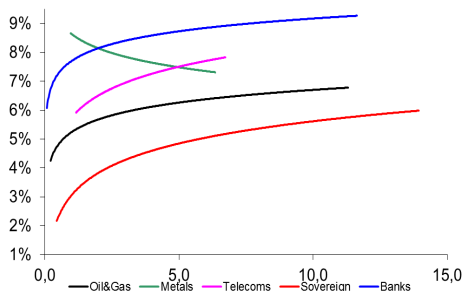
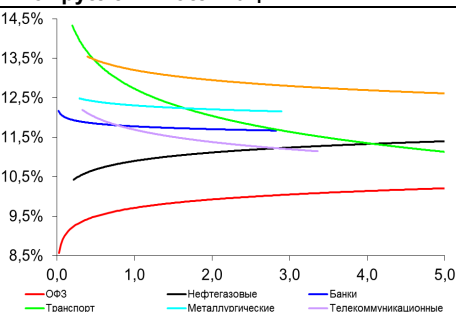


### Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

### Рынок рублевых облигаций



Источник: Bloomberg

### Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,32	-1,95б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,02	-3,36б.п. ↓	
Russia-30	110,43	-0,26% ↓	5,19
Rus-30 spread	287	7б.п. ↑	
Bra-40	107,84	-0,15% ↓	10,13
Tur-30	175,63	0,06% ↑	4,79
Mex-34	130,03	-0,19% ↓	4,45
CDS 5 Russia	295,66	14б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	369	13б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	181	4б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	176	1б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	47,3920	2,75% ↑	57,0 ↑
\$/Руб.	47,0720	-0,51% ↓	30,2 ↑
EUR/\$	1,2543	0,63% ↑	-9,0 ↓
Ruble Basket	52,3777	1,20% ↑	-26,7 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	11,88%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 12M	11,31%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	10,03%	-0,02 ↓	
3M Libor	0,2321	0,00б.п.	
Libor overnight	0,0940	0,09б.п. ↑	
MosPrime	10,09	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	64	7 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 003	0,25% ↑	-30,5 ↓
DOW	17 635	-0,10% ↓	6,4 ↑
S&P500	2 040	0,02% ↑	10,4 ↑
Bovespa	51 772	-0,14% ↓	0,5 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	77,15	1,19% ↑	-30,4 ↓
Gold	1190,32	2,28% ↑	-1,2 ↓

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Результаты встречи G20 в Австралии неоднозначны, геополитические риски нарастают, мирные переговоры под эгидой ОБСЕ под вопросом после решения Порошенко о вводе финансовой блокады юго-восточных регионов. Все это сформировало негативный фон на открытие долговых рынков – как долларového, так и рублевого.

Дальнейшая динамика будет зависеть от итогов встречи министров иностранных дел ЕС по вопросу новых санкций.

### Макроэкономика, стр. 4

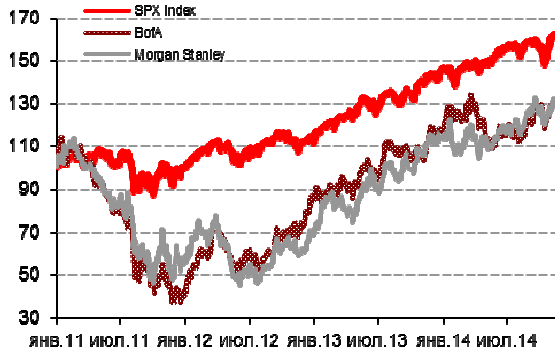
**Профицит бюджета за 10M14 составил 1,9% ВВП; НЕЙТРАЛЬНО**

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

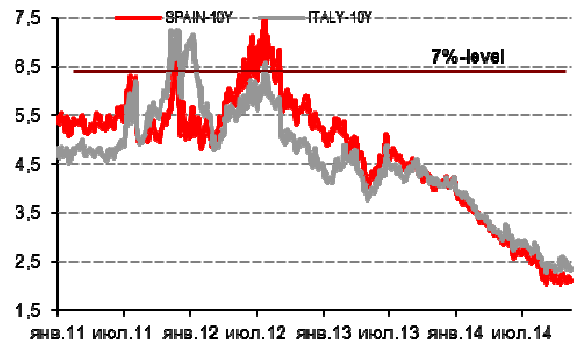
- Ставка 2-го купона по облигациям КБ Центр-инвест серии БО-10 составит 13% годовых (+125 б.п.)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

