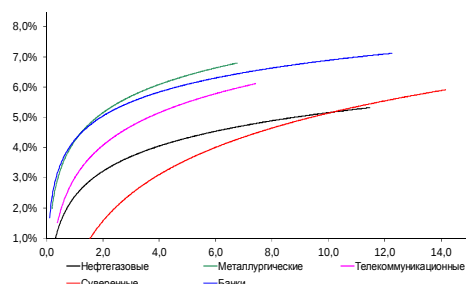
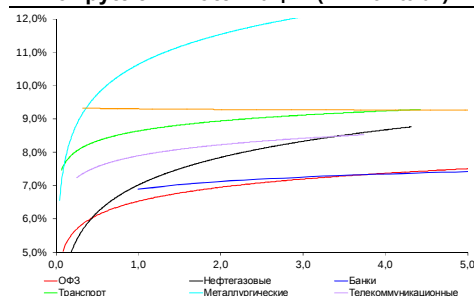


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,68	-1,746.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,67	0,436.п.	↑
Russia-30	116,17	0,00%	4,18
Rus-30 spread	149	16.п.	↑
Bra-40	113,90	0,11%	9,55
Tur-30	155,76	0,48%	6,28
Mex-34	119,68	0,09%	5,18
CDS 5 Russia	185,00	06.п.	↑
CDS 5 Gazprom	245	36.п.	↑
CDS 5 Brazil	184	-26.п.	↓
CDS 5 Turkey	246	16.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	34,6044	-0,36%	↓ 14,6 ↑
\$/Руб.	34,7770	0,06%	↑ 5,5 ↑
EUR/\$	1,3623	0,16%	↑ -1,2 ↓
Ruble Basket	40,3949	0,22%	↑ -4,8 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,94%	-0,03	↓
NDF \$/Rub 12M	6,92%	-0,05	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,83%	-0,07	↓
FWD			
FWD €/Rub 3m	48,1708	0,42%	↑
FWD €/Rub 6m	48,9751	0,39%	↑
FWD €/Rub 12m	50,5689	0,36%	↑
3M Libor	0,2339	-0,306.п.	↓
Libor overnight	0,0856	0,096.п.	↑
MosPrime	5,40	-16.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	4	-2	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 341	0,84%	↑ -7,1 ↓
DOW	15 794	1,06%	↑ -4,7 ↓
S&P500	1 797	1,33%	↑ -2,8 ↓
Bovespa	48 074	0,70%	↑ -6,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	108,77	1,51%	↑ -1,9 ↓
Gold	1269,25	0,93%	↑ 5,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок в пятницу торговался в боковике, цены еврооблигаций, как и котировки CDS 5Y, по итогам дня практически не изменились. После публикации отчета по занятости США в пятницу как фондовые индексы, так и долговые бумаги США, выросли – инвесторы сделали вывод, что экономика страны восстанавливается, но темпами, не позволяющими ФРС слишком активно сворачивать стимулы. Российский внешнедолговой рынок, вероятно, откроется умеренным ростом сегодня.

Рублевые облигации

В пятницу рублевый долг, возглавляемый сектором ОФЗ, продолжил корректироваться вверх, реагируя на динамику курса рубля, отыгравшего часть потерь вместе с валютами других развивающихся стран. Однако коррекция по-прежнему является неустойчивой и спрос на облигации пока не наблюдается. Для российских участников немаловажным событием текущей недели станет 2-дневное заседание Банка России по вопросам денежно-кредитной политики, которое пройдет 13-14 февраля.

Корпоративные новости, стр. 4

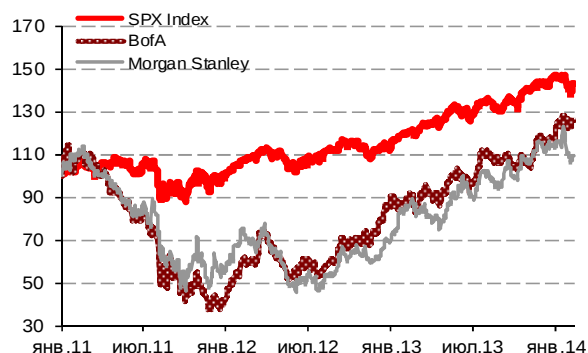
Совкомбанк 10 февраля начнет сбор заявок по размещению облигаций БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

