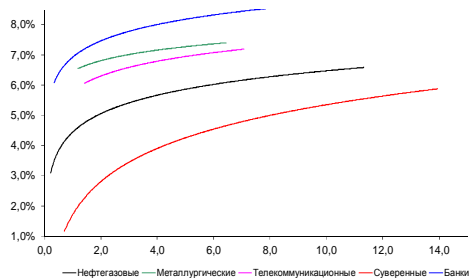
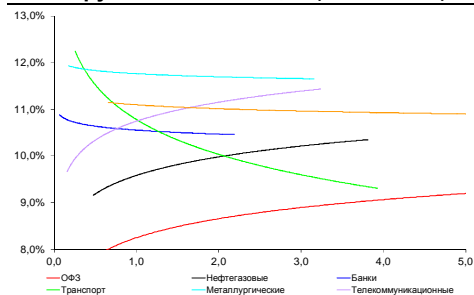


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,43	0,72б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,24	1,29б.п. ↑	
Russia-30	112,73	1,04% ↑	4,72
Rus-30 spread	229	-24б.п. ↓	
Bra-40	110,50	-0,06% ↓	9,87
Tur-30	171,04	0,20% ↑	5,14
Mex-34	129,28	0,06% ↓	4,52
CDS 5 Russia	247,84	-23б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	335	-14б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	161	-6б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	197	4б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	36,0475	-1,09% ↓	19,4 ↑
\$/Руб.	35,9940	0,15% ↑	8,7 ↑
EUR/\$	1,3369	-0,31% ↓	-3,0 ↓
Ruble Basket	41,3787	-0,56% ↓	-7,2 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	9,62%	-0,28 ↓	
NDF \$/Rub 12M	9,57%	-0,23 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	8,84%	-0,19 ↓	
3M Libor	0,2351	0,20б.п. ↑	
Libor overnight	0,0895	0,09б.п. ↑	
MosPrime	8,45	1б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	8	3 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 204	2,83% ↑	-16,6 ↓
DOW	16 570	0,10% ↑	0,0 ↓
S&P500	1 937	0,28% ↑	4,8 ↑
Bovespa	56 613	1,87% ↑	9,9 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	103,59	-0,13% ↓	-6,5 ↓
Gold	1307,97	-0,30% ↓	8,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, [стр. 3](#)

Долговые рынки в понедельник демонстрировали ралли на фоне ослабления геополитической напряженности и вслед за показателями смежных торговых площадок. Сегодня вероятно закрепление успеха на достигнутых уровнях. Из важных политических событий – ожидаем результатов парламентской встречи Путина и депутатов в Крыму.

Макроэкономика, [стр. 4](#)

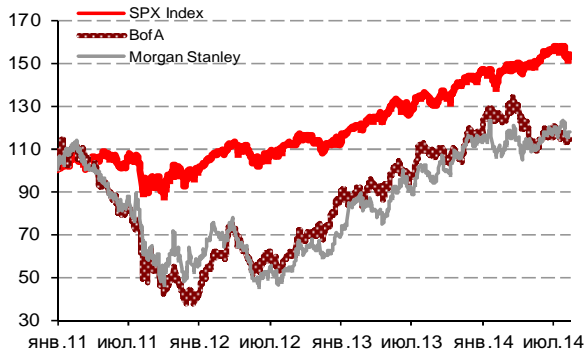
ВВП в 2К14 вырос на 0,8% г/г; НЕГАТИВНО

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

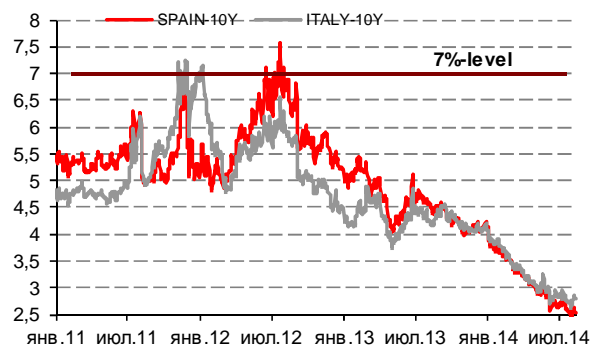
- Банки привлекли на аукционе ЦБ под нерыночные активы 600 млрд руб сроком на 3 месяца при спросе в 628,5 млрд руб
- Казначейство разместило на депозиты двух банков 30 млрд руб при спросе в 110 млрд руб
- Зарегистрирован выпуск облигаций "ТМ-энерго финанс" серии 01 объемом 6 млрд руб
- Совет директоров ГК ПИК принял программу по размещению 10-летних биржевых облигаций серий БО-01 – БО-07 суммарно на 29 млрд руб
- Авангард выкупил по оферте 50,9% выпуска облигаций серии БО-01 на 762,9 млн руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

