.п.)

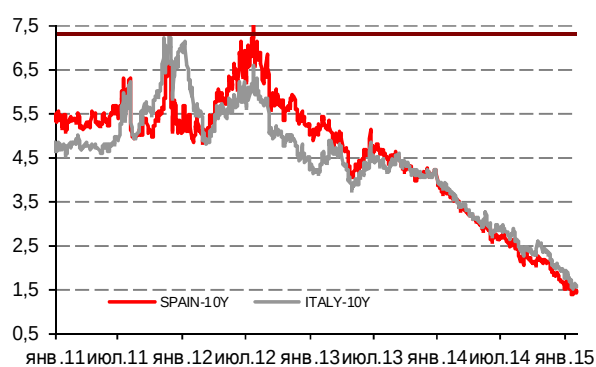
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

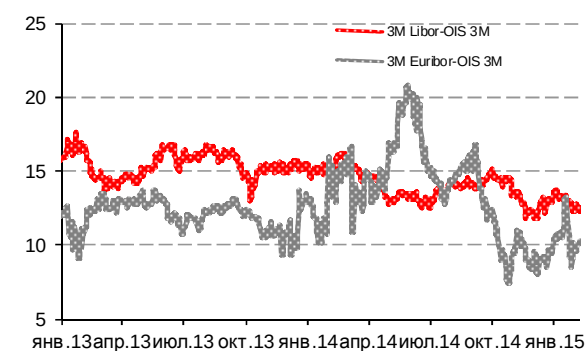
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



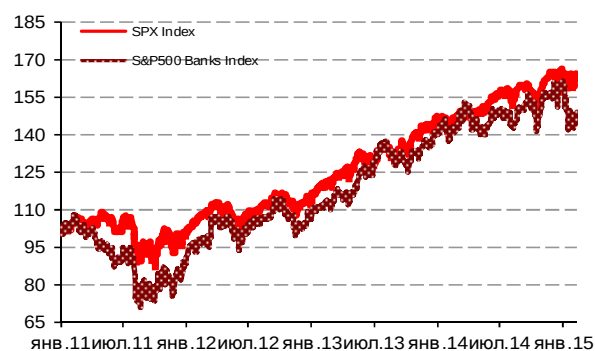
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



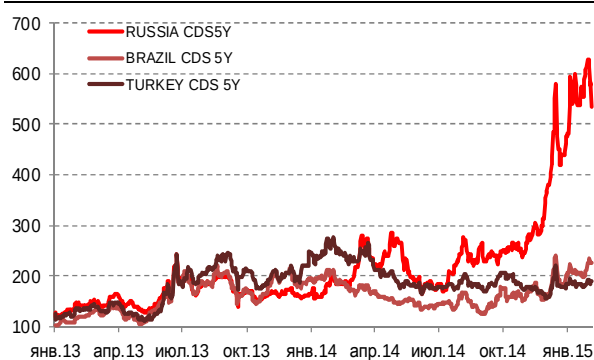
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

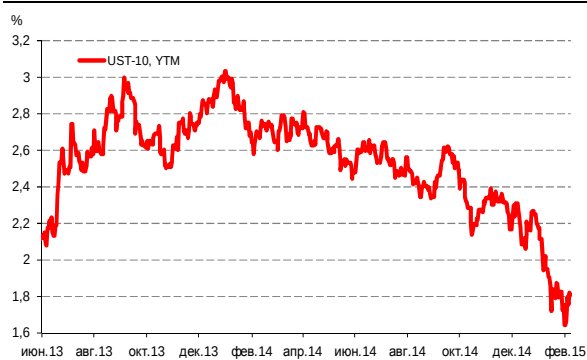


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Российский внешний долг вчера демонстрировал уверенный рост котировок. Открытие торгов было довольно слабым – на фоне снизившейся днем ранее нефти. Однако восстановление роста котировок на сырье дало стимул к возобновлению покупок, а появившееся в середине дня сообщение о планах глав Франции и Германии Оланда и Меркель посетить Россию в целях урегулирования украинского вопроса – стало окончательной причиной укрепления цен. В результате суверенный долг прибавил 1,5-3,5%, в среднем на 2% подорожал корпоративный долг. Ожидания снижения геополитической напряженности способствовали также резкому сокращению кредитного риска на Россию – CDS 5Y снизился почти на 50 б.п. – до 535 б.п.

Сегодня ключевыми событиями для рынка станут итоги встречи российского президента с Меркель и Оланд, которая начнется в 17.00 МСК, а также – данные по рынку труда США за январь.