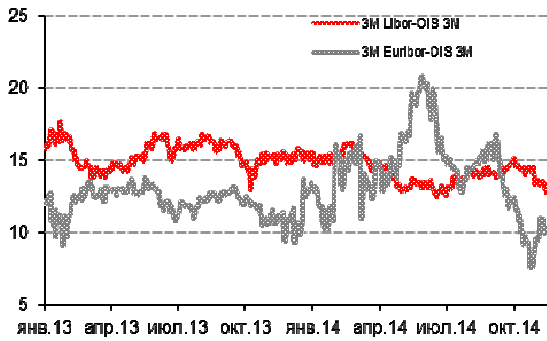
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



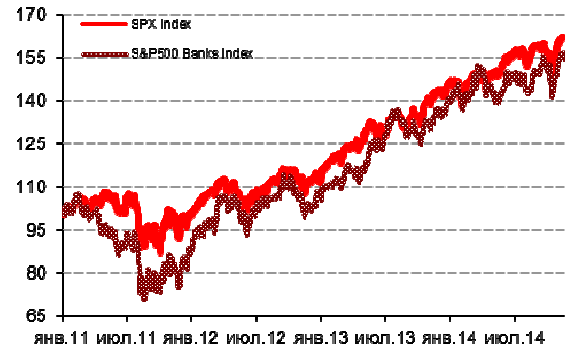
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



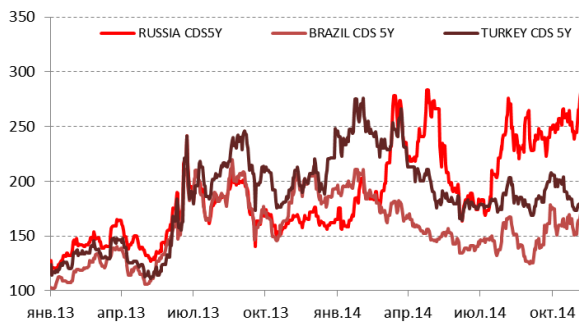
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



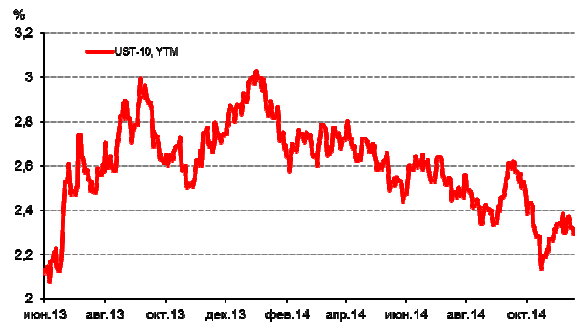
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## **Комментарий по долговому рынку**

### **Валютные облигации**

В пятницу давление во внешнедолговом сегменте усилилось, продажи затронули суверенные выпуски, которые снизились в дальней части кривой на 1,0-1,5%, а также квазигосударственные еврооблигации. Кредитный риск на Россию продолжил расширяться, вплотную приблизившись к отметке в 300 б.п., что является максимальным значением для этого года. Игроки сокращали позиции в преддверии саммита G-20, сегодняшней встречи министров иностранных дел стран ЕС для пересмотра санкций против РФ.

События прошедших выходных не добавили оптимизма игрокам – итоги саммита носят неоднозначный характер, продемонстрировав размытость позиций сторон по Украине. Кроме того, указ Порошенко о блокировании денежных потоков на юго-восток Украины (включая выдачу средств по вкладам, пенсий и проч) ставит под сомнение готовность официального Киева к мирным переговорам и ведет к дальнейшей эскалации конфликта. При этом, ОБСЕ подготовило условия для новой встречи в рамках урегулирования конфликта, которая должна была состояться на текущей неделе.

### **Рублевые облигации**

Рублевый долг остается под давлением в результате переоценки уровней привлекательности вложений с учетом недавней девальвации рубля и повышения процентных ставок. Пока инвесторы дезориентированы и спреды между заявками остаются широкими. Рост геополитических рисков также добавляет негативного настроения, препятствуя появлению спроса.

Сегодня внимание инвесторов с точки зрения денежного рынка будет привлечено к годовому аукциону валютного РЕПО – ЦБ готов предоставить до \$10 млрд под 2,0633% годовых. Из политических событий важным станет сегодняшнее заседание глав МИД ЕС по обсуждению новых санкций против РФ.

