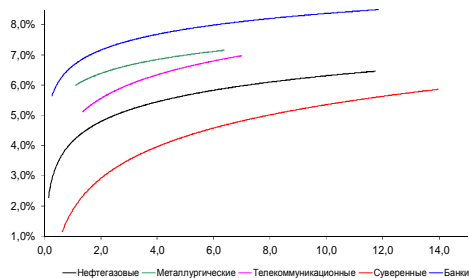
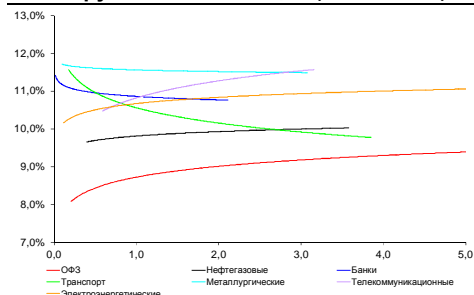


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,50	3,24б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,23	0,91б.п. ↑	
Russia-30	112,44	-0,31% ↓	4,75
Rus-30 spread	224	4б.п. ↓	
Bra-40	109,64	-0,13% ↓	9,95
Tur-30	174,77	-0,48% ↓	4,89
Mex-34	129,59	-0,69% ↓	4,49
CDS 5 Russia	237,99	9б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	327	0б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	138	7б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	177	2б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	37,0261	-0,16% ↓	22,7 ↑
\$/Руб.	37,0779	0,09% ↑	11,3 ↑
EUR/\$	1,2927	-0,05% ↓	-6,3 ↓
Ruble Basket	42,0086	0,16% ↑	-8,3 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	8,88%	-0,27 ↓	
NDF \$/Rub 12M	8,94%	-0,27 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	8,36%	-0,34 ↓	
3M Libor	0,2336	0,13б.п. ↑	
Libor overnight	0,0910	0,09б.п. ↑	
MosPrime	7,57	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	153	-149 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 247	0,09% ↑	-13,6 ↓
DOW	17 014	-0,57% ↓	2,6 ↑
S&P500	1 988	-0,65% ↓	7,6 ↑
Bovespa	58 676	-0,87% ↓	13,9 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	98,70	-0,73% ↓	-10,9 ↓
Gold	1256,66	0,33% ↑	4,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Внешний долг пытался консолидироваться в начале дня. Однако планы ЕС вернуться к вопросу санкций уже 10 сентября привели к возобновлению давления. По итогам дня бумаги просели в цене на 0,5-0,8%. Дополнительным негативом стала предвзятая интерпретация обнародованного вчера доклада по причинам крушения малазийского Боинга над территорией Украины.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается неактивным из-за неопределенности относительно динамики валютного курса на фоне падения нефтяных котировок ниже \$100/баррель, а также в ожидании пятничного заседания ЦБ.

Корпоративные новости, стр. 4

КИТ Финанс Капитал перенес на 17 сентября размещение облигаций БО-05 объемом 2,1 млрд руб

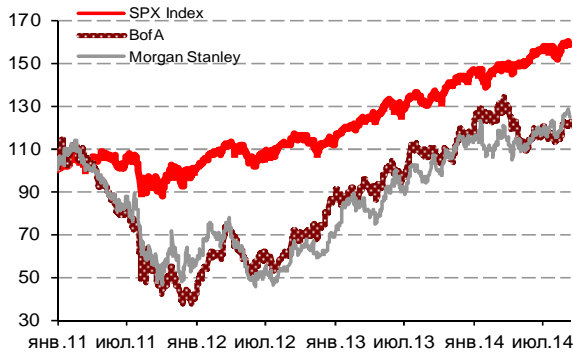
ОВК Финанс 10 сентября начнет сбор заявок по размещению облигаций БО-01 на 15 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

