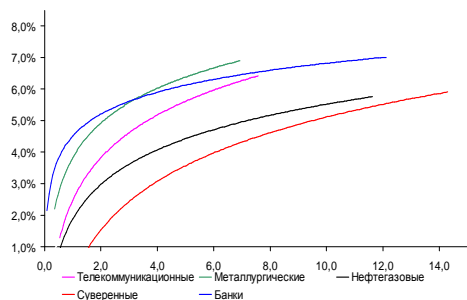
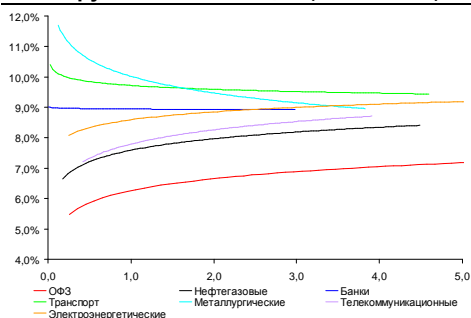


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,84	-1,64б.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,87	-1,80б.п.	↓
Russia-30	117,03	0,35%	↑ 4,10
Rus-30 spread	126	-6б.п.	↓
Bra-40	113,25	-0,26%	↓ 9,61
Tur-30	156,08	0,71%	↑ 6,28
Mex-34	116,36	0,47%	↑ 5,43
CDS 5 Russia	162,01	-6б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	228	-9б.п.	↓
CDS 5 Brazil	186	-7б.п.	↓
CDS 5 Turkey	200	-8б.п.	↓
CDS 5 Portugal	359	-3б.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,7782	-0,53%	↓ 8,6 ↑
\$/Руб.	32,7043	-0,16%	↓ 6,7 ↑
EUR/\$	1,3754	0,35%	↑ 4,2 ↑
Ruble Basket	38,1973	0,06%	↑ -8,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,40%	0,02	↑
NDF \$/Rub 12M	6,38%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	6,43%	-0,02	↓
FWD €/Rub 3m	45,5968	-0,42%	↓
FWD €/Rub 6m	46,2701	-0,45%	↓
FWD €/Rub 12m	47,6471	-0,47%	↓
3M Libor	0,2426	0,18б.п.	↑
Libor overnight	0,1037	0,10б.п.	↑
MosPrime	6,55	0б.п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	437	51	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 412	1,54%	↑ -7,8 ↓
DOW	16 026	0,03%	↑ 22,3 ↑
S&P500	1 808	0,18%	↑ 26,8 ↑
Bovespa	51 165	0,43%	↑ -16,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	109,80	-1,69%	↓ -1,9 ↓
Gold	1241,99	0,87%	↑ -25,9 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Стабилизация уровней доходности UST определила боковую динамику рынка российских еврооблигаций. Уровни большинства выпусков как суверенного, так и корпоративного сегментов во второй половине понедельника находились выше, закрывшись в плюсе. Тем не менее, в корпоративном сегменте рынка ликвидность остается низкой.

Рублевые облигации

Рублевый долговой сектор в понедельник стал более активно корректироваться вверх, воспользовавшись всеобщим оптимизмом. Укрепление рубля как против доллара, так и против евро – также добавило оптимизма инвесторам.

Корпоративные новости, стр. 4

Uranium One разместила 5-летние долларовые еврооблигации на \$300млн под 6,25% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

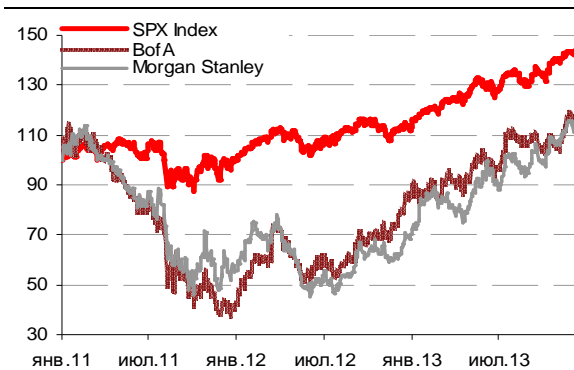
- ПФР 11 декабря проведет аукцион по размещению средств в объеме 158 млрд руб сроком на 14 дней; минимальная ставка – 6,05% годовых
- ЦБ РФ вновь сдвинул границы бивалютной корзины на 5 копеек вверх
- Минфин 11 декабря проведет размещение 10-летних ОФЗ 26216 на 15 млрд руб и 7-летних ОФЗ 26215 на 10 млрд руб
- ВЭБ-лизинг планирует 11 февраля выкупить облигации серий USD-07 - USD-10
- Ставка 12-13-го купонов по облигациям МТС серии 03 составит 7,50% годовых (+50 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