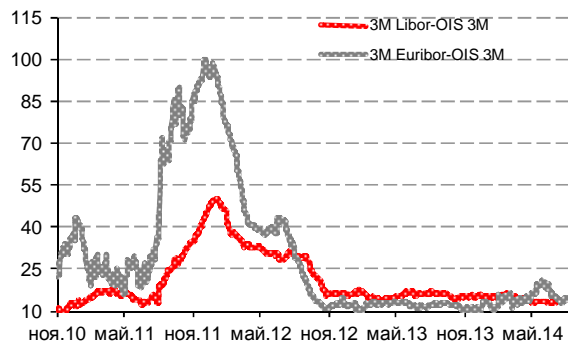
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



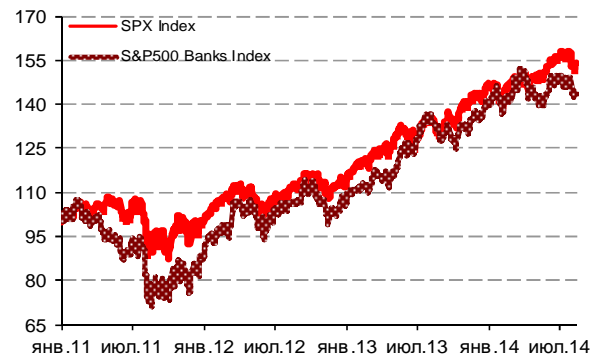
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



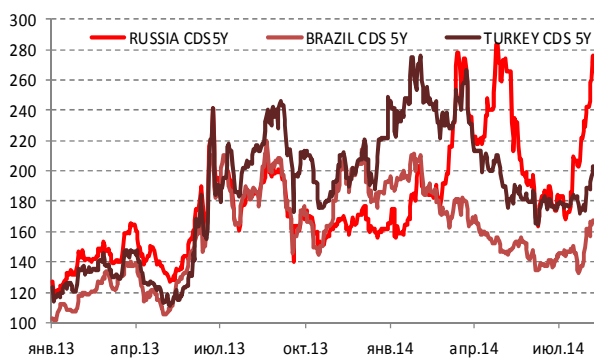
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

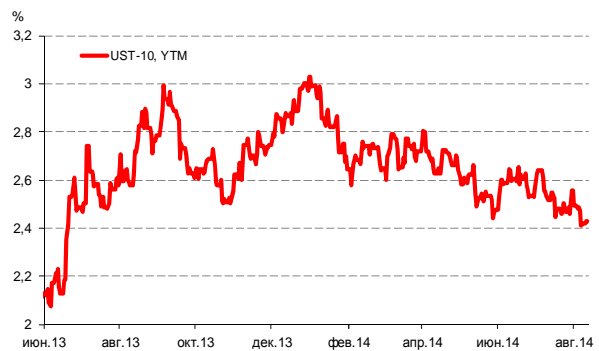


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок в понедельник показал уверенное ралли, реагируя как на ослабление геополитической напряженности, так и на позитивную динамику фондовых индексов и международных площадок. Так, суверенный бенчмарк Rus-30 в первой половине дня прибавил более 2% к закрытию пятницы, однако затем отыграл обратно часть роста, закрываясь в плюще чуть более 1%. На фоне сохранения КО США практически без изменений это привело к сокращению спреда к базовым активам на 25 б.п. Более длинные суверенные выпуски прибавили по итогам дня более 3%. Кредитный риск на Россию CDS5Y также заметно сократился, опустившись ниже 250 б.п.

Сегодня мы ожидаем сохранения позитивного тренда. Покупки продолжатся в секторе корпоративного долга, который несколько отстает в реакции от суверенного сегмента. Достигнутые с Киевом договоренности по гуманитарной помощи поддерживают надежды на мирное урегулирование. Из политических событий важным на этой неделе станет выступление президента РФ Путина перед депутатами в Крыму, которое пройдет в ближайший четверг.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в понедельник демонстрировал позитивную динамику вслед за сопредельными финансовыми секторами. Резкое укрепление рубля и сигналы об ослаблении геополитической напряженности; серьезный рост фондовых индексов и внешнедолговых инструментов – способствовали укреплению ОФЗ в пределах 2%. Некоторое оживление отмечалось и в секторе рублевых еврооблигаций. Прежде всего, игроки проявляли интерес к облигациям Россельхозбанка, показавшим наибольшее падение в ответ на западные санкции.