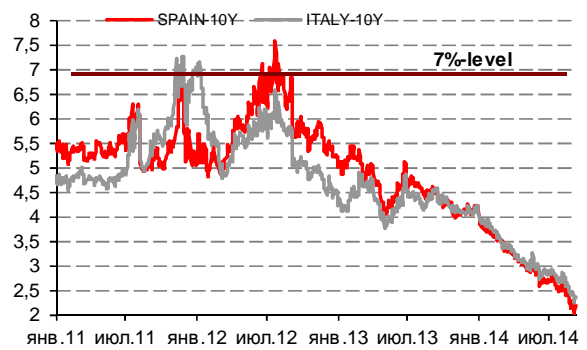
- Казначейство разместило на банковские депозиты 195 млрд руб при спросе 260 млрд руб
- Минфин отказался от проведения 10 сентября аукциона по размещению ОФЗ
- Moody's изменило прогноз по рейтингам X5 со "стабильного" на "позитивный", рейтинги подтверждены на уровне B2
- Желдорипотека выкупила 50% выпуска облигаций серии БО-01 на 737,5 млн руб
- КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК выкупил по оферте 78,2% выпуска облигаций серии БО-06 на 3,9 млрд руб
- УБРиР установил по облигациям БО-08 ставку 3-го купона на уровне 12,25% годовых (+150 б.п.)
- Ориентир ставки 1-го купона по облигациям Обувьрус БО-04 на 1 млрд руб - 11-12% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

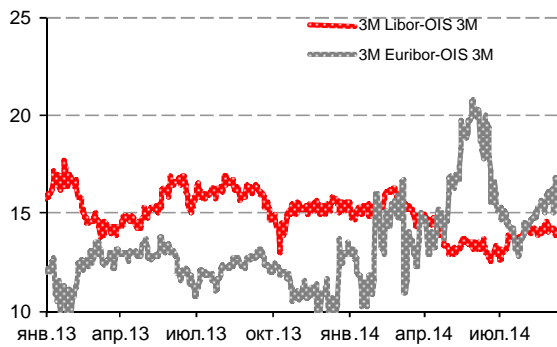
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



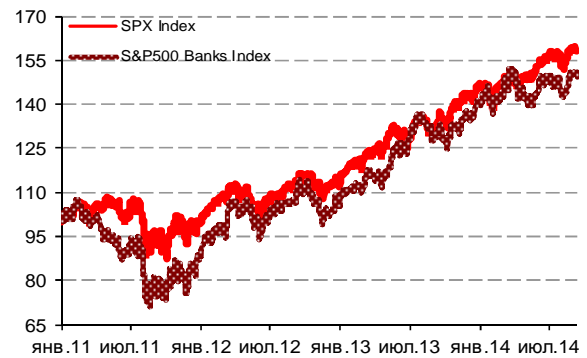
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



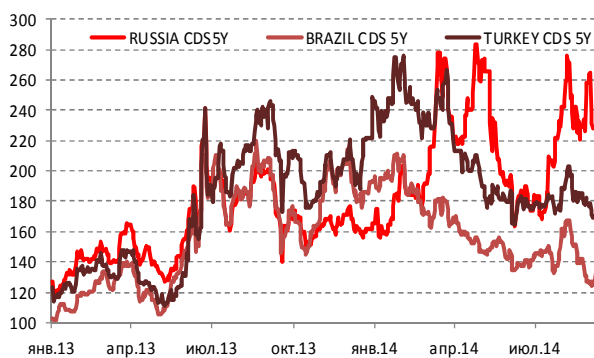
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



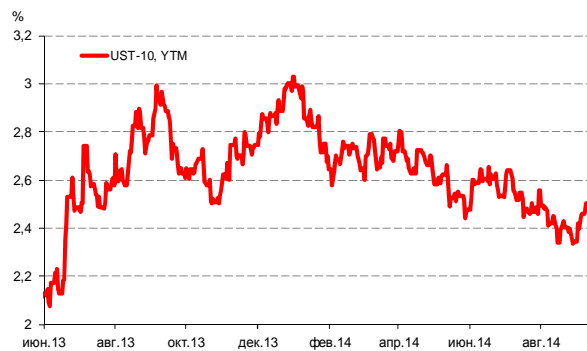
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

С начала сентября внешнедолговой сектор демонстрировал исключительно высокую волатильность, обусловленную началом переговорного процесса по Украине и вопросом о введении новых санкций против РФ со стороны Евросоюза. Однако вчера наступила консолидация после того, как ЕС отложил введение согласованных санкций под нажимом Финляндии. Большинство выпусков в первой половине дня демонстрировали коррекцию вверх, активность оставалась невысокой. Однако во второй половине дня настрой игроков переменялся.

Появление информации, что вопрос о санкциях повторно будет рассматриваться уже сегодня вновь вызвали давление на котировки российских бумаг. Позже негатива добавили комментарии как малазийской, так и украинской стороны, последовавшие за опубликованием предварительного отчета по авиакатастрофе Боинга над территорией Украины в июле текущего года. Так, хотя в докладе очень размыты причины катастрофы, последовавшие комментарии вновь указывали в качестве причин катастрофы «российский след». На этом фоне суверенный долг подешевел на 0,5-0,8%, кредитный риск на Россию расширился на 10 б.п., вновь приблизившись к отметке в 240 б.п.