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

---

**Макроэкономика****Профицит бюджета за 10М14 составил 1,9% ВВП; НЕЙТРАЛЬНО**

По предварительной оценке Минфина, профицит бюджета за 10М14 составил 1,9% ВВП, или 1,1 трлн руб. Эта цифра соответствует исполнению бюджета за 9М14 как по расходной, так и по доходной частям и подтверждает наше мнение о том, что негативный эффект снижения цены на нефть нейтрализуется дополнительными доходами от более резкого в сравнении с ожиданиями ослабления рубля. Даже если цена на нефть не вернется к уровню \$100 за барр., на что мы рассчитывали изначально, и бюджет недополучит примерно \$20 млрд в этом году, ослабление рубля до 45-47 руб./\$ в октябре говорит в пользу того, что девальвационные доходы этого года могут превзойти 1 трлн – уровень, который мы прогнозировали изначально. В итоге мы уверены, что цена на нефть, балансирующая бюджет, в этом году не превысит \$100/барр., предусматривая сбалансированный бюджет в этом году. Кроме того, учитывая наше недавнее ухудшение прогноза по рублю на будущий год с 38 руб./\$ до 42 руб./\$, мы считаем, что цена на нефть, балансирующая бюджет на 2015 г., составит \$100-110/барр., тогда как ранее мы ожидали \$115/барр.