Влияние на рынок в ближайшее время продолжит оказывать укрепление рубля и подвижки в достижении договоренностей с Украиной. Уровень рублевой ликвидности остается достаточно стабильным. Сегодня ЦБ проведет очередной недельный аукцион РЕПО – предлагаемый объем на уровне 2,34 трлн руб примерно соответствует уровню предыдущей недели и не приведет к заметному изменению в состоянии ликвидности банков.

Слабые данные по ВВП России за 2Кв14 хотя и выглядят негативно, были вполне ожидаемы и не повлияют на рынок в краткосрочной перспективе.

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

Макроэкономика**ВВП в 2К14 вырос на 0,8% г/г; НЕГАТИВНО**

Росстат вчера представил официальную оценку роста ВВП за 2К14. В отличие от первоначальной оценки правительства, которая предполагала ускорение роста с 0,9% г/г в 1К14 до 1,1% г/г в 2К14, оценка Росстата предполагает замедление до 0,8% г/г. Новая оценка, судя по всему, свидетельствует о том, что Россия в 1П14 находилась в технической рецессии, а поквартальные темпы роста снижались на протяжении двух кварталов подряд (январь-июнь 2014 г). Это вызывало опасения Минфина, которые, впрочем, не разделяются Министерством экономического развития: ведомство утверждает, что Росстат позже может повысить оценку роста за 2К14.

Однако, на наш взгляд, дискуссия по поводу риска рецессии не так важна в данный момент, учитывая, что оба ведомства все еще ожидают рост ВВП по итогам года и не рассматривают возможность снижения прогноза до зоны отрицательных значений. Рост ВВП за 2К14 не представляет угрозы для нашего годового прогноза роста ВВП на 1%, однако сейчас нас беспокоит ухудшение перспектив на 2П14. До недавнего времени мы ожидали, что инфляция несколько замедлится к концу года, оказывая поддержку реальным показателям. Однако сейчас, в условиях ограничений импорта продовольствия, перспектива такого развития событий представляется гораздо более туманной.