Рублевые облигации

В первой половине четверга рынок рублевого долга находился под давлением, реагируя на снизившиеся накануне нефтяные котировки и обесценение рубля, вернувшегося к отметке в 69 руб/\$. Однако разворот нефти в середине дня и неожиданная новость о визите Оланда и Меркель в Москву 6 февраля – с целью проведения переговоров по Украине – развернули рынок в сторону покупок. В результате рубль вернулся к отметке в 66 руб/\$, нефть сорта Brent к сегодняшнему утру отыграла 6%, торгуясь на отметке \$57,5/баррель.

В ожидании появления прогресса в решении украинского вопроса сегодня рынок будет расти. Однако результаты встречи, которая начнется в 17.00 МСК, скорее всего, появятся уже после закрытия торгов.

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

Макроэкономика

Опубликованная Росстатом инфляция за январь 3,9% оказалась сюрпризом; НЕГАТИВНО

Как сообщил вчера Росстат, инфляция в январе составила 3,9%. Для нас эта цифра оказалась негативным сюрпризом. В нашем вчерашнем утреннем комментарии мы исходили из предыдущей цифры Росстата: 3,0%-ный рост цен с начала года и по второе февраля. В этом случае январская инфляция должна была составить 2,7%. Обнародованные показатели явно противоречат друг другу, и мы хотели бы услышать комментарий Росстата – учитывая политическую важность этого индикатора в данный момент. Если Росстат подтвердит цифру 3,9%, то годовые темпы инфляции составили 15% г/г уже в январе, и это серьезный удар по решению ЦБ понизить ставки.

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

Корпоративные новости**РСХБ сегодня проведет сбор заявок на облигации серии БО-08 объемом 10 млрд руб**

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 11 февраля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода.

СЕВЕРСТАЛЬ досрочно выкупит еврооблигации двух выпусков на общую сумму \$221,4 млн

Первоначальное предложение на выкуп составляло около \$600 млн. Предложение было выставлено в отношении еврооблигаций объемом \$500 млн с погашением в 2016 г (ISIN XS0648402583) и облигаций объемом \$1 млрд с погашением в 2017 г (ISIN XS0551315384).

Еврооблигации с погашением в 2016 г будут выкуплены по номиналу, облигации с погашением в 2017 г - по цене 97,5% от номинала. Общий объем выкупа еврооблигаций с погашением в 2016 г по номинальной стоимости составит \$136,7 млн, а облигаций с погашением в 2017 г - \$84,7 млн. По итогам выкупа общая сумма основного долга облигаций 2016 г, оставшихся в обращении, составит около \$246,7 млн, а по облигациям 2017 г - составит около \$563,4 млн.