Мы ожидаем сохранения негативного тренда в секторе внешнего долга. Помимо подвешенного санкционного вопроса негативным фактором является отрицательная динамика европейских площадок и их обеспокоенность возможным отделением Шотландии и перспективами, которые открывает этот процесс.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга малоактивен. Сектор ОФЗ стагнирует без новых размещений, а также в неопределенности относительно дальнейшей динамики рубля и направления монетарной политики. Так, валютный курс пока реагирует преимущественно на политические процессы, однако фактор падения нефтяных котировок ниже отметки в \$100/баррель в конечном итоге скажется отрицательно на стоимости рубля.

Также игроки ждут результатов заседания Совета директоров ЦБ по вопросу процентных ставок и денежно-кредитной политики в ближайшую пятницу. Последнее повышение ставки в июле оказалось сюрпризом для игроков. Кроме того, в тот раз ЦБ предупредил о возможности дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. Учитывая ухудшение показателей инфляции с тех пор аналитики не исключают возможности нового повышения. Против данного решения будут выступать слабые темпы экономического роста и развернувшаяся в правительстве дискуссия относительно необходимости согласовывать такие решения коллегиально.

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

Корпоративные новости**КИТ Финанс Капитал перенес на 17 сентября размещение облигаций БО-05 объемом 2,1 млрд руб**

Ранее размещение планировалось 10 сентября. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

ОВК Финанс 10 сентября начнет сбор заявок по размещению облигаций БО-01 на 15 млрд руб

Сбор заявок продлится до 12 сентября. Техническое размещение бумаг на ФБ ММВБ намечено на 16 сентября. Срок обращения займа составит 5 лет. Организатором и агентом по размещению выступает Банк "ФК Открытие".