Наталья Орлова, Ph.D *Главный экономист (+7 495) 795-3677*

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	0,71	29.10.14	3,63%	101,54	0,15%	1,45%	3,57%	100	-20,9	0,70	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,53	04.10.14	3,25%	102,01	0,35%	2,46%	3,19%	157	-13,0	2,50	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,38	24.01.15	11,00%	127,52	0,46%	3,48%	8,63%	259	-13,0	3,32	3 466	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,13	16.01.15	3,50%	98,44	1,05%	3,89%	3,56%	252	-24,0	4,05	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,98	29.10.14	5,00%	102,79	1,23%	4,44%	4,86%	283	-22,9	4,88	3 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,44	04.10.14	4,50%	98,02	2,03%	4,81%	4,59%	273	-30,6	6,28	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,30	16.09.14	4,88%	98,90	1,95%	5,03%	4,93%	294	-25,7	7,12	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,25	24.12.14	12,75%	164,50	1,24%	5,88%	7,75%	345	-16,0	8,02	2 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,06	30.09.14	7,50%	112,73	1,04%	4,72%	6,65%	229	-24,1	4,39	14 534	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,91	04.10.14	5,63%	97,80	3,44%	5,78%	5,75%	254	-107,0	13,52	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	13,94	16.09.14	5,88%	100,03	3,41%	5,87%	5,87%	263	-106,7	13,55	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,07	10.09.14	7,85%	95,00	0,53%	9,53%	8,26%	--	--	2,93	90 000	RUB	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,40	16.09.14	3,63%	100,39	0,89%	3,55%	3,61%	--	--	5,22	750	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,05	20.10.14	5,06%	103,16	0,22%	3,53%	4,91%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,95	03.02.15	8,75%	102,72	0,75%	5,83%	8,52%	--	--	--	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	1,21	19.11.14	8,75%	101,50	0,25%	7,47%	8,62%	703	-20,2	603	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,58	18.09.14	8,00%	102,35	0,03%	3,99%	7,82%	355	-5,2	254	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,30	22.08.14	6,30%	97,00	0,68%	7,63%	6,49%	718	-28,3	517	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,75	25.09.14	7,88%	103,25	0,74%	6,70%	7,63%	581	-26,0	424	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,21	26.09.14	7,50%	96,63	1,65%	8,32%	7,76%	695	-37,7	443	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,25	28.10.14	7,75%	100,46	1,69%	7,66%	7,71%	604	-30,7	322	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,24	25.11.14	5,97%	99,49	0,10%	6,38%	6,00%	593	-7,0	493	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,53	10.11.14	6,02%	96,09	1,97%	7,62%	6,26%	673	-77,7	516	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,36	24.10.14	11,00%	98,54	-1,82%	11,44%	11,16%	1054	56,9	795	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,04	14.11.14	9,00%	92,91	-0,22%	12,70%	9,69%	1225	12,6	1024	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,69	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,41%	12,18%	1105	1,6	893	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,55	04.09.14	6,47%	101,43	0,15%	3,85%	6,37%	341	-27,3	241	1 250	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,47	15.02.15	4,25%	99,48	0,43%	4,60%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,46	12.10.14	6,00%	99,20	0,91%	6,33%	6,05%	543	-36,4	387	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,36	29.11.14	6,88%	99,98	1,67%	6,88%	6,88%	598	-49,1	340	1 514	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,12	22.08.14	6,32%	98,98	1,43%	6,64%	6,38%	575	-44,4	316	698	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,17	17.10.14	6,95%	94,02	1,82%	7,96%	7,39%	587	-28,9	314	1 500	USD	BB+ / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,92	31.12.14	6,25%	101,42	0,46%	6,13%	6,16%	370	-4,7	141	693	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,01	22.11.14	5,45%	97,88	0,98%	6,17%	5,57%	528	-31,8	269	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,31	13.08.14	5,38%	98,62	0,86%	5,97%	5,45%	553	-35,7	352	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,34	21.02.15	3,04%	91,64	0,33%	5,71%	3,31%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,90	21.11.14	4,22%	92,31	1,55%	6,30%	4,58%	494	-38,6	241	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,92	09.01.15	6,90%	99,65	1,44%	6,97%	6,93%	536	-28,1	253	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,29	05.01.15	6,03%	92,55	1,57%	7,28%	6,51%	519	-24,5	247	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,13	21.02.15	4,03%	86,55	0,98%	6,10%	4,66%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,03	21.11.14	5,94%	89,91	1,11%	7,47%	6,61%	538	-15,1	244	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,83	22.11.14	6,80%	94,56	1,99%	7,52%	7,19%	509	-26,4	164	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,72	27.11.14	5,13%	98,41	0,08%	6,07%	5,21%	563	-3,5	361	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,34	15.12.14	6,25%	100,77	0,09%	