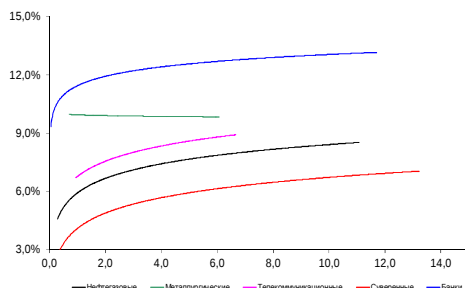
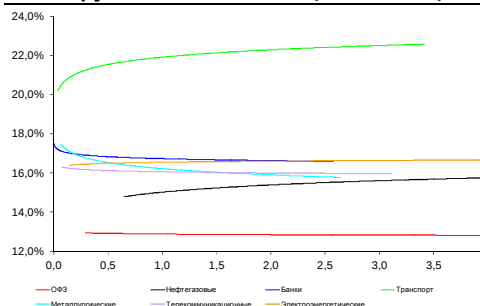


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,05	6,60б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,65	0,00б.п.	
Russia-30	107,84	1,15% ↑	5,66
Rus-30 spread	361	-34б.п. ↓	
Bra-40	104,98	-0,02% ↓	10,44
Tur-30	178,88	1,35% ↑	4,54
Mex-34	132,93	0,77% ↑	4,26
CDS 5 Russia	473,41	-25б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	639	-50б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	238	-6б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	190	-9б.п. ↓	

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	65,0862	-1,53% ↓	115,6 ↑
\$/Руб.	62,9803	-0,73% ↓	3,6 ↑
EUR/\$	1,1410	0,19% ↑	-5,7 ↓
Ruble Basket	67,2997	-3,44% ↓	-3,1 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	15,95%	-0,35 ↓	
NDF \$/Rub 12M	14,24%	-0,43 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	11,91%	-0,17 ↓	

3M Libor	0,2571	-0,10б.п. ↓	
Libor overnight	0,1175	0,12б.п. ↑	
MosPrime	15,58	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	168	-145 ↓	

Фондовые индексы			YTD%
RTS	914	6,05% ↑	15,6 ↑
DOW	18 019	0,26% ↑	1,1 ↑
S&P500	2 097	0,41% ↑	1,9 ↑
Bovespa	50 636	2,23% ↑	1,3 ↑

Сырьевые товары			
Brent spot	59,40	4,14% ↑	6,5 ↑
Gold	1232,28	1,00% ↑	3,7 ↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Спрос на российские активы усилился как в результате спада геополитических рисков за счет новых минских договоренностей, так и благодаря растущим нефтяным котировкам. В секторе еврооблигаций отмечается дефицит предложения, в рублевых бумагах появился спрос со стороны нерезидентов.

Сегодня в центре внимания – очередной раунд обсуждения долговой проблемы Греции и обновленный санкционный список.

Корпоративные новости, стр. 3

ЦБ проведет 20 февраля залоговые валютные аукционы на \$5 млрд

АФК СИСТЕМА 17 февраля проведет сбор заявок на облигации БО-01 объемом 10 млрд руб

Балтийский Лизинг 17-18 февраля проведет сбор заявок на облигации БО-01 объемом 3 млрд руб

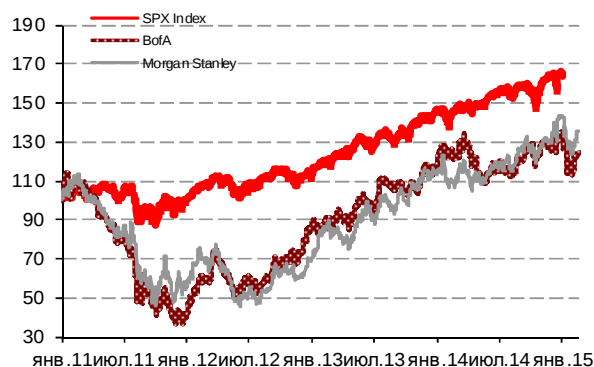
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банк России предложит сегодня на валютных аукционах РЕПО \$10 млрд
- Минфин 17 февраля на депозитном аукционе предложит 200 млрд руб
- Ямал СПГ планирует 19 февраля разместить в пользу Минфина РФ облигации на \$2,3 млрд
- Промсвязьбанк выкупил собственные еврооблигации на \$110 млн
- Банк ФК Открытие утвердил программу биржевых облигаций объемом 100 млрд руб
- Ставка 22-го купона по облигациям Москвы 66-го выпуска составит 14,5% годовых

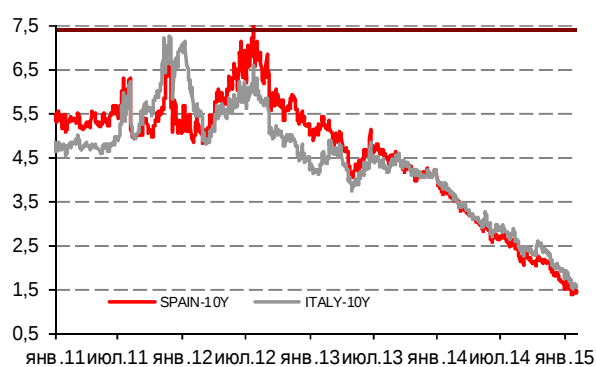
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