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%	100,27	0,01%	2,45%	3,62%	193	-9,5	0,23	2 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-17	04.04.2017	2,08	04.04.15	3,25%	95,67	0,32%	5,40%	3,40%	488	-18,4	2,03	2 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-18	24.07.2018	3,00	24.07.15	11,00%	112,73	0,47%	6,81%	9,76%	597	-20,4	2,90	3 466	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,70	16.07.15	3,50%	89,66	1,10%	6,51%	3,90%	537	-35,1	3,58	1 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,57	29.04.15	5,00%	92,36	1,61%	6,76%	5,41%	546	-41,0	4,42	3 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,02	04.04.15	4,50%	88,25	2,01%	6,58%	5,10%	497	-39,9	5,83	2 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,88	16.03.15	4,88%	88,66	2,32%	6,62%	5,50%	501	-40,2	6,66	3 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,66	24.06.15	12,75%	140,06	1,23%	7,86%	9,10%	624	-23,0	7,37	2 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,23	31.03.15	7,50%	104,15	1,48%	6,52%	7,20%	470	-43,2	4,03	138 979	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,00	04.04.15	5,63%	86,49	3,29%	6,71%	6,50%	489	-32,3	12,58	3 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,02	16.03.15	5,88%	88,85	3,46%	6,76%	6,61%	494	-33,5	12,60	1 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,68	10.03.15	7,85%	83,90	0,00%	14,48%	9,36%	--	--	2,50	90 000	RUB	BBB- / Baa3 / - / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	5,07	16.09.15	3,63%	87,47	0,02%	6,34%	4,14%	--	--	4,76	750	EUR	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,66	20.10.15	5,06%	98,98	0,34%	5,69%	5,12%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,49	03.08.15	8,75%	95,51	0,81%	18,71%	9,16%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ 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%	100,00	0,03%	8,71%	8,75%	820	-6,9	627	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,12	18.03.15	8,00%	100,27	0,00%	5,54%	7,98%	503	-8,2	310	600	USD	BB / Ba1 / - / BBB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,18	10.06.15	5,50%	94,08	0,86%	8,36%	5,85%	--	--	--	350	EUR	B+ / / BB+
Альфа17*	22.02.2017	1,88	22.02.15	6,30%	88,53	-5,10%	12,85%	7,12%	1234	-35,1	746	300	USD	B+ / Ba3 / - / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,36	25.03.15	7,88%	96,97	0,49%	9,19%	8,12%	867	-24,0	379	1 000	USD	BB / Ba1 / - / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	3,83	26.03.15	7,50%	87,15	0,05%	11,11%	8,61%	997	-6,1	460	750	USD	B+ / Ba3 / - / BB+
Альфа-21	28.04.2021	4,85	28.04.15	7,75%	87,96	-0,24%	10,42%	8,81%	913	-0,3	367	1 000	USD	BB / Ba1 / - / BBB-
Альфа-25с	18.02.2025	3,87	18.02.15	9,50%	84,10	2,70%	12,30%	11,30%	1116	-49,6	579	250	USD	/ / BB+
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,79	25.05.15	5,97%	96,25	0,79%	10,95%	6,20%	1043	-104,8	850	300	USD	/ Ba3 / - / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,10	10.05.15	6,02%	85,07	0,23%	13,93%	7,08%	1341	-13,5	853	400	USD	/ Ba3 / - / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,92	24.04.15	11,00%	72,75	0,69%	22,10%	15,12%	1216	-28,6	1529	101	USD	/ B1 / - / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,63	14.05.15	9,00%	80,25	0,31%	23,17%	11,21%	2265	-21,7	1777	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,35	29.05.15	12,00%	88,88	0,07%	15,62%	13,50%	1478	-6,1	911	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,08	04.03.15	6,47%	100,12	0,01%	4,74%	6,46%	422	-18,1	229	1 250	USD	BB+ / Baa3 / - / WD
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,98	15.02.15	4,25%	96,74	-0,71%	7,67%	4,39%	--	--	--	193	EUR	BB+ / Baa3 / - / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,03	12.04.15	6,00%	91,46	1,47%	10,47%	6,56%	995	-76,4	507	2 000	USD	/ Baa3 / - / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,96	29.05.15	6,88%	88,37	1,67%	11,16%	7,78%	1032	-62,0	435	1 514	USD	BB+ / Baa3 / - / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,71	22.02.15	6,32%	88,34	1,65%	10,92%	7,15%	1007	-65,1	410	698	USD	BB+ / Baa3 / - / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,58	17.04.15	6,95%	71,61	5,31%	12,86%	9,70%	1157	-101,8	628	1 500	USD	BB- / Ba2 / - / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,72	30.06.15	6,25%	99,72	0,32%	6,27%	6,27%	445	-9,7	-44	693	USD	BB+ / Baa3 / - / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,59	22.05.15	5,45%	87,94	1,01%	10,54%	6,20%	970	-43,8	373	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,88	13.02.15	5,38%	91,08	1,21%	10,38%	5,90%	987	-67,4	499	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,84	21.02.15	3,04%	81,32	2,98%	10,52%	3,73%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,46	21.05.15	4,22%	77,01	1,42%	11,93%	5,49%	1079	-47,1	542	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,47	09.07.15	6,90%	79,39	3,91%	12,20%	8,69%	1091	-96,3	545	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,73	05.07.15	6,03%	69,95	1,89%	12,32%	8,61%	1103	-39,8	574	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,42	21.02.15	4,03%	69,39	2,38%	9,68%	5,81%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,46	21.05.15	5,94%	70,99	6,72%	11,21%	8,37%	960	-111,9	459	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,07	22.05.15	6,80%	71,67	4,27%	11,43%	9,49%	982	-68,1	481	1 000	USD	BB+ / / BBB-

ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,27	27.05.15	5,13%	95,61	0,01%	8,73%	5,36%	822	-3,3	334	400 USD	BB+ /	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,61	23.03.15	6,50%	99,96	0,14%	6,55%	6,50%	604	-26,2	411	948 USD	BB+ /	Ba1 / *- / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,14	17.05.15	5,63%	90,47	0,47%	10,42%	6,22%	990	-25,0	502	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / *- / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,35	21.05.15	5,75%	75,81	0,41%	14,21%	7,58%	1337	-16,5	770	63 USD	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,47	30.10.15	3,98%	77,38	0,84%	11,81%	5,15%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 / *- / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,56	03.05.15	7,25%	78,20	0,63%	14,26%	9,27%	1312	-23,0	775	500 USD	BB- /	B1 / *- / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,98	05.03.15	4,96%	77,87	0,80%	11,28%	6,37%	1013	-25,3	476	750 USD	BB+ /	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,06	28.06.15	7,50%	69,13	0,04%	13,57%	10,84%	1196	-7,0	699	750 USD	/	NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	4,82	26.03.15	5,00%	85,50	-1,67%	8,27%	5,85%	697	30,1	151	500 USD	BBB /	A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,20	20.03.15	4,77%	82,50	0,00%	7,86%	5,78%	625	-6,3	128	500 USD	BBB /	A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,95	15.05.15	8,50%	99,50	2,84%	8,62%	8,54%	748	-77,7	211	250 USD	/	B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,69	01.08.15	7,70%	81,81	-0,27%	15,54%	9,41%	1470	7,3	873	500 USD	BB- /	B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,11	13.05.15	8,70%	71,44	0,39%	19,78%	12,18%	1894	-16,6	1297	500 USD	/	NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,85	25.04.15	7,25%	90,63	1,95%	10,76%	8,00%	992	-73,6	395	500 USD	/	Ba3 / *- / WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,33	26.04.15	10,00%	77,51	1,99%	17,78%	12,90%	1694	-66,0	1097	500 USD	/	B1 / *- / WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,34	08.07.15	11,25%	97,51	1,04%	13,21%	11,54%	1270	-84,3	782	189 USD	/	B1 / *- / WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,02	25.04.15	8,50%	94,37	0,95%	11,43%	9,01%	1091	-50,9	603	400 USD	/	Ba3 / *- / WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,65	06.05.15	10,20%	79,35	1,65%	16,64%	12,85%	1550	-51,7	1013	600 USD	/	B1 / *- / WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,38	17.03.15	10,50%	90,00	0,00%	12,91%	11,67%	1161	-5,4	639	100 USD	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,63	29.03.15	5,01%	95,76	0,27%	11,98%	5,23%	1147	-44,8	954	400 USD	/	Ba2 / *- / WD
РенКап-16	21.04.2016	1,11	21.04.15	11,00%	69,25	0,00%	47,01%	15,88%	4649	5,3	4456	126 USD	B /	WR / B
РенКред-16	31.05.2016	1,25	31.05.15	7,75%	67,50	3,60%	42,33%	11,48%	4181	-334,3	3693	350 USD	B /	B3 / WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,12	15.05.15	6,30%	91,63	0,63%	10,52%	6,87%	1000	-33,1	512	584 USD	/	Ba1 / *- / BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,69	27.06.15	5,30%	87,16	1,08%	10,56%	6,08%	972	-45,3	375	1 300 USD	/	Ba1 / *- / BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,92	29.05.15	7,75%	91,14	1,32%	11,01%	8,50%	1016	-50,4	419	980 USD	/	Ba1 / *- / BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,28	03.06.15	6,00%	69,52	3,74%	13,27%	8,63%	1275	-79,4	787	800 USD	/	B1 / *- / BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,57	16.04.15	8,50%	69,11	2,15%	14,96%	12,30%	1366	-45,1	837	500 USD	/	NR /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,84	16.06.15	7,73%	75,56	0,00%	44,87%	10,23%	4435	9,3	4242	200 USD	B- /	B3 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,66	01.06.15	7,56%	52,48	2,91%	50,31%	14,41%	4980	-207,9	4492	200 USD	B- /	B3 /