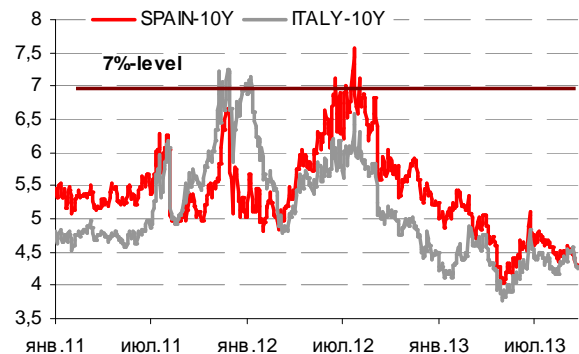
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,51	0,23	↑	BofA CDS 5Y	82	-3 ↓
3M Euribor - OIS 3M	9,90	0,60	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	95	-3 ↓
Portugal CDS 5Y	359	-3	↓	Citigroup CDS 5Y	77	-2 ↓
Italy CDS 5Y	176	-9	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	85	-2 ↓
Spain CDS 5Y	159	-7	↓	Societe Generale CDS 5Y	103	-5 ↓
				Unicredit CDS 5Y	173	-13 ↓

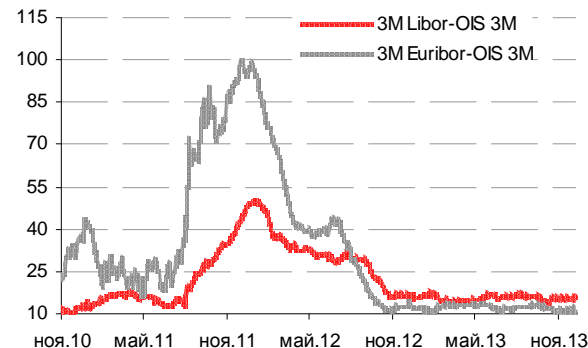
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



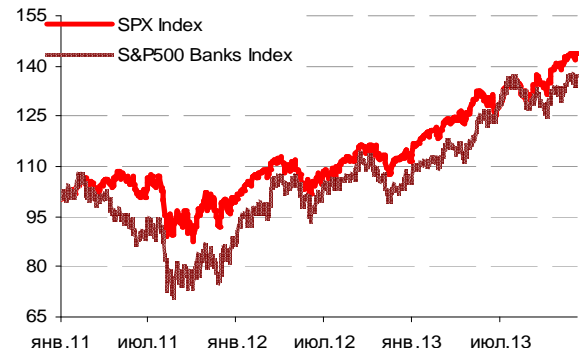
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



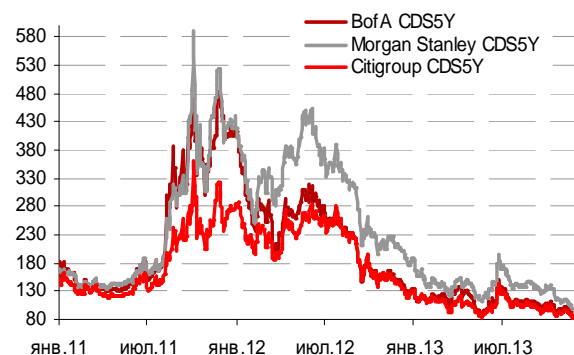
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



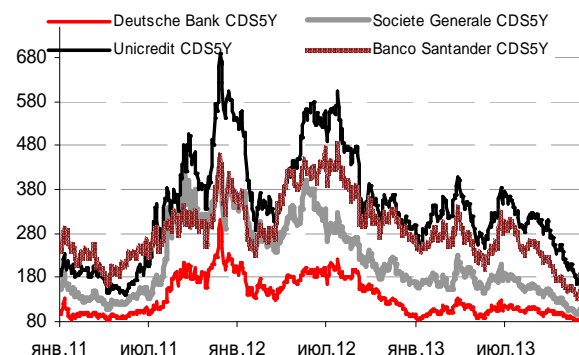
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Стабилизация уровней доходности UST (2,84% годовых по 10-летнему бенчмарку) определила боковую динамику рынка российских еврооблигаций. Уровни большинства выпусков как суверенного, так и корпоративного сегментов во второй половине понедельника находились выше, закрывшись в плюсе (+20-70 б.п. вдоль суверенной кривой, +20 б.п. в среднем в корпоративном сегменте). Тем не менее, в корпоративном сегменте рынка ликвидность остается низкой. Риск на Россию CDS 5Y снизился еще на 6 б.п. – до 162 б.п. Доходность UST-10 к началу сегодняшних торгов продолжает снижаться. В центре внимания участников торгов находится предстоящее на следующей неделе заседание ФРС США. Учитывая выходящую на прошедшей неделе макроэкономическую статистику, все большее количество участников рынка ожидает первых шагов по сворачиванию QE3 уже на декабрьском заседании. На наш взгляд, с учетом слабой динамики инфляционных показателей более вероятно, что 17-18 декабря прозвучат намеки на предстоящее сокращение программы, либо программа будет умеренно урезана (5-10 млрд), и для сглаживания негативного эффекта будет понижен целевой уровень безработицы.

Сегодня выйдут данные о промышленном производстве Франции и Великобритании за октябрь. Минторг США опубликует данные об объемах запасов товаров на оптовых складах в октябре. В Риме состоится выступление председателя ЕЦБ М.Драги. Начиная со вторника в США пройдут аукционы по 3-, 10-, 30-летним UST, результаты размещений любопытны в контексте дискуссий о сворачивании стимулирующих программ.