**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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	0,45	29.04.15	3,63%	100,50	0,00%	2,51%	3,61%	201	0,9	0,44	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,30	04.04.15	3,25%	99,99	-0,20%	3,26%	3,25%	276	12,0	2,26	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,10	24.01.15	11,00%	122,61	-0,62%	4,30%	8,97%	337	23,5	3,04	3 466	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-19	16.01.2019	3,86	16.01.15	3,50%	96,67	-0,59%	4,38%	3,62%	306	21,3	3,78	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,83	29.04.15	5,00%	100,72	-0,76%	4,85%	4,96%	328	22,4	4,71	3 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,30	04.04.15	4,50%	96,11	-0,98%	5,14%	4,68%	316	22,5	6,14	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,19	16.03.15	4,88%	96,66	-1,00%	5,35%	5,04%	338	20,7	7,00	3 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-28	24.06.2028	7,94	24.12.14	12,75%	160,83	-0,64%	6,10%	7,93%	378	9,8	7,70	2 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-30	31.03.2030	9,95	31.03.15	7,50%	110,43	-0,26%	5,19%	6,79%	287	7,5	4,40	138 979	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,85	04.04.15	5,63%	94,96	-1,58%	6,00%	5,92%	368	13,6	13,44	3 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-43	16.09.2043	13,93	16.03.15	5,88%	97,89	-1,32%	6,03%	6,00%	371	11,7	13,53	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	2,93	10.03.15	7,85%	93,50	-1,32%	10,20%	8,40%	--	--	2,78	90 000	RUB	BBB / Baa2 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,33	16.09.15	3,63%	100,65	-0,42%	3,50%	3,60%	--	--	5,15	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	1,88	20.10.15	5,06%	103,32	-0,15%	3,25%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,69	03.02.15	8,75%	102,55	0,05%	5,03%	8,53%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата 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	0,94	19.11.14	8,75%	102,03	-0,18%	6,63%	8,58%	613	20,9	412	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,34	18.03.15	8,00%	101,09	-0,07%	4,63%	7,91%	414	15,1	213	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,11	22.02.15	6,30%	97,66	-0,06%	7,43%	6,45%	694	6,4	418	300	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,59	25.03.15	7,88%	103,34	-0,15%	6,57%	7,62%	564	10,3	331	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,10	26.03.15	7,50%	96,19	-0,95%	8,47%	7,80%	715	29,8	409	750	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,17	28.04.15	7,75%	99,12	-0,57%	7,93%	7,82%	636	17,6	308	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,98	25.11.14	5,97%	100,07	-0,21%	5,89%	5,96%	540	24,8	339	300	USD	/ Ba3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,33	10.05.15	6,02%	95,04	-0,68%	8,27%	6,33%	778	34,3	502	400	USD	/ Ba3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,26	24.04.15	11,00%	96,00	-0,39%	12,31%	11,46%	1138	17,5	801	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,86	14.05.15	9,00%	92,72	0,00%	13,28%	9,71%	1278	4,7	1002	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,42	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,44%	12,18%	1112	5,7	814	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,30	04.03.15	6,47%	100,63	0,01%	4,28%	6,42%	378	-5,9	177	1 250	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,20	15.02.15	4,25%	100,58	-0,00%	3,75%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,26	12.04.15	6,00%	99,05	-0,46%	6,43%	6,06%	594	24,2	318	2 000	USD	/ Baa3 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,10	29.11.14	6,88%	100,38	-0,76%	6,75%	6,85%	583	29,3	245	1 514	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,96	22.02.15	6,32%	99,50	-0,70%	6,48%	6,35%	556	28,8	218	698	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,08	17.04.15	6,95%	90,33	-2,08%	8,66%	7,69%	669	42,4	352	1 500	USD	BB+ / Ba2 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,63	31.12.14	6,25%	100,79	-0,21%	6,18%	6,20%	386	3,8	99	693	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,74	22.11.14	5,45%	98,35	-0,44%	6,06%	5,54%	513	21,1	176	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,11	13.02.15	5,38%	98,88	-0,46%	5,91%	5,44%	542	25,6	266	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,08	21.02.15	3,04%	92,97	-0,75%	5,44%	3,26%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,63	21.11.14	4,22%	91,59	-0,97%	6,65%	4,61%	533	33,1	227	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,65	