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,21	11.07.15	9,25%	94,25	1,16%	12,04%	9,81%	1153	-57,7	665	414 USD	B+ /	B2 / B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,37	10.04.15	10,75%	45,38	0,00%	44,30%	23,69%	4379	-0,4	3891	350 USD	B- /	B3 / B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,42	07.07.15	5,50%	100,38	0,15%	4,56%	5,48%	404	-38,9	211	1 500 USD	/	Baa3 / *- / BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	2,00	24.03.15	5,40%	94,35	0,65%	8,34%	5,72%	782	-35,8	294	1 250 USD	/	Baa3 / *- / BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,88	07.02.15	4,95%	94,47	0,80%	7,99%	5,24%	748	-45,6	260	1 300 USD	/	Baa3 / *- / BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,93	28.06.15	5,18%	86,66	1,25%	8,91%	5,98%	777	-37,6	240	1 000 USD	/	Baa3 / *- / BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,50	07.02.15	6,13%	86,92	2,55%	8,66%	7,05%	736	-51,7	207	1 500 USD	/	Baa3 / *- / BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,12	29.04.15	5,13%	74,38	4,26%	9,95%	6,89%	834	-76,8	337	2 000 USD	/	Ba1 / *- / BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,32	23.05.15	5,25%	66,18	3,64%	11,73%	7,93%	1012	-65,5	515	1 000 USD	/	/ BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,54	26.02.15	5,50%	66,98	3,95%	11,45%	8,21%	1031	-65,5	494	1 000 USD	/	/ BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,59	18.03.15	10,75%	97,00	0,91%	15,99%	11,08%	1547	-159,2	1354	250 USD	/	B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,58	06.06.15	14,00%	71,00	2,15%	27,86%	19,72%	2702	-94,4	2105	200 USD	/	B3 / B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,91	24.04.15	9,38%	72,93	0,39%	17,48%	12,85%	1634	-15,1	1096	500 USD	/	B2 / B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,23	19.04.15	10,50%	71,66	-0,56%	18,32%	14,65%	1717	9,3	1180	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-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%	78,61	-0,12%	10,29%	6,20%	900	-2,5	353	600 USD	BB+ /	/ BB
Газпром-15	12.11.2015	0,76	12.05.15	4,30%	99,45	0,12%	5,03%	4,32%	451	-18,7	258	700 USD	BB+ /	Baa3 / *- / BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,32	01.06.15	5,88%	100,37	0,14%	4,52%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Baa3 / *- / BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,80	29.05.15	5,09%	100,09	0,23%	4,97%	5,09%	445	-31,7	252	1 000 USD	BB+ /	Baa3 / *- / BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,71	22.05.15	6,21%	98,75	0,61%	6,96%	6,29%	644	-39,1	156	1 350 USD	BB+ /	Baa3 / *- / BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,98	22.03.15	5,14%	94,46	0,33%	8,06%	5,44%	--	--	--	500 EUR	BBB- /	Baa3 / *- / BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,58	02.11.15	5,44%	93,93	0,26%	7,98%	5,79%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Baa3 / *- / BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,99	15.03.15	3,76%	92,13	0,22%	7,95%	4,08%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Baa3 / *- / BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,66	13.02.15	6,61%	99,39	0,79%	6,84%	6,65%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Baa3 / *- / BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,79	11.04.15	8,15%	99,19	1,30%	8,44%	8,21%	760	-51,0	162	1 100 USD	BB+ /	Baa3 / *- / BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,54	06.08.15	3,85%	81,80	1,25%	8,38%	4,71%	709	-33,9	162	800 USD	BB+ /	Baa3 / *- / BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,59	20.03.15	3,39%	83,40	0,38%	7,40%	4,06%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Baa3 / *- / BBB-

