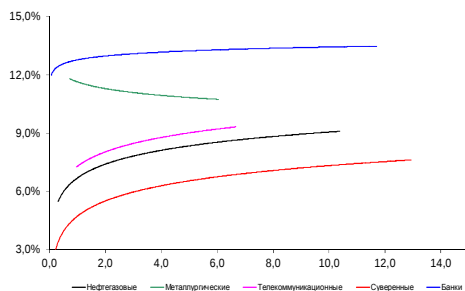
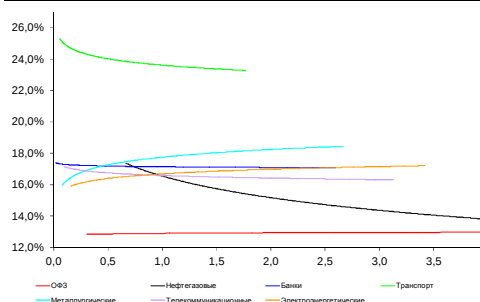


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,98	2,086.п.	↑
30-YR UST, YTM	2,54	-0,936.п.	↓
Russia-30	103,51	-0,14%	↓
Rus-30 spread	469	16.п.	↑
Bra-40	105,37	0,00%	↑
Tur-30	178,16	-1,08%	↓
Mex-34	133,59	-1,32%	↓
CDS 5 Russia	549,65	176.п.	↑
CDS 5 Gazprom	723	26.п.	↑
CDS 5 Brazil	233	46.п.	↑
CDS 5 Turkey	199	156.п.	↑

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	65,7817	-0,40%	↓
\$/Руб.	65,3250	-0,59%	↓
EUR/\$	1,1329	0,11%	↑
Ruble Basket	69,6782	-1,80%	↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	15,83%	-0,67	↓
NDF \$/Rub 12M	14,27%	-0,53	↓
NDF \$/Rub 3Y	11,97%	-0,16	↓

3M Libor	0,2556	-0,056.п.	↓
Libor overnight	0,1175	0,126.п.	↑
MosPrime	15,18	06.п.	↑
1D РЕПО+свопы, млрд	403	223	↑

Фондовые индексы			YTD%
RTS	840	1,70%	↑
DOW	17 729	-0,53%	↓
S&P500	2 047	-0,42%	↓
Bovespa	49 383	1,21%	↑

Сырьевые товары			
Brent spot	56,85	-1,16%	↓
Gold	1244,80	1,02%	↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Внешнедолговой рынок к закрытию несколько скорректировался вниз на отскоке нефтяных котировок на 1,1% и продолжающемся росте ставок базовых активов. Предложенная жесткая реструктуризация евробондов Alliance Oil с погашением в марте 2015 г не оказала влияния на другие выпуски корпоративного сектора.

В рублевом долге ситуация спокойная, ставки ОФЗ уже опустились в диапазон 12-13,5% годовых, закладывая постепенное понижение ключевой ставки в течение года.

Ключевым событием недели станет завтрашняя встреча на высшем уровне в «нормандском формате», от которой зависит и дальнейшее расширение санкций, и возможность поставки вооружения украинским войскам со стороны США, и в целом, возможность мирного урегулирования конфликта на юго-востоке Украины.

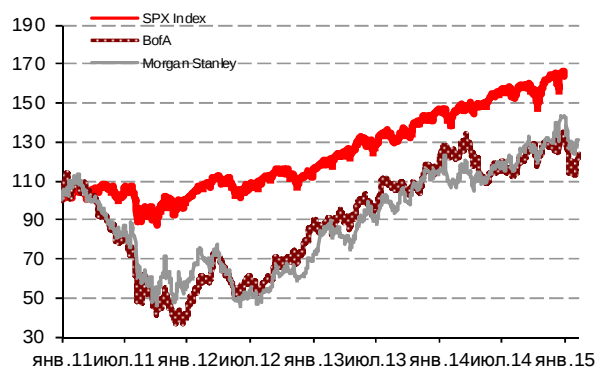
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P понизило рейтинги Казахстана с "BBB+" до "BBB" из-за снижения цен на нефть
- Fitch присвоило X5 Retail Group рейтинг "BB", прогноз "стабильный"
- S&P понизило рейтинги Borets до "BB-/ruAA-", прогноз "негативный"
- S&P понизило рейтинги рублевых облигаций "Фольксваген Банк РУС" до "BB+"
- Банки привлекли у монетарных органов власти \$4,9 млрд
- Ставка 2-го купона по ОФЗ-29006 составит 12,39% годовых
- ФБ ММВБ допустила к торгам биржевые облигации Обувьрус серии БО-05; облигации МИК серии БО-01
- КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК планирует доразместить биржевые облигации серий БО-04, БО-06 и БО-18 на 15 млрд руб
- Банк ЗЕНИТ планирует доразместить биржевые облигации БО-11 и БО-13 на 9 млрд руб
- Газпром нефть выкупила по оферте 95,7% выпуска облигаций серии 11 на 9,6 млрд руб