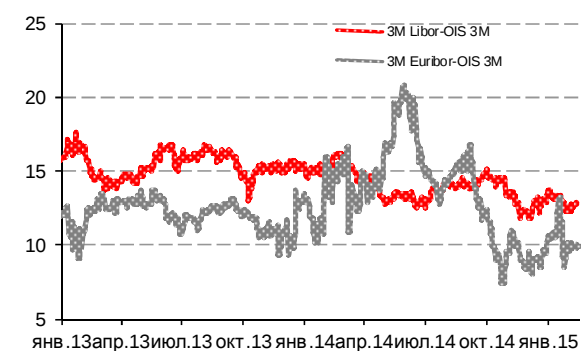
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



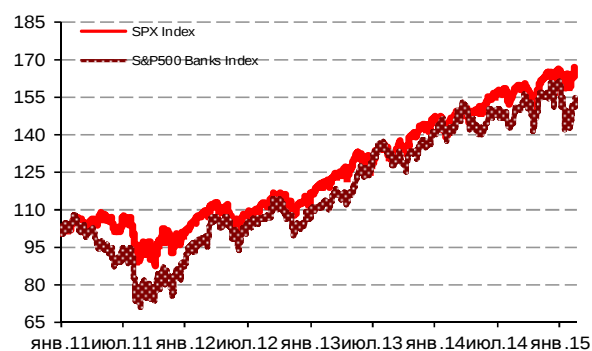
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



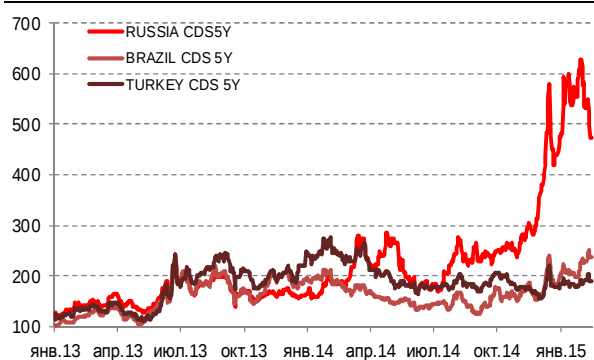
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

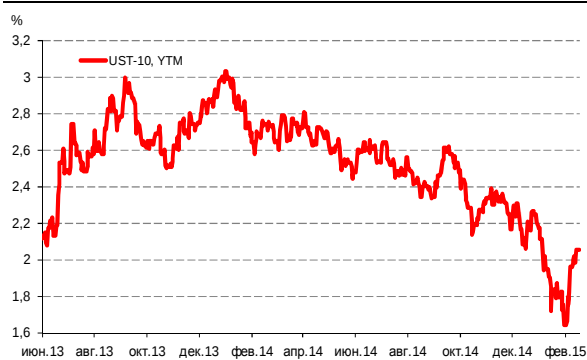


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Российские долговые рынки в пятницу продолжили позитивный тренд, сформированный новыми минскими договоренностями, укреплением нефтяных котировок и их продвижением в диапазон выше \$60/баррель, укреплением рубля. Суверенный внешний долг прибавил около 1%, в корпоративных еврооблигациях рост котировок был более значимым, что определялось широкими спредами и отсутствием предложения по цене спроса. Кредитный риск на Россию CDS 5Y продолжил сужаться, опустившись ниже 500 б.п.

В секторе рублевого долга цены гособлигаций прибавили 2-3%, доходность ОФЗ перешла в диапазон 12,3-13,5% годовых. Если до минской встречи основными покупателями выступали российские фонды и управляющие компании, имеющие собственное фондирование, то теперь в роли покупателей прибавились иностранные участники, стоимость привлечения для которых также существенно ниже ставок по рублевым облигациям. Их интерес распространяется как на госбумаги, так и на рублевые еврооблигации. Вместе с тем, для банков, ранее выступавших основными держателями ОФЗ, текущие ставки с учетом стоимости фондирования исходя из ключевой ставки ЦБ, остаются отрицательными, сдерживая их участие в рынке госдолга.

После относительной разрядки ситуации вокруг Украины, инвесторы переключили свое внимание на процесс обсуждения долговой проблемы Греции. В прошлую среду на встрече с министрами финансов ЕС никаких решений принято не было, новый раунд обсуждения ситуации пройдет сегодня, однако предварительные консультации также не дали положительных результатов. Кроме того, сегодня будет опубликован новый санкционный список против РФ.

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

Корпоративные новости**ЦБ проведет 20 февраля залоговые валютные аукционы на \$5 млрд**

Банкам будут предложены \$4 млрд на срок 28 дней и \$1 млрд – сроком на год. Объем возврата средств составляет порядка \$620 млн, привлеченных в январе.