Газпром-21Е	26.02.2021	5,26	26.02.15	3,60%	81,33	1,05%	7,55%	4,43%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,53	07.03.15	6,51%	89,41	1,28%	8,53%	7,28%	724	-28,7	195	1 300 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,17	19.07.15	4,95%	82,49	1,62%	8,13%	6,00%	651	-33,4	154	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,84	21.03.15	4,36%	82,66	0,49%	6,78%	5,28%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,21	06.08.15	4,95%	77,34	0,72%	7,75%	6,40%	593	-15,0	-11	900 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,53	28.04.15	8,63%	100,74	1,02%	8,54%	8,56%	672	-17,8	69	1 200 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,39	16.02.15	7,29%	89,63	2,01%	8,31%	8,13%	649	-26,2	160	1 250 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	3,04	26.04.15	2,93%	85,90	0,91%	8,07%	3,41%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,21	19.03.15	4,38%	74,36	1,47%	9,11%	5,88%	750	-30,4	253	1 500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,61	27.05.15	6,00%	79,25	1,74%	9,53%	7,57%	792	-33,4	291	1 500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,19	07.06.15	6,36%	98,11	0,54%	7,25%	6,48%	673	-28,2	185	500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	3,03	24.04.15	3,42%	87,19	1,88%	8,01%	3,92%	717	-66,9	120	1 500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	4,01	05.05.15	7,25%	96,64	1,30%	8,11%	7,50%	697	-37,8	159	600 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,82	09.05.15	6,13%	91,28	2,17%	8,04%	6,71%	675	-51,3	129	1 000 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,79	07.06.15	6,66%	92,41	2,03%	8,04%	7,20%	643	-42,1	146	500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,68	24.04.15	4,56%	81,92	3,32%	7,55%	5,57%	594	-56,5	93	1 500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	0,10	11.03.15	9,88%	85,75	0,88%	174,36%	11,52%	17385	-540,1	17192	350 USD	NR / / WD
НК Альянс-20	04.05.2020	3,80	04.05.15	7,00%	41,50	-3,49%	29,63%	16,87%	2849	98,5	2311	500 USD	NR / / WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,98	03.08.15	5,33%	98,59	0,54%	6,82%	5,40%	631	-59,6	438	600 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,96	03.08.15	6,60%	87,34	0,27%	9,42%	7,56%	812	-11,1	266	650 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,45	13.06.15	4,42%	74,75	0,48%	8,97%	5,92%	735	-13,9	238	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,00	06.03.15	3,15%	89,08	0,71%	9,01%	3,54%	850	-38,8	362	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,85	06.03.15	4,20%	71,24	1,28%	9,95%	5,89%	834	-28,6	337	2 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,40	18.07.15	7,50%	98,69	-0,15%	8,47%	7,60%	796	8,3	308	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,96	20.03.15	6,63%	95,48	0,12%	9,01%	6,94%	849	-9,0	361	800 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,72	13.03.15	7,88%	95,22	-0,04%	9,69%	8,27%	885	-2,3	288	1 100 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,21	02.08.15	7,25%	88,06	-0,04%	10,38%	8,23%	923	-3,7	386	500 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,74	10.05.15	8,25%	100,27	0,24%	7,85%	8,23%	734	-36,0	541	138 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,03	24.04.15	7,40%	90,45	0,65%	12,45%	8,18%	1193	-35,7	705	600 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,75	24.04.15	9,50%	90,59	0,58%	13,17%	10,49%	1233	-25,6	636	509 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,86	27.04.15	6,75%	84,07	1,99%	12,94%	8,03%	1210	-75,5	613	850 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,28	22.04.15	6,50%	76,48	0,60%	12,82%	8,50%	1168	-19,2	630	1 000 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,32	23.06.15	7,75%	83,01	-0,07%	22,74%	9,34%	2222	5,8	1734	319 USD	B- / B3 / /
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,41	21.07.15	6,50%	98,00	0,35%	7,98%	6,63%	746	-28,5	258	750 USD	/ Ba2 / *- / BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,39	17.04.15	5,63%	78,83	0,39%	11,09%	7,14%	980	-14,3	457	1 000 USD	BB / Ba2 / *- / BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,80	19.02.15	4,45%	89,40	0,41%	8,48%	4,98%	764	-18,6	167	708 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,08	26.03.15	4,95%	86,81	0,49%	8,44%	5,70%	730	-16,8	193	471 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,01	30.04.15	4,38%	92,63	0,71%	6,96%	4,72%	612	-27,7	14	750 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,86	28.04.15	5,55%	90,95	1,67%	7,52%	6,10%	623	-40,3	76	1 000 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,03	27.04.15	7,75%	85,96	-0,06%	15,42%	9,02%	1491	1,1	1003	400 USD	/ B2 / *- / B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,43	26.07.15	6,25%	99,84	0,08%	6,36%	6,26%	585	-8,7	97	247 USD	BB+ / Ba1 / *- / BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,48	25.04.15	6,70%	97,49	0,15%	7,74%	6,87%	689	-10,1	234	563 USD	BB+ / Ba1 / *- / BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,88	19.03.15	4,45%	89,02	0,45%	8,53%	5,00%	769	-19,5	172	576 USD	BB+ / NR / BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,04	17.04.15	5,90%	85,77	1,14%	8,45%	6,88%	684	-25,6	187	697 USD	BB+ / Ba1 / *- / BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,64	27.07.15	7,75%	66,50	1,46%	24,18%	11,65%	2334	-64,4	1736	500 USD	B+ / B1 / /
ТМК-20	03.04.2020	4,02	03.04.15	6,75%	58,76	0,34%	19,88%	11,49%	1874	-13,2	1337	500 USD	B+ / B1 / /

