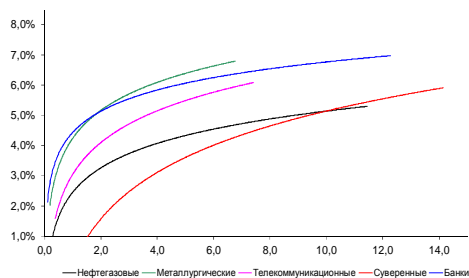
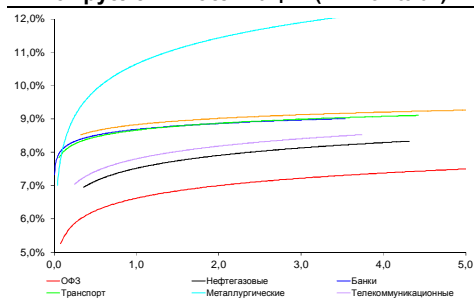


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	1Доход%	1
Долговой рынок				
10-YR UST, YTM	2,68	-1,74б.п.	↓	
30-YR UST, YTM	3,67	0,43б.п.	↑	
Russia-30	116,09	-0,06%	↓	4,19
Rus-30 spread	151	1б.п.	↑	
Bra-40	113,81	-0,08%	↓	9,56
Tur-30	155,15	-0,39%	↓	6,33
Mex-34	119,67	0,00%	↓	5,18
CDS 5 Russia	187,84	3б.п.	↑	
CDS 5 Gazprom	245	0б.п.	↓	
CDS 5 Brazil	189	5б.п.	↑	
CDS 5 Turkey	255	9б.п.	↑	
Валютный и денежный рынок				
			YTD%	
\$/Руб. ЦБП	34,7636	0,46%	↑	15,2 ↑
\$/Руб.	34,7264	-0,09%	↓	5,3 ↑
EUR/\$	1,3665	0,22%	↑	-0,9 ↓
Ruble Basket	40,4908	0,20%	↑	-5,0 ↓
Imp rate				
NDF \$/Rub 6M	7,00%	0,25	↑	
NDF \$/Rub 12M	7,00%	0,19	↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,95%	0,21	↑	
FWD				
FWD €/Rub 3m	48,1708	0,42%	↑	
FWD €/Rub 6m	48,9751	0,39%	↑	
FWD €/Rub 12m	50,5689	0,36%	↑	
3M Libor				
3M Libor	0,2339	0,00б.п.		
Libor overnight	0,0856	0,09б.п.	↑	
MosPrime	5,65	0б.п.	↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	0	-4	↓	
Фондовые индексы				
			YTD%	
RTS	1 336	-0,41%	↓	-7,3 ↓
DOW	15 802	0,05%	↑	-4,7 ↓
S&P500	1 800	0,16%	↑	-2,6 ↓
Bovespa	47 711	-0,75%	↓	-7,4 ↓
Сырьевые товары				
Brent spot	108,33	-0,77%	↓	-2,3 ↓
Gold	1284,61	1,77%	↑	6,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский рынок еврооблигаций начал неделю в позитивном ключе, но по итогам дня закрылся без изменений. Активность торгов носила ограниченный характер. Сегодня и завтра новый председатель ФРС США Дж.Йеллен представит полугодовой отчет о денежно-кредитной политике сначала комитету по финансовым услугам Палаты представителей, а затем банковскому комитету Сената американского Конгресса.

Рублевые облигации

В понедельник рынок рублевого долга большую часть дня находился в боковом тренде. Активность торгов вновь сократилась. К вечеру наметились небольшие продажи в рамках сокращения позиций. Минфин сегодня объявит параметры ОФЗ, аукцион по размещению которых состоится в среду.

Корпоративные новости, стр. 4

Банки привлекли на аукционе ЦБ под нерыночные активы 200 млрд руб сроком на 3 месяца

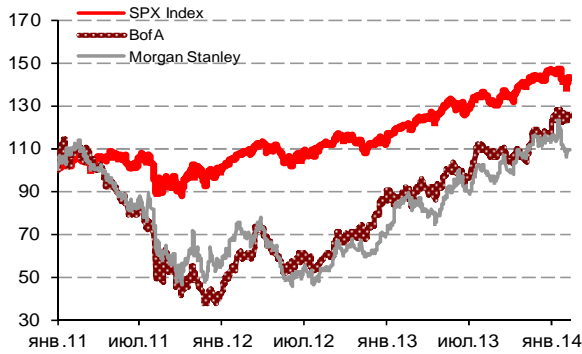
Фарго Финанс закрыл книгу по облигациям на 6 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