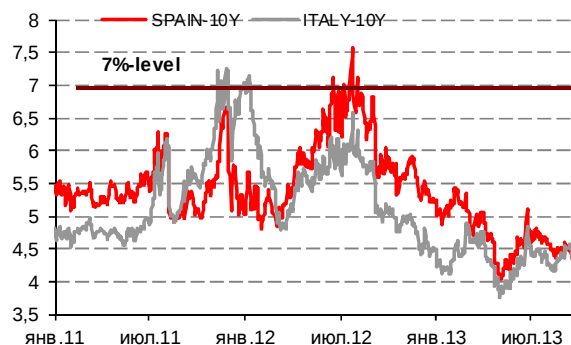
- Fitch понизило рейтинг Украины с "В-" до "CCC"
- Moody's изменило прогноз по рейтингам Россетей с "развивающегося" на "стабильный", рейтинги подтверждены на уровне Ba1
- Fitch изменило прогноз по рейтингам Волгоградской области на уровне BB- со "стабильного" на "негативный"
- Fitch изменило прогноз по рейтингам Костромской области с "позитивного" на "стабильный"
- Русславбанк планирует разместить 3-летние биржевые облигации серий БО-01 – Б-03 суммарно на 6 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

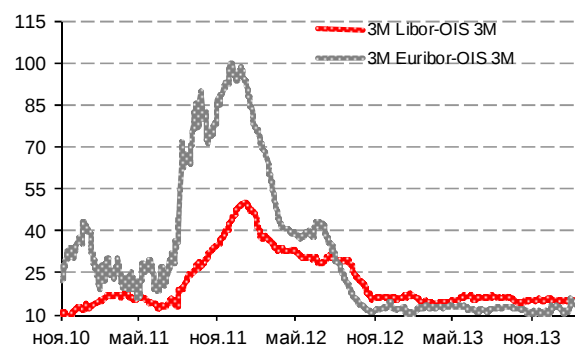
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



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

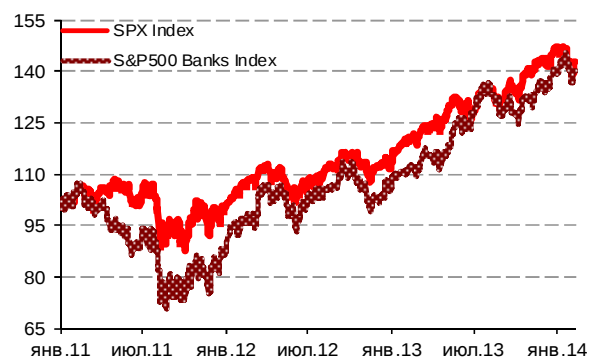


Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Российский внешнедолговой рынок в пятницу торговался в боковике, цены еврооблигаций, как и котировки CDS 5Y, по итогам дня практически не изменились. Доходность UST-10 на конец пятницы составила 2,68% годовых (достигала 2,63% годовых после выхода январского отчета по рынку труда США). Так, число рабочих мест в экономике США увеличилось в январе на 113 тыс после роста на 75 тыс месяцем ранее (ожидался рост на 180 тыс). При этом темпы прироста рабочих мест в производственном секторе вдвое превысили ожидания, что было сочтено положительным знаком для экономического роста. На фоне продолжающегося выбытия рабочей силы безработица опустилась с 6,7% до 6,6% (минимум с октября 2008 года). В результате как фондовые индексы, так долговые бумаги США, выросли – инвесторы сделали вывод, что экономика страны восстанавливается, но темпами, не позволяющими ФРС слишком активно сворачивать стимулы. Российский внешнедолговой рынок, вероятно, откроется умеренным ростом сегодня.

Рублевые облигации

В пятницу рублевый долг, возглавляемый сектором ОФЗ, продолжил корректироваться вверх, реагируя на динамику курса рубля, отыгравшего часть потерь вместе с валютами других развивающихся стран. Однако коррекция по-прежнему является неустойчивой и спрос на облигации пока не наблюдается.

Вышедшие в пятницу данные по рынку труда США носят разнонаправленный характер. В целом, более низкие цифры по числу новых рабочих мест в экономике скорее в пользу более рискованных активов (включая долги развивающихся стран), поскольку могут сдерживать темпы сокращения QE3.

Для российских участников немаловажным событием текущей недели станет 2-дневное заседание Банка России по вопросам денежно-кредитной политики, которое пройдет 13-14 февраля. После резкого падения национальной валюты инвесторы будут ждать уточнения позиции ЦБ по этому вопросу.