3,94%	6,20%	350	-27,0	249	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,07	23.09.14	6,50%	102,32	0,21%	4,34%	6,35%	390	-18,9	290	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	15.05.2017	2,56	17.11.14	5,63%	97,39	0,56%	6,67%	5,78%	578	-20,9	421	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,78	21.11.14	5,75%	92,63	0,27%	7,81%	6,21%	644	-5,6	392	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3,82	30.10.14	3,98%	91,19	1,47%	6,43%	4,37%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4,00	03.11.14	7,25%	97,58	0,49%	7,87%	7,43%	650	-10,7	398	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19с	05.09.2019	4,41	05.09.14	4,96%	92,84	0,74%	6,65%	5,34%	503	-14,9	276	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,74	28.12.14	7,50%	93,51	1,21%	8,51%	8,02%	643	-17,4	370	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,26	26.09.14	5,00%	101,60	0,00%	4,70%	4,92%	308	1,8	25	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,67	20.09.14	4,77%	97,00	0,00%	5,22%	4,91%	314	1,0	41	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕвРБанк-19*	15.11.2019	4,27	15.11.14	8,50%	101,58	0,00%	8,12%	8,37%	676	1,6	423	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3,09	01.02.15	7,70%	94,12	0,77%	9,74%	8,18%	884	-24,8	625	500	USD	BB-	B1	/	BB	
МКБ-18с	13.11.2018	3,52	13.11.14	8,70%	87,91	0,54%	12,44%	9,90%	1107	-14,2	896	500	USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3,23	25.10.14	7,25%	94,45	-0,07%	9,04%	7,68%	815	3,5	556	500	USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,72	26.10.14	10,00%	93,76	0,72%	11,75%	10,67%	1039	-18,2	827	500	USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,76	08.01.15	11,25%	104,90	0,01%	8,40%	10,72%	796	0,3	595	189	USD	/	B1 /	/	B+	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,42	25.10.14	8,50%	102,10	0,12%	7,62%	8,32%	717	-3,8	516	400	USD	/	Ba3 /	/	BB-	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,05	06.11.14	10,20%	96,33	-0,18%	11,13%	10,59%	977	6,1	725	600	USD	/	B1 /	/	B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	1,09	29.09.14	5,01%	98,57	0,09%	6,33%	5,08%	589	-6,9	489	400	USD	/	Ba1	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,54	21.10.14	11,00%	94,75	-5,26%	14,58%	11,61%	1414	362,1	1314	126	USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,68	30.11.14	7,75%	90,79	0,35%	13,67%	8,54%	1323	-19,9	1122	350	USD	B	/	B2	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,54	15.11.14	6,30%	98,75	0,47%	6,80%	6,38%	591	-17,9	434	584	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,11	27.12.14	5,30%	95,27	0,68%	6,89%	5,56%	600	-21,3	341	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3,32	29.11.14	7,75%	102,64	0,77%	6,94%	7,55%	605	-22,6	346	980	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-21	03.06.2021	5,56	03.12.14	6,00%	91,56	0,53%	7,61%	6,55%	599	-7,9	317	800	USD	/	Ba3	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6,24	16.10.14	8,50%	91,89	0,73%	9,86%	9,25%	777	-10,8	505	500	USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,29	16.12.14	7,73%	92,50	-2,63%	14,02%	8,36%	1358	219,3	1258	200	USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,11	01.12.14	7,56%	88,50	1,14%	13,52%	8,54%	1308	-54,7	1106	200	USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,60	11.01.15	9,25%	97,00	2,11%	10,46%	9,54%	957	-82,9	801	525	USD	B+	/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,98	10.10.14	10,75%	91,04	2,30%	13,94%	11,81%	1305	-77,4	1046	350	USD	B-	/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	0,89	07.01.15	5,50%	102,49	0,30%	2,69%	5,37%	224	-33,2	124	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2,43	24.09.14	5,40%	101,47	0,38%	4,79%	5,32%	390	-14,8	234	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,37	07.02.15	4,95%	100,60	0,41%	4,69%	4,92%	425	-16,5	223	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4,34	28.12.14	5,18%	97,77	1,28%	5,71%	5,30%	409	-28,2	182	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	6,11	07.02.15	6,13%	99,91	2,14%	6,14%	6,13%	405	-34,7	133	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,59	29.10.14	5,13%	88,24	2,12%	7,03%	5,81%	495	-31,5	222	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,91	23.11.14	5,25%	86,33	2,15%	7,39%	6,08%	531	-30,5	237	1 000	USD	/	/	/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,20	26.08.14	5,50%	88,64	2,59%	7,16%	6,21%	508	-34,9	214	1 000	USD	/	/	/	BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	1,03	18.09.14	10,75%	101,25	-1,35%	9,51%	10,62%	906	133,6	806	250	USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	3,03	06.12.14	14,00%	103,48	-0,43%	12,80%	13,53%	1191	15,7	932	200	USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4,34	24.10.14	9,38%	90,11	1,89%	11,80%	10,40%	1018	-67,7	791	500	USD	/	B1	/	BB-	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,68	19.10.14	10,50%	88,86	-0,39%	13,04%	11,82%	1142	10,5	860	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)