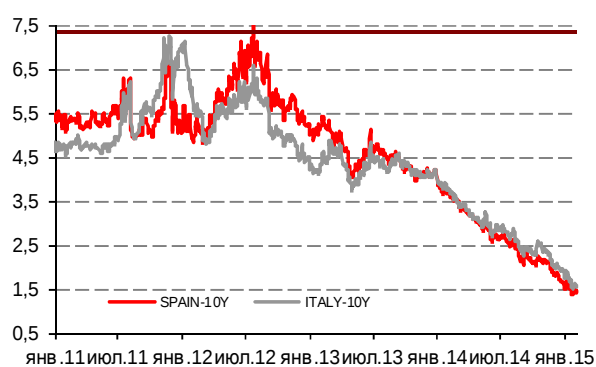
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

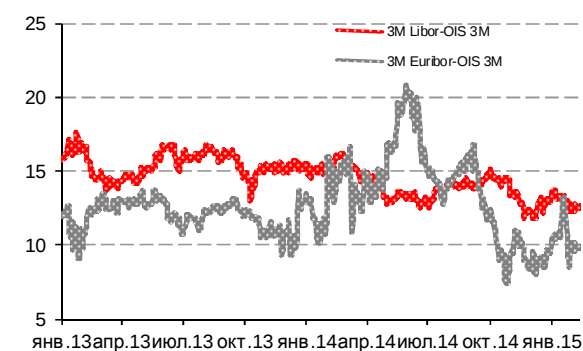
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



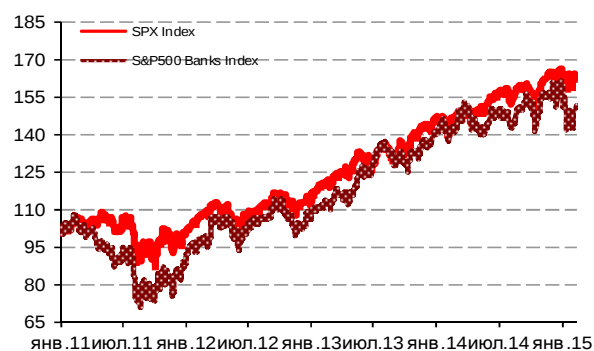
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



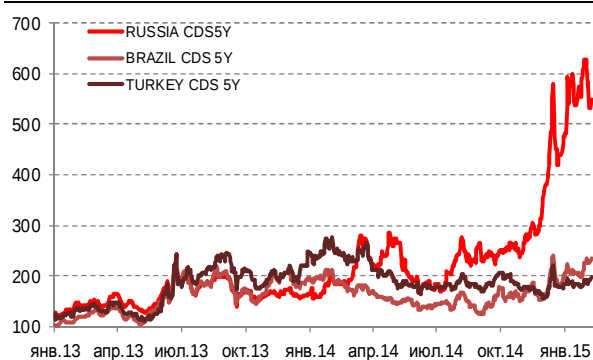
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

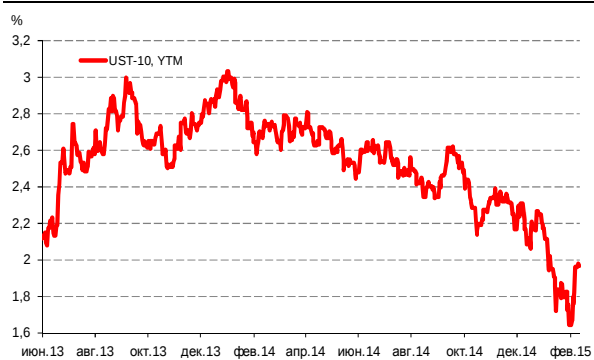


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

После уверенного открытия в понедельник, суверенный долг несколько сдал свои позиции к закрытию. Снижение котировок составляло 0,3-0,6% в среднем. Причиной для разворота послужили как возобновившееся снижение нефтяных котировок (Brent потерял вчера порядка 1,1%), так и динамика КО США, где наблюдается рост доходностей на фоне возросших ожиданий более раннего повышения ставки ФРС после вышедших в минувшую пятницу данных по рынку труда.

Вместе с тем, корпоративный сегмент остается достаточно сильным, демонстрируя постепенный рост цен. Инвесторов не сдерживали вчерашние новости о планах ННК о проведении добровольной реструктуризации еврооблигаций Alliance Oil с погашением в марте 2015 г. Хотя оба выпуска компании потеряли в цене порядка 30% после появления сообщений, этот тренд е имел продолжения в других корпоративных бумагах.

Ключевое внимание инвесторов в эти дни приковано к событиям, происходящим на политическом фронте. На завтра намечена встреча лидеров России, Украины, Франции и Германии в «нормандском формате», от которой будет зависеть и дальнейшее расширение санкций (накануне Совет ЕС принял решение, отложив его имплементацию до 16 февраля), и возможность поставки вооружения Украинским войскам со стороны США, и в целом, возможность мирного урегулирования конфликта на юго-востоке Украины.

Рублевые облигации

Торги в секторе рублевого долга в понедельник были неактивными, однако рынок отсавался крепким на фоне наблюдавшегося укрепления рубля и появившейся возможности мирного урегулирования украинского конфликта. Инвесторы постепенно закладывают в цены будущее снижение ставки ЦБ в течение года – доходности ОФЗ уже опустились в диапазон 12-13,5% годовых.

