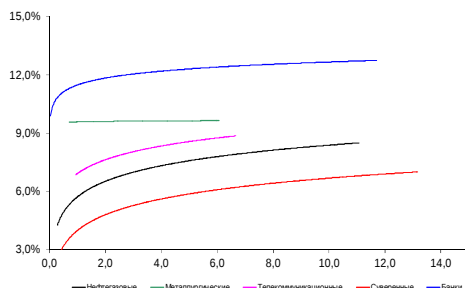
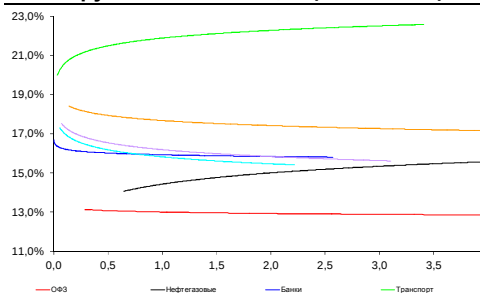


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,14	8,756.п.	↑
30-YR UST, YTM	2,71	-1,896.п.	↓
Russia-30	108,58	0,54%	↑
Rus-30 spread	336	-226.п.	↓
Bra-40	104,99	-0,01%	↓
Tur-30	178,33	-0,13%	↓
Mex-34	131,75	-0,88%	↓
CDS 5 Russia	479,64	56.п.	↑
CDS 5 Gazprom	651	36.п.	↑
CDS 5 Brazil	238	06.п.	↑
CDS 5 Turkey	188	-146.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	62,8353	0,27%	↑
\$/Руб.	62,3494	-0,45%	↓
EUR/\$	1,1405	0,42%	↑
Ruble Basket	66,6789	-1,07%	↓
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	16,33%	0,36	↑
NDF \$/Rub 12M	14,82%	0,53	↑
NDF \$/Rub 3Y	12,12%	0,24	↑
3M Libor	0,2562	-0,096.п.	↓
Libor overnight	0,1175	0,126.п.	↑
MosPrime	15,60	06.п.	↑
1D РЕПО+свопы, млрд	245	72	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	895	-0,31%	↓
DOW	18 048	0,16%	↑
S&P500	2 100	0,16%	↑
Bovespa	50 636	2,23%	↑
Сырьевые товары			
Brent spot	61,14	2,10%	↑
Gold	1209,60	-1,74%	↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Внешний долг остается крепким с превалированием спроса. Однако ощущается давление со стороны базовых активов – с ростом вероятности повышения ставки ФРС в июне доходность UST-10 подскочила до 2,14% годовых.

Сегодня в центре внимания – решение ЕЦБ по вопросу помощи банкам Греции и публикация протокола последнего заседания ФРС.

Рублевые облигации

Уже типичное для вторника поведение рублевого долга: консолидация накануне аукционов Минфина и публикации еженедельных данных по запасам нефти в США. Эмитенты ищут точки соприкосновения с инвесторами, предлагая бумаги с плавающими купонами.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин сегодня проведет два аукциона по размещению ОФЗ суммарно на 15 млрд руб

АФК СИСТЕМА закрыла книгу по облигациям БО-01 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 17% годовых

РОСБАНК 24 февраля проведет сбор заявок по облигациям БО-09 на 1 млрд руб, привязанным к акциям Yandex

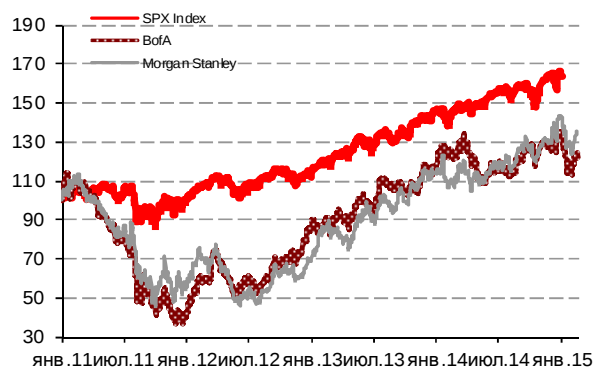
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ВТБ Лизинг Финанс планирует разместить биржевые облигации серий БО-09 – БО-14 суммарно на 100 млрд руб
- РЖД перенесли размещение облигаций серии БО-03 с 19 февраля на неопределенный срок
- КБ ЛОКО-Банк выкупил по оферте 93% выпуска облигаций серии БО-02 на 3,7 млрд руб
- СОВКОМБАНК выкупил по оферте 7,2% выпуска облигаций серии БО-01 на 144,1 млн руб
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Банка ФК ОТКРЫТИЕ серии БО-04 составит 15,5% годовых
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям "СДМ-Банка" серии 01 составит 14% годовых (+325 б.п.)