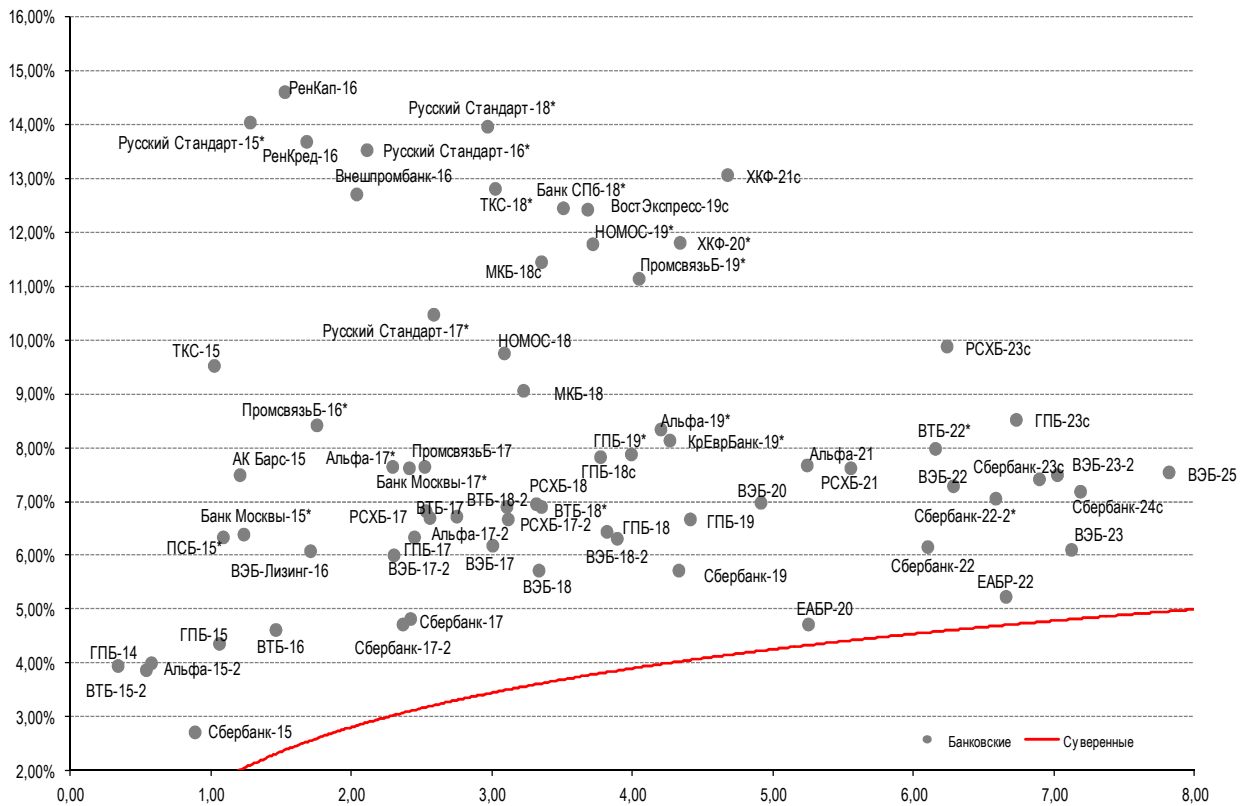
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	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	4,91	17.10.14	4,88%	90,83	1,80%	6,85%	5,37%	523	-35,1	241	600	USD	BB+	/	/	BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,22	31.10.14	5,36%	100,48	0,22%	2,99%	5,34%	--	--	--	700	EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,80	01.06.15	5,88%	102,04	0,26%	3,23%	5,76%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,48	04.02.15	8,13%	102,48	0,38%	2,75%	7,93%	--	--	--	850	EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,26	29.11.14	5,09%	102,59	0,20%	3,04%	4,96%	260	-15,4	159	1 000	USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,14	22.11.14	6,21%	104,64	0,14%	4,06%	5,94%	361	-5,5	160	1 350	USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,47	22.03.15	5,14%	101,48	0,59%	4,51%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2,93	02.11.14	5,44%	102,16	0,88%	4,70%	5,33%	--	--	--	500	EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,48	15.03.15	3,76%	97,76	0,51%	4,68%	3,84%	--	--	--	1 400	EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,16	13.02.15	6,61%	105,79	0,97%	4,76%	6,24%	--	--	--	1 200	EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,19	11.10.14	8,15%	110,53	0,74%	4,96%	7,37%	407	-22,3	148	1 100	USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,97	06.02.15	3,85%	92,06	1,27%	5,55%	4,18%	393	-24,2	111	800	USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,11	20.03.15	3,39%	93,47	1,33%	4,74%	3,63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-21	26.02.2021	5,82	26.02.15	3,60%	93,25	0,91%	4,82%	3,86%	--	--	--	750	EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	5,95	07.09.14	6,51%	102,37	1,38%	6,11%	6,36%	403	-22,1	130	1 300	USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,58	19.01.15	4,95%	93,38	1,77%	6,01%	5,30%	392	-26,5	120	1 000	USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,54	21.03.15	4,36%	97,01	0,70%	4,73%	4,50%	--	--	--	500	EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,70	