Телекоммуникационные

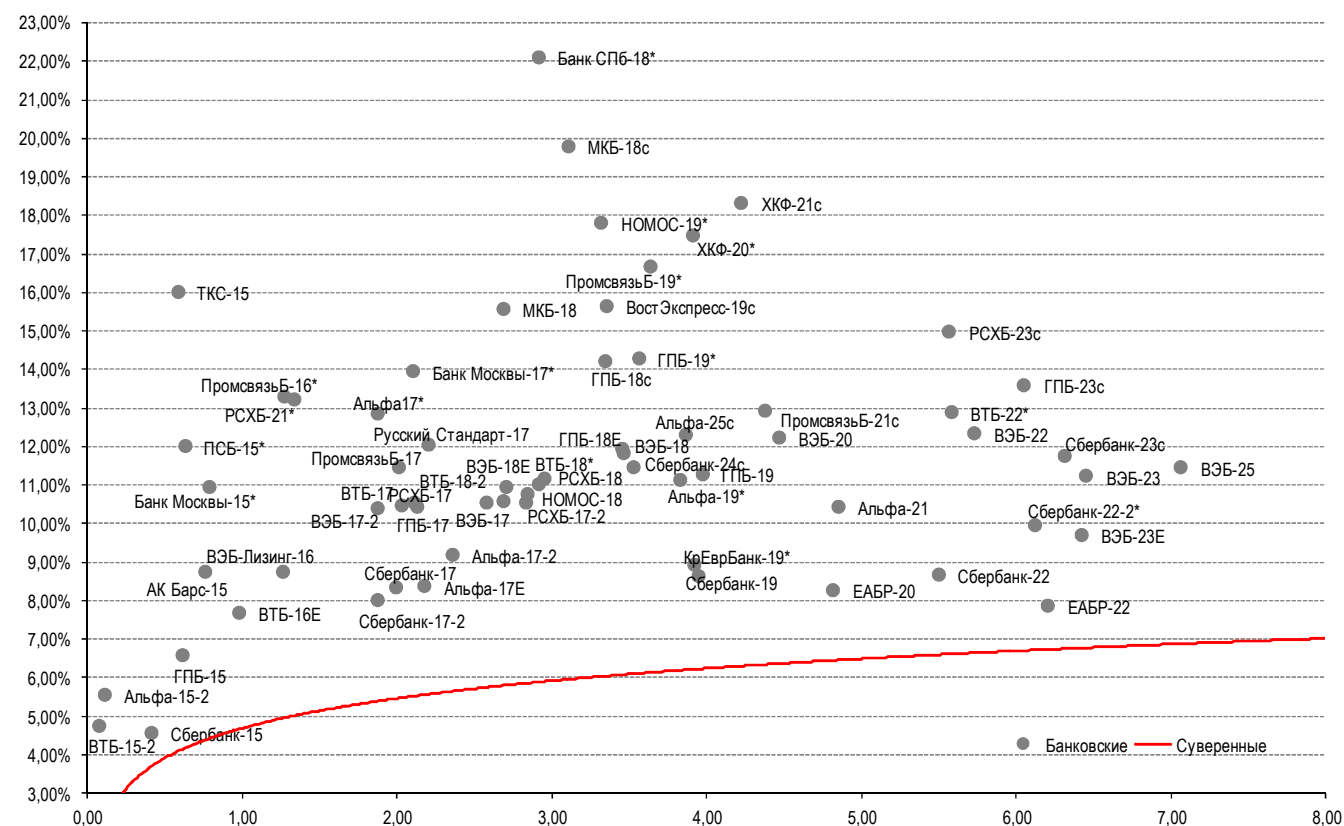
МТС-20	22.06.2020	4,36	22.06.15	8,63%	98,63	0,82%	8,95%	8,74%	780	-24,3	243	750 USD	BB+ / Baa3 / *- / BB+ / *-
МТС-23	30.05.2023	6,65	30.05.15	5,00%	81,48	1,46%	8,10%	6,14%	649	-28,9	148	500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BB+ / *-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,24	23.05.15	8,25%	100,08	0,56%	8,17%	8,24%	765	-48,8	277	600 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,97	02.08.15	6,49%	99,19	0,14%	7,35%	6,55%	684	-17,7	491	500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-17	01.03.2017	1,92	01.03.15	6,25%	95,83	0,90%	8,49%	6,53%	797	-50,3	309	500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-18	30.04.2018	2,81	30.04.15	9,13%	100,58	0,94%	8,91%	9,07%	807	-38,0	209	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-19	13.02.2019	3,55	13.02.15	5,20%	87,80	1,43%	8,87%	5,92%	773	-45,3	236	600 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-21	02.02.2021	4,84	02.08.15	7,75%	90,88	1,43%	9,80%	8,53%	850	-36,2	304	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,32	01.03.15	7,50%	89,16	1,46%	9,65%	8,42%	836	-33,0	307	1 500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,08	13.02.15	5,95%	81,27	1,83%	9,32%	7,32%	770	-36,5	273	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,60	03.05.15	7,75%	92,52	0,49%	9,46%	8,38%	817	-16,4	271	1 000 USD	BB- / Ba3 /*- / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,58	17.05.15	6,95%	70,45	2,45%	16,92%	9,87%	1577	-76,3	1040	500 USD	BB / / BB- /*-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,03	26.03.15	7,63%	68,99	0,09%	20,01%	11,05%	1917	-6,2	1320	413 USD	BB / B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	2,50	02.05.15	8,00%	34,99	-7,89%	50,92%	22,86%	5008	382,4	4552	550 USD	B / / B /*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,31	02.05.15	8,75%	34,24	-1,23%	39,09%	25,56%	3825	38,8	3228	325 USD	B / / B /*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,35	26.05.15	6,00%	77,53	1,30%	13,78%	7,74%	1294	-44,1	726	300 USD	BB+ / / BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,66	12.06.15	5,13%	89,21	-0,09%	9,53%	5,74%	869	-0,1	272	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,12	19.03.15	10,00%	99,24	0,03%	15,84%	10,08%	1532	-11,8	1340	101 USD	NR / / CCC+
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,47	29.04.15	5,63%	86,99	1,71%	8,78%	6,47%	748	-44,4	202	750 USD	BB+ / / BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,02	03.04.15	5,74%	94,87	0,52%	8,38%	6,05%	787	-29,1	299	1 500 USD	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,48	20.05.15	3,37%	71,57	0,82%	9,60%	4,71%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,70	05.04.15	5,70%	81,81	0,75%	9,22%	6,97%	793	-18,8	264	1 400 USD	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,32	06.03.15	4,60%	72,24	0,88%	9,71%	6,37%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,83	31.07.15	3,91%	84,62	0,46%	10,00%	4,63%	916	-20,6	319	1 000 USD	/ Ba1 /*- / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,49	03.08.15	7,70%	99,86	0,02%	8,00%	7,71%	748	-7,0	556	250 USD	/ Ba1 /*- / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,51	27.04.15	5,38%	80,51	2,47%	14,24%	6,68%	1340	-105,8	885	800 USD	/ B1 /*- / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,02	30.04.15	3,72%	83,96	0,89%	9,61%	4,43%	876	-34,0	279	650 USD	/ Baa3 /*- / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,79	13.02.15	4,20%	89,63	0,55%	8,15%	4,69%	731	-23,6	134	500 USD	/ Baa3 /*- / BB+