09.01.15	6,90%	98,63	-1,02%	7,20%	7,00%	563	28,5	235	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,03	05.01.15	6,03%	93,11	-0,92%	7,21%	6,47%	524	22,1	207	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	6,88	21.02.15	4,03%	87,89	-0,95%	5,92%	4,59%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	6,76	21.11.14	5,94%	89,92	-1,89%	7,50%	6,61%	552	35,0	215	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,55	22.11.14	6,80%	93,86	-1,91%	7,63%	7,25%	566	32,2	228	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,45	27.11.14	5,13%	100,23	-0,50%	4,97%	5,11%	447	37,4	171	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,08	15.12.14	6,25%	100,26	-0,04%	2,88%	6,23%	238	17,4	37	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,83	23.03.15	6,50%	101,66	-0,10%	4,48%	6,39%	398	13,1	197	948	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,37	17.05.15	5,63%	99,07	-0,17%	6,03%	5,68%	554	10,9	277	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,52	21.11.14	5,75%	92,75	-1,20%	7,89%	6,20%	657	40,5	351	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3,72	30.10.15	3,98%	94,49	-0,47%	5,57%	4,22%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,87	03.05.15	7,25%	97,92	-2,22%	7,81%	7,40%	649	65,4	343	500	USD	BB+ / B1 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,27	05.03.15	4,96%	92,94	-0,69%	6,70%	5,34%	538	22,4	232	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,47	28.12.14	7,50%	93,09	-1,33%	8,60%	8,05%	663	27,6	346	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,12	26.03.15	5,00%	100,75	0,00%	4,85%	4,96%	328	6,2	0	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,57	20.03.15	4,77%	97,70	0,00%	5,13%	4,88%	315	6,6	-1	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,18	15.05.15	8,50%	102,88	-0,06%	7,79%	8,26%	647	7,0	341	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	2,83	01.02.15	7,70%	97,93	0,23%	8,44%	7,86%	752	-3,4	415	500 USD	BB-	/	B1	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,41	13.05.15	8,70%	86,94	-0,25%	13,00%	10,01%	1207	53,5	870	500 USD	/		NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,08	25.04.15	7,25%	95,17	-0,07%	8,91%	7,62%	798	7,4	461	500 USD	/		Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,66	26.04.15	10,00%	96,08	-0,83%	11,14%	10,41%	982	29,7	675	500 USD	/		B1	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,49	08.01.15	11,25%	103,16	-0,09%	9,12%	10,91%	862	8,0	586	189 USD	/		B1	/	B
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,24	25.04.15	8,50%	101,38	-0,09%	7,86%	8,38%	737	7,2	461	400 USD	/		Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,96	06.05.15	10,20%	91,93	-1,31%	12,42%	11,10%	1110	41,1	804	600 USD	/		B1	/	B
ПСБ-15*	29.09.2015	0,85	29.03.15	5,01%	99,10	-0,41%	6,08%	5,06%	559	52,3	357	400 USD	/		Ba2	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	1,35	21.04.15	11,00%	98,00	0,49%	12,55%	11,22%	1206	-34,4	1005	126 USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,42	30.11.14	7,75%	88,06	0,00%	16,89%	8,80%	1640	8,0	1364	350 USD	B	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,35	15.05.15	6,30%	99,97	-0,24%	6,31%	6,30%	582	13,5	306	584 USD	/		Ba1	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,85	27.12.14	5,30%	96,74	-0,42%	6,47%	5,48%	554	19,9	217	1 300 USD	/		Ba1	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,06	29.11.14	7,75%	102,79	-0,45%	6,85%	7,54%	592	19,2	255	980 USD	/		Ba1	/	BBB-
РСХБ-21*	03.06.2021	1,46	03.12.14	6,00%	90,94	-0,62%	7,79%	6,60%	730	15,2	454	800 USD	/		B1	/	BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,28	16.04.15	8,50%	93,22	-0,35%	9,65%	9,12%	767	12,5	451	500 USD	/		NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,02	16.12.14	7,73%	87,51	-0,00%	21,24%	8,83%	2074	13,9	1873	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,82	01.12.14	7,56%	73,45	-3,34%	24,94%	10,29%	2445	208,8	2169	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,33	11.01.15	9,25%	96,94	0,17%	10,59%	9,54%	1010	-3,8	734	525 USD	B+	/	B2	/	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,80	10.04.15	10,75%	73,10	-2,86%	22,47%	14,71%	2154	119,7	1817	350 USD	B-	/	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,63	07.01.15	5,50%	100,83	0,01%	4,16%	5,45%	367	-0,5	165	1 500 USD	/		Baa2	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,23	24.03.15	5,40%	100,37	-0,34%	5,23%	5,38%	473	18,8	197	1 250 USD	/		Baa2	