06.02.15	4,95%	87,38	2,66%	6,36%	5,66%	393	-28,7	164	900	USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,24	28.10.14	8,63%	115,38	2,88%	7,16%	7,48%	473	-29,0	244	1 200	USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,33	16.08.14	7,29%	104,39	2,82%	6,90%	6,98%	448	-25,5	218	1 250	USD	BBB-	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,53	26.04.15	2,93%	93,44	1,16%	4,91%	3,14%	--	--	--	750	EUR	BBB-	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,66	19.09.14	4,38%	85,51	1,84%	6,72%	5,12%	464	-26,7	191	1 500	USD	BBB-	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,09	27.11.14	6,00%	93,95	1,96%	6,89%	6,39%	480	-27,0	186	1 500	USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,23	05.11.14	6,38%	100,92	0,09%	2,31%	6,32%	186	-40,5	86	900	USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,61	07.12.14	6,36%	106,26	0,46%	3,98%	5,98%	309	-16,7	153	500	USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,47	24.10.14	3,42%	95,72	1,42%	4,69%	3,57%	332	-39,5	121	1 500	USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,40	05.11.14	7,25%	107,82	0,84%	5,51%	6,72%	389	-17,4	162	600	USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,21	09.11.14	6,13%	101,54	1,32%	5,82%	6,03%	421	-23,6	138	1 000	USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,18	07.12.14	6,66%	103,49	1,12%	6,09%	6,43%	400	-17,4	127	500	USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,10	24.10.14	4,56%	91,59	2,25%	5,81%	4,98%	372	-30,8	78	1 500	USD	BBB-	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,56	11.09.14	9,88%	99,02	0,53%	11,64%	9,97%	1120	-94,6	1019	350	USD	NR	/	/	WD
НК Альянс-20	04.05.2020	4,59	04.11.14	7,00%	81,43	1,97%	11,51%	8,60%	990	-42,0	707	500	USD	NR	/	/	WD
Новатэк-16	03.02.2016	1,44	03.02.15	5,33%	102,60	0,36%	3,50%	5,19%	306	-24,4	206	600	USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,36	03.02.15	6,60%	100,14	0,93%	6,58%	6,60%	496	-16,0	214	650	USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,88	13.12.14	4,42%	86,02	1,30%	6,63%	5,14%	454	-18,1	160	1 000	USD	BBB-	Baa3	/	BBB-