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 близж. 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	0,63	29.10.14	3,63%	101,39	-0,00%	1,42%	3,58%	86	-0,9	0,62	2 000	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,45	04.10.14	3,25%	102,13	-0,06%	2,39%	3,18%	183	49,0	2,42	2 000	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,30	24.01.15	11,00%	125,73	-0,38%	3,79%	8,75%	273	7,5	3,24	3 466	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,05	16.01.15	3,50%	98,79	-0,23%	3,80%	3,54%	229	4,4	3,97	1 500	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,91	29.10.14	5,00%	103,25	-0,34%	4,34%	4,84%	258	5,2	4,80	3 500	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,35	04.10.14	4,50%	97,52	-0,67%	4,90%	4,61%	270	8,9	6,20	2 000	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,21	16.09.14	4,88%	98,24	-0,66%	5,12%	4,96%	292	7,5	7,03	3 000	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,18	24.12.14	12,75%	164,69	-0,27%	5,85%	7,74%	334	0,0	7,95	2 500	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	9,97	30.09.14	7,50%	112,44	-0,31%	4,75%	6,67%	224	3,6	4,30	14 534	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,85	04.10.14	5,63%	98,15	-0,90%	5,76%	5,73%	326	3,3	13,47	3 000	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	13,95	16.09.14	5,88%	101,27	-0,85%	5,78%	5,80%	328	2,9	13,56	1 500	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,12	10.03.15	7,85%	96,00	0,00%	9,21%	8,18%	--	--	2,98	90 000	RUB BBB/	Vaa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,33	16.09.14	3,63%	101,68	-0,17%	3,31%	3,57%	--	--	5,16	750	EUR BBB-/	Vaa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,97	20.10.14	5,06%	103,66	0,06%	3,24%	4,89%	--	--	--	407	EUR BBB-/	Vaa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,88	03.02.15	8,75%	102,57	-0,37%	5,76%	8,53%	--	--	--	1 000	USD B-/	B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близж. 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	Залк та	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,13	19.11.14	8,75%	102,92	-0,05%	6,16%	8,50%	560	3,5	474	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,50	18.09.14	8,00%	102,23	-0,01%	3,65%	7,83%	309	-1,3	223	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,30	22.02.15	6,30%	99,41	-0,04%	6,56%	6,34%	600	1,2	417	300	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,68	25.09.14	7,88%	104,84	-0,04%	6,11%	7,51%	504	-2,5	372	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,15	26.09.14	7,50%	99,44	0,02%	7,63%	7,54%	613	-1,8	383	750	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,19	28.10.14	7,75%	102,61	0,05%	7,25%	7,55%	548	-2,7	290	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,17	25.11.14	5,97%	100,15	0,28%	5,83%	5,96%	527	-24,6	441	300	USD	/ Ba3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,45	10.11.14	6,02%	96,58	-0,30%	7,45%	6,23%	689	59,2	506	400	USD	/ Ba3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,29	24.10.14	11,00%	100,56	-0,74%	10,82%	10,94%	975	19,1	703	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,96	14.11.14	9,00%	92,93	-0,00%	12,80%	9,68%	1224	0,0	1041	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,61	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,42%	12,18%	1091	-1,3	863	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,48	04.03.15	6,47%	101,32	-0,05%	3,68%	6,38%	312	7,7	227	1 250	USD	BBB-/ Vaa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,39	15.02.15	4,25%	99,25	-0,00%	4,79%	4,28%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Vaa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,38	12.10.14	6,00%	100,39	-0,14%	5,83%	5,98%	527	5,4	344	2 000	USD	/ Vaa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,29	29.11.14	6,88%	102,45	-0,18%	6,12%	6,71%	506	1,9	233	1 514	USD	BBB-/ Vaa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,15	22.02.15	6,32%	101,22	-0,18%	5,92%	6,24%	485	2,1	213	698	USD	BBB-/ Vaa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,12	17.10.14	6,95%	96,72	-0,27%	7,50%	7,19%	530	2,7	260	1 500	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,85	31.12.14	6,25%	101,58	-0,13%	6,11%	6,15%	361	-2,1	137	693	USD	BBB-/ Vaa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,93	22.11.14	5,45%	99,36	0,04%	5,67%	5,49%	460	-5,0	188	600	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,30	13.02.15	5,38%	99,96	0,11%	5,39%	5,38%	483	-5,3	300	750	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,27	21.02.15	3,04%	93,63	0,04%	5,09%	3,24%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,83	21.11.14	4,22%	93,45	-0,06%	6,01%	4,52%	450	0,4	221	850	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,85	09.01.15	6,90%	100,86	-0,14%	7,02%	6,84%	495	1,2	238	1 600	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,23	05.01.15	6,03%	94,20	-0,11%	7,00%	6,40%	480	0,2	210	1 000	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,07	21.02.15	4,03%	88,68	-0,10%	5,76%	4,55%	--	--	--	500	EUR	BBB-/ / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	6,99	21.11.14	5,94%	92,51	-0,47%	7,06%	6,42%	486	5,2	194	1 150	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,80	22.11.14	6,80%	97,16	-0,37%	7,17%	7,00%	467	1,6	132	1 000	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,64	