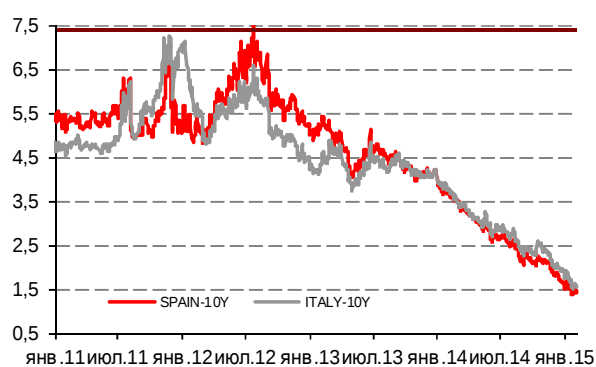
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

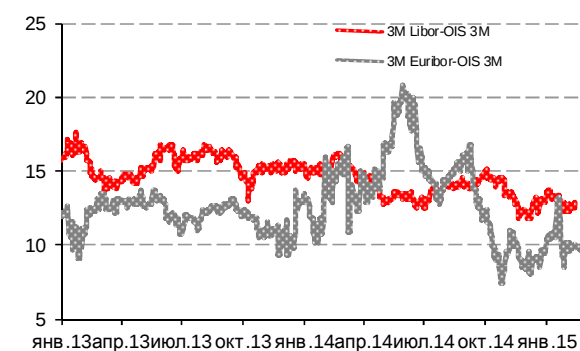
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



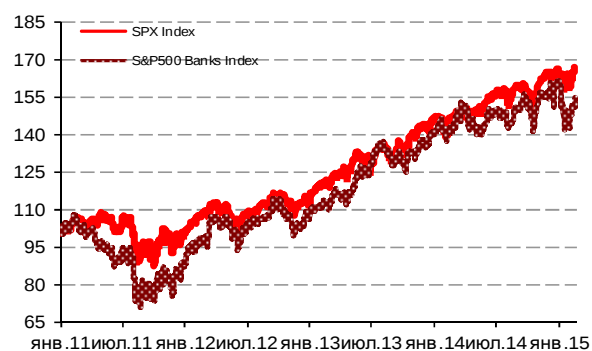
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



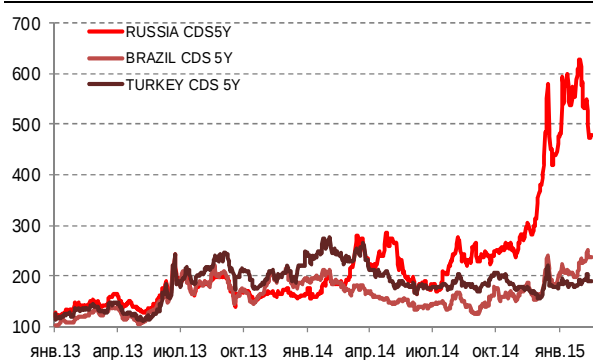
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

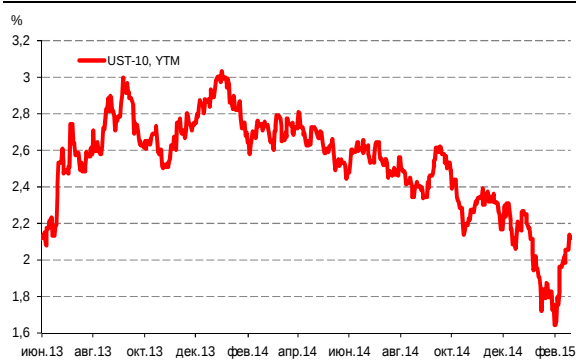


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок продолжил укрепляться во вторник, опираясь как на снижение геополитических рисков, так и на продолжающийся рост нефтяных котировок. Лишь к закрытию ощущалось небольшое давление со стороны базовых активов. На фоне роста аппетита к риску и прозвучавших заявлений со стороны одного из голосующих представителей ФРС о высокой вероятности повышения ставки на заседании в июне – доходность бенчмарковых UST-10 подскочила на 9 б.п. – до 2,14% годовых.

Ключевыми событиями сегодняшнего дня станут (1) решение ЕЦБ о возобновлении помощи греческим банкам – с начала года из банковской системы Греции выведено 20 млрд евро, что составляет порядка 10% пассивов; и (2) публикация протокола последнего заседания ФРС, который может также внести ясность в вопрос о сроках повышения базовой ставки США.

Рублевые облигации

Рублевый долговой рынок накануне стабилизировался. Спрос, толкавший котировки вверх в предыдущие дни несколько поутих. Данная динамика рынка является уже достаточно традиционной для вторника. Во-первых, инвесторы играют на понижение котировок ОФЗ перед аукционом Минфина. Во-вторых типичные попытки нефтяных котировок скорректироваться вниз накануне еженедельных данных о запасах в США оказывают воздействие как на динамику рубля, так и на договорной сегмент.

Тем не менее, вчерашняя «пауза» не свидетельствует о снижении интереса. Скорее всего, мы увидим по-прежнему высокий спрос на ОФЗ на сегодняшних аукционах. Кроме того, эмитенты также пытаются найти компромисс с инвесторами относительно уровня ставок размещений. Наибольшей популярностью в ближайшее время могут пользоваться бумаги с плавающей ставкой купона или с купоном «степ-даун», поскольку такая структура выпусков учитывает как сегодняшний высокий уровень стоимости привлечения средств, так и ожидания ее понижения в течение года.