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

Корпоративные новости

Совкомбанк 10 февраля начнет сбор заявок по размещению облигаций БО-01 на 2 млрд руб

Закрытие книги запланировано на 11 февраля. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 13 февраля. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Индикативная ставка купона установлена в диапазоне 12,00-12,50% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 12,36-12,89% годовых. Организаторы размещения: Банк ЗЕНИТ, Банк Открытие/НОМОС-Банк.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 5: 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 доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,19	29.04.14	3,63%	103,41	-0,01%	0,81%	3,51%	50	0,2	1,19	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,99	04.04.14	3,25%	104,95	-0,00%	1,63%	3,10%	101	3,8	2,97	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,76	24.07.14	11,00%	135,31	0,00%	2,56%	8,13%	146	4,5	3,71	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,57	16.07.14	3,50%	101,52	0,03%	3,16%	3,45%	170	5,4	4,50	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,39	29.04.14	5,00%	107,19	0,01%	3,69%	4,66%	224	5,6	5,29	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,82	04.04.14	4,50%	101,29	0,03%	4,31%	4,44%	219	4,2	6,67	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,66	16.03.14	4,88%	102,16	0,00%	4,59%	4,77%	191	1,7	7,49	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,52	24.06.14	12,75%	170,11	-0,01%	5,59%	7,50%	290	1,6	8,28	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,80	31.03.14	7,50%	116,17	0,00%	4,18%	6,46%	149	1,3	4,63	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,15	04.04.14	5,63%	99,77	-0,02%	5,64%	5,64%	197	-0,3	13,76	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,15	16.03.14	5,88%	101,55	0,01%	5,76%	5,79%	209	-0,5	13,75	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,47	10.03.14	7,85%	101,37	0,21%	7,45%	7,74%	--	--	3,34	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,92	16.09.14	3,63%	103,87	0,06%	2,97%	3,49%	--	--	5,75	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,56	20.10.14	5,06%	107,67	0,08%	2,10%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,42	03.08.14	8,75%	101,46	-0,03%	7,69%	8,62%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 6: 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 доход-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	1,66	19.05.14	8,75%	106,43	0,08%	4,92%	8,22%	461	-4,9	411	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,05	18.03.14	8,00%	106,41	-0,03%	2,10%	7,52%	179	0,4	129	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,74	22.02.14	6,30%	104,05	-0,01%	4,85%	6,05%	422	4,0	322	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,17	25.03.14	7,88%	111,34	0,08%	4,45%	7,07%	383	0,7	282	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,61	26.03.14	7,50%	106,31	0,14%	6,15%	7,05%	469	2,8	299	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,62	28.04.14	7,75%	108,03	0,15%	6,34%	7,17%	488	3,2	265	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,71	25.05.14	5,97%	105,18	0,03%	2,98%	5,67%	267	-1,5	217	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,96	10.05.14	6,02%	103,43	0,03%	4,86%	5,82%	424	2,7	323	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПБ-18*	24.10.2018	3,72	24.04.14	11,00%	107,28	0,03%	9,06%	10,25%	795	4,7	650	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,46	14.05.14	9,00%	99,76	0,08%	9,09%	9,02%	846	0,8	746	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,98	29.05.14	12,00%	99,65	0,17%	12,08%	12,04%	1098	1,4	952	125	USD	/ B1e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,02	04.03.14	6,47%	104,95	0,02%	1,76%	6,16%	146	-3,7	95	1 250	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,90	15.02.14	4,25%	104,55	0,00%	1,92%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,89	12.04.14	6,00%	106,76	0,06%	3,72%	5,62%	309	1,5	209	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,78	29.05.14	6,88%	109,41	0,14%	4,44%	6,28%	334	1,7	188	1 514	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,54	22.02.14	6,32%	107,57	0,11%	4,25%	5,87%	315	2,4	169	698	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,55	17.04.14	6,95%	101,91	0,33%	6,66%	6,82%	453	-0,6	235	1 500	USD	BBB- / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	12,26	30.06.14	6,25%	105,64	-0,10%	5,79%	5,92%	310	2,6	15	693	USD	BBB / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,44	22.05.14	5,45%	106,29	0,07%	3,65%	5,13%	255	3,4	109	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,76	13.02.14	5,38%	105,73	0,09%	3,36%	5,08%	273	0,4	173	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,74	21.02.14	3,04%	99,81	0,15%	3,09%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,34	21.05.14	4,22%	99,93	0,18%	4,24%	4,23%	314	1,5	108	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,32	09.07.14	6,90%	109,66	0,10%	5,11%	6,29%	365	3,9	142	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,70	05.07.14	6,03%	102,23	0,13%	5,69%	5,89%	356	2,6	138	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,43	21.02.14	4,03%	97,89	0,14%	4,32%	4,12%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,46	