27.11.14	5,13%	99,45	-0,02%	5,46%	5,15%	490	0,9	307	400	USD	BBB-/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,26	15.12.14	6,25%	100,75	0,00%	3,33%	6,20%	277	-4,3	191	1 000	USD	BBB-/ Vaa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,99	23.09.14	6,50%	102,51	-0,03%	4,00%	6,34%	344	1,8	258	948	USD	BBB-/ Vaa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,49	17.11.14	5,63%	99,45	-0,04%	5,85%	5,66%	478	-1,8	346	1 000	USD	BBB-/ Vaa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,71	21.11.14	5,75%	95,88	-0,13%	6,90%	6,00%	539	2,3	309	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3,76	30.10.14	3,98%	94,54	-0,14%	5,49%	4,21%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ Vaa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,94	03.11.14	7,25%	101,86	-0,04%	6,77%	7,12%	526	-0,3	297	500	USD	BB+ / Ba3 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,46	05.03.15	4,96%	95,33	-0,11%	6,06%	5,20%	429	0,8	226	750	USD	BBB-/ / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,70	28.12.14	7,50%	95,88	-0,04%	8,13%	7,82%	593	-1,1	324	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,18	26.09.14	5,00%	101,75	0,00%	4,66%	4,91%	290	-1,8	32	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,60	20.09.14	4,77%	98,00	-0,05%	5,07%	4,86%	288	-0,9	18	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,19	15.11.14	8,50%	101,42	0,00%	8,15%	8,38%	665	-1,3	435	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3,02	01.02.15	7,70%	98,14	-0,04%	8,34%	7,85%	727	-2,2	454	500 USD	BB-	B1	/	BB	
МКБ-18с	13.11.2018	3,45	13.11.14	8,70%	91,20	0,01%	11,40%	9,54%	989	-1,4	761	500 USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3,16	25.10.14	7,25%	96,56	0,26%	8,37%	7,51%	730	-12,0	457	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,67	26.10.14	10,00%	98,05	0,01%	10,54%	10,20%	903	-1,7	674	500 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,68	08.01.15	11,25%	103,34	0,00%	9,20%	10,89%	864	-1,1	681	189 USD	/	B1 /	/	B+	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,34	25.10.14	8,50%	101,91	0,00%	7,68%	8,34%	712	-0,9	529	400 USD	/	Ba3 /	/	BB-	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,96	06.11.14	10,20%	95,33	0,01%	11,41%	10,70%	991	-1,6	761	600 USD	/	B1 /	/	B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	1,02	29.09.14	5,01%	99,64	-0,12%	5,37%	5,03%	481	11,7	395	400 USD	/	Ba1	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,46	21.10.14	11,00%	98,75	0,00%	11,85%	11,14%	1129	-0,4	1044	126 USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,60	30.11.14	7,75%	89,57	-0,90%	14,81%	8,65%	1425	59,2	1242	350 USD	B	/	B2	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,46	15.11.14	6,30%	100,44	-0,19%	6,11%	6,27%	555	54,5	373	584 USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,03	27.12.14	5,30%	96,92	-0,11%	6,34%	5,47%	528	0,1	255	1 300 USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3,24	29.11.14	7,75%	103,32	-0,06%	6,72%	7,50%	566	-1,9	293	980 USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-21	03.06.2021	5,49	03.12.14	6,00%	93,01	-1,29%	7,33%	6,45%	557	22,3	299	800 USD	/	Ba3	/	B+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6,22	16.10.14	8,50%	94,94	-0,17%	9,34%	8,95%	714	1,1	444	500 USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,21	16.12.14	7,73%	93,45	-0,01%	13,50%	8,27%	1294	1,5	1208	200 USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,03	01.12.14	7,56%	86,50	-0,07%	14,89%	8,74%	1433	3,8	1250	200 USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,52	11.01.15	9,25%	97,00	0,52%	10,49%	9,54%	942	-24,8	810	525 USD	B+	/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,89	10.10.14	10,75%	88,99	-0,99%	14,81%	12,08%	1374	31,8	1102	350 USD	B-	/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	0,81	07.01.15	5,50%	102,36	0,05%	2,58%	5,37%	202	-7,6	116	1 500 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2,35	24.09.14	5,40%	101,95	-0,09%	4,58%	5,30%	402	3,0	219	1 250 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,29	07.02.15	4,95%	100,62	-0,16%	4,67%	4,92%	411	6,3	228	1 300 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4,26	28.12.14	5,18%	98,79	-0,15%	5,47%	5,24%	396	2,4	166	1 000 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	6,04	07.02.15	6,13%	101,02	-0,17%	5,95%	6,06%	375	1,2	106	1 500 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,54	29.10.14	5,13%	91,12	-0,15%	6,55%	5,62%	435	0,7	165	2 000 USD	/	Baa3	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,86	23.11.14	5,25%	88,64	-0,16%	7,01%	5,92%	482	0,7	189	1 000 USD	/	/	/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,37	26.02.15	5,50%	91,03	-0,12%	6,80%	6,04%	460	-0,1	168	1 000 USD	/	/	/	BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	0,95	18.09.14	10,75%	100,70	0,00%	10,01%	10,68%	945	-0,9	859	250 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,94	06.12.14	14,00%	101,71	-0,07%	13,39%	13,77%	1232	-1,4	959	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4,24	24.10.14	9,38%	87,91	0,73%	12,42%	10,66%	1091	-18,8	862	500 USD	/	B1	/	BB-	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,61	19.10.14	10,50%	89,06	0,06%	13,01%	11,79%	1125	-3,2	867	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)