Рублевые облигации

Рублевый долговой сектор в понедельник стал более активно корректироваться вверх, воспользовавшись всеобщим оптимизмом. Укрепление рубля как против доллара, так и против евро – также добавило оптимизма инвесторам. В результате длинные ОФЗ выросли на 0,5-1,0%, увеличивая возможность хороших результатов аукционов в среду. Судя по всему, спрос частично обеспечен заявками иностранных инвесторов, формирующих позиции на следующий год.

В корпоративном секторе, где первую скрипку по-прежнему играют российские участники, рост активности и появление хоть каких-то заявок на покупку привело к де-факто фиксации цен на более низком уровне. По итогам дня снижение в 1-2-м эшелонах составляло 0,2-0,5%. Однако это можно считать также позитивным знаком, поскольку в период депрессии корпоративный сектор прежде всего теряет ликвидность и не реагирует на негативные внешние сигналы.

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

Корпоративные новости**Uranium One разместила 5-летние долларовые еврооблигации на \$300млн под 6,25% годовых**

Ориентир доходности находился на уровне 6,25-6,375% годовых. Запланированный объем размещения - \$350 млн. Цена размещения составила 98,947% от номинала. Road show еврооблигаций прошло 27 ноября - 4 декабря в США, Швейцарии и Германии, а также в Лондоне.