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,10	07.02.15	4,95%	99,79	-0,11%	5,05%	4,96%	455	8,6	179	1 300 USD	/		Baa2	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,07	28.12.14	5,18%	95,99	-0,67%	6,19%	5,40%	487	22,3	181	1 000 USD	/		Baa2	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	5,82	07.02.15	6,13%	96,87	-1,25%	6,68%	6,32%	470	28,5	154	1 500 USD	/		Baa2	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,47	29.04.15	5,13%	84,49	-1,82%	7,78%	6,07%	580	36,1	264	2 000 USD	/		Ba1	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,60	23.11.14	5,25%	83,76	-1,31%	7,91%	6,27%	593	26,9	277	1 000 USD	/				BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,80	26.02.15	5,50%	84,80	-2,56%	7,84%	6,49%	651	43,0	345	1 000 USD	/				BBB-
ТКС-15	18.09.2015	0,81	18.03.15	10,75%	99,86	-0,14%	10,89%	10,76%	1039	20,3	838	250 USD	/		B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,73	06.12.14	14,00%	97,43	-0,31%	14,95%	14,37%	1402	16,5	1065	200 USD	/		B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	4,25	24.04.15	9,38%	85,43	0,25%	13,21%	10,97%	1189	-0,3	883	500 USD	/		B2	/	B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,64	19.04.15	10,50%	85,78	-0,07%	13,91%	12,24%	1235	8,2	907	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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-сть дох-ра	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
<b>Нефтегазовые</b>																
БК Евразия-20	17.04.2020		4,76	17.04.15		4,88%	87,97	-1,57%	7,63%		5,54%	606		40,9		278
Газпром-15-1	01.06.2015		0,54	01.06.15		5,88%	101,58	-0,12%	2,82%		5,78%	--		--		--
Газпром-15-2	04.02.2015		0,21	04.02.15		8,13%	101,17	-0,03%	2,47%		8,03%	--		--		--
Газпром-15-3	29.11.2015		1,00	29.11.14		5,09%	101,14	-0,05%	3,95%		5,03%	346		7,5		144
Газпром-16	22.11.2016		1,87	22.11.14		6,21%	102,98	-0,14%	4,65%		6,03%	415		10,2		139
Газпром-17	22.03.2017		2,21	22.03.15		5,14%	102,05	-0,21%	4,19%		5,03%	--		--		--
Газпром-17-2	02.11.2017		2,81	02.11.15		5,44%	103,16	-0,16%	4,28%		5,27%	--		--		--
Газпром-17-3	15.03.2017		2,22	15.03.15		3,76%	98,94	-0,17%	4,24%		3,80%	--		--		--
Газпром-18	13.02.2018		2,90	13.02.15		6,61%	106,32	-0,17%	4,46%		6,21%	--		--		--
Газпром-18-2	11.04.2018		3,03	11.04.15		8,15%	108,06	-0,42%	5,51%		7,54%	458		18,2		121
Газпром-20	06.02.2020		4,70	06.02.15		3,85%	90,84	-0,47%	5,91%		4,24%	435		16,9		107
Газпром-20-2	20.03.2020		4,86	20.03.15		3,39%	95,66	-0,27%	4,31%		3,54%	--		--		--
Газпром-21	26.02.2021		5,56	26.02.15		3,60%	95,14	-0,32%	4,50%		3,78%	--		--		--
Газпром-22	07.03.2022		5,86	07.03.15		6,51%	99,93	-0,97%	6,52%		6,51%	454		23,4		138
Газпром-22-2	19.07.2022		6,30	19.01.15		4,95%	91,97	-0,69%	6,28%		5,38%	431		17,8		114
Газпром-25	21.03.2025		8,27	21.03.15		4,36%	97,01	-0,32%	4,73%		4,50%	--		--		--
Газпром-28	06.02.2028		9,37	06.02.15		4,95%	85,01	-0,60%	6,67%		5,82%	435		8,6		148
Газпром-34	28.04.2034		10,25	28.04.15		8,63%	112,73	-0,72%	7,38%		7,65%	506		9,2		219
Газпром-37	16.08.2037		11,30	16.02.15		7,29%	101,37	-1,22%	7,16%		7,19%	484		12,9		197
ГазпромНефть-18	26.04.2018		3,27	26.04.15		2,93%	92,83	-0,82%	5,26%		3,16%	--		--		--
ГазпромНефть-22	19.09.2022		6,54	19.03.15		4,38%	83,94	-1,62%	7,08%		5,21%	510		32,4		194
ГазпромНефть-23	27.11.2023		6,80	27.11.14		6,00%	92,33	-1,38%	7,17%		6,50%	519		27,2		181
Лукойл-17	07.06.2017		2,34	07.12.14		6,36%	103,63	-0,40%	4,83%		6,13%	433		19,8		157
Лукойл-18	24.04.2018		3,26	24.04.15		3,42%	93,11	-0,64%	5,65%		3,67%	472		25,4		135
Лукойл-19	05.11.2019		4,27	05.05.15		7,25%	104,20	-0,72%	6,25%		6,96%	493		22,9		187
Лукойл-20	09.11.2020		5,08	09.05.15		6,13%	98,69	-0,80%	6,39%		6,21%	482		22,5		155
Лукойл-22	07.06.2022		5,89	07.12.14		6,66%	100,40	-0,89%	6,59%		6,63%	461		21,7		145
Лукойл-23	24.04.2023		6,96	24.04.15		4,56%	86,93	-1,12%	6,61%		5,25%	463		23,3		125
НК Альянс-15	11.03.2015		0,32	11.03.15		9,88%	99,75	-0,50%	10,51%		9,90%	1001		159,8		800
НК Альянс-20	04.05.2020		4,48	04.05.15		7,00%	77,34	-0,79%	12,91%		9,05%	1134		25,8		806
Новатэк-16	03.02.2016		1,17	03.02.15		5,33%	100,58	-0,18%	4,82%		5,30%	433		18,7		231
Новатэк-21	03.02.2021		5,10	03.02.15		6,60%	99,63	-0,97%	6,68%		6,63%	511		25,6		183
Новатэк-22	13.12.2022		6,60	13.12.14		4,42%	84,47	-1,53%	6,97%		5,23%	499		30,3		183
Роснефть-17	06.03.2017		2,22	06.03.15		3,15%	94,61	-0,28%	5,68%		3,33%	518		16,7		242
Роснефть-22	06.03.2022		6,19	06.03.15		4,20%	82,94	-1,50%	7,25%		5,06%	527		31,8		211

ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,21	02.02.15	6,25%	100,25	-0,03%	4,93%	6,23%	443	13,0	242					
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,57	18.01.15	7,50%	102,99	-0,23%	5,59%	7,28%	510	16,8	233					
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,19	20.03.15	6,63%	101,39	-0,48%	5,97%	6,53%	548	25,2	272					
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,96	13.03.15	7,88%	103,84	-1,11%	6,56%	7,58%	564	42,7	227					
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,35	02.02.15	7,25%	101,95	-0,76%	6,80%	7,11%	523	24,0	195					

### Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,96	10.05.15	8,25%	101,61	0,03%	6,53%	8,12%	604	-1,8	402	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,26	24.04.15	7,40%	97,73	-1,05%	8,45%	7,57%	795	51,9	519	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,00	24.04.15	9,50%	101,65	-0,66%	8,93%	9,35%	800	27,5	463	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,10	27.04.15	6,75%	92,84	-0,47%	9,22%	7,27%	829	21,2	492	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,57	22.04.15	6,50%	87,31	-0,73%	9,55%	7,44%	798	23,3	470	1 000	USD	B+	/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,48	23.12.14	7,75%	89,96	-0,01%	15,03%	8,62%	1453	7,9	1177	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,59	21.01.15	6,50%	99,90	-0,37%	6,56%	6,51%	606	26,8	330	750	USD		/	Ba2	/	BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,67	17.04.15	5,63%	88,65	-0,66%	8,26%	6,34%	670	21,3	342	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,03	19.02.15	4,45%	95,43	-0,53%	6,02%	4,66%	509	23,0	172	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,33	26.03.15	4,95%	94,78	-0,69%	6,21%	5,22%	464	22,7	183	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,23	30.04.15	4,38%	97,66	-0,30%	5,12%	4,48%	420	14,5	82	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,12	28.04.15	5,55%	98,21	-0,24%	5,91%	5,65%	434	11,1	106	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,25	27.04.15	7,75%	90,08	-0,47%	12,59%	8,60%	1209	26,6	933	400	USD		/	B2	/	B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,60	26.01.15	6,25%	102,31	-0,08%	4,81%	6,11%	431	7,3	155	402	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,71	25.04.15	6,70%	102,52	-0,18%	5,75%	6,54%	483	11,5	145	706	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,11	19.03.15	4,45%	95,53	-0,11%	5,94%	4,66%	502	8,6	165	576	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,35	17.04.15	5,90%	94,10	-0,26%	6,88%	6,27%	490	10,7	174	697	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,82	27.01.15	7,75%	99,05	-0,19%	8,09%	7,82%	716	11,7	379	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,49	03.04.15	6,75%	87,44	-0,75%	9,81%	7,72%	824	23,9	496	500	USD	B+	/	B1	/	