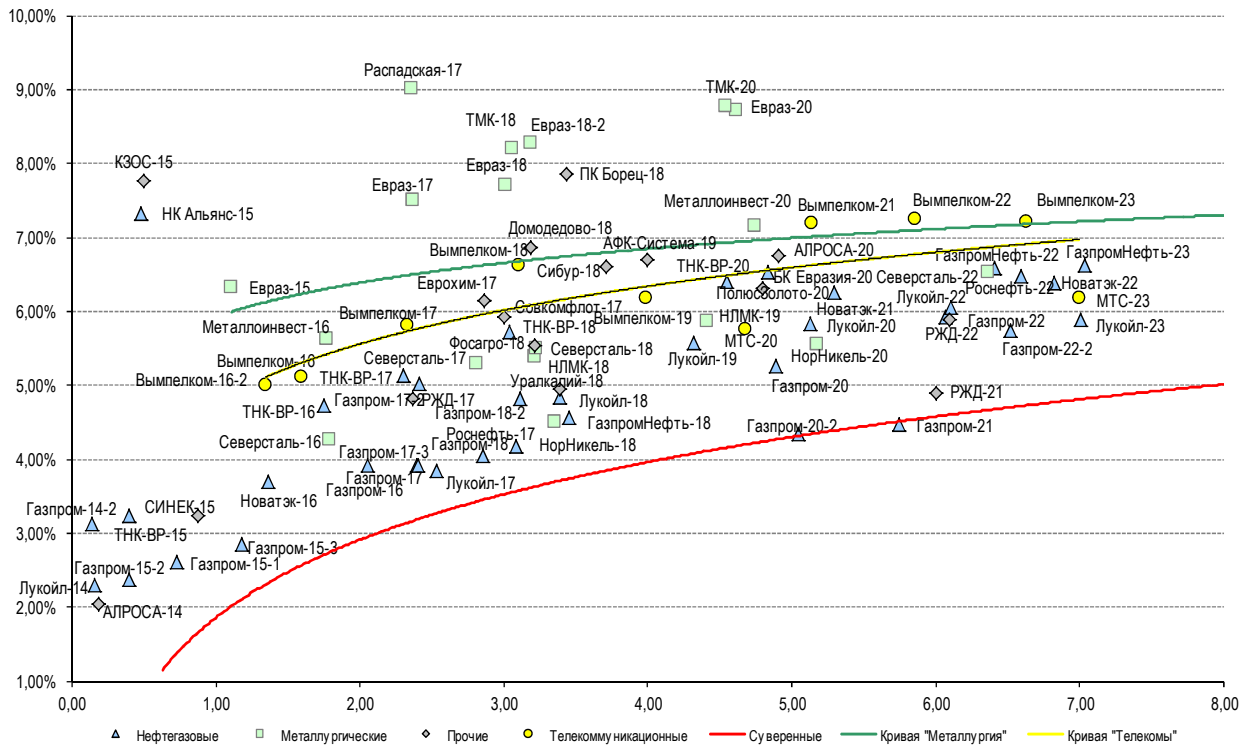
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ий дох-д	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																
БК Евразия-20	17.04.2020	4,84	17.10.14	4,88%	92,33	-0,11%	6,53%	5,28%	476	0,6	219	600 USD	BB+	/	/	BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,14	31.10.14	5,36%	100,28	0,02%	3,13%	5,35%	--	--	--	700 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,73	01.06.15	5,88%	102,30	-0,00%	2,60%	5,74%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,40	04.02.15	8,13%	102,23	0,00%	2,37%	7,95%	--	--	--	850 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,18	29.11.14	5,09%	102,67	0,02%	2,84%	4,96%	228	-2,4	142	1 000 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,06	22.11.14	6,21%	104,79	-0,07%	3,92%	5,93%	336	2,4	153	1 350 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,39	22.03.15	5,14%	102,86	-0,00%	3,92%	4,99%	--	--	--	500 EUR	BBB	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2,85	02.11.14	5,44%	104,00	-0,09%	4,05%	5,23%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,41	15.03.15	3,76%	99,59	-0,04%	3,92%	3,77%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,08	13.02.15	6,61%	107,59	-0,07%	4,17%	6,14%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,11	11.10.14	8,15%	110,83	-0,18%	4,82%	7,35%	375	1,7	103	1 100 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,89	06.02.15	3,85%	93,45	-0,28%	5,26%	4,12%	349	4,1	91	800 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,04	20.03.15	3,39%	95,40	-0,01%	4,34%	3,55%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-21	26.02.2021	5,75	26.02.15	3,60%	95,22	-0,10%	4,46%	3,78%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,07	07.03.15	6,51%	103,48	-0,49%	5,93%	6,29%	373	6,5	103	1 300 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,52	19.01.15	4,95%	95,11	-0,40%	5,73%	5,20%	353	4,6	83	1 000 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,47	21.03.15	4,36%	97,99	-0,12%	4,61%	4,45%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,64	06.02.15	4,95%	88,23	-0,76%	6,26%	5,61%	376	4,9	151	900 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,22	28.10.14	8,63%	116,79	-0,91%	7,03%	7,39%	453	5,7	229	1 200 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,74	16.02.15	7,29%	106,24	-1,03%	6,75%	6,86%	425	5,8	200	1 250 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,45	26.04.15	2,93%	94,64	-0,25%	4,56%	3,10%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,59	19.09.14	4,38%	87,03	-0,56%	6,47%	5,03%	427	6,9	158	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,04	27.11.14	6,00%	95,80	-0,36%	6,61%	6,26%	442	3,5	149	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,15	05.11.14	6,38%	100,61	-0,00%	2,30%	6,34%	174	-5,7	89	900 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,53	07.12.14	6,36%	106,46	-0,11%	3,85%	5,97%	278	0,3	146	500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,39	24.10.14	3,42%	95,30	-0,40%	4,85%	3,58%	378	55,2	105	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,32	05.11.14	7,25%	107,40	-0,32%	5,58%	6,75%	407	6,0	177	600 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,13	09.11.14	6,13%	101,47	-0,33%	5,84%	6,04%	407	4,7	149	1 000 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,11	07.12.14	6,66%	103,67	-0,34%	6,05%	6,42%	386	3,9	116	500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,01	24.10.14	4,56%	91,11	-0,52%	5,89%	5,01%	369	5,8	77	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,48	11.09.14	9,88%	101,24	0,36%	7,33%	9,75%	677	-75,5	591	350 USD	NR	/	/	WD
НК Альянс-20	04.05.2020	4,53	04.11.14	7,00%	83,63	-0,31%	10,96%	8,37%	919	5,3	661	500 USD	NR	/	/	WD
Новатэк-16	03.02.2016	1,36	03.02.15	5,33%	102,20	-0,03%	3,70%	5,21%	314	1,4	228	600 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,30	03.02.15	6,60%	101,85	-0,16%	6,25%	6,48%	448	1,2	191	650 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,82	13.12.14	4,42%	87,60	-0,10%	6,38%	5,05%	418	-0,2	126	1 000 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-