АФК СИСТЕМА 17 февраля проведет сбор заявок на облигации БО-01 объемом 10 млрд руб

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 19 февраля. Срок обращения займа составит 15 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты составляет 17,0-17,5% годовых. Организаторы размещения: Газпромбанк и Райффайзенбанк.

Балтийский Лизинг 17-18 февраля проведет сбор заявок на облигации БО-01 объемом 3 млрд руб

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 20 февраля. Срок обращения займа - 6 лет. Организатором размещения выступает Банк ФК Открытие.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-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	0,20	29.04.15	3,63%	100,30	0,05%	2,10%	3,61%	145	-31,5	0,20	2 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-17	04.04.2017	2,05	04.04.15	3,25%	97,73	0,90%	4,37%	3,33%	373	-44,6	2,01	2 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,98	24.07.15	11,00%	115,77	1,00%	5,87%	9,50%	482	-37,2	2,89	3 466	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,67	16.07.15	3,50%	92,30	1,29%	5,72%	3,79%	435	-39,0	3,57	1 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,56	29.04.15	5,00%	95,49	1,29%	6,02%	5,24%	448	-32,7	4,43	3 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,01	04.04.15	4,50%	90,75	0,69%	6,12%	4,96%	426	-16,6	5,84	2 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,88	16.03.15	4,88%	90,98	0,49%	6,25%	5,36%	439	-12,2	6,67	3 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,72	24.06.15	12,75%	144,54	1,08%	7,43%	8,82%	557	-19,5	7,45	2 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,28	31.03.15	7,50%	107,84	1,15%	5,66%	6,96%	361	-34,4	4,10	138 979	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,21	04.04.15	5,63%	89,57	0,90%	6,44%	6,28%	439	-13,4	12,80	3 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,23	16.03.15	5,88%	91,84	1,16%	6,51%	6,40%	446	-15,4	12,81	1 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,65	10.03.15	7,85%	85,75	0,00%	13,69%	9,15%	--	--	2,48	90 000	RUB	BBB- / Baa3 / - / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	5,06	16.09.15	3,63%	92,12	1,14%	5,29%	3,93%	--	--	4,80	750	EUR	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,63	20.10.15	5,06%	99,65	0,01%	5,27%	5,08%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,46	03.08.15	8,75%	96,53	0,30%	16,75%	9,06%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	0,74	19.05.15	8,75%	100,62	0,15%	7,86%	8,70%	722	-22,7	576	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,09	18.03.15	8,00%	100,26	0,00%	4,90%	7,98%	426	-25,8	280	600 USD	BB / Baa1 / - / BB+	
Альфа-17Е	10.06.2017	2,16	10.06.15	5,50%	95,68	0,22%	7,58%	5,75%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,86	22.02.15	6,30%	90,06	-5,67%	11,99%	7,00%	1135	-2,3	762	300 USD	B+ / Baa3 / - / BB	
Альфа-17-2	25.09.2017	2,34	25.03.15	7,88%	100,03	1,49%	7,86%	7,87%	721	-64,8	348	1 000 USD	BB / Baa1 / - / BB+	
Альфа-19*	26.09.2019	3,82	26.03.15	7,50%	90,00	1,95%	10,27%	8,33%	890	-54,8	455	750 USD	B+ / Baa3 / - / BB	
Альфа-21	28.04.2021	4,86	28.04.15	7,75%	91,89	0,68%	9,51%	8,43%	797	-18,4	349	1 000 USD	BB / Baa1 / - / BB+	
Альфа-25с	18.02.2025	3,84	18.02.15	9,50%	85,33	1,81%	12,06%	11,13%	1069	-33,5	634	250 USD	/	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,76	25.05.15	5,97%	97,66	1,17%	9,14%	6,11%	850	-155,2	705	300 USD	/	Ba3 / - / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,08	10.05.15	6,02%	86,74	0,25%	13,04%	6,94%	1240	-11,4	867	400 USD	/	Ba3 / - / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,86	24.04.15	11,00%	69,00	0,00%	24,13%	15,94%	2308	0,3	1826	101 USD	/	B1 / - / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,60	14.05.15	9,00%	81,75	0,00%	22,13%	11,01%	2149	4,7	1776	225 USD	B+ / B2 /	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,32	29.05.15	12,00%	88,44	-0,98%	15,80%	13,57%	1475	29,4	993	125 USD	/	NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,05	04.03.15	6,47%	100,25	0,12%	1,36%	6,45%	72	-278,0	-73	1 250 USD	BB+ / Baa3 / - / WD	
ВТБ-16Е	15.02.2016	1,00	15.02.16	4,25%	98,63	0,25%	5,71%	4,31%	--	--	--	193 EUR	BB+ / Baa3 / - / WD	
ВТБ-17	12.04.2017	2,01	12.04.15	6,00%	94,49	0,94%	8,86%	6,35%	822	-47,6	449	2 000 USD	/	Baa3 / - / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,94	29.05.15	6,88%	91,87	1,19%	9,82%	7,48%	878	-42,9	395	1 514 USD	BB+ / Baa3 / - / WD	
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,69	22.02.15	6,32%	91,69	0,86%	9,55%	6,89%	851	-33,5	368	698 USD	BB+ / Baa3 / - / WD	
ВТБ-22*	17.10.2022	5,62	17.04.15	6,95%	75,38	1,04%	11,93%	9,22%	1039	-22,9	582	1 500 USD	BB- / Ba2 / - / WD	
ВТБ-35	30.06.2035	11,70	30.06.15	6,25%	100,04	0,08%	6,25%	6,25%	420	-7,3	-20	693 USD	BB+ / Baa3 / - / WD	
ВЭБ-17	22.11.2017	2,56	22.05.15	5,45%	90,68	0,96%	9,34%	6,01%	830	-39,6	348	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,91	13.08.15	5,38%	92,99	0,85%	9,31%	5,78%	867	-45,8	494	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,82	21.02.15	3,04%	86,12	1,52%	8,44%	3,52%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,45	21.05.15	4,22%	81,96	1,66%	10,10%	5,15%	872	-52,1	438	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,47	09.07.15	6,90%	83,68	2,12%	10,99%	8,25%	945	-53,0	496	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,80	05.07.15	6,03%	77,50	1,78%	10,47%	7,77%	861	-36,4	435	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,44	21.02.15	4,03%	72,55	0,62%	8,98%	5,56%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,51	21.05.15	5,94%	75,19	1,91%	10,31%	7,90%	845	-34,8	406	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,23	22.05.15	6,80%	78,68	4,19%	10,09%	8,64%	823	-63,7	384	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-

ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,24	27.05.15	5,13%	97,21	0,58%	7,44%	5,27%	680	-47,4	307	400 USD	BB+ /	/	BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,59	23.03.15	6,50%	100,28	0,41%	6,00%	6,48%	536	-71,2	390	948 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,11	17.05.15	5,63%	93,13	1,40%	9,06%	6,04%	841	-67,7	468	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,34	21.05.15	5,75%	80,81	2,05%	12,26%	7,12%	1121	-64,3	654	63 USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,46	30.10.15	3,98%	83,34	1,39%	9,52%	4,78%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,56	03.05.15	7,25%	83,28	2,14%	12,46%	8,71%	1109	-64,3	674	500 USD	BB- /	B1 /*-	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,97	05.03.15	4,96%	81,24	1,66%	10,21%	6,11%	884	-45,2	449	750 USD	BB+ /	/	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,16	28.06.15	7,50%	74,99	2,14%	12,18%	10,00%	1032	-41,0	606	750 USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,79	26.03.15	5,00%	85,50	0,00%	8,28%	5,85%	674	-3,9	226	500 USD	BBB /	A3	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,18	20.03.15	4,77%	83,00	0,00%	7,77%	5,74%	591	-4,8	165	500 USD	BBB /	A3	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,91	15.05.15	8,50%	97,50	0,00%	9,15%	8,72%	778	-3,6	343	250 USD	/	B1	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,67	01.08.15	7,70%	85,47	-0,00%	13,85%	9,01%	1281	-0,5	798	500 USD	BB- /	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,09	13.05.15	8,70%	74,07	1,59%	18,61%	11,75%	1756	-54,5	1274	500 USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,83	25.04.15	7,25%	93,30	1,27%	9,73%	7,77%	869	-47,2	387	500 USD	/	Ba3 /*-	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,36	26.04.15	10,00%	87,51	6,71%	14,03%	11,43%	1298	-202,5	830	500 USD	/	B1 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,32	08.07.15	11,25%	99,00	1,34%	12,03%	11,36%	1138	-106,3	765	165 USD	/	B1 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,99	25.04.15	8,50%	95,52	0,03%	10,84%	8,90%	1019	-1,7	646	347 USD	/	Ba3 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,65	06.05.15	10,20%	83,11	0,37%	15,34%	12,27%	1397	-13,6	962	567 USD	/	B1 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,35	17.03.15	10,50%	90,00	0,00%	12,92%	11,67%	1138	-4,0	725	100 USD	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,61	29.03.15	5,01%	96,58	0,09%	10,84%	5,19%	1020	-9,1	874	400 USD	/	Ba2 /*-	/ WD
РенКап-16	21.04.2016	1,08	21.04.15	11,00%	69,25	0,00%	47,87%	15,88%	4722	25,1	4577	126 USD	B /	WR	/ B
РенКред-16	31.05.2016	1,22	31.05.15	7,75%	74,00	-4,52%	34,29%	10,47%	3365	442,7	2992	264 USD	B /	B3	/ WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,09	15.05.15	6,30%	93,63	0,89%	9,51%	6,73%	886	-43,6	513	584 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,66	27.06.15	5,30%	89,28	0,90%	9,67%	5,93%	862	-35,8	380	1 300 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,90	29.05.15	7,75%	93,71	1,18%	10,04%	8,27%	899	-43,2	417	980 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,25	03.06.15	6,00%	71,86	1,90%	12,60%	8,35%	1196	-39,6	823	800 USD	/	B1 /*-	/ BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,58	16.04.15	8,50%	70,95	1,89%	14,48%	11,98%	1294	-38,5	837	500 USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,81	16.06.15	7,73%	82,00	5,69%	34,25%	9,43%	3360	-764,8	3215	200 USD	B- /	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,65	01.06.15	7,56%	60,75	19,12%	40,31%	12,45%	3967	1261,6	3594	200 USD	B- /	B3	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,19	11.07.15	9,25%	95,50	1,60%	11,43%	9,69%	1079	-76,4	706	414 USD	B+ /	B2	/ B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,37	10.04.15	10,75%	47,50	0,01%	42,37%	22,63%	4173	5,6	3800	350 USD	B- /	B3	/ B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,39	07.07.15	5,50%	100,57	0,12%	4,01%	5,47%	337	-35,3	191	1 500 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	1,97	24.03.15	5,40%	96,79	0,62%	7,06%	5,58%	642	-32,4	269	1 250 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,90	07.08.15	4,95%	96,20	0,37%	7,05%	5,15%	640	-20,3	267	1 300 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	3,91	28.06.15	5,18%	90,73	1,23%	7,72%	5,71%	635	-35,5	200	1 000 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	5,70	07.08.15	6,13%	90,76	1,76%	7,87%	6,75%	633	-36,0	175	1 500 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,16	29.04.15	5,13%	79,25	2,51%	8,90%	6,47%	704	-46,1	278	2 000 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,37	23.05.15	5,25%	70,77	2,36%	10,65%	7,42%	879	-42,7	453	1 000 USD	/	/	/ BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,52	26.02.15	5,50%	72,84	-1,32%	10,17%	7,55%	879	16,9	445	1 000 USD	/	/	/ BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,56	18.03.15	10,75%	98,25	0,51%	13,90%	10,94%	1326	-88,1	1180	250 USD	/	B2	/ B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,57	06.06.15	14,00%	74,14	1,58%	26,10%	18,88%	2506	-66,2	2024	200 USD	/	B3	/ B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,90	24.04.15	9,38%	74,23	1,54%	17,04%	12,63%	1566	-43,7	1132	500 USD	/	B2	/ B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,23	19.04.15	10,50%	73,53	1,64%	17,70%	14,28%	1633	-43,1	1204	200 USD	/	NR	/ B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Дох-сть к офорте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,46	17.04.15	4,88%	79,16	0,36%	10,15%	6,16%	861	-11,9	413	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,73	12.05.15	4,30%	100,00	0,09%	4,29%	4,30%	365	-13,6	220	700 USD	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,29	01.06.15	5,88%	100,42	-0,04%	4,23%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,77	29.05.15	5,09%	100,51	0,01%	4,42%	5,07%	378	-3,7	233	1 000 USD	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,68	22.05.15	6,21%	100,48	0,73%	5,92%	6,18%	527	-45,5	154	1 350 USD	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,95	22.03.15	5,14%	96,70	0,72%	6,87%	5,31%	--	--	--	500 EUR	BBB- /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,56	02.11.15	5,44%	96,07	0,48%	7,07%	5,66%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,97	15.03.15	3,76%	94,26	0,86%	6,80%	3,98%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,81	13.02.16	6,61%	100,60	1,08%	6,38%	6,57%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,77	11.04.15	8,15%	102,30	0,80%	7,31%	7,96%	627	-31,1	144	1 100 USD	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,53	06.08.15	3,85%	85,39	1,45%	7,42%	4,51%	588	-36,6	140	800 USD	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,58	20.03.15	3,39%	86,58	0,69%	6,57%	3,91%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-