На денежном рынке ситуация остается спокойной, однако все больше признаков нарушения механизмов денежной трансмиссии. Так, одновременно наблюдается превышающий спрос как на кредитные, так и депозитные операции ЦБ. Кроме того, вчера впервые спрос на валютные операции РЕПО превысил выставленный ЦБ объем – на сроке месяц спрос составил \$3,36 млрд при предложении в \$3 млрд. При этом, общий объем привлечения валюты банками со стороны Минфина и ЦБ приблизился к \$5 млрд при погашении на уровне \$3,3 млрд. Мы не исключаем, что временный повышенный спрос на валюту может быть обусловлен большими платежами по внешнему корпоративному долгу в 1 квартале.

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	0,22	29.04.15	3,63%	100,24	-0,01%	2,50%	3,62%	185	2,7	0,22	2 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-17	04.04.2017	2,07	04.04.15	3,25%	96,07	-0,04%	5,20%	3,38%	455	-0,2	2,02	2 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,99	24.07.15	11,00%	112,73	-0,03%	6,80%	9,76%	578	-3,2	2,89	3 466	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,68	16.07.15	3,50%	89,71	-0,07%	6,51%	3,90%	516	-2,7	3,57	1 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,56	29.04.15	5,00%	92,33	-0,30%	6,77%	5,42%	527	1,8	4,41	3 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,01	04.04.15	4,50%	87,95	-1,01%	6,64%	5,12%	485	12,9	5,82	2 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,86	16.03.15	4,88%	88,03	-1,19%	6,73%	5,54%	494	13,3	6,64	3 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,65	24.06.15	12,75%	140,08	-0,35%	7,85%	9,10%	606	0,2	7,36	2 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,21	31.03.15	7,50%	103,51	-0,14%	6,67%	7,25%	469	1,5	4,01	138 979	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-42	04.04.2042	12,93	04.04.15	5,63%	85,73	-0,60%	6,78%	6,56%	480	2,6	12,50	3 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-43	16.09.2043	12,94	16.03.15	5,88%	87,96	-0,69%	6,84%	6,68%	486	3,3	12,51	1 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,67	10.03.15	7,85%	83,90	0,00%	14,50%	9,36%	--	--	2,49	90 000	RUB	BBB- / Baa3 / - / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	5,06	16.09.15	3,63%	88,10	0,03%	6,20%	4,11%	--	--	4,76	750	EUR	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,65	20.10.15	5,06%	99,05	-0,00%	5,65%	5,11%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,48	03.08.15	8,75%	95,00	-0,53%	20,13%	9,21%	--	--	--	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	0,75	19.05.15	8,75%	100,60	0,62%	7,90%	8,70%	725	-86,2	541	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,11	18.03.15	8,00%	100,31	0,05%	4,89%	7,98%	424	-53,1	240	600 USD	BB / Ba1 / -	/ BBB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,17	10.06.15	5,50%	94,98	0,10%	7,92%	5,79%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB+
Альфа17*	22.02.2017	1,87	22.02.15	6,30%	88,98	-6,23%	12,61%	7,08%	1196	-2,4	741	300 USD	B+ / Ba3 / -	/ BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,35	25.03.15	7,88%	97,64	0,07%	8,90%	8,07%	825	-5,7	370	1 000 USD	BB / Ba1 / -	/ BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	3,83	26.03.15	7,50%	87,94	-0,13%	10,88%	8,53%	954	-1,2	438	750 USD	B+ / Ba3 / -	/ BB+
Альфа-21	28.04.2021	4,86	28.04.15	7,75%	90,08	0,02%	9,92%	8,60%	843	-5,4	315	1 000 USD	BB / Ba1 / -	/ BBB-
Альфа-25с	18.02.2025	3,85	18.02.15	9,50%	84,16	0,13%	12,29%	11,29%	1095	-7,1	578	250 USD	/	/ BB+
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,78	25.05.15	5,97%	96,94	0,19%	10,06%	6,16%	941	-26,1	757	300 USD	/	Ba3 / - / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,09	10.05.15	6,02%	85,79	-0,05%	13,54%	7,02%	1289	0,6	834	400 USD	/	Ba3 / - / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,88	24.04.15	11,00%	69,00	0,00%	24,08%	15,94%	2306	-3,0	1728	101 USD	/	B1 / - / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,62	14.05.15	9,00%	80,50	0,00%	23,05%	11,18%	2240	-0,5	1784	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,35	29.05.15	12,00%	89,13	-0,21%	15,54%	13,46%	1452	2,9	904	125 USD	/	NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,07	04.03.15	6,47%	100,13	0,00%	4,40%	6,46%	375	-10,2	191	1 250 USD	BB+ / Baa3 / -	/ WD
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,97	15.02.15	4,25%	97,56	-0,14%	6,82%	4,36%	--	--	--	193 EUR	BB+ / Baa3 / -	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,02	12.04.15	6,00%	92,11	0,02%	10,13%	6,51%	948	-3,1	492	2 000 USD	/	Baa3 / - / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,95	29.05.15	6,88%	89,33	0,14%	10,79%	7,70%	977	-8,4	399	1 514 USD	BB+ / Baa3 / -	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,70	22.02.15	6,32%	89,26	0,06%	10,54%	7,07%	952	-5,7	374	698 USD	BB+ / Baa3 / -	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,60	17.04.15	6,95%	73,15	0,49%	12,48%	9,50%	1098	-13,8	583	1 500 USD	BB- / Ba2 / -	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,70	30.06.15	6,25%	99,71	-0,03%	6,27%	6,27%	430	-1,9	-51	693 USD	BB+ / Baa3 / -	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,58	22.05.15	5,45%	88,90	-0,05%	10,12%	6,13%	910	-1,5	332	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,87	13.02.15	5,38%	91,39	-0,21%	10,23%	5,88%	958	9,7	503	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,83	21.02.15	3,04%	82,62	0,39%	9,96%	3,67%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,46	21.05.15	4,22%	79,06	-1,06%	11,16%	5,34%	982	27,9	466	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,46	09.07.15	6,90%	80,07	-0,61%	12,01%	8,62%	1052	9,7	524	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,77	05.07.15	6,03%	73,81	-0,91%	11,35%	8,16%	956	12,4	470	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,45	21.02.15	4,03%	71,73	0,38%	9,15%	5,62%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,47	21.05.15	5,94%	72,40	-0,89%	10,90%	8,21%	911	10,0	417	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,10	22.05.15	6,80%	73,20	-0,85%	11,13%	9,29%	934	8,2	440	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-

ВЗБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,26	27.05.15	5,13%	96,44	0,03%	8,06%	5,31%	741	-4,1	286	400 USD	BB+ /	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,60	23.03.15	6,50%	100,02	0,01%	6,44%	6,50%	579	-4,4	395	948 USD	BB+ / Ba1 /*-	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,13	17.05.15	5,63%	91,18	-0,10%	10,06%	6,17%	941	2,7	486	1 000 USD	BB+ / Ba1 /*-	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,35	21.05.15	5,75%	78,25	0,72%	13,24%	7,35%	1222	-25,9	673	63 USD	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,47	30.10.15	3,98%	81,33	0,20%	10,26%	4,90%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ / Ba1 /*-	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,56	03.05.15	7,25%	80,37	0,74%	13,48%	9,02%	1214	-26,2	697	500 USD	BB- / B1 /*-	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,98	05.03.15	4,96%	79,59	0,23%	10,72%	6,23%	938	-10,6	406	750 USD	BB+ /	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,10	28.06.15	7,50%	71,56	0,12%	12,98%	10,48%	1119	-6,3	634	750 USD	/ NR	/ BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	4,81	26.03.15	5,00%	85,50	0,00%	8,27%	5,85%	678	-4,8	151	500 USD	BBB / A3	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,19	20.03.15	4,77%	82,50	0,00%	7,86%	5,78%	608	-4,3	122	500 USD	BBB / A3	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,93	15.05.15	8,50%	97,50	-2,01%	9,15%	8,72%	781	48,0	265	250 USD	/ B1	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,68	01.08.15	7,70%	84,05	0,30%	14,49%	9,16%	1347	-15,3	769	500 USD	BB- / B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,10	13.05.15	8,70%	72,49	-0,02%	19,31%	12,00%	1829	-2,4	1251	500 USD	/ NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,84	25.04.15	7,25%	90,53	-0,34%	10,81%	8,01%	979	8,9	401	500 USD	/ Ba3 /*-	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,35	26.04.15	10,00%	82,55	6,19%	15,82%	12,11%	1480	-192,1	931	500 USD	/ B1 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,33	08.07.15	11,25%	97,49	0,02%	13,24%	11,54%	1259	-3,7	804	189 USD	/ B1 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,01	25.04.15	8,50%	95,51	0,10%	10,82%	8,90%	1017	-7,6	562	400 USD	/ Ba3 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,65	06.05.15	10,20%	81,12	1,56%	16,02%	12,57%	1468	-49,2	952	600 USD	/ B1 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,37	17.03.15	10,50%	90,00	0,00%	12,91%	11,67%	1142	-4,9	624	100 USD	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,62	29.03.15	5,01%	95,77	-0,70%	12,10%	5,23%	1145	116,4	960	400 USD	/ Ba2 /*-	/ WD
РенКап-16	21.04.2016	1,10	21.04.15	11,00%	69,25	0,00%	47,34%	15,88%	4669	5,9	4485	126 USD	B / WR	/ B
РенКред-16	31.05.2016	1,24	31.05.15	7,75%	67,50	-3,59%	42,62%	11,48%	4197	352,8	3742	264 USD	B / B3	/ WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,11	15.05.15	6,30%	91,71	-1,03%	10,50%	6,87%	985	48,4	530	584 USD	/ Ba1 /*-	/ BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,68	27.06.15	5,30%	87,37	-0,70%	10,49%	6,06%	947	24,0	369	1 300 USD	/ Ba1 /*-	/ BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,91	29.05.15	7,75%	91,91	-0,43%	10,71%	8,43%	969	11,8	391	980 USD	/ Ba1 /*-	/ BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,27	03.06.15	6,00%	68,49	-0,00%	13,58%	8,76%	1293	-2,3	838	800 USD	/ B1 /*-	/ BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,56	16.04.15	8,50%	69,24	0,08%	14,93%	12,28%	1343	-6,3	828	500 USD	/ NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,83	16.06.15	7,73%	78,25	3,76%	40,32%	9,88%	3967	-523,2	3782	200 USD	B- / B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,65	01.06.15	