Роснефть-17	06.03.2017	2,41	06.03.15	3,15%	95,68	-0,08%	5,02%	3,29%	446	2,8	263	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,41	06.03.15	4,20%	86,10	-0,67%	6,58%	4,88%	438	9,2	168	2 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,39	02.02.15	6,25%	101,16	-0,01%	3,24%	6,18%	268	-0,7	183	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,75	18.01.15	7,50%	104,86	-0,01%	4,73%	7,15%	417	-0,5	234	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,30	20.09.14	6,63%	103,47	-0,09%	5,14%	6,40%	458	3,2	275	800	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,04	13.09.14	7,88%	106,76	-0,03%	5,72%	7,38%	466	-2,7	193	1 100	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,55	02.02.15	7,25%	103,80	-0,25%	6,40%	6,98%	464	3,8	206	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Металлургические																		
Евраз-15	10.11.2015	1,11	10.11.14	8,25%	102,12	-0,01%	6,32%	8,08%	576	-0,5	491	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,37	24.10.14	7,40%	99,75	-0,28%	7,50%	7,42%	694	11,3	511	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,06	24.10.14	9,50%	103,96	-0,19%	8,21%	9,14%	714	2,6	442	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,19	27.10.14	6,75%	95,26	-0,07%	8,28%	7,09%	722	-1,5	449	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,62	22.10.14	6,50%	90,25	-0,14%	8,73%	7,20%	696	1,4	439	1 000	USD	B+	/	/	BB-	
Кокс-16	23.06.2016	1,67	23.12.14	7,75%	92,51	-0,03%	12,54%	8,38%	1198	1,7	1015	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,77	21.01.15	6,50%	101,51	-0,09%	5,63%	6,40%	507	4,3	324	750	USD	/	Ba2	/	BB	
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,74	17.10.14	5,63%	93,04	-0,22%	7,15%	6,05%	539	3,0	281	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,22	19.02.15	4,45%	97,06	-0,19%	5,40%	4,58%	433	2,6	161	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,41	26.09.14	4,95%	96,01	-0,08%	5,87%	5,16%	411	0,1	207	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,35	31.10.14	4,38%	99,55	-0,05%	4,51%	4,39%	344	-2,0	72	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,18	28.10.14	5,55%	99,97	-0,11%	5,56%	5,55%	379	0,4	121	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,36	27.10.14	7,75%	97,08	-0,28%	9,02%	7,98%	846	11,5	663	400	USD	/	B2	/	B+	
Северсталь-16	26.07.2016	1,79	26.01.15	6,25%	103,53	0,14%	4,27%	6,04%	371	-8,7	188	428	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,81	25.10.14	6,70%	103,97	-0,20%	5,30%	6,44%	424	3,5	291	784	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,23	19.09.14	4,45%	96,65	-0,13%	5,51%	4,60%	444	0,5	172	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,37	17.10.14	5,90%	96,06	-0,17%	6,53%	6,14%	434	1,1	164	750	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	3,01	27.01.15	7,75%	100,12	-0,19%	7,70%	7,74%	664	2,9	391	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,54	03.10.14	6,75%	91,24	-0,29%	8,77%	7,40%	700	4,6	443	500	USD	B+	/	B1	/	
Телекоммуникационные																		