21.05.14	5,94%	99,84	0,10%	5,96%	5,95%	384	3,2	137	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,26	22.05.14	6,80%	104,44	0,23%	6,26%	6,51%	358	-1,1	67	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,18	27.05.14	5,13%	104,93	0,01%	2,89%	4,88%	259	0,5	126	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,83	15.06.14	6,25%	103,80	-0,01%	1,71%	6,02%	140	-2,0	90	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,53	23.03.14	6,50%	106,84	0,01%	2,18%	6,08%	187	-0,9	137	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,00	17.05.14	5,63%	106,04	0,02%	3,65%	5,30%	302	3,1	201	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,20	21.05.14	5,75%	101,75	0,12%	5,33%	5,65%	423	2,7	216	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,36	30.10.14	3,98%	103,07	0,08%	3,27%	3,87%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,41	03.05.14	7,25%	108,86	0,18%	5,29%	6,66%	383	1,8	212	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,15	28.06.14	7,50%	103,08	0,10%	7,06%	7,27%	595	4,2	449	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,63	26.03.14	5,00%	101,75	-0,12%	4,69%	4,91%	323	8,2	99	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,00	20.03.14	4,77%	96,85	-0,03%	5,23%	4,92%	310	5,1	92	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,61	15.05.14	8,50%	103,13	0,06%	7,81%	8,24%	635	4,6	465	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,50	01.08.14	7,70%	102,59	0,13%	6,94%	7,51%	584	1,7	438	500	USD	BB- / B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,90	13.05.14	8,70%	97,58	0,11%	9,34%	8,92%	823	2,9	677	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,63	25.04.14	7,25%	100,48	0,23%	7,11%	7,22%	601	-0,6	455	500	USD	/	Ba3	/BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,11	26.04.14	10,00%	105,27	0,24%	8,71%	9,50%	761	-0,4	615	500	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,21	25.04.14	6,20%	100,50	-0,00%	3,72%	6,17%	342	-6,2	292	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,17	08.07.14	11,25%	111,02	-0,02%	6,25%	10,13%	594	0,9	462	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,83	25.04.14	8,50%	107,61	0,12%	5,86%	7,90%	523	-0,7	423	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,43	06.05.14	10,20%	107,17	0,18%	8,58%	9,52%	712	1,7	542	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,57	29.03.14	5,01%	102,71	0,00%	3,29%	4,88%	299	0,8	249	400	USD	/	Ba1	/WD
РенКап-16	21.04.2016	1,95	21.04.14	11,00%	99,25	0,00%	11,38%	11,08%	1107	1,8	1057	325	USD	B /	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,12	31.05.14	7,75%	96,20	0,16%	9,61%	8,06%	931	-5,5	798	350	USD	B+ /	B2	/WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,97	15.05.14	6,30%	106,82	0,05%	4,05%	5,90%	342	2,0	241	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,54	27.06.14	5,30%	103,64	0,08%	4,27%	5,11%	317	3,4	171	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,73	29.05.14	7,75%	112,20	0,14%	4,59%	6,91%	349	1,6	203	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,17	03.06.14	6,00%	102,22	0,00%	5,62%	5,87%	532	1,5	399	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,64	16.04.14	8,50%	101,38	0,07%	8,29%	8,38%	617	3,5	398	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,74	16.06.14	7,73%	99,78	0,07%	7,85%	7,75%	755	-2,2	704	200	USD	B- /	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,55	01.06.14	7,56%	98,43	-0,11%	8,19%	7,68%	757	8,7	656	200	USD	B- /	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,35	11.07.14	9,25%	103,78	-0,11%	7,96%	8,91%	766	5,2	716	525	USD	B+ /	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,35	10.04.14	10,75%	100,05	0,11%	10,73%	10,75%	1010	0,7	910	350	USD	B- /	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,37	07.07.14	5,50%	105,80	0,01%	1,32%	5,20%	102	-1,3	52	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,87	24.03.14	5,40%	107,44	0,10%	2,89%	5,03%	227	-0,1	126	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,82	07.08.14	4,95%	105,97	0,09%	2,85%	4,67%	223	0,2	122	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,76	28.06.14	5,18%	105,33	0,17%	4,07%	4,92%	261	2,3	-11	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,48	07.08.14	6,13%	105,52	0,17%	5,27%	5,80%	315	1,8	96	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,99	29.04.14	5,13%	95,64	0,19%	5,77%	5,36%	365	1,9	146	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,32	23.05.14	5,25%	94,19	0,23%	6,08%	5,57%	396	1,5	148	1 000	USD	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,20	21.04.14	11,50%	101,69	0,07%	2,80%	11,31%	249	-66,9	199	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,46	18.03.14	10,75%	105,49	-0,18%	7,06%	10,19%	676	12,2	626	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,36	06.06.14	14,00%	109,79	0,06%	11,08%	12,75%	1045	1,9	944	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-14	18.03.2014	0,11	18.03.14	7,00%	100,50	-0,00%	2,15%	6,96%	185	-31,5	135	500	USD	NR /	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,48	24.04.14	9,38%	100,51	0,08%	9,26%	9,33%	816	3,9	670	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,00	19.04.14	10,50%	99,92	0,11%	10,51%	10,51%	941	3,6	795	200	USD	/	NR	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)