7,56%	52,48	0,03%	50,57%	14,41%	4992	2,0	4537	200 USD	B- / B3	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,20	11.07.15	9,25%	94,73	-0,03%	11,81%	9,77%	1116	-0,9	661	414 USD	B+ / B2	/ B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,36	10.04.15	10,75%	45,38	0,00%	44,40%	23,69%	4375	0,0	3920	350 USD	B- / B3	/ B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,41	07.07.15	5,50%	100,45	-0,01%	4,36%	5,47%	371	-1,7	186	1 500 USD	/ Baa3 /*-	/ BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,99	24.03.15	5,40%	95,27	-0,09%	7,86%	5,67%	721	2,5	266	1 250 USD	/ Baa3 /*-	/ BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,92	07.08.15	4,95%	94,96	-0,16%	7,73%	5,21%	708	6,4	253	1 300 USD	/ Baa3 /*-	/ BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,92	28.06.15	5,18%	88,00	0,38%	8,52%	5,89%	717	-14,8	201	1 000 USD	/ Baa3 /*-	/ BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,69	07.08.15	6,13%	87,73	-0,12%	8,49%	6,98%	699	-2,6	184	1 500 USD	/ Baa3 /*-	/ BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,12	29.04.15	5,13%	75,08	-0,06%	9,80%	6,83%	801	-3,3	315	2 000 USD	/ Ba1 /*-	/ BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,33	23.05.15	5,25%	67,30	-0,17%	11,46%	7,80%	968	-1,4	482	1 000 USD	/	/ BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,53	26.02.15	5,50%	67,70	0,12%	11,29%	8,12%	995	-6,6	479	1 000 USD	/	/ BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,58	18.03.15	10,75%	97,00	-0,51%	16,08%	11,08%	1543	90,6	1359	250 USD	/ B2	/ B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,57	06.06.15	14,00%	71,49	0,12%	27,61%	19,58%	2659	-8,2	2081	200 USD	/ B3	/ B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,90	24.04.15	9,38%	73,10	0,37%	17,43%	12,83%	1609	-14,5	1093	500 USD	/ B2	/ B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,22	19.04.15	10,50%	72,04	0,79%	18,20%	14,58%	1685	-24,2	1153	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	4,47	17.04.15	4,88%	78,51	0,02%	10,33%	6,21%	883	-5,1	356	600 USD	BB+ /	/ BB
Газпром-15	12.11.2015	0,75	12.05.15	4,30%	99,56	0,10%	4,89%	4,32%	424	-15,8	239	700 USD	BB+ / Baa3 /*-	/ BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,31	01.06.15	5,88%	100,27	-0,18%	4,81%	5,86%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ / Baa3 /*-	/ BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,79	29.05.15	5,09%	100,12	0,05%	4,93%	5,09%	428	-8,6	243	1 000 USD	BB+ / Baa3 /*-	/ BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,69	22.05.15	6,21%	98,87	0,46%	6,89%	6,28%	624	-30,2	169	1 350 USD	BB+ / Baa3 /*-	/ BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,97	22.03.15	5,14%	95,29	-0,05%	7,62%	5,39%	--	--	--	500 EUR	BBB- / Baa3 /*-	/ BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,57	02.11.15	5,44%	94,67	0,06%	7,66%	5,75%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Baa3 /*-	/ BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,98	15.03.15	3,76%	92,53	-0,13%	7,74%	4,06%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ / Baa3 /*-	/ BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,65	13.02.15	6,61%	99,46	-0,14%	6,81%	6,64%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ / Baa3 /*-	/ BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,78	11.04.15	8,15%	99,45	-0,07%	8,34%	8,19%	732	-1,3	154	1 100 USD	BB+ / Baa3 /*-	/ BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,53	06.08.15	3,85%	82,28	-0,11%	8,25%	4,68%	676	-2,2	149	800 USD	BB+ / Baa3 /*-	/ BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,58	20.03.15	3,39%	84,65	-0,25%	7,07%	4,00%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ / Baa3 /*-	/ BBB-