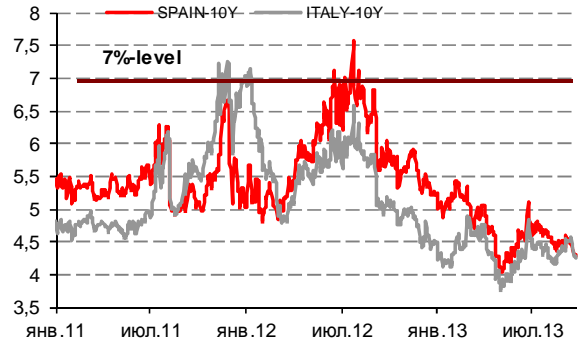
- ЦБ Китая повысил нормы резервирования для мелких банков
- ЦБ РФ сдвинул границы коридора бивалютной корзины на 5 копеек вверх до 34,50 - 41,50 руб
- ЦБ РФ отозвал лицензии у АКБ "ЛИНК-банк" и КБ "ЕВРОТРАСТ"
- S&P понизило рейтинг Alliance Oil с уровня "B" до "B-"; прогноз по рейтингу изменен с "развивающегося" на "негативный"
- S&P присвоило АКБ Пересвет рейтинги "B+/B", прогноз - "стабильный"
- АКБ Авангард выкупил по ofercie 35% выпуска облигаций серии БО-01

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

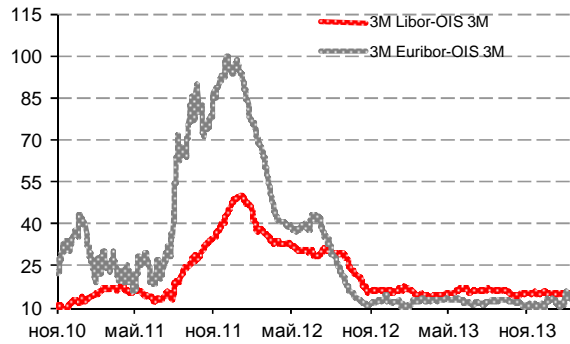
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



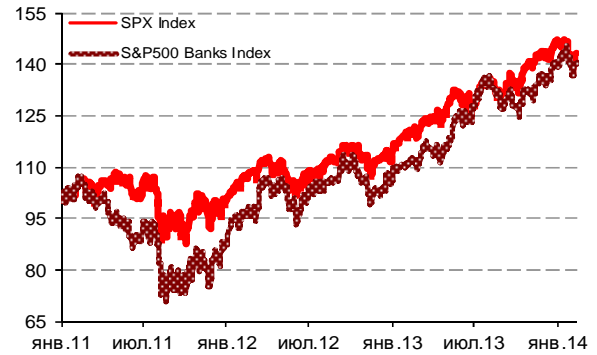
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Российский рынок еврооблигаций начал неделю в позитивном ключе, но по итогам дня закрылся без изменений. Активность торгов носила ограниченный характер. Риск на Россию CDS 5Y котировался на уровне 188 б.п. Текущая неделя интересна в информационном плане. Сегодня и завтра новый председатель ФРС США Дж.Йеллен представит полугодовой отчет о денежно-кредитной политике сначала комитету по финансовым услугам Палаты представителей, а затем банковскому комитету Сената американского Конгресса. Также сегодня председатель Бундесбанка Й.Вайдман выступит с речью в Карлсруэ, Минторг США опубликует данные об объемах запасов товаров на оптовых складах в декабре. Биржи Японии закрыты в связи с праздником (День основания государства).

Рублевые облигации

В понедельник рынок рублевого долга большую часть дня находился в боковом тренде. Активность торгов вновь сократилась. К вечеру наметились небольшие продажи в рамках сокращения позиций.

В результате проведенного ЦБ аукциона под нерыночные активы банки получат завтра дополнительные 200 млрд руб. Вместе с тем, Банк России сократил лимит по 7-дневному РЕПО, средства от которого также поступят на счета банков завтра, примерно на эту же сумму. Таким образом, размер кредитования Банком России банковской системы практически не изменится.

Минфин сегодня объявит параметры ОФЗ, аукцион по размещению которых состоится в среду. На этой неделе мы не ожидаем, что эмитент откажется от проведения размещения. Стабилизация рынка поможет Минфину посмотреть на новые уровни доходностей, на которых инвесторы готовы покупать гособлигации.

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

Корпоративные новости**Банки привлекли на аукционе ЦБ под нерыночные активы 200 млрд руб сроком на 3 месяца**

Спрос на аукционе составил порядка 290 млрд руб. Ставка отсечения была установлена на уровне 5,85% годовых. Дата предоставления денежных средств - 12 февраля, дата погашения – 14 мая.