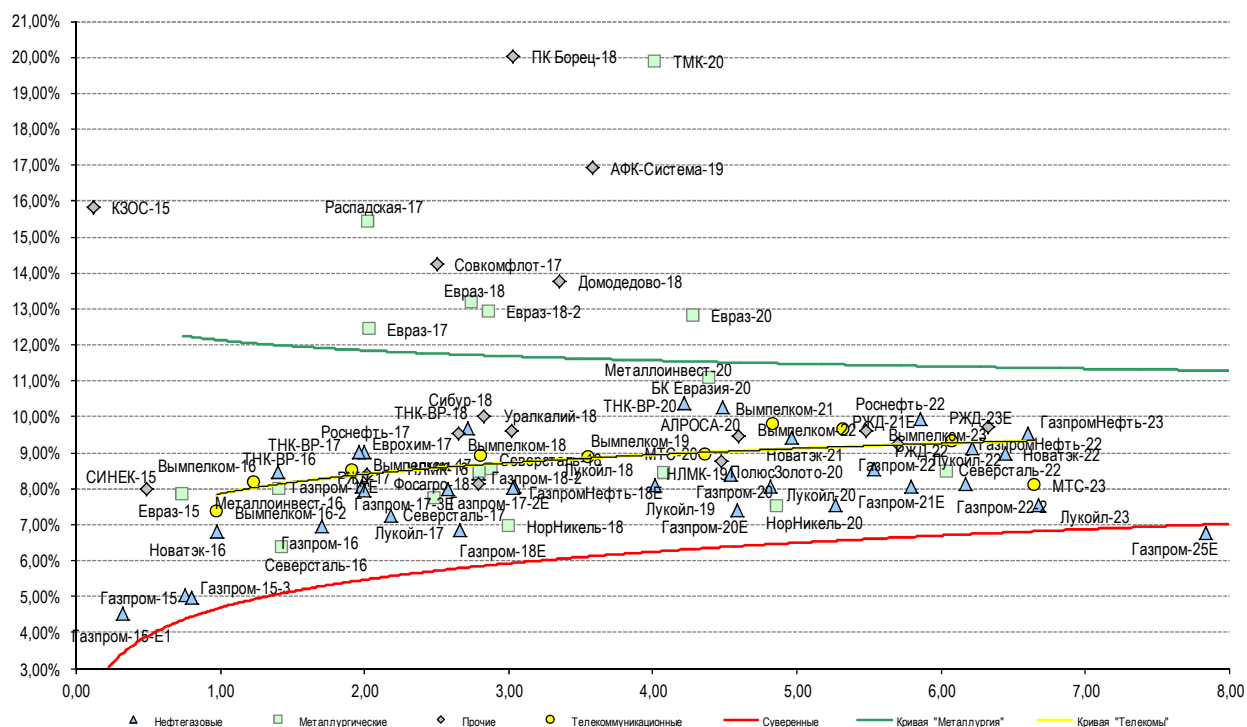
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.