Газпром-21Е	26.02.2021	5,26	26.02.15	3,60%	82,65	-0,21%	7,25%	4,36%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,53	07.03.15	6,51%	89,71	0,09%	8,47%	7,26%	698	-6,5	183	1 300 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,16	19.07.15	4,95%	82,52	-0,01%	8,13%	6,00%	634	-4,1	148	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,84	21.03.15	4,36%	83,50	-0,55%	6,66%	5,23%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,21	06.08.15	4,95%	77,48	0,10%	7,73%	6,39%	575	-3,1	-12	900 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,52	28.04.15	8,63%	100,93	-0,29%	8,52%	8,55%	655	1,0	67	1 200 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,39	16.02.15	7,29%	89,73	0,12%	8,30%	8,12%	633	-3,2	152	1 250 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	3,02	26.04.15	2,93%	86,19	0,01%	7,97%	3,40%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,21	19.03.15	4,38%	74,81	-0,13%	9,02%	5,85%	723	-2,1	238	1 500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,60	27.05.15	6,00%	79,76	-0,20%	9,43%	7,52%	765	-1,2	270	1 500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,17	07.06.15	6,36%	98,64	0,14%	6,99%	6,44%	634	-9,3	179	500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	3,02	24.04.15	3,42%	87,54	-0,27%	7,89%	3,90%	687	5,8	109	1 500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	4,01	05.05.15	7,25%	97,43	-0,10%	7,91%	7,44%	656	-2,4	124	600 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,81	09.05.15	6,13%	91,80	-0,16%	7,93%	6,67%	643	-1,5	116	1 000 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,78	07.06.15	6,66%	92,80	-0,28%	7,97%	7,17%	618	0,7	133	500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,67	24.04.15	4,56%	81,88	-0,38%	7,57%	5,57%	578	1,6	84	1 500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	0,09	11.03.15	9,88%	60,00	-27,93%	740,23%	16,46%	73958	51306,5	73773	350 USD	NR / / WD
НК Альянс-20	04.05.2020	3,47	04.05.15	7,00%	30,01	-27,61%	39,62%	23,33%	3828	988,1	3312	500 USD	NR / / WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,97	03.08.15	5,33%	99,10	0,17%	6,28%	5,37%	563	-20,9	379	600 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,96	03.08.15	6,60%	88,83	0,06%	9,06%	7,43%	757	-6,1	230	650 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,44	13.06.15	4,42%	75,67	-0,07%	8,78%	5,84%	699	-3,1	205	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,99	06.03.15	3,15%	89,77	0,03%	8,65%	3,51%	800	-3,6	344	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,85	06.03.15	4,20%	71,72	-0,69%	9,84%	5,85%	805	7,9	320	2 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,39	18.07.15	7,50%	99,03	-0,00%	8,23%	7,57%	758	-2,3	302	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,95	20.03.15	6,63%	95,65	0,08%	8,93%	6,93%	828	-6,5	372	800 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,71	13.03.15	7,88%	95,41	0,19%	9,62%	8,25%	860	-10,9	282	1 100 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,21	02.08.15	7,25%	88,65	-0,01%	10,21%	8,18%	887	-4,6	355	500 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,73	10.05.15	8,25%	100,52	0,11%	7,50%	8,21%	685	-18,4	500	138 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,02	24.04.15	7,40%	92,05	0,46%	11,57%	8,04%	1092	-25,5	637	600 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,74	24.04.15	9,50%	92,68	0,57%	12,32%	10,25%	1130	-24,9	552	509 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,86	27.04.15	6,75%	85,62	0,47%	12,29%	7,88%	1127	-20,3	549	850 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,28	22.04.15	6,50%	78,47	0,62%	12,21%	8,28%	1086	-19,6	554	1 000 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,31	23.06.15	7,75%	83,50	0,64%	22,36%	9,28%	2171	-52,9	1716	319 USD	B- / B3 / /
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,40	21.07.15	6,50%	98,36	0,06%	7,72%	6,61%	707	-6,8	252	750 USD	/ Ba2 / *- / BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,38	17.04.15	5,63%	79,02	-0,57%	11,04%	7,12%	955	8,6	438	1 000 USD	BB / Ba2 / *- / BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,79	19.02.15	4,45%	90,69	0,38%	7,98%	4,91%	695	-17,5	117	708 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,08	26.03.15	4,95%	88,47	0,24%	7,98%	5,60%	663	-10,8	131	471 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,00	30.04.15	4,38%	93,45	0,46%	6,67%	4,68%	565	-19,3	-14	750 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,86	28.04.15	5,55%	91,80	0,15%	7,33%	6,05%	584	-8,1	56	1 000 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,02	27.04.15	7,75%	87,05	1,77%	14,80%	8,90%	1416	-93,1	960	400 USD	/ B2 / *- / B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,42	26.07.15	6,25%	99,89	0,06%	6,33%	6,26%	568	-6,9	112	247 USD	BB+ / Ba1 / *- / BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,47	25.04.15	6,70%	97,90	0,16%	7,57%	6,84%	655	-10,2	236	563 USD	BB+ / Ba1 / *- / BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,87	19.03.15	4,45%	89,38	-0,03%	8,40%	4,98%	738	-2,3	160	576 USD	BB+ / NR / BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,04	17.04.15	5,90%	86,59	-0,03%	8,29%	6,81%	650	-3,8	165	697 USD	BB+ / Ba1 / *- / BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,64	27.07.15	7,75%	70,49	0,64%	21,77%	10,99%	2075	-29,5	1497	500 USD	B+ / B1 / /
ТМК-20	03.04.2020	4,07	03.04.15	6,75%	64,07	2,81%	17,65%	10,53%	1631	-76,2	1098	500 USD	B+ / B1 / /