Газпром-21Е	26.02.2021	5,26	26.02.15	3,60%	84,84	1,39%	6,74%	4,24%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,54	07.03.15	6,51%	92,89	1,56%	7,84%	7,01%	630	-32,3	172	1 300 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,17	19.07.15	4,95%	85,82	1,90%	7,47%	5,77%	561	-36,5	135	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,87	21.03.15	4,36%	86,32	1,32%	6,23%	5,06%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,28	06.08.15	4,95%	80,68	1,53%	7,28%	6,14%	523	-23,5	-15	900 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,70	28.04.15	8,63%	105,15	1,35%	8,09%	8,20%	604	-20,7	66	1 200 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,08	16.08.15	7,29%	94,50	2,07%	7,81%	7,71%	576	-25,9	137	1 250 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	3,01	26.04.15	2,93%	87,09	0,59%	7,63%	3,37%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,23	19.03.15	4,38%	78,29	1,53%	8,28%	5,59%	642	-29,5	217	1 500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,66	27.05.15	6,00%	84,74	2,16%	8,50%	7,08%	664	-37,9	225	1 500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,16	07.06.15	6,36%	100,81	0,90%	5,97%	6,31%	533	-43,6	160	500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	3,01	24.04.15	3,42%	90,22	0,78%	6,88%	3,79%	584	-27,8	102	1 500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	4,00	05.05.15	7,25%	100,43	0,62%	7,14%	7,22%	576	-19,2	147	600 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,81	09.05.15	6,13%	94,76	0,85%	7,26%	6,46%	572	-22,2	124	1 000 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,80	07.06.15	6,66%	95,95	0,71%	7,38%	6,94%	552	-17,6	126	500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,69	24.04.15	4,56%	85,14	1,10%	6,97%	5,36%	511	-21,6	73	1 500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	0,07	11.03.15	9,88%	58,50	-2,50%	968,02%	16,88%				350 USD	NR / / WD
НК Альянс-20	04.05.2020	3,72	04.05.15	7,00%	39,48	-1,44%	31,19%	17,73%	2982	42,2	2547	500 USD	NR / / WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,95	03.08.15	5,33%	99,97	0,32%	5,35%	5,33%	471	-35,9	326	600 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,96	03.08.15	6,60%	91,23	0,84%	8,51%	7,24%	697	-21,6	249	650 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,46	13.06.15	4,42%	78,85	0,90%	8,13%	5,61%	627	-19,0	188	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,97	06.03.15	3,15%	92,03	0,94%	7,40%	3,42%	676	-47,7	303	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,89	06.03.15	4,20%	77,19	2,82%	8,57%	5,44%	671	-52,9	246	2 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,37	18.07.15	7,50%	100,05	0,28%	7,46%	7,50%	681	-22,2	308	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,94	20.03.15	6,63%	97,54	0,85%	7,92%	6,79%	727	-44,9	354	800 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,70	13.03.15	7,88%	98,17	1,08%	8,56%	8,02%	752	-42,2	269	1 100 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,20	02.08.15	7,25%	90,45	1,33%	9,72%	8,02%	835	-36,2	406	500 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,71	10.05.15	8,25%	100,54	-0,19%	7,46%	8,21%	681	24,8	536	138 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,01	24.04.15	7,40%	94,01	0,94%	10,52%	7,87%	988	-47,6	615	600 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,73	24.04.15	9,50%	95,21	1,19%	11,32%	9,98%	1028	-45,9	545	509 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,84	27.04.15	6,75%	87,89	1,56%	11,36%	7,68%	1032	-57,2	550	850 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,28	22.04.15	6,50%	81,23	1,41%	11,39%	8,00%	1001	-36,7	572	1 000 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,29	23.06.15	7,75%	89,25	5,63%	16,94%	8,68%	1630	-451,2	1257	319 USD	B- / B3 / /
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,38	21.07.15	6,50%	99,52	0,38%	6,85%	6,53%	621	-28,8	248	750 USD	/ Ba2 / *- / BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,38	17.04.15	5,63%	81,70	1,27%	10,27%	6,89%	873	-33,3	461	1 000 USD	BB / Ba2 / *- / BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,78	19.02.15	4,45%	92,15	0,68%	7,41%	4,83%	636	-26,1	154	708 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,07	26.03.15	4,95%	90,63	0,89%	7,38%	5,46%	601	-25,5	172	471 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,98	30.04.15	4,38%	95,80	0,82%	5,83%	4,57%	478	-29,5	-4	750 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,86	28.04.15	5,55%	94,70	1,14%	6,68%	5,86%	514	-27,8	66	1 000 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,00	27.04.15	7,75%	89,36	0,45%	13,49%	8,67%	1285	-22,2	912	400 USD	/ B2 / *- / B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,40	26.07.15	6,25%	100,87	0,61%	5,61%	6,20%	497	-46,1	124	247 USD	BB+ / Ba1 / *- / BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,46	25.04.15	6,70%	99,24	0,29%	7,01%	6,75%	596	-14,1	263	563 USD	BB+ / Ba1 / *- / BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,86	19.03.15	4,45%	92,87	1,48%	7,06%	4,79%	601	-53,4	119	576 USD	BB+ / NR / BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,07	17.04.15	5,90%	90,69	1,43%	7,52%	6,51%	566	-28,8	140	697 USD	BB+ / Ba1 / *- / BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,64	27.07.15	7,75%	77,91	5,23%	17,68%	9,95%	1664	-209,9	1182	500 USD	B+ / B1 / /
ТМК-20	03.04.2020	4,10	03.04.15	6,75%	68,86	1,76%	15,83%	9,80%	1446	-46,9	1017	500 USD	B+ / B1 / /