Следующий аукцион по предоставлению средств под нерыночные активы пройдет по расписанию 6 марта. Срок предоставления средств также составит 3 месяца.

Фарго Финанс закрыл книгу по облигациям на 6 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 12 февраля. Срок обращения займа составит 5 лет. Ставка купона на срок до погашения по результатам бук-билдинга установлена на уровне 9% годовых. Организатор размещения: РОНИН".

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 5: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	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	1,19	29.04.14	3,63%	103,38	-0,03%	0,83%	3,51%	52	1,9	1,19	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,99	04.04.14	3,25%	104,93	-0,02%	1,64%	3,10%	100	-0,4	2,96	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,75	24.07.14	11,00%	135,31	0,00%	2,56%	8,13%	145	-1,2	3,71	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,56	16.07.14	3,50%	101,58	0,05%	3,15%	3,45%	168	-2,3	4,49	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,38	29.04.14	5,00%	107,26	0,06%	3,68%	4,66%	221	-2,4	5,29	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,81	04.04.14	4,50%	101,28	-0,01%	4,31%	4,44%	219	0,4	6,67	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,65	16.03.14	4,88%	102,17	0,01%	4,59%	4,77%	191	-0,1	7,48	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,51	24.06.14	12,75%	170,12	0,01%	5,59%	7,49%	290	-0,2	8,28	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,80	31.03.14	7,50%	116,09	-0,06%	4,19%	6,46%	151	1,2	4,63	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,14	04.04.14	5,63%	99,61	-0,16%	5,65%	5,65%	198	1,1	13,75	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,14	16.03.14	5,88%	101,41	-0,14%	5,77%	5,79%	210	1,0	13,74	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,46	10.03.14	7,85%	101,26	-0,12%	7,48%	7,75%	--	--	3,34	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,92	16.09.14	3,63%	103,86	-0,01%	2,97%	3,49%	--	--	5,75	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,56	20.10.14	5,06%	107,65	-0,02%	2,11%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,42	03.08.14	8,75%	101,49	0,03%	7,66%	8,62%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 6: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	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	1,65	19.05.14	8,75%	106,44	0,01%	4,90%	8,22%	459	-1,6	407	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,05	18.03.14	8,00%	106,43	0,01%	2,07%	7,52%	176	-3,1	124	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,73	22.02.14	6,30%	104,03	-0,02%	4,85%	6,06%	422	-0,3	322	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,16	25.03.14	7,88%	111,33	-0,01%	4,45%	7,07%	382	-1,0	281	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,60	26.03.14	7,50%	106,20	-0,11%	6,18%	7,06%	471	1,1	303	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,61	28.04.14	7,75%	107,98	-0,04%	6,35%	7,18%	488	-0,4	267	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,71	25.05.14	5,97%	105,12	-0,06%	3,01%	5,68%	270	2,5	218	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,96	10.05.14	6,02%	103,51	0,07%	4,84%	5,82%	420	-3,6	320	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,72	24.04.14	11,00%	107,19	-0,09%	9,08%	10,26%	797	1,4	652	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,45	14.05.14	9,00%	99,81	0,05%	9,07%	9,02%	843	-3,1	743	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,97	29.05.14	12,00%	98,50	-1,16%	12,38%	12,18%	1127	29,5	983	125	USD	/ B1e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,02	04.03.14	6,47%	104,92	-0,03%	1,77%	6,16%	147	1,0	95	1 250	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,89	15.02.14	4,25%	104,53	-0,02%	1,93%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,89	12.04.14	6,00%	106,77	0,01%	3,71%	5,62%	308	-1,5	208	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,78	29.05.14	6,88%	109,43	0,01%	4,44%	6,28%	333	-1,3	188	1 514	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,54	22.02.14	6,32%	107,58	0,01%	4,25%	5,87%	314	-1,3	169	698	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,55	17.04.14	6,95%	101,89	-0,01%	6,66%	6,82%	454	0,4	235	1 500	USD	BBB- / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	12,27	30.06.14	6,25%	105,97	0,31%	5,76%	5,90%	308	-2,6	11	693	USD	BBB / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,44	22.05.14	5,45%	106,25	-0,05%	3,66%	5,13%	255	0,4	111	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,75	13.02.14	5,38%	105,69	-0,04%	3,37%	5,09%	273	0,1	173	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,74	21.02.14	3,04%	99,84	0,03%	3,08%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,34	21.05.14	4,22%	99,78	-0,15%	4,27%	4,23%	316	2,6	112	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,32	09.07.14	6,90%	109,49	-0,16%	5,14%	6,30%	367	1,8	146	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,70	05.07.14	6,03%	102,15	-0,08%	5,70%	5,90%	358	1,5	139	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,43	21.02.14	4,03%	97,81	-0,08%	4,33%	4,12%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,45	21.05.14	