Илл. 7: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,31	17.04.14	4,88%	95,98	0,18%	5,65%	5,08%	419	2,8	196	600 USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,04	25.02.14	5,03%	100,17	-0,02%	0,93%	5,02%	--	--	--	780 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,72	31.10.14	5,36%	102,97	-0,00%	1,20%	5,21%	--	--	--	700 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,47	31.07.14	8,13%	103,32	0,00%	1,06%	7,86%	75	-10,2	25	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,26	01.06.14	5,88%	105,68	0,03%	1,45%	5,56%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,98	04.02.15	8,13%	106,58	-0,00%	1,34%	7,62%	--	--	--	850 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,73	29.05.14	5,09%	106,51	0,03%	1,42%	4,78%	112	-1,6	62	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,58	22.05.14	6,21%	110,69	0,02%	2,23%	5,61%	160	2,1	60	1 350 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,85	22.03.14	5,14%	108,37	0,08%	2,32%	4,74%	--	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,45	02.11.14	5,44%	110,33	0,08%	2,50%	4,93%	--	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,89	15.03.14	3,76%	104,52	0,10%	2,23%	3,59%	--	--	--	1 400 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,48	13.02.14	6,61%	113,92	0,07%	2,88%	5,80%	--	--	--	1 200 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,58	11.04.14	8,15%	116,46	0,14%	3,83%	6,99%	273	1,1	127	1 100 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,39	06.08.14	3,85%	96,69	0,23%	4,49%	3,98%	303	1,9	79	800 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,46	20.03.14	3,39%	99,88	0,08%	3,41%	3,39%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,31	07.03.14	6,51%	107,09	0,20%	5,41%	6,08%	329	1,4	111	1 300 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,96	19.07.14	4,95%	97,30	0,32%	5,35%	5,09%	323	-0,1	104	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,73	21.03.14	4,36%	101,55	0,28%	4,19%	4,30%	--	--	--	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,97	06.08.14	4,95%	88,23	0,23%	6,22%	5,61%	354	-0,5	64	900 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,47	28.04.14	8,63%	118,17	-0,04%	6,94%	7,30%	426	2,1	135	1 200 USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,47	16.02.14	7,29%	105,04	0,07%	6,85%	6,94%	417	1,2	121	1 250 USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,93	26.04.14	2,93%	99,83	0,05%	2,98%	2,94%	--	--	--	750 EUR	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,07	19.03.14	4,38%	92,10	0,18%	5,54%	4,75%	342	2,1	123	1 500 USD	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,47	27.05.14	6,00%	100,95	0,08%	5,87%	5,94%	375	3,5	128	1 500 USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,72	05.05.14	6,38%	103,89	-0,03%	1,05%	6,14%	75	-0,1	24	900 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,04	07.06.14	6,36%	111,95	0,09%	2,58%	5,68%	196	0,2	95	500 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,92	24.04.14	3,42%	100,54	0,13%	3,28%	3,40%	217	2,3	72	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,79	05.05.14	7,25%	114,82	0,16%	4,30%	6,31%	284	2,4	13	600 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,60	09.05.14	6,13%	107,74	0,28%	4,77%	5,69%	331	0,8	107	1 000 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,55	07.06.14	6,66%	109,30	0,27%	5,26%	6,09%	314	0,4	95	500 USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,45	24.04.14	4,56%	94,05	0,45%	5,39%	4,85%	327	-1,4	80	1 500 USD	BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,02	11.03.14	9,88%	105,65	-0,18%	4,48%	9,35%	417	15,0	367	350 USD	B / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,05	04.05.14	7,00%	98,18	-0,05%	7,37%	7,13%	591	7,2	319	500 USD	B / / B
Новатэк-16	03.02.2016	1,91	03.08.14	5,33%	106,21	0,04%	2,11%	5,01%	180	-1,7	130	600 USD	BBB- / Baa3 / BBB-