Организаторы: Deutsche Bank, Societe Generale и Sberbank CIB.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,36	29.04.14	3,63%	103,55	0,01%	1,04%	3,50%	74	-0,5	1,35	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,16	04.04.14	3,25%	104,61	0,17%	1,81%	3,11%	120	-5,4	3,13	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,77	24.01.14	11,00%	135,69	0,03%	2,73%	8,11%	164	-1,4	3,72	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,66	16.01.14	3,50%	101,82	0,33%	3,11%	3,44%	163	-7,1	4,58	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,55	29.04.14	5,00%	107,36	0,23%	3,70%	4,66%	221	-4,3	5,45	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,98	04.04.14	4,50%	101,43	0,33%	4,29%	4,44%	209	-4,4	6,84	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,82	16.03.14	4,88%	102,03	0,35%	4,61%	4,78%	177	-2,8	7,65	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,38	24.12.13	12,75%	170,96	0,34%	5,57%	7,46%	273	-2,5	8,15	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,98	31.03.14	7,50%	117,03	0,35%	4,10%	6,41%	126	-5,7	4,80	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,31	04.04.14	5,63%	99,60	0,55%	5,65%	5,65%	178	-2,1	13,91	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,29	16.03.14	5,88%	101,18	0,78%	5,79%	5,81%	192	-3,7	13,89	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,64	10.03.14	7,85%	102,87	0,21%	7,05%	7,63%	--	--	3,51	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,09	16.09.14	3,63%	103,18	0,09%	3,10%	3,51%	--	--	5,90	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,72	20.10.14	5,06%	107,85	0,05%	2,20%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,52	03.02.14	8,75%	99,09	-0,01%	9,35%	8,83%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,82	19.05.14	8,75%	107,07	0,05%	4,89%	8,17%	459	-2,9	385	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,22	18.03.14	8,00%	107,14	0,05%	2,27%	7,47%	197	-4,8	124	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,90	22.02.14	6,30%	103,48	0,18%	5,11%	6,09%	450	-6,4	329	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,33	25.03.14	7,88%	111,28	0,30%	4,60%	7,08%	399	-9,3	279	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,77	26.03.14	7,50%	106,09	0,31%	6,23%	7,07%	475	-6,7	312	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,77	28.04.14	7,75%	106,89	0,21%	6,56%	7,25%	435	-3,2	286	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,88	25.05.14	5,97%	105,79	0,04%	2,90%	5,64%	260	-2,1	187	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,13	10.05.14	6,02%	103,27	0,05%	4,97%	5,83%	436	-1,6	315	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,88	24.04.14	11,00%	106,01	0,02%	9,43%	10,38%	834	-0,7	670	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,62	14.05.14	9,00%	99,78	0,40%	9,08%	9,02%	847	-15,8	727	225	USD	B+/ B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	4,14	29.05.14	12,00%	98,88	0,00%	12,29%	12,14%	1119	-0,2	956	125	USD	/ B1e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,19	04.03.14	6,47%	105,63	0,02%	1,82%	6,12%	153	-2,0	79	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,06	15.02.14	4,25%	104,62	0,11%	2,06%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,06	12.04.14	6,00%	106,36	0,11%	3,95%	5,64%	334	-3,8	214	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,94	29.05.14	6,88%	108,97	0,20%	4,63%	6,31%	354	-5,6	190	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,71	22.02.14	6,32%	107,04	0,13%	4,46%	5,90%	336	-4,0	173	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,72	17.04.14	6,95%	102,15	0,31%	6,62%	6,80%	442	-4,2	233	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,11	31.12.13	6,25%	106,51	0,04%	5,72%	5,87%	288	1,3	7	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,61	22.05.14	5,45%	106,83	0,15%	3,58%	5,10%	249	-4,7	85	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,92	13.02.14	5,38%	106,46	0,12%	3,22%	5,05%	261	-4,3	141	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,91	21.02.14	3,04%	100,08	0,26%	3,01%	3,03%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,51	21.05.14	4,22%	100,12	0,28%	4,20%	4,22%	271	-6,3	109	850	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,32	09.01.14	6,90%	109,70	0,38%	5,14%	6,29%	366	-7,2	145	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,67	05.01.14	6,03%	102,09	0,38%	5,71%	5,90%	351	-5,2	142	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,60	21.02.14	4,03%	98,24	0,16%	4,27%	4,10%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,62	21.05.14	5,94%	99,63	0,39%	5,99%	5,96%	379	-4,8	138	1 150	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,43	22.05.14	6,80%	104,45	0,42%	6,26%	6,51%	343	-3,5	70	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,35	27.05.14	5,13%	104,89	0,02%	3,05%	4,89%	275	-0,7	124	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,97	15.12.13	6,25%	104,47	-0,01%	1,79%	5,98%	149	0,1	75	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,70	23.03.14	6,50%	107,60	0,10%	2,14%	6,04%	184	-5,9	110	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,17	17.05.14	5,63%	106,22	0,08%	3,68%	5,30%	307	-2,7	187	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,37	21.05.14	5,75%	100,88	0,25%	5,54%	5,70%	445	-6,1	243	63	USD	/ / BB-e
ГПБ-18	30.10.2018	4,52	30.10.14	3,98%	101,94	0,07%	3,54%	3,91%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,56	03.05.14	7,25%	106,73	0,12%	5,78%	6,79%	430	-2,9	267	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,16	28.12.13	7,50%	101,21	0,41%	7,32%	7,41%	623	-6,1	459	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,79	26.03.14	5,00%	101,16	0,13%	4,80%	4,94%	259	-1,7	110	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,16	20.03.14	4,77%	96,15	0,10%	5,32%	4,96%	312	-1,0	103	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,78	15.05.14	8,50%	103,38	-0,12%	7,78%	8,22%	630	2,6	467	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,54	01.02.14	7,70%	103,97	0,08%	6,58%	7,41%	549	-2,5	386	500	USD	BB-/ B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	4,07	13.05.14	8,70%	97,36	0,17%	9,38%	8,94%	829	-4,6	665	500	USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,79	25.04.14	7,25%	99,82	0,17%	7,30%	7,26%	620	-4,9	457	500	USD	/	Ba3	/	BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,27	26.04.14	10,00%	105,07	0,24%	8,79%	9,52%	770	-6,2	568	500	USD	/	B1	/	B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,38	25.04.14	6,20%	100,88	-0,13%	3,80%	6,15%	350	32,2	277	500	USD	/	Ba3	/	BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,23	08.01.14	11,25%	111,42	0,05%	6,37%	10,10%	607	-2,4	533	200	USD	/	B1	/	B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,99	25.04.14	8,50%	107,74	0,07%	5,93%	7,89%	532	-2,7	412	400	USD	/	Ba3	/	BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,59	06.05.14	10,20%	107,44	0,09%	8,57%	9,49%	708	-2,2	545	600	USD	/	B1	/	B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,73	29.03.14	5,01%	102,88	0,15%	3,35%	4,87%	305	-8,8	232	400	USD	/	Ba1	/	BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,11	21.04.14	11,00%	98,66	0,00%	11,65%	11,15%	1135	0,4	1061	325	USD	B/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	2,29	31.05.14	7,75%	97,04	-0,01%	9,11%	7,99%	881	1,0	730	350	USD	B+/	B2	/	WD
РСХБ-14	14.01.2014	0,09	14.01.14	7,13%	100,44	-0,12%	2,40%	7,09%	210	110,1	136	720	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,14	15.05.14	6,30%	106,94	0,10%	4,11%	5,89%	350	-3,6	230	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,62	27.12.13	5,30%	103,15	0,10%	4,44%	5,14%	335	-3,1	171	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,90	29.05.14	7,75%	112,84	0,24%	4,54%	6,87%	345	-6,7	182	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,34	03.06.14	6,00%	102,53	0,20%	5,58%	5,85%	528	-3,0	377	800	USD	/	Ba3	/	BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,78	16.04.14	8,50%	100,08	0,23%	8,48%	8,49%	628	-3,0	419	500	USD	/	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,84	16.12.13	7,73%	99,98	0,10%	7,74%	7,73%	744	-4,9	671	200	USD	B-/	B3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,71	01.06.14	7,56%	98,07	-0,14%	8,31%	7,71%	770	5,4	649	200	USD	B-/	B3	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,46	11.01.14	9,25%	103,96	-0,05%	7,95%	8,90%	766	1,9	692	525	USD	B+/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,52	10.04.14	10,75%	100,01	-0,07%	10,74%	10,75%	965	1,7	801	350	USD	B-/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,50	07.01.14	5,50%	105,71	0,06%	1,81%	5,20%	151	-4,1	77	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,04	24.03.14	5,40%	107,54	0,42%	2,98%	5,02%	237	-13,9	116	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,92	07.02.14	4,95%	105,96	0,43%	2,96%	4,67%	235	-15,0	115	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,80	28.12.13	5,18%	104,13	0,35%	4,33%	4,97%	285	-7,4	122	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,46	07.02.14	6,13%	105,46	0,46%	5,29%	5,81%	309	-6,7	100	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,16	29.04.14	5,13%	95,19	0,47%	5,83%	5,38%	362	-6,2	153	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,47	23.05.14	5,25%	93,17	0,45%	6,22%	5,64%	401	-5,7	160	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,36	21.04.14	11,50%	101,50	0,00%	7,16%	11,33%	686	-3,1	613	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,63	18.03.14	10,75%	103,46	-0,00%	8,59%	10,39%	829	0,4	755	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,51	06.06.14	14,00%	106,26	0,05%	12,15%	13,18%	1106	-1,8	942	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-14	18.03.2014	0,27	18.03.14	7,00%	101,21	0,02%	2,48%	6,92%	218	-11,2	145	500	USD	NR/	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,65	24.04.14	9,38%	100,12	0,03%	9,35%	9,36%	825	-0,9	662	500	USD	/	B1	/	BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,16	19.04.14	10,50%	99,33	0,11%	10,63%	10,57%	954	-2,3	790	200	USD	/	/	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,49	17.04.14	4,88%	97,02	0,18%	5,43%	5,02%	395	-3,3	174	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,21	25.02.14	5,03%	100,85	-0,03%	0,92%	4,99%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,89	31.10.14	5,36%	103,66	-0,02%	1,19%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,62	31.01.14	8,13%	104,38	-0,01%	1,21%	7,78%	91	-0,4	18	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,42	01.06.14	5,88%	106,44	-0,01%	1,43%	5,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,08	04.02.14	8,13%	107,61	0,00%	1,40%	7,55%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,90	29.05.14	5,09%	106,32	0,05%	1,81%	4,79%	151	-2,4	77	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,75	22.05.14	6,21%	110,60	0,05%	2,46%	5,62%	185	-2,1	65	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,01	22.03.14	5,14%	108,57	-0,00%	2,39%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,61	02.11.14	5,44%	110,50	0,02%	2,57%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,06	15.03.14	3,76%	104,54	0,08%	2,29%	3,59%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,64	13.02.14	6,61%	113,94	0,03%	3,00%	5,80%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,75	11.04.14	8,15%	118,01	0,26%	3,62%	6,90%	253	-7,4	89	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,45	06.02.14	3,85%	96,43	0,29%	4,52%	3,99%	304	-5,4	82	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,63	20.03.14	3,39%	99,87	0,12%	3,41%	3,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,48	07.03.14	6,51%	107,22	0,37%	5,41%	6,07%	321	-5,3	112	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,94	19.01.14	4,95%	96,68	0,57%	5,44%	5,12%	323	-7,7	114	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,89	21.03.14	4,36%	101,58	0,34%	4,18%	4,30%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,87	06.02.14	4,95%	88,49	1,46%	6,18%	5,59%	334	-13,2	61	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,63	28.04.14	8,63%	117,89	0,52%	6,97%	7,32%	413	-3,4	140	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,63	16.02.14	7,29%	104,93	0,55%	6,86%	6,95%	402	-3,1	121	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,10	26.04.14	2,93%	99,03	0,12%	3,17%	2,96%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,23	19.03.14	4,38%	91,75	0,23%	5,58%	4,77%	337	-2,7	128	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,64	27.05.14	6,00%	101,20	0,48%	5,84%	5,93%	300	-4,8	123	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,89	05.05.14	6,38%	104,57	-0,02%	1,27%	6,10%	97	1,5	23	900	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,20	07.06.14	6,36%	111,66	0,08%	2,83%	5,69%	222	-2,7	101	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,08	24.04.14	3,42%	100,86	0,13%	3,20%	3,39%	211	-3,4	48	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,96	05.05.14	7,25%	115,07	0,14%	4,33%	6,30%	285	-2,9	23	600	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,76	09.05.14	6,13%	107,89	0,13%	4,77%	5,68%	257	-1,8	108	1 000	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,71	07.06.14	6,66%	109,29	0,26%	5,28%	6,09%	308	-3,6	99	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,61	24.04.14	4,56%	93,36	0,45%	5,48%	4,89%	328	-5,6	86	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,19	11.03.14	9,88%	105,83	0,12%	5,00%	9,33%	470	-11,1	397	350	USD	B / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,21	04.05.14	7,00%	97,58	0,05%	7,48%	7,17%	600	-1,1	338	500	USD	B / / B