Телекоммуникационные

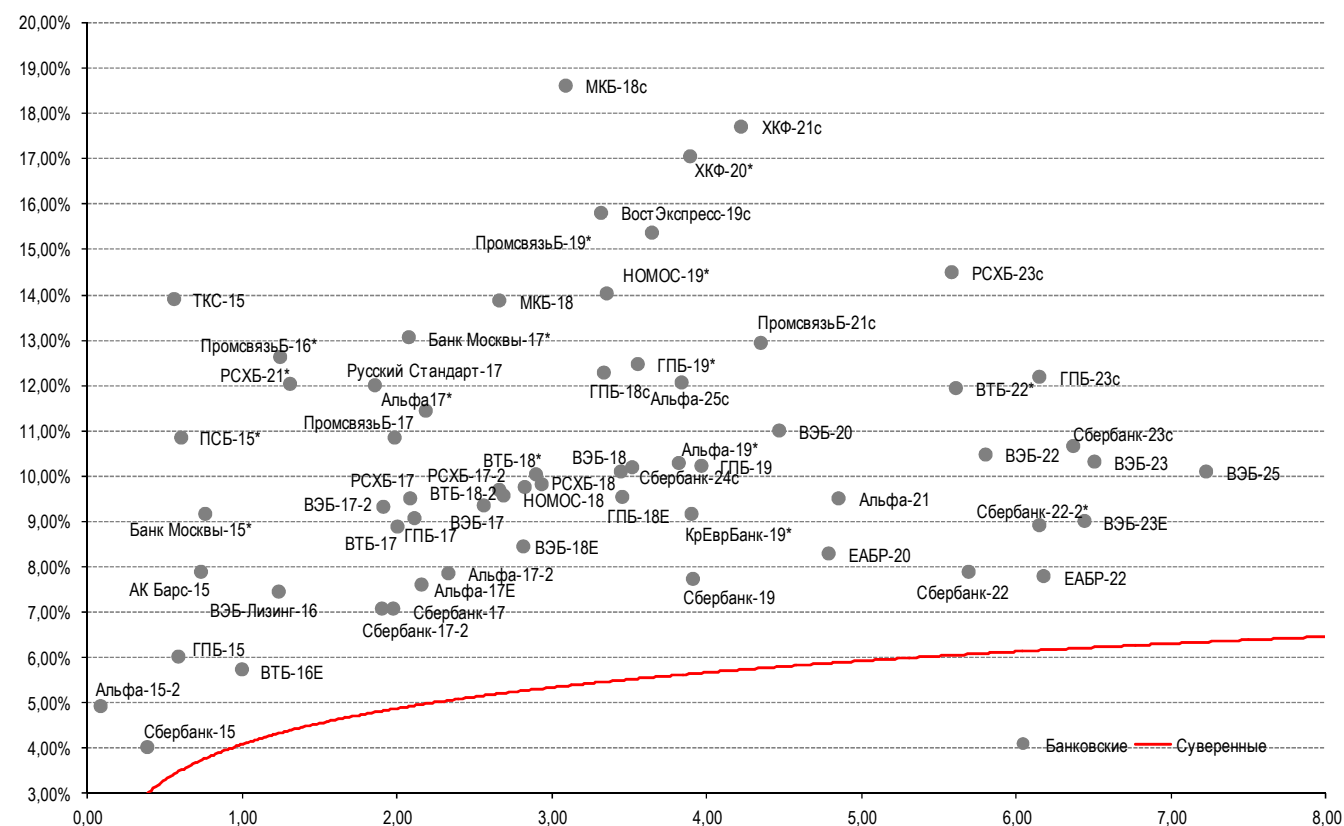
МТС-20	22.06.2020	4,35	22.06.15	8,63%	101,37	0,38%	8,30%	8,51%	676	-13,3	263	750 USD	BB+ / Baa3 / *- / BB+ / *-
МТС-23	30.05.2023	6,65	30.05.15	5,00%	84,12	0,59%	7,62%	5,94%	576	-14,0	137	500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BB+ / *-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,21	23.05.15	8,25%	101,21	0,63%	7,22%	8,15%	658	-54,1	285	600 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,95	02.08.15	6,49%	100,47	0,33%	5,98%	6,46%	533	-36,9	388	500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-17	01.03.2017	1,89	01.03.15	6,25%	97,22	0,15%	7,75%	6,43%	711	-8,7	338	500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-18	30.04.2018	2,78	30.04.15	9,13%	101,97	0,33%	8,40%	8,95%	736	-14,3	254	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-19	13.02.2019	3,63	13.08.15	5,20%	90,35	0,35%	8,08%	5,76%	670	-13,2	235	600 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-21	02.02.2021	4,83	02.08.15	7,75%	93,20	0,62%	9,26%	8,31%	772	-17,6	323	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,32	01.03.15	7,50%	91,67	0,95%	9,13%	8,19%	759	-22,0	301	1 500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,30	13.08.15	5,95%	83,39	0,84%	8,90%	7,14%	704	-18,7	278	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,60	03.05.15	7,75%	96,70	2,11%	8,49%	8,01%	695	-50,5	247	1 000 USD	BB- / Ba3 /*- / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,58	17.05.15	6,95%	74,10	0,56%	15,48%	9,38%	1410	-18,7	975	500 USD	BB / / BB- /*-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,01	26.03.15	7,63%	69,91	1,28%	19,63%	10,91%	1859	-44,2	1377	413 USD	BB- / B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	2,51	02.05.15	8,00%	37,98	1,28%	