МТС-20	22.06.2020	4,68	22.12.14	8,63%	113,93	-0,17%	5,76%	7,57%	399	1,6	141	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	6,99	30.11.14	5,00%	92,16	-0,33%	6,17%	5,43%	398	3,1	105	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	1,59	23.11.14	8,25%	105,03	0,00%	5,12%	7,86%	456	-1,2	273	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,35	02.02.15	6,49%	101,96	-0,10%	5,01%	6,37%	445	6,5	360	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,33	01.03.15	6,25%	101,00	-0,35%	5,82%	6,19%	526	14,7	343	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,11	31.10.14	9,13%	107,98	-0,17%	6,62%	8,45%	555	1,5	282	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	3,98	13.02.15	5,20%	96,27	-0,16%	6,17%	5,40%	467	3,0	237	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,14	02.02.15	7,75%	102,82	-0,14%	7,19%	7,54%	542	0,9	285	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,86	01.03.15	7,50%	101,45	-0,34%	7,25%	7,40%	505	4,2	235	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,63	13.02.15	5,95%	92,10	-0,26%	7,22%	6,46%	502	2,4	232	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Прочие																		
АПРОСА-20	03.11.2020	4,91	03.11.14	7,75%	104,97	-0,21%	6,75%	7,38%	498	2,5	240	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,19	17.11.14	8,88%	101,26	0,01%	2,03%	8,76%	147	-14,8	62	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,00	17.11.14	6,95%	101,00	-0,08%	6,69%	6,88%	518	0,8	289	500	USD	BB+	/	/	BB-	
ПК Борец-18	26.09.2018	3,43	26.09.14	7,63%	99,19	-0,14%	7,86%	7,69%	635	2,7	407	420	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,03	02.11.14	8,00%	71,50	-0,57%	19,22%	11,19%	1815	16,9	1543	550	USD	B+	/	/	B	
ДВМП-20	02.05.2020	4,17	02.11.14	8,75%	71,53	-0,56%	16,73%	12,23%	1522	13,1	1292	325	USD	B+	/	/	B	
Домодедово-18	26.11.2018	3,71	26.11.14	6,00%	97,82	0,04%	6,60%	6,13%	509	-2,3	279	300	USD	BB+	/	/	BB+	
Еврохим-17	12.12.2017	3,00	12.12.14	5,13%	97,65	-0,16%	5,93%	5,25%	486	1,9	214	750	USD	BB	/	/	BB	
КЗОС-15	19.03.2015	0,50	19.09.14	10,00%	101,13	0,00%	7,76%	9,89%	720	-1,7	635	101	USD	NR	/	/	CCC	
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,79	29.10.14	5,63%	96,75	-0,01%	6,32%	5,81%	455	-1,6	197	750	USD	BB+	/	/	BBB-	
РЖД-17	03.04.2017	2,37	03.10.14	5,74%	102,19	0,02%	4,82%	5,62%	426	-1,6	243	1 500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,01	20.05.15	3,37%	91,45	0,02%	4,90%	3,69%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,09	05.10.14	5,70%	98,90	-0,21%	5,88%	5,76%	368	1,7	99	1 400	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,18	31.01.15	3,91%	91,23	-0,23%	6,86%	4,29%	579	4,1	307	1 000	USD	/	Ba1	/	BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	0,88	03.02.15	7,70%	103,91	-0,00%	3,24%	7,41%	268	-1,9	183	250	USD	/	Baa3	/	BBB	
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,86	27.10.14	5,38%	97,82	-0,03%	6,15%	5,49%	508	-2,6	376	800	USD	/	Ba3	/	BB-	
Уралкалий-18	30.04.2018	3,39	31.10.14	3,72%	95,97	-0,15%	4,95%	3,88%	388	47,6	115	650	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	3,21	13.02.15	4,20%	95,90	-0,18%	5,53%	4,38%	447	2,3	174	500	USD	/	Baa3	/	BB+	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 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, 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.