Новатэк-21	03.02.2021	5,77	03.08.14	6,60%	110,29	0,19%	4,85%	5,99%	273	1,1	115	650 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,30	13.06.14	4,42%	93,57	0,29%	5,34%	4,73%	322	0,7	75	1 000 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,92	06.03.14	3,15%	101,36	0,06%	2,69%	3,11%	206	1,9	105	1 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,74	06.03.14	4,20%	91,95	0,13%	5,44%	4,57%	332	2,8	113	2 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,96	02.08.14	6,25%	104,96	0,01%	1,13%	5,95%	83	-3,5	33	500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,28	18.07.14	7,50%	112,16	0,03%	2,34%	6,69%	204	-1,4	71	1 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,81	20.03.14	6,63%	110,37	0,06%	3,10%	6,00%	248	1,1	147	800 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,52	13.03.14	7,88%	115,25	0,17%	3,81%	6,83%	271	0,2	125	1 100 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,02	02.08.14	7,25%	113,61	0,27%	4,62%	6,38%	316	0,2	44	500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,07	05.03.14	5,67%	100,31	0,00%	1,13%	5,65%	83	-45,5	33	1 300 USD	BBB/	Baa1	/	

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,64	10.05.14	8,25%	106,22	0,03%	4,51%	7,77%	420	-2,0	370	577 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,86	24.04.14	7,40%	103,65	0,15%	6,13%	7,14%	550	-1,6	449	600 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,51	24.04.14	9,50%	108,28	0,13%	7,18%	8,77%	608	1,7	462	509 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,67	27.04.14	6,75%	98,94	0,09%	7,04%	6,82%	594	3,2	448	850 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,05	22.04.14	6,50%	92,72	0,12%	8,01%	7,01%	655	3,8	383	1 000 USD	B+/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,18	23.06.14	7,75%	93,82	0,51%	10,77%	8,26%	1046	-21,5	914	319 USD	CCC+/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,30	21.07.14	6,50%	105,80	0,04%	3,99%	6,14%	368	-0,9	235	750 USD	/	Ba2	/	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,20	17.04.14	5,63%	96,91	0,30%	6,23%	5,80%	477	0,2	254	1 000 USD	BB-/	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,65	19.02.14	4,45%	99,58	0,30%	4,56%	4,47%	346	-2,4	200	800 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,89	26.03.14	4,95%	99,16	0,23%	5,12%	4,99%	366	1,3	95	500 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,86	30.04.14	4,38%	99,96	0,15%	4,38%	4,38%	328	1,7	182	750 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,61	28.04.14	5,55%	99,85	0,23%	5,58%	5,56%	412	1,9	188	1 000 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,85	27.04.14	7,75%	101,84	0,07%	7,09%	7,61%	647	1,5	546	400 USD	/	B2	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,19	19.04.14	9,25%	101,50	-0,00%	1,35%	9,11%	105	-27,9	55	375 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,32	26.07.14	6,25%	106,59	0,03%	3,44%	5,86%	313	-0,7	180	500 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,30	25.04.14	6,70%	107,30	0,05%	4,54%	6,24%	391	2,0	291	1 000 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,73	19.03.14	4,45%	99,17	0,17%	4,67%	4,49%	357	1,1	211	600 USD	BB+/	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,76	17.04.14	5,90%	97,09	0,23%	6,34%	6,08%	422	1,3	203	750 USD	BB+/	Ba1	/	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,49	27.07.14	7,75%	105,09	0,09%	6,28%	7,37%	517	3,0	372	500 USD	B+/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,99	03.04.14	6,75%	96,84	0,17%	7,40%	6,97%	594	2,6	322	500 USD	B+/	B1	/	