Новатэк-16	03.02.2016	2,03	03.02.14	5,33%	106,28	0,17%	2,31%	5,01%	201	-8,1	128	600 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,76	03.02.14	6,60%	109,77	0,14%	4,96%	6,02%	276	-1,9	127	650 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,28	13.12.13	4,42%	91,86	0,37%	5,58%	4,81%	338	-4,6	129	1 000 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,08	06.03.14	3,15%	101,45	0,11%	2,68%	3,10%	207	-3,8	87	1 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,91	06.03.14	4,20%	92,16	0,63%	5,39%	4,56%	319	-8,7	110	2 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,10	02.02.14	6,25%	105,36	0,01%	1,51%	5,93%	121	-1,2	47	500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,37	18.01.14	7,50%	112,18	0,14%	2,63%	6,69%	233	-5,9	82	1 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,98	20.03.14	6,63%	110,18	0,09%	3,32%	6,01%	271	-3,2	151	800 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,69	13.03.14	7,88%	115,05	0,33%	3,99%	6,84%	290	-9,5	127	1 100 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,02	02.02.14	7,25%	112,39	0,21%	4,89%	6,45%	341	-4,3	79	500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,24	05.03.14	5,67%	101,04	0,01%	1,25%	5,61%	95	-7,1	21	1 300 USD	BBB/	Baa1	/	/