### Телекоммуникационные

МТС-20	22.06.2020																	
МТС-23	30.05.2023																	
Вымпелком-16	23.05.2016	1,40	23.11.14	8,25%	103,09	-0,15%	6,09%	8,00%	559	12,7	283	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,16	02.02.15	6,49%	100,61	-0,25%	5,95%	6,45%	545	24,3	344	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,14	01.03.15	6,25%	99,55	-0,46%	6,46%	6,28%	597	25,2	321	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,04	30.04.15	9,13%	105,53	-0,55%	7,28%	8,65%	636	23,0	299	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	3,79	13.02.15	5,20%	94,61	-0,59%	6,68%	5,50%	535	21,8	229	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	4,93	02.02.15	7,75%	98,91	-0,55%	7,97%	7,83%	640	17,6	312	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,62	01.03.15	7,50%	96,65	-0,65%	8,12%	7,76%	655	18,1	298	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,39	13.02.15	5,95%	87,99	-0,61%	7,96%	6,76%	599	16,5	282	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	

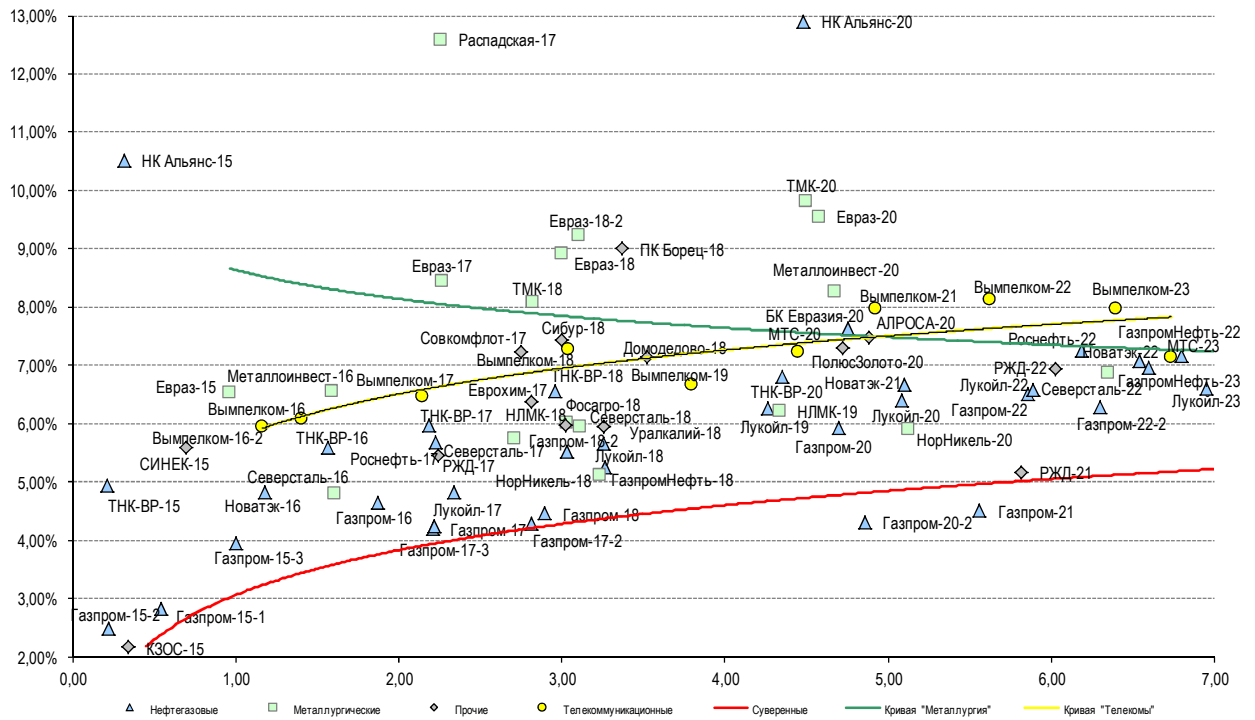
### Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,88	03.05.15	7,75%	101,33	-1,28%	7,47%	7,65%	590	33,4	262	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	B
АФК-Система-19	17.05.2019	3,82	17.05.15	6,95%	72,91	-4,01%	15,54%	9,53%	1422	121,6	1116	500	USD	BB	/		/	B
ПК Борец-18	26.09.2018	3,37	26.03.15	7,63%	95,58	-0,50%	9,00%	7,98%	807	20,4	470	415	USD	BB	/	B1	/	B
ДВМП-18	02.05.2018	2,89	02.05.15	8,00%	51,52	-0,95%	32,25%	15,53%	3132	47,6	2795	550	USD	B	/		/	B
ДВМП-20	02.05.2020	3,94	02.05.15	8,75%	50,60	-1,79%	26,29%	17,29%	2496	58,6	2190	325	USD	B	/		/	B
Домодедово-18	26.11.2018	3,52	26.11.14	6,00%	96,11	-0,04%	7,13%	6,24%	581	7,0	275	300	USD	BB+	/		/	B
Еврохим-17	12.12.2017	2,81	12.12.14	5,13%	96,55	-0,70%	6,38%	5,31%	545	30,3	208	750	USD	BB	/		/	B
КЗОС-15	19.03.2015	0,34	19.03.15	10,00%	102,63	0,00%	2,16%	9,74%	167	-14,8	-35	101	USD	NR	/		/	C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,72	29.04.15	5,63%	92,57	-1,35%	7,30%	6,08%	573	36,0	245	750	USD	BB+	/		/	B
РЖД-17	03.04.2017	2,24	03.04.15	5,74%	100,60	-0,91%	5,46%	5,70%	497	44,5	221	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/	B
РЖД-21	20.05.2021	5,82	20.05.15	3,37%	90,29	-1,12%	5,17%	3,74%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa2	/	B
РЖД-22	05.04.2022	6,03	05.04.15	5,70%	92,94	-2,55%	6,94%	6,13%	496	50,5	180	1 400	USD	BBB-	/	Baa2	/	B
Сибур-18	31.01.2018	2,99	31.01.15	3,91%	90,11	-0,48%	7,44%	4,34%	651	21,9	314	1 000	USD		/	Ba1	/	B
СИНЕК-15	03.08.2015	0,69	03.02.15	7,70%	101,43	-0,03%	5,60%	7,59%	510	4,5	309	250	USD		/	Baa3	/	B
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,75	27.04.15	5,38%	95,14	-0,21%	7,24%	5,65%	631	13,1	294	800	USD		/	Ba3	/	B
Уралкалий-18	30.04.2018	3,26	30.04.15	3,72%	93,16	-1,01%	5,94%	4,00%	501	37,2	164	650	USD		/	Baa3	/	B
Фосагро-18	13.02.2018	3,02	13.02.15	4,20%	94,86	-0,45%	5,97%	4,43%	504	20,2	167	500	USD		/	Baa3	/	B

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
<b>Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом</b>	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.