5,94%	99,74	-0,11%	5,98%	5,96%	386	1,7	138	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,26	22.05.14	6,80%	104,48	0,04%	6,26%	6,51%	357	-0,4	67	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,18	27.05.14	5,13%	104,93	0,00%	2,89%	4,88%	258	-0,8	125	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,83	15.06.14	6,25%	103,81	0,01%	1,69%	6,02%	138	-2,5	86	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,53	23.03.14	6,50%	106,84	0,00%	2,17%	6,08%	186	-1,1	134	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,00	17.05.14	5,63%	106,04	-0,01%	3,65%	5,30%	301	-1,0	201	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,20	21.05.14	5,75%	102,13	0,37%	5,24%	5,63%	413	-9,7	209	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,36	30.10.14	3,98%	103,01	-0,06%	3,28%	3,87%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,40	03.05.14	7,25%	108,86	0,00%	5,29%	6,66%	381	-1,2	213	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,15	28.06.14	7,50%	102,98	-0,10%	7,07%	7,28%	596	0,6	451	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,63	26.03.14	5,00%	101,75	0,00%	4,69%	4,91%	322	-1,2	101	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,00	20.03.14	4,77%	96,85	0,00%	5,23%	4,92%	311	0,3	91	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,60	15.05.14	8,50%	103,13	0,00%	7,81%	8,24%	634	-1,2	466	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,50	01.08.14	7,70%	102,49	-0,10%	6,97%	7,51%	586	2,1	441	500	USD	BB- / B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,90	13.05.14	8,70%	97,34	-0,24%	9,40%	8,94%	829	5,6	684	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,63	25.04.14	7,25%	100,38	-0,10%	7,14%	7,22%	603	1,9	458	500	USD	/	Ba3	/BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,10	26.04.14	10,00%	105,16	-0,10%	8,74%	9,51%	763	1,6	618	500	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,21	25.04.14	6,20%	100,50	0,00%	3,69%	6,17%	338	-4,1	286	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,17	08.07.14	11,25%	111,02	-0,00%	6,25%	10,13%	594	-0,7	461	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,82	25.04.14	8,50%	107,60	-0,01%	5,86%	7,90%	522	-1,0	422	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,42	06.05.14	10,20%	107,13	-0,05%	8,59%	9,52%	712	-0,1	544	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,56	29.03.14	5,01%	102,62	-0,08%	3,34%	4,88%	304	4,6	252	400	USD	/	Ba1	/WD
РенКап-16	21.04.2016	1,95	21.04.14	11,00%	99,79	0,54%	11,09%	11,02%	1078	-28,8	1026	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,12	31.05.14	7,75%	96,52	0,33%	9,46%	8,03%	915	-16,1	782	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,97	15.05.14	6,30%	106,90	0,08%	4,02%	5,89%	338	-3,9	238	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,54	27.06.14	5,30%	103,66	0,02%	4,26%	5,11%	315	-1,4	170	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,73	29.05.14	7,75%	112,18	-0,02%	4,59%	6,91%	348	-0,4	204	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,17	03.06.14	6,00%	102,13	-0,08%	5,64%	5,87%	533	1,0	400	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,63	16.04.14	8,50%	101,24	-0,14%	8,31%	8,40%	619	2,4	400	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,74	16.06.14	7,73%	99,69	-0,09%	7,91%	7,75%	760	5,1	708	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,54	01.06.14	7,56%	98,41	-0,01%	8,20%	7,68%	756	-0,4	656	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,35	11.07.14	9,25%	103,55	-0,21%	8,04%	8,93%	773	6,9	721	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,35	10.04.14	10,75%	99,93	-0,12%	10,76%	10,76%	1013	2,6	913	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,37	07.07.14	5,50%	105,78	-0,02%	1,33%	5,20%	102	0,5	50	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,87	24.03.14	5,40%	107,38	-0,05%	2,91%	5,03%	227	0,6	127	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,82	07.08.14	4,95%	105,99	0,02%	2,84%	4,67%	221	-2,0	121	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,76	28.06.14	5,18%	105,31	-0,02%	4,07%	4,92%	260	-0,7	-12	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,48	07.08.14	6,13%	105,48	-0,04%	5,27%	5,81%	316	0,8	96	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,99	29.04.14	5,13%	95,63	-0,01%	5,77%	5,36%	365	0,4	146	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,31	23.05.14	5,25%	94,16	-0,03%	6,08%	5,58%	396	0,7	149	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,19	21.04.14	11,50%	101,47	-0,21%	3,75%	11,33%	344	94,5	292	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,46	18.03.14	10,75%	105,50	0,01%	7,05%	10,19%	674	-1,7	622	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,36	06.06.14	14,00%	109,69	-0,09%	11,10%	12,76%	1047	1,7	947	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-14	18.03.2014	0,10	18.03.14	7,00%	100,38	-0,13%	3,22%	6,97%	291	106,2	239	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,48	24.04.14	9,38%	100,50	-0,00%	9,26%	9,33%	815	-0,7	670	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,00	19.04.14	10,50%	100,02	0,10%	10,49%	10,50%	938	-2,9	793	200	USD	/	NR	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