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,81	10.05.14	8,25%	107,12	0,04%	4,34%	7,70%	404	-2,5	330	577 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,03	24.04.14	7,40%	104,62	0,01%	5,87%	7,07%	526	-0,3	406	600 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,68	24.04.14	9,50%	109,67	0,06%	6,90%	8,66%	580	-1,9	417	509 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,84	27.04.14	6,75%	99,85	0,13%	6,79%	6,76%	569	-3,7	406	850 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,23	22.04.14	6,50%	93,90	0,09%	7,73%	6,92%	625	-1,7	363	1 000 USD	B+/	/	/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,25	23.12.13	7,75%	90,92	0,01%	12,00%	8,52%	1170	0,5	1097	319 USD	CCC+/	B3	/	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,40	21.01.14	6,50%	105,83	0,01%	4,12%	6,14%	382	-0,2	231	750 USD	/	Ba2	/	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,37	17.04.14	5,63%	97,41	0,03%	6,12%	5,77%	464	-0,6	243	1 000 USD	BB-/	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,82	19.02.14	4,45%	99,34	0,17%	4,62%	4,48%	353	-4,7	190	800 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,05	26.03.14	4,95%	98,62	0,21%	5,23%	5,02%	375	-4,1	113	500 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,02	30.04.14	4,38%	99,99	0,09%	4,38%	4,38%	328	-2,6	165	750 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,78	28.04.14	5,55%	99,60	0,10%	5,62%	5,57%	342	-1,2	192	1 000 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,02	27.04.14	7,75%	103,02	0,06%	6,73%	7,52%	612	-2,2	492	400 USD	/	B2	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,36	19.04.14	9,25%	102,97	0,02%	0,93%	8,98%	63	-10,3	-11	375 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,42	26.01.14	6,25%	106,37	0,04%	3,68%	5,88%	338	-1,6	187	500 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,47	25.04.14	6,70%	107,93	0,10%	4,45%	6,21%	336	-3,4	172	1 000 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,90	19.03.14	4,45%	98,92	0,06%	4,73%	4,50%	364	-1,7	200	600 USD	BB+/	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,93	17.04.14	5,90%	96,87	0,09%	6,37%	6,09%	416	-0,9	207	750 USD	BB+/	Ba1	/	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,53	27.01.14	7,75%	104,44	0,09%	6,50%	7,42%	541	-2,9	378	500 USD	B+/	B1	/	/
ТМК-20	03.04.2020	5,16	03.04.14	6,75%	96,97	0,01%	7,36%	6,96%	587	-0,2	326	500 USD	B+/	B1	/	/