Телекоммуникационные

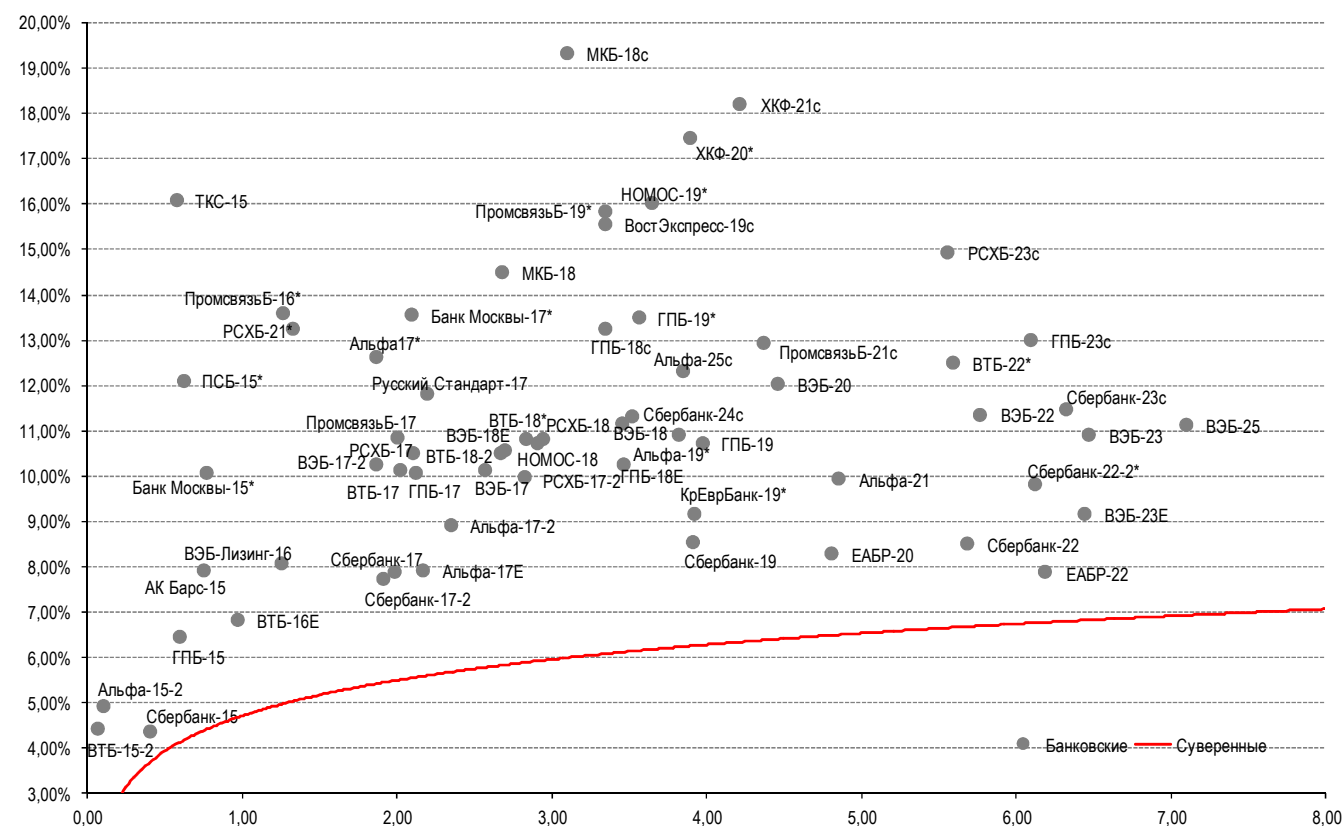
МТС-20	22.06.2020	4,36	22.06.15	8,63%	99,22	-0,24%	8,81%	8,69%	746	0,8	214	750 USD	BB+ / Baa3 / *- / BB+ / *-
МТС-23	30.05.2023	6,65	30.05.15	5,00%	82,54	-0,17%	7,91%	6,06%	612	-1,7	118	500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BB+ / *-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,23	23.05.15	8,25%	100,54	-0,02%	7,79%	8,21%	714	-1,2	258	600 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,96	02.08.15	6,49%	100,02	-0,09%	6,47%	6,49%	582	6,8	398	500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-17	01.03.2017	1,91	01.03.15	6,25%	96,31	-0,12%	8,23%	6,49%	759	4,0	303	500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-18	30.04.2018	2,80	30.04.15	9,13%	101,14	-0,38%	8,70%	9,02%	768	10,1	190	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-19	13.02.2019	3,54	13.02.15	5,20%	88,16	-0,61%	8,77%	5,90%	742	12,9	226	600 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-21	02.02.2021	4,83	02.08.15	7,75%	91,64	-0,66%	9,62%	8,46%	813	9,5	285	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,31	01.03.15	7,50%	89,48	-0,65%	9,59%	8,39%	810	7,6	294	1 500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,07	13.02.15	5,95%	81,58	-0,84%	9,26%	7,29%	747	9,8	261	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,59	03.05.15	7,75%	93,13	-0,22%	9,32%	8,32%	783	0,1	255	1 000 USD	BB- / Ba3 /*- / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,58	17.05.15	6,95%	71,98	0,74%	16,30%	9,66%	1496	-26,0	980	500 USD	BB / / BB- /*-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,02	26.03.15	7,63%	69,15	0,24%	19,96%	11,03%	1894	-11,5	1316	413 USD	BB- / B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	2,49	02.05.15	8,00%	34,98	-0,04%	51,08%	22,87%	5006	1,6	4587	550 USD	B / / B /*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,30	02.05.15	8,75%	34,49	1,08%	38,89%	25,37%	3787	-39,0	3209	325 USD	B / / B /*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,34	26.05.15	6,00%	78,05	0,28%	13,58%	7,69%	1256	-12,0	708	300 USD	BB+ / / BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,64	12.06.15	5,13%	89,72	0,23%	9,33%	5,71%	831	-12,6	253	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,11	19.03.15	10,00%	99,24	-0,16%	16,51%	10,08%	1586	155,9	1402	101 USD	NR / / CCC+
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,47	29.04.15	5,63%	87,66	-0,25%	8,61%	6,42%	711	0,9	184	750 USD	BB+ / / BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,01	03.04.15	5,74%	94,90	0,03%	8,38%	6,05%	773	-3,7	317	1 500 USD	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,47	20.05.15	3,37%	72,12	0,18%	9,46%	4,68%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,69	05.04.15	5,70%	82,22	0,25%	9,14%	6,93%	764	-9,3	249	1 400 USD	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,32	06.03.15	4,60%	73,04	0,18%	9,54%	6,30%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,82	31.07.15	3,91%	85,03	0,17%	9,84%	4,60%	882	-9,5	304	1 000 USD	/ Ba1 /*- / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,48	03.08.15	7,70%	99,84	0,00%	8,04%	7,71%	739	-2,8	554	250 USD	/ Ba1 /*- / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,50	27.04.15	5,38%	81,96	1,75%	13,53%	6,56%	1251	-75,8	833	800 USD	/ B1 /*- / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,01	30.04.15	3,72%	84,25	-0,88%	9,51%	4,42%	849	27,1	271	650 USD	/ Baa3 /*- / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,79	13.02.15	4,20%	91,52	-0,28%	7,40%	4,59%	638	6,7	60	500 USD	/ Baa3 /*- / BB+