Роснефть-17	06.03.2017	2,45	06.09.14	3,15%	95,96	1,00%	4,84%	3,28%	395	-39,9	238	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,33	06.09.14	4,20%	85,95	1,84%	6,59%	4,89%	450	-28,2	177	2 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,47	02.02.15	6,25%	101,43	0,02%	3,18%	6,16%	274	-5,4	173	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,83	18.01.15	7,50%	105,61	0,25%	4,44%	7,10%	399	-12,8	198	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,38	20.09.14	6,63%	103,32	0,74%	5,24%	6,41%	480	-29,9	278	800	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,11	13.09.14	7,88%	106,80	0,86%	5,75%	7,37%	485	-26,6	227	1 100	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,62	02.02.15	7,25%	103,82	0,99%	6,41%	6,98%	479	-20,2	197	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Металлургические																		
Евраз-15	10.11.2015	1,19	10.11.14	8,25%	101,55	0,84%	6,91%	8,12%	647	-70,3	547	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,44	24.10.14	7,40%	98,48	0,83%	8,03%	7,51%	714	-33,1	557	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,12	24.10.14	9,50%	101,14	0,94%	9,12%	9,39%	823	-29,3	564	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,26	27.10.14	6,75%	92,55	0,98%	9,16%	7,29%	827	-29,3	568	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,67	22.10.14	6,50%	86,08	1,73%	9,74%	7,55%	812	-35,9	530	1 000	USD	B+	/	/	BB-	
Кокс-16	23.06.2016	1,75	23.12.14	7,75%	90,51	0,02%	13,67%	8,56%	1323	1,1	1121	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,85	21.01.15	6,50%	100,46	1,09%	6,24%	6,47%	580	-59,1	379	750	USD		/	Ba2	/	BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,80	17.10.14	5,63%	90,29	2,69%	7,77%	6,23%	615	-54,5	333	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,22	19.08.14	4,45%	96,15	0,68%	5,67%	4,63%	478	-19,9	219	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,49	26.09.14	4,95%	95,83	1,09%	5,90%	5,17%	429	-22,6	202	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,43	31.10.14	4,38%	99,99	1,26%	4,38%	4,38%	301	-35,2	90	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,26	28.10.14	5,55%	100,46	1,47%	5,46%	5,52%	384	-26,3	102	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,43	27.10.14	7,75%	95,88	0,26%	9,50%	8,08%	861	-9,6	704	400	USD		/	B2	/	B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,87	26.01.15	6,25%	103,64	0,67%	4,29%	6,03%	384	-35,6	183	419	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,89	25.10.14	6,70%	104,48	0,81%	5,16%	6,41%	427	-27,2	270	732	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,31	19.09.14	4,45%	97,17	1,10%	5,32%	4,58%	443	-32,3	184	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,45	17.10.14	5,90%	96,40	1,92%	6,47%	6,12%	439	-29,0	166	750	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	3,09	27.01.15	7,75%	97,93	0,64%	8,45%	7,91%	756	-20,2	497	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,60	03.10.14	6,75%	89,26	2,23%	9,23%	7,56%	762	-47,0	479	500	USD	B+	/	B1	/	
Телекоммуникационные																		
МТС-20	22.06.2020	4,76	22.12.14	8,63%	114,04	0,96%	5,77%	7,56%	415	-18,8	132	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,06	30.11.14	5,00%	91,45	1,31%	6,28%	5,47%	419	-17,8	125	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	1,67	23.11.14	8,25%	103,64	0,38%	6,05%	7,96%	561	-21,9	360	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,43	02.02.15	6,49%	100,72	0,25%	5,98%	6,45%	553	-16,8	453	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,33	01.09.14	6,25%	99,46	0,87%	6,49%	6,29%	605	-35,9	403	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,18	31.10.14	9,13%	106,85	1,00%	7,00%	8,54%	610	-30,8	351	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	3,95	13.08.14	5,20%	94,32	1,15%	6,68%	5,51%	532	-27,3	280	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,20	02.02.15	7,75%	99,62	1,17%	7,82%	7,78%	621	-21,4	338	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,70	01.09.14	7,50%	99,19	1,71%	7,65%	7,57%	556	-29,0	320	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,47	13.08.14	5,95%	89,98	1,88%	7,57%	6,61%	548	-27,9	276	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Прочие																		
АПРОСА-20	03.11.2020	4,99	03.11.14	7,75%	104,94	1,53%	6,76%	7,38%	514	-29,1	232	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,26	17.11.14	8,88%	101,74	0,00%	2,21%	8,72%	177	-5,8	76	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,07	17.11.14	6,95%	100,48	1,25%	6,83%	6,92%	546	-29,3	294	500	USD	BB+	/	/	/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,51	26.09.14	7,63%	99,00	0,03%	7,91%	7,70%	655	0,8	443	420	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,10	02.11.14	8,00%	70,99	3,34%	19,26%	11,27%	1836	-111,2	1577	550	USD	B+	/	/	/	B
ДВМП-20	02.05.2020	4,23	02.11.14	8,75%	69,93	2,16%	17,20%	12,51%	1584	-51,2	1332	325	USD	B+	/	/	/	B
Домодедово-18	26.11.2018	3,79	26.11.14	6,00%	97,76	1,40%	6,61%	6,14%	524	-35,7	272	300	USD	BB+	/	/	/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,08	12.12.14	5,13%	96,09	0,78%	6,44%	5,33%	555	-24,7	296	750	USD	BB	/	/	/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,58	19.09.14	10,00%	100,44	-0,74%	9,21%	9,96%	876	129,2	776	101	USD	NR	/	/	/	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,85	29.10.14	5,63%	93,06	1,55%	7,12%	6,04%	551	-30,5	268	750	USD	BB+	/	/	/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,44	03.10.14	5,74%	102,28	0,81%	4,81%	5,61%	391	-32,3	235	1 500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,08	20.05.15	3,37%	90,53	1,33%	5,06%	3,73%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,15	05.10.14	5,70%	97,03	1,63%	6,19%	5,87%	410	-25,6	138	1 400	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,26	31.01.15	3,91%	90,54	2,40%	7,04%	4,32%	614	-73,9	355	1 000	USD	/	Ba1	/	BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	0,96	03.02.15	7,70%	104,10	0,00%	3,39%	7,40%	294	0,0	194	250	USD	/	Baa3	/	BBB	
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,94	27.10.14	5,38%	97,12	1,40%	6,38%	5,53%	549	-46,8	392	800	USD	/	Ba3	/	BB-	
Уралкалий-18	30.04.2018	3,46	31.10.14	3,72%	95,19	0,97%	5,16%	3,91%	380	-26,6	168	650	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	3,22	13.08.14	4,20%	94,85	1,39%	5,85%	4,43%	496	-42,1	237	500	USD	/	Baa3	/	BB+	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.