Телекоммуникационные

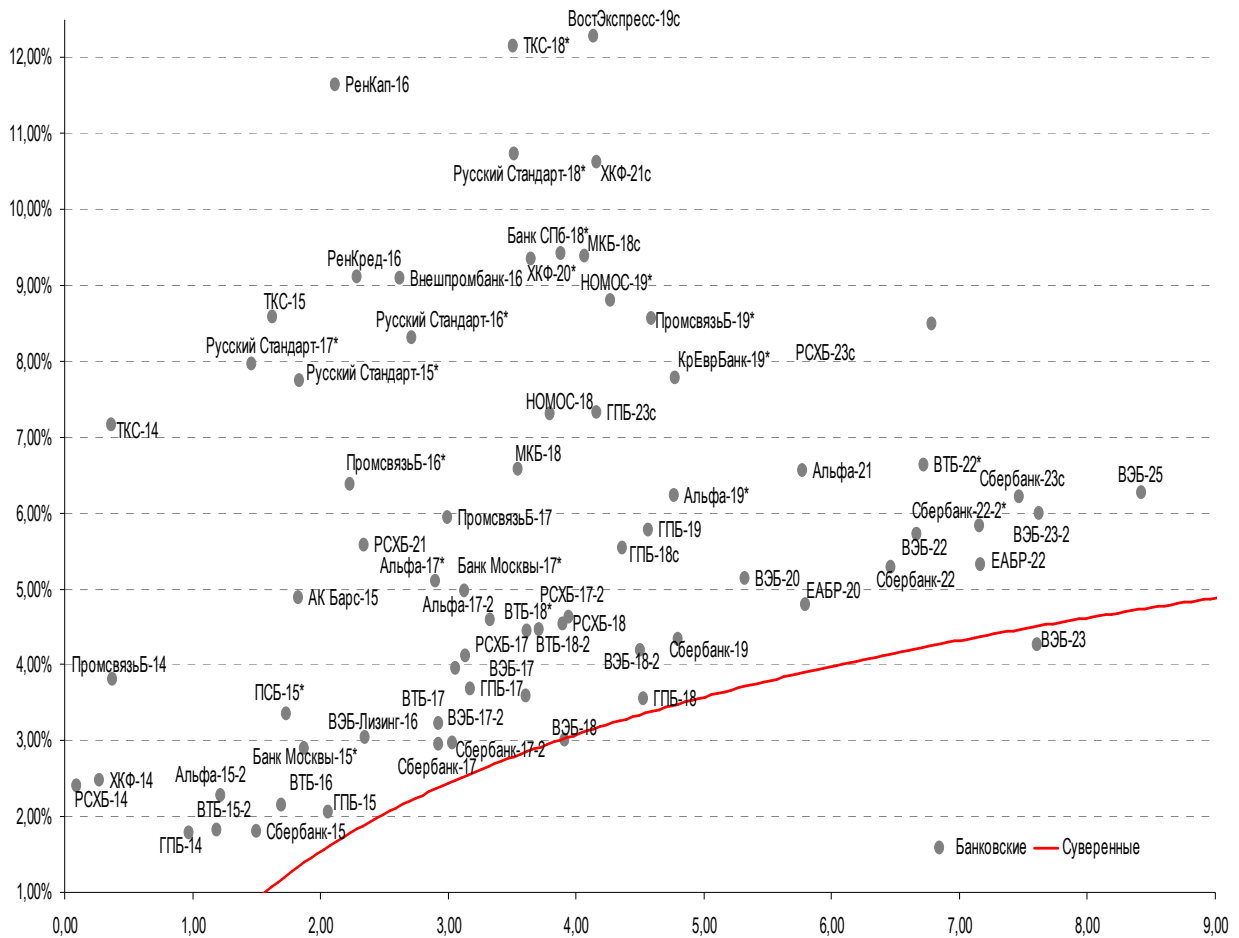
МТС-20	22.06.2020	5,08	22.12.13	8,63%	117,79	0,14%	5,36%	7,32%	388	-2,8	126	750 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,57	30.05.14	5,00%	93,27	0,23%	5,94%	5,36%	374	-2,6	132	500 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,54	29.12.13	4,25%	101,25	0,05%	1,97%	4,20%	167	-10,6	93	200 USD	BB/	Ba3	/	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,27	23.05.14	8,25%	110,86	0,11%	3,58%	7,44%	328	-5,0	177	600 USD	BB/	Ba3	/	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,00	02.02.14	6,49%	106,67	0,10%	3,25%	6,09%	295	-5,2	221	500 USD	BB/	Ba3	/	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2,93	01.03.14	6,25%	106,82	0,21%	3,98%	5,86%	337	-7,3	217	500 USD	BB/	Ba3	/	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,74	30.04.14	9,13%	115,98	0,20%	5,02%	7,87%	393	-5,8	229	1 000 USD	BB/	Ba3	/	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,53	13.02.14	5,20%	99,81	0,18%	5,24%	5,21%	376	-4,0	213	600 USD	BB/	Ba3	/	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,54	02.02.14	7,75%	107,67	0,46%	6,39%	7,20%	491	-8,4	270	1 000 USD	BB/	Ba3	/	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,21	01.03.14	7,50%	104,24	0,37%	6,82%	7,20%	462	-5,5	312	1 500 USD	BB/	Ba3	/	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,98	13.02.14	5,95%	93,71	0,40%	6,89%	6,35%	468	-5,3	259	1 000 USD	BB/	Ba3	/	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,52	03.05.14	7,75%	111,06	0,09%	5,78%	6,98%	430	-1,8	209	1 000 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,92	17.05.14	8,88%	106,56	-0,01%	1,78%	8,33%	148	-1,0	74	500 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,63	17.05.14	6,95%	105,67	0,22%	5,72%	6,58%	424	-5,0	261	500 USD	BB/	/	/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,04	26.03.14	7,63%	99,15	0,28%	7,84%	7,69%	675	-7,2	511	420 USD	BB/	B1	/	/
ДВМП-18	02.05.2018	3,72	02.05.14	8,00%	89,31	-0,16%	11,14%	8,96%	1005	4,4	841	550 USD	BB-/	/	/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,89	02.05.14	8,75%	89,38	-0,05%	11,11%	9,79%	963	1,1	701	325 USD	BB-/	/	/	B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,36	26.05.14	6,00%	101,39	0,14%	5,67%	5,92%	458	-3,5	256	300 USD	BB+/	/	/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,58	12.12.13	5,13%	100,91	0,16%	4,87%	5,08%	378	-4,7	214	750 USD	BB/	/	/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,21	19.03.14	10,00%	104,94	7,70%	5,91%	9,53%	561	-628,3	487	101 USD	NR/	/	/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,40	29.04.14	5,63%	97,18	0,18%	6,16%	5,79%	468	-3,5	247	750 USD	BB+/	/	/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,05	03.04.14	5,74%	108,22	0,06%	3,11%	5,30%	250	-2,2	130	1 500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,56	20.05.14	3,37%	95,85	0,08%	4,03%	3,52%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,69	05.04.14	5,70%	102,01	0,38%	5,40%	5,59%	319	-5,2	110	1 400 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,80	31.01.14	3,91%	96,93	0,14%	4,74%	4,04%	365	-4,0	201	1 000 USD	/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,54	03.02.14	7,70%	106,53	0,97%	3,58%	7,23%	328	-62,6	255	250 USD	/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,54	27.04.14	5,38%	101,17	0,03%	5,04%	5,31%	395	-1,1	231	800 USD	/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	4,07	30.04.14	3,72%	95,89	-0,04%	4,77%	3,88%	368	0,8	204	650 USD	/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,82	13.02.14	4,20%	99,37	-0,01%	4,37%	4,23%	328	-0,1	164	500 USD	/	Baa3	/	BB+