47,40%	21,06%	4636	-52,0	4303	550 USD	B / / B /*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,40	02.05.15	8,75%	38,47	2,57%	35,35%	22,75%	3430	-81,5	2963	325 USD	B / / B /*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,34	26.05.15	6,00%	80,49	-0,04%	12,65%	7,45%	1160	0,5	693	300 USD	BB+ / / BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,63	12.06.15	5,13%	91,21	0,61%	8,70%	5,62%	766	-24,9	283	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,09	19.03.15	10,00%	99,21	-0,00%	18,02%	10,08%	1738	67,6	1593	101 USD	NR / / CCC+
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,45	29.04.15	5,63%	88,49	0,18%	8,40%	6,36%	686	-8,0	238	750 USD	BB+ / / BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,99	03.04.15	5,74%	97,54	1,33%	7,00%	5,88%	635	-67,8	262	1 500 USD	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,48	20.05.15	3,37%	75,23	2,10%	8,66%	4,49%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,71	05.04.15	5,70%	85,48	1,25%	8,45%	6,67%	691	-26,2	233	1 400 USD	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,35	06.03.15	4,60%	75,79	2,05%	8,94%	6,07%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,80	31.07.15	3,91%	86,27	0,98%	9,34%	4,54%	829	-36,9	347	1 000 USD	/ Ba1 /*- / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,46	03.08.15	7,70%	99,90	0,06%	7,89%	7,71%	725	-15,2	580	250 USD	/ Ba1 /*- / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,49	27.04.15	5,38%	84,48	0,98%	12,30%	6,36%	1126	-41,1	793	800 USD	/ B1 /*- / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,00	30.04.15	3,72%	86,31	0,75%	8,71%	4,31%	766	-26,4	284	650 USD	/ Baa3 /*- / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,84	13.08.15	4,20%	93,78	0,75%	6,53%	4,48%	548	-28,8	66	500 USD	/ Baa3 /*- / BB+