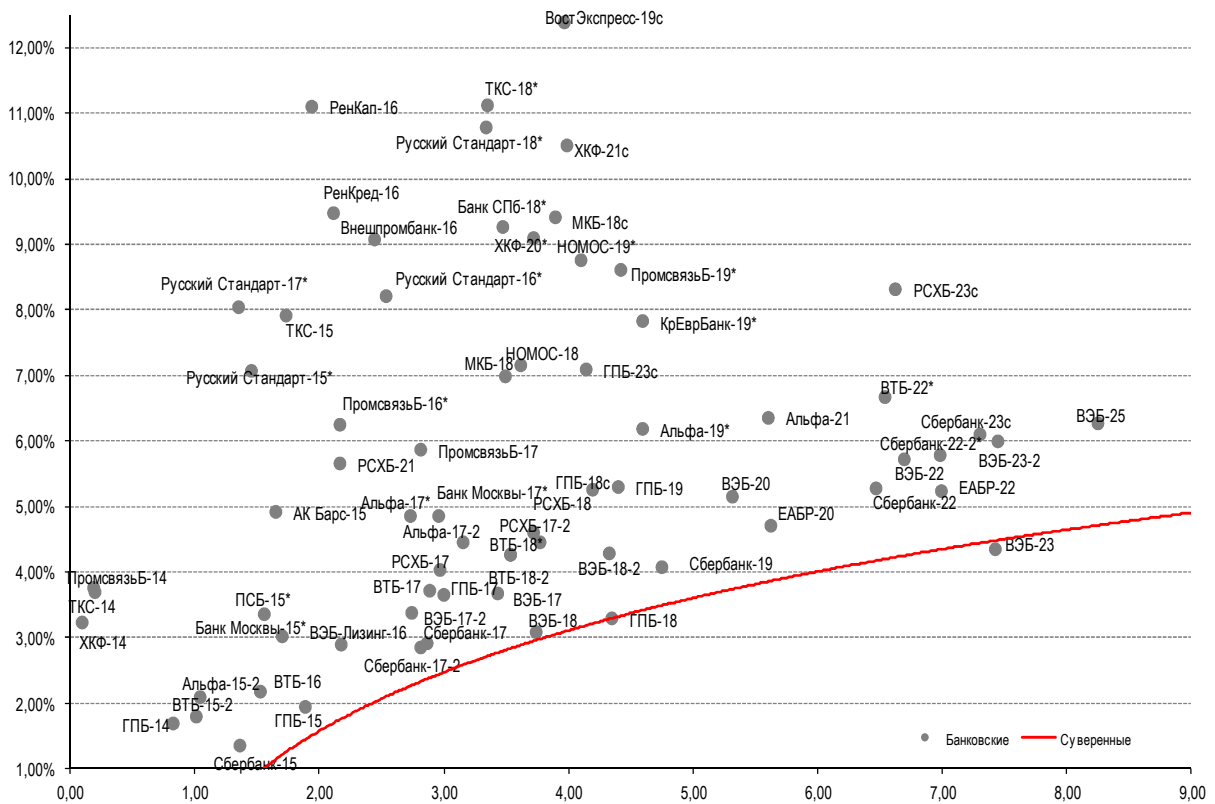
Илл. 7: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moody/Fitch			
Нефтегазовые																
БК Евразия-20	17.04.2020	5,31	17.04.14	4,88%	95,99	0,01%	5,65%	5,08%	418	-1,2	197	600	USD	BB+/	/	BB
Газпром-14	25.02.2014	0,04	25.02.14	5,03%	100,16	-0,01%	0,90%	5,02%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,72	31.10.14	5,36%	102,94	-0,02%	1,22%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,47	31.07.14	8,13%	103,23	-0,09%	1,20%	7,87%	89	13,9	37	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,25	01.06.14	5,88%	105,70	0,02%	1,43%	5,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,98	04.02.15	8,13%	106,58	0,00%	1,32%	7,62%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,73	29.05.14	5,09%	106,45	-0,06%	1,45%	4,78%	114	2,3	62	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,58	22.05.14	6,21%	110,68	-0,00%	2,23%	5,61%	159	-1,3	59	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,85	22.03.14	5,14%	108,48	0,10%	2,28%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,44	02.11.14	5,44%	110,45	0,11%	2,47%	4,93%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,89	15.03.14	3,76%	104,54	0,02%	2,22%	3,59%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,47	13.02.14	6,61%	114,09	0,15%	2,83%	5,79%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,58	11.04.14	8,15%	116,31	-0,13%	3,87%	7,00%	276	2,4	131	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,39	06.08.14	3,85%	96,71	0,02%	4,48%	3,98%	301	-1,5	80	800	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,46	20.03.14	3,39%	100,02	0,14%	3,39%	3,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,31	07.03.14	6,51%	107,07	-0,01%	5,42%	6,08%	330	0,4	111	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,96	19.07.14	4,95%	97,38	0,07%	5,34%	5,08%	322	-0,8	103	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,72	21.03.14	4,36%	101,51	-0,04%	4,19%	4,30%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,97	06.08.14	4,95%	88,16	-0,07%	6,23%	5,61%	355	0,8	64	900	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,48	28.04.14	8,63%	118,31	0,12%	6,93%	7,29%	424	-1,1	134	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,45	16.02.14	7,29%	104,79	-0,24%	6,87%	6,96%	419	2,1	122	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,93	26.04.14	2,93%	99,82	-0,01%	2,98%	2,94%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa2	/BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,06	19.03.14	4,38%	92,08	-0,02%	5,54%	4,75%	343	0,6	123	1 500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,47	27.05.14	6,00%	100,88	-0,07%	5,88%	5,95%	376	1,2	129	1 500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,72	05.05.14	6,38%	103,90	0,00%	1,03%	6,14%	72	-2,9	20	900	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,04	07.06.14	6,36%	111,96	0,00%	2,58%	5,68%	194	-1,5	94	500	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,91	24.04.14	3,42%	100,55	0,01%	3,28%	3,40%	216	-1,1	72	1 500	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,79	05.05.14	7,25%	114,91	0,08%	4,29%	6,31%	282	-2,9	10	600	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,59	09.05.14	6,13%	107,69	-0,04%	4,78%	5,69%	330	-0,4	109	1 000	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,54	07.06.14	6,66%	109,32	0,02%	5,26%	6,09%	314	-0,1	95	500	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,45	24.04.14	4,56%	94,14	0,10%	5,38%	4,85%	326	-1,1	78	1 500	USD	BBB/	Baa2	/BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,02	11.03.14	9,88%	104,98	-0,64%	5,08%	9,41%	477	6,0	425	350	USD	B-/	/	B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,04	04.05.14	7,00%	96,55	-1,66%	7,70%	7,25%	623	32,7	351	500	USD	B-/	/	B
Новатэк-16	03.02.2016	1,90	03.08.14	5,33%	106,19	-0,02%	2,11%	5,02%	180	0,3	128	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-