Телекоммуникационные

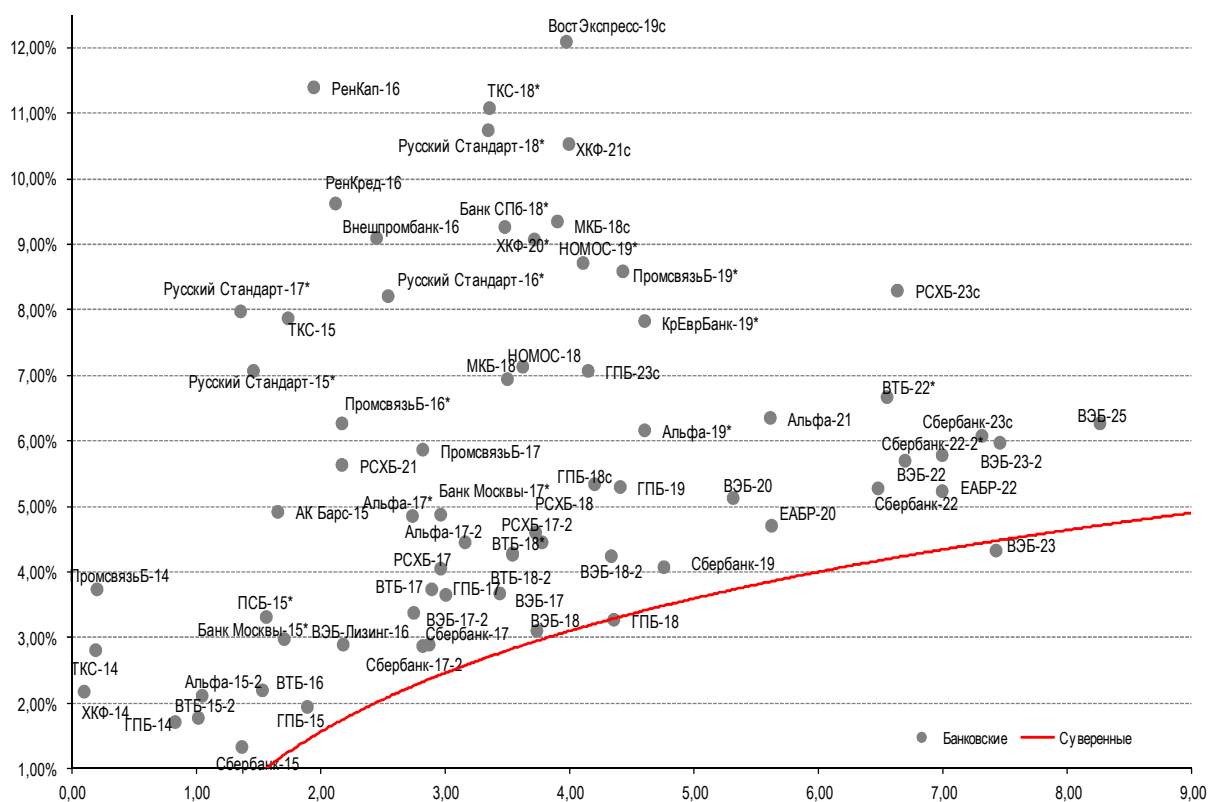
МТС-20	22.06.2020	5,10	22.06.14	8,63%	118,16	0,14%	5,23%	7,30%	377	2,9	154	750 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,40	30.05.14	5,00%	93,34	0,41%	5,94%	5,36%	382	-0,9	135	500 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,38	29.03.14	4,25%	100,69	0,00%	2,45%	4,22%	215	-2,7	165	200 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,11	23.05.14	8,25%	110,59	0,02%	3,39%	7,46%	309	-1,0	176	600 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,89	02.08.14	6,49%	106,72	0,02%	2,97%	6,08%	266	-0,7	216	500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,77	01.03.14	6,25%	106,58	0,06%	3,95%	5,87%	333	1,5	232	500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,57	30.04.14	9,13%	115,85	0,11%	4,92%	7,88%	382	2,0	236	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,36	13.02.14	5,20%	100,38	0,14%	5,11%	5,18%	365	2,8	195	600 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,58	02.08.14	7,75%	108,30	0,14%	6,26%	7,15%	480	3,3	257	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,06	01.03.14	7,50%	105,29	0,23%	6,65%	7,13%	452	0,7	295	1 500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,83	13.02.14	5,95%	95,06	0,21%	6,69%	6,26%	457	1,6	238	1 000 USD	BB/	Ba3	/	