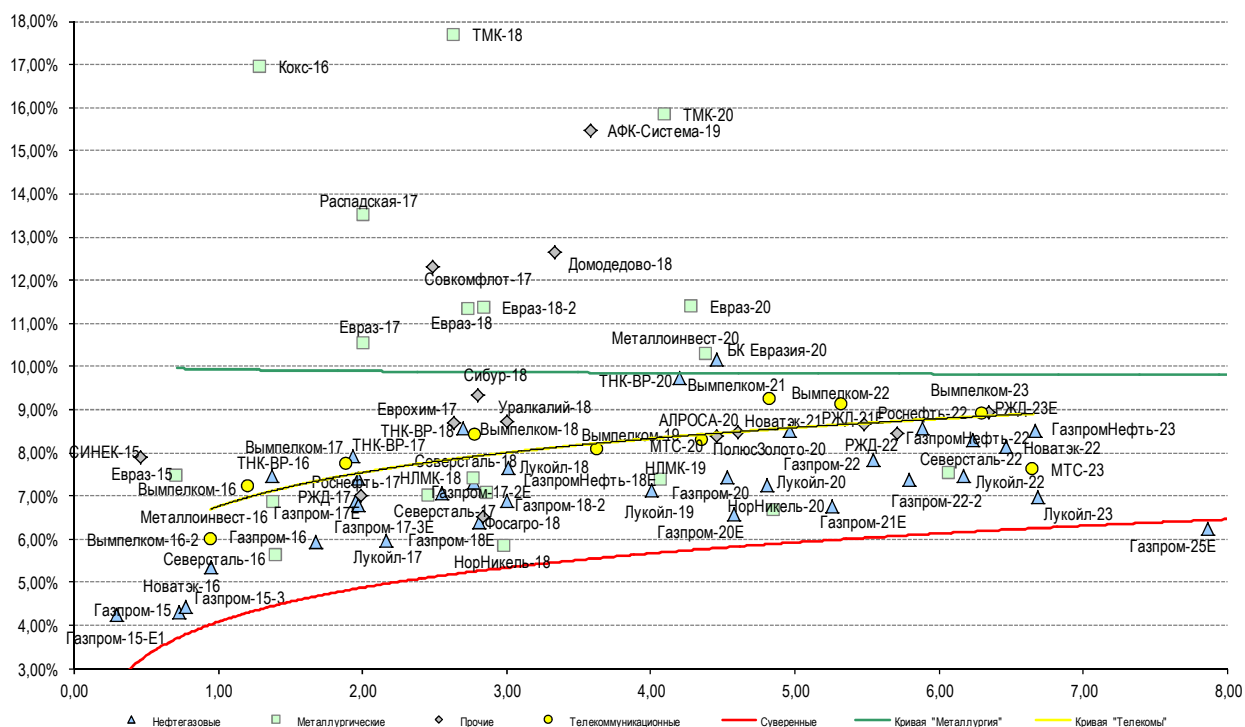
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
Торговые операции	Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Андрей Мазкун, менеджер по продажам (7 499) 681-27 85 Владислав Корзан, директор по операциям финансирования (7 495) 783-51 03 Егор Романченко, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела (7 495) 783-50 29

© Альфа-Банк, 2015 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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