Новатэк-21	03.02.2021	5,77	03.08.14	6,60%	110,21	-0,07%	4,86%	5,99%	274	1,4	118	650 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,30	13.06.14	4,42%	93,42	-0,16%	5,37%	4,73%	325	2,5	77	1 000 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,91	06.03.14	3,15%	101,33	-0,03%	2,70%	3,11%	206	-0,1	106	1 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,73	06.03.14	4,20%	91,79	-0,17%	5,47%	4,57%	335	2,9	116	2 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,96	02.08.14	6,25%	104,94	-0,02%	1,14%	5,96%	83	0,6	31	500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,27	18.07.14	7,50%	112,18	0,02%	2,33%	6,69%	202	-1,7	69	1 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,81	20.03.14	6,63%	110,39	0,02%	3,09%	6,00%	246	-2,1	145	800 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,52	13.03.14	7,88%	115,26	0,01%	3,81%	6,83%	270	-1,3	125	1 100 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,02	02.08.14	7,25%	113,53	-0,07%	4,63%	6,39%	316	0,2	44	500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,07	05.03.14	5,67%	100,28	-0,03%	1,41%	5,65%	110	27,3	58	1 300 USD	BBB/	Baa1	/	
Металлургические																
Евраз-15	10.11.2015	1,64	10.05.14	8,25%	106,18	-0,04%	4,53%	7,77%	422	1,4	370	577 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,86	24.04.14	7,40%	103,61	-0,03%	6,14%	7,14%	550	0,0	450	600 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,50	24.04.14	9,50%	108,20	-0,08%	7,20%	8,78%	609	1,3	464	509 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,66	27.04.14	6,75%	98,87	-0,07%	7,06%	6,83%	595	1,1	450	850 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,05	22.04.14	6,50%	92,62	-0,11%	8,03%	7,02%	656	1,2	384	1 000 USD	B+/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,18	23.06.14	7,75%	93,76	-0,06%	10,80%	8,27%	1049	2,8	916	319 USD	CCC+/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,30	21.07.14	6,50%	105,86	0,06%	3,96%	6,14%	365	-3,1	232	750 USD	/	Ba2	/	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,20	17.04.14	5,63%	96,88	-0,04%	6,24%	5,81%	477	-0,4	256	1 000 USD	BB-/	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,65	19.02.14	4,45%	99,56	-0,02%	4,57%	4,47%	346	-0,3	201	800 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,88	26.03.14	4,95%	99,12	-0,04%	5,13%	4,99%	366	-0,3	94	500 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,85	30.04.14	4,38%	99,91	-0,05%	4,40%	4,38%	328	0,4	184	750 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,61	28.04.14	5,55%	99,79	-0,05%	5,59%	5,56%	411	-0,2	190	1 000 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,85	27.04.14	7,75%	102,01	0,17%	7,03%	7,60%	640	-7,0	540	400 USD	/	B2	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,19	19.04.14	9,25%	101,47	-0,03%	1,40%	9,12%	109	4,3	57	375 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,32	26.07.14	6,25%	106,67	0,08%	3,40%	5,86%	309	-4,3	176	500 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,30	25.04.14	6,70%	107,26	-0,03%	4,55%	6,25%	391	-0,2	291	1 000 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,73	19.03.14	4,45%	99,10	-0,07%	4,69%	4,49%	358	1,1	213	600 USD	BB+/	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,76	17.04.14	5,90%	97,23	0,14%	6,32%	6,07%	420	-1,9	201	750 USD	BB+/	Ba1	/	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,49	27.07.14	7,75%	105,06	-0,03%	6,29%	7,38%	517	0,0	373	500 USD	B+/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,99	03.04.14	6,75%	96,80	-0,04%	7,41%	6,97%	593	-0,3	322	500 USD	B+/	B1	/	