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	5,35	03.05.14	7,75%	111,11	0,04%	5,73%	6,97%	427	5,1	204	1 000 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,75	17.05.14	8,88%	105,41	-0,05%	1,77%	8,42%	146	0,8	96	500 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,46	17.05.14	6,95%	106,27	0,15%	5,56%	6,54%	410	2,5	240	500 USD	BB/		/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,88	26.03.14	7,63%	100,87	0,23%	7,40%	7,56%	629	-0,3	483	420 USD	BB/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,55	02.05.14	8,00%	90,61	0,11%	10,82%	8,83%	971	3,0	825	550 USD	BB-/		/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,73	02.05.14	8,75%	90,56	0,18%	10,87%	9,66%	941	2,4	669	325 USD	BB-/		/	B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,19	26.05.14	6,00%	101,62	0,14%	5,61%	5,90%	450	2,2	244	300 USD	BB+/		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,51	12.06.14	5,13%	101,00	0,15%	4,84%	5,07%	373	1,4	227	750 USD	BB/		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,04	19.03.14	10,00%	104,69	0,00%	5,57%	9,55%	526	-1,4	476	101 USD	NR/		/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,24	29.04.14	5,63%	97,19	0,24%	6,17%	5,79%	471	1,5	248	750 USD	BB+/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,88	03.04.14	5,74%	107,86	0,04%	3,10%	5,32%	247	2,0	147	1 500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,40	20.05.14	3,37%	96,45	0,11%	3,94%	3,50%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,52	05.04.14	5,70%	101,77	0,22%	5,43%	5,60%	331	1,2	112	1 400 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,71	31.07.14	3,91%	97,35	0,24%	4,65%	4,02%	355	-0,8	209	1 000 USD	/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,43	03.08.14	7,70%	105,82	0,11%	3,62%	7,28%	332	-8,6	282	250 USD	/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,37	27.04.14	5,38%	99,66	0,06%	5,48%	5,39%	485	2,4	384	800 USD	/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,90	30.04.14	3,72%	97,23	0,14%	4,45%	3,83%	335	2,4	189	650 USD	/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,65	13.02.14	4,20%	99,36	0,14%	4,38%	4,23%	328	2,0	182	500 USD	/	Baa3	/	BB+

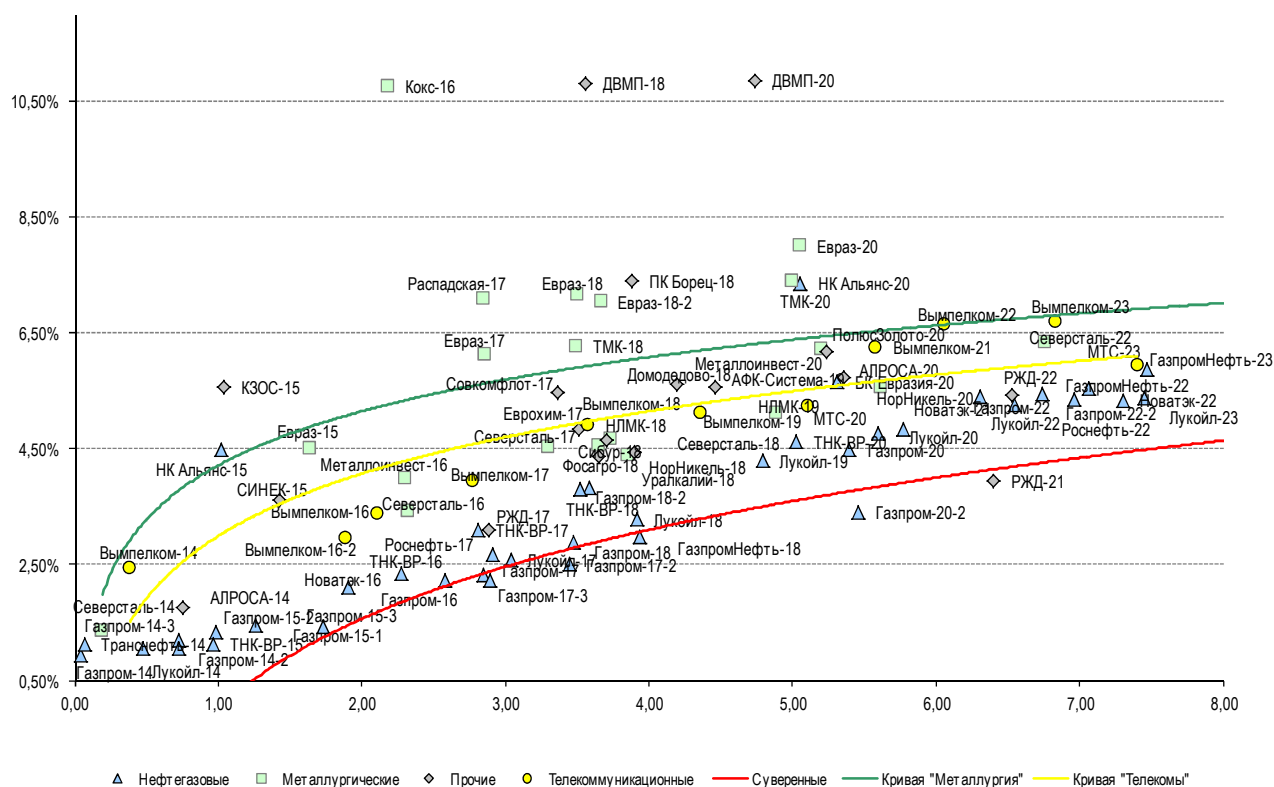
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 9: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
Торговые операции	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, 2014 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «**Альфа-Банк**» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «**Alforta**»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.