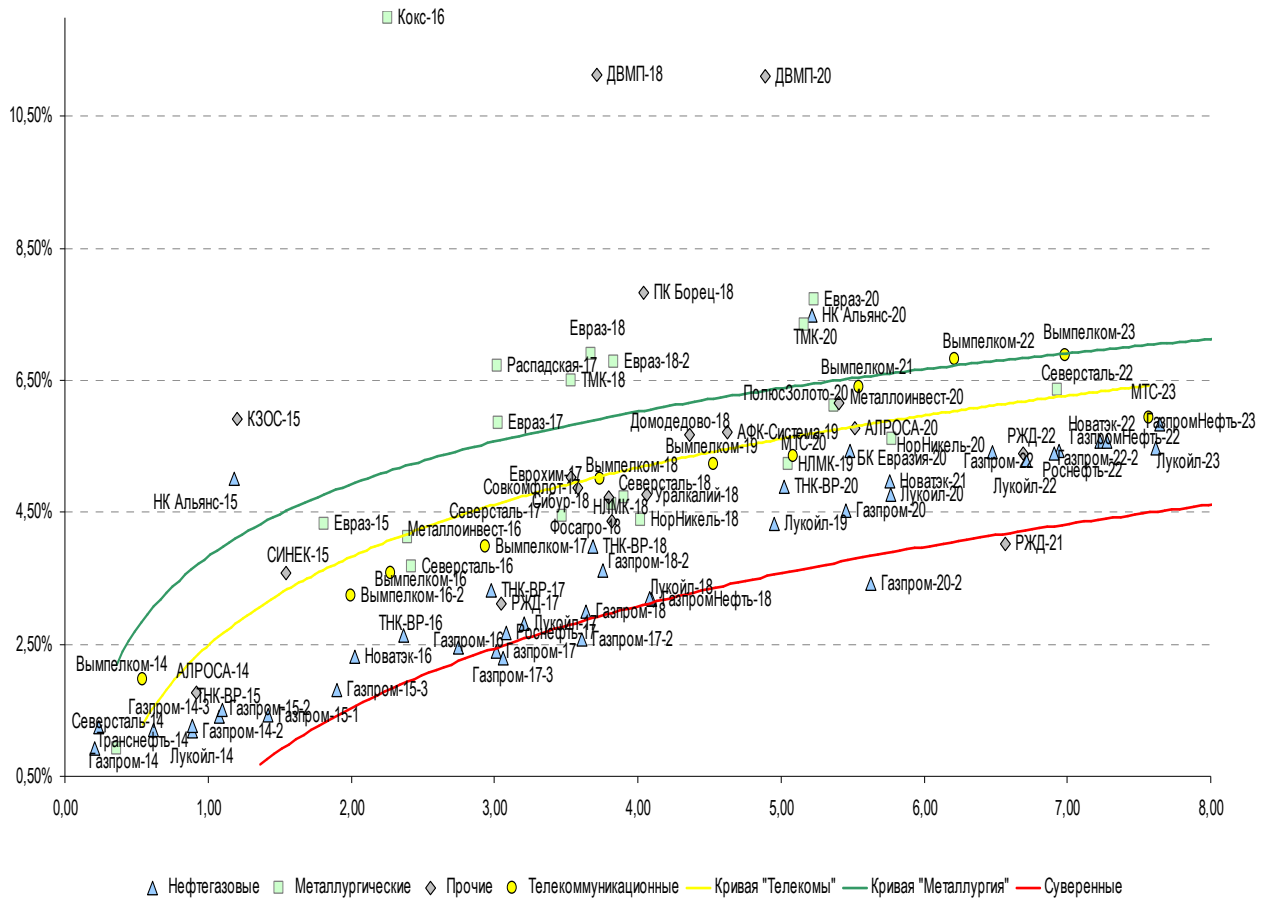
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.

Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

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