Телекоммуникационные																
МТС-20	22.06.2020	5,10	22.06.14	8,63%	118,14	-0,02%	5,24%	7,30%	376	-0,9	155	750 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,40	30.05.14	5,00%	93,37	0,02%	5,94%	5,36%	382	0,0	134	500 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,38	29.03.14	4,25%	100,64	-0,05%	2,56%	4,22%	225	10,6	173	200 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,10	23.05.14	8,25%	110,63	0,03%	3,37%	7,46%	306	-2,3	173	600 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,89	02.08.14	6,49%	106,71	-0,01%	2,97%	6,08%	266	-0,4	214	500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,77	01.03.14	6,25%	106,64	0,06%	3,93%	5,87%	329	-3,3	229	500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,57	30.04.14	9,13%	115,81	-0,03%	4,92%	7,88%	381	-0,2	237	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,36	13.02.14	5,20%	100,34	-0,05%	5,12%	5,18%	365	-0,1	197	600 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,57	02.08.14	7,75%	108,32	0,02%	6,26%	7,15%	479	-1,6	257	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,06	01.03.14	7,50%	105,54	0,24%	6,61%	7,11%	449	-3,7	292	1 500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,83	13.02.14	5,95%	95,18	0,13%	6,67%	6,25%	455	-1,6	236	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
Прочие																
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,35	03.05.14	7,75%	110,95	-0,14%	5,76%	6,98%	429	1,5	208	1 000 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,75	17.05.14	8,88%	105,45	0,04%	1,68%	8,42%	137	-8,7	85	500 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,46	17.05.14	6,95%	106,18	-0,08%	5,58%	6,55%	410	0,5	242	500 USD	BB/		/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,88	26.03.14	7,63%	100,77	-0,10%	7,42%	7,57%	631	1,7	486	420 USD	BB/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,55	02.05.14	8,00%	90,70	0,10%	10,79%	8,82%	968	-3,4	823	550 USD	BB-/		/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,73	02.05.14	8,75%	90,61	0,06%	10,86%	9,66%	939	-2,3	667	325 USD	BB-/		/	B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,19	26.05.14	6,00%	101,58	-0,05%	5,62%	5,91%	451	0,3	247	300 USD	BB+/		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,51	12.06.14	5,13%	101,04	0,04%	4,82%	5,07%	371	-1,9	227	750 USD	BB/		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,04	19.03.14	10,00%	104,69	0,00%	5,56%	9,55%	525	-1,4	473	101 USD	NR/		/	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,23	29.04.14	5,63%	97,18	-0,01%	6,18%	5,79%	471	-1,0	249	750 USD	BB+/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,88	03.04.14	5,74%	107,85	-0,01%	3,10%	5,32%	246	-1,0	146	1 500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,40	20.05.14	3,37%	96,38	-0,07%	3,95%	3,50%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,52	05.04.14	5,70%	101,69	-0,08%	5,44%	5,61%	332	1,5	113	1 400 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,71	31.07.14	3,91%	97,29	-0,06%	4,67%	4,02%	356	0,9	211	1 000 USD	/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,42	03.08.14	7,70%	105,76	-0,05%	3,66%	7,28%	335	2,8	283	250 USD	/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,36	27.04.14	5,38%	99,70	0,05%	5,46%	5,39%	483	-2,4	382	800 USD	/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,90	30.04.14	3,72%	97,20	-0,02%	4,46%	3,83%	335	-0,1	190	650 USD	/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,65	13.02.14	4,20%	99,32	-0,03%	4,39%	4,23%	328	0,1	183	500 USD	/	Baa3	/	BB+