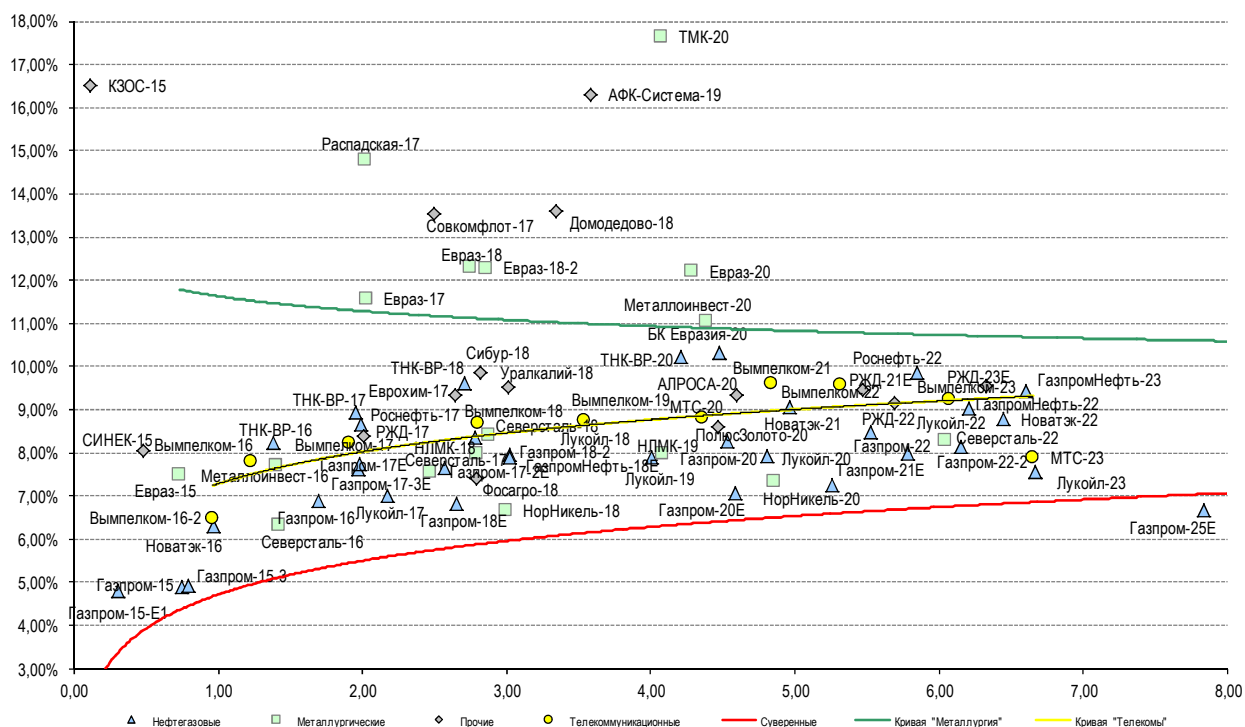
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.