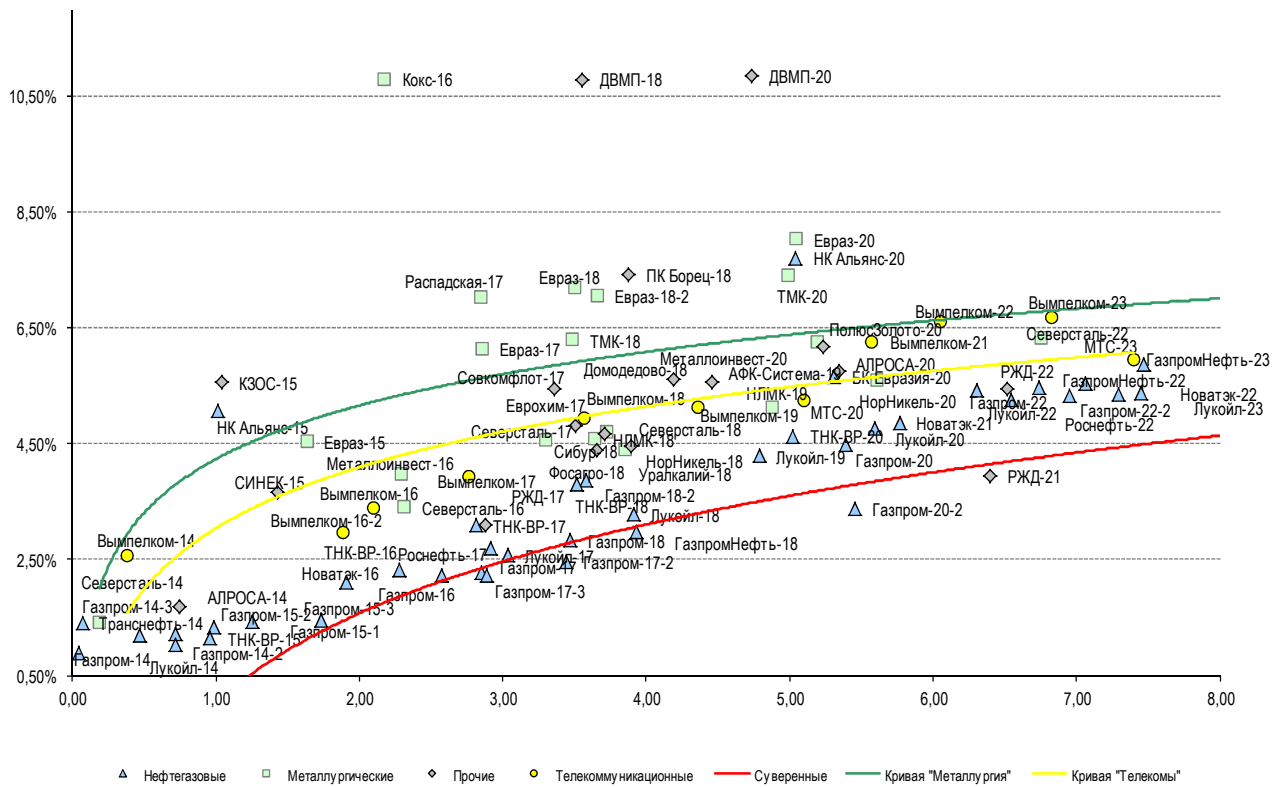
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 9: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

© Альфа-Банк, 2014 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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