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

Корпоративные новости

Минфин сегодня проведет два аукциона по размещению ОФЗ суммарно на 15 млрд руб

Инвесторам будут предложены ОФЗ 26215 на 5 млрд руб. Дата погашения выпуска – 16 августа 2023 г. Накануне облигации торговались с доходностью в 12,07% годовых.

Также Минфин планирует разместить новый выпуск ОФЗ с переменным купоном 29011 в объеме 10 млрд руб. Дата погашения займа - 29 января 2020 г. Ставка 1-го купона установлена на уровне 11,12% годовых, ставка последующих купонов привязана к ставке RUONIA за шесть месяцев, увеличенной на 97 б.п.

АФК СИСТЕМА закрыла книгу по облигациям БО-01 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 17% годовых

Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 19 февраля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена по нижней границе диапазона на уровне 17% годовых, что соответствует доходности в размере 17,73%.

Организаторами размещения выступают Газпромбанк и Райффайзенбанк.

РОСБАНК 24 февраля проведет сбор заявок на размещение облигаций БО-09 на 1 млрд руб, привязанных к акциям Yandex

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 26 февраля. Срок обращения выпуска составляет 10 лет. Однако эмитент принял решение о досрочном погашении облигаций, фактически сократив срок обращения до 2 лет.

По выпуску выплачивается квартальный купон по ставке 0,01% годовых. При погашении предусмотрена выплата дополнительного дохода, привязанного к базовому активу (цена закрытия акций Yandex), размер которого может находиться в диапазоне 0-60%.

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 закрыт-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ий доход-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%	100,31	-0,01%	2,04%	3,61%	139	-2,8	0,20	2 000	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-17	04.04.2017	2,05	04.04.15	3,25%	98,18	0,29%	4,15%	3,31%	349	-17,8	2,01	2 000	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,97	24.07.15	11,00%	116,21	0,17%	5,73%	9,47%	465	-13,0	2,89	3 466	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,67	16.07.15	3,50%	92,87	0,44%	5,55%	3,77%	412	-21,4	3,57	1 500	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,56	29.04.15	5,00%	96,03	0,53%	5,90%	5,21%	430	-22,0	4,43	3 500	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,01	04.04.15	4,50%	90,73	-0,08%	6,12%	4,96%	419	-10,8	5,83	2 000	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,87	16.03.15	4,88%	90,90	-0,00%	6,26%	5,36%	433	-12,2	6,66	3 000	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,72	24.06.15	12,75%	144,85	-0,02%	7,40%	8,80%	547	-12,0	7,45	2 500	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,30	31.03.15	7,50%	108,58	0,54%	5,50%	6,91%	336	-21,7	4,12	138 979	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,16	04.04.15	5,63%	88,96	-0,47%	6,50%	6,32%	436	-5,2	12,74	3 000	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,17	16.03.15	5,88%	91,11	-0,77%	6,57%	6,45%	443	-2,8	12,75	1 500	USD	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,65	10.03.15	7,85%	85,75	0,00%	13,70%	9,15%	--	--	2,48	90 000	RUB	BBB- / Baa3 /- / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	5,05	16.09.15	3,63%	92,40	0,35%	5,23%	3,92%	--	--	4,80	750	EUR	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,62	20.10.15	5,06%	99,78	0,29%	5,19%	5,08%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Baa3 /- / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,46	03.08.15	8,75%	97,00	0,26%	15,71%	9,02%	--	--	--	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 закрыт-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ий доход-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	0,73	19.05.15	8,75%	100,21	0,12%	8,42%	8,73%	776	-20,0	638	500	USD	/ B1 /- / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,08	18.03.15	8,00%	100,41	0,15%	2,98%	7,97%	232	-192,1	94	600	USD	BB / Ba1 /- / BB+
Альфа-17Е	10.06.2017	2,15	10.06.15	5,50%	96,19	0,25%	7,33%	5,72%	--	--	--	350	EUR	B+ / / BB
Альфа17*	22.02.2017	1,85	22.02.15	6,30%	91,38	-4,77%	11,21%	6,89%	1055	-77,7	705	300	USD	B+ / Baa3 /- / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,33	25.03.15	7,88%	100,33	0,31%	7,73%	7,85%	707	-17,0	357	1 000	USD	BB / Ba1 /- / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,81	26.03.15	7,50%	89,84	0,20%	10,32%	8,35%	889	-14,4	477	750	USD	B+ / Baa3 /- / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,86	28.04.15	7,75%	92,82	0,44%	9,30%	8,35%	770	-19,5	340	1 000	USD	BB / Ba1 /- / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	4,04	18.08.15	9,50%	85,55	-0,69%	12,02%	11,11%	1059	2,3	653	250	USD	/ / BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,75	25.05.15	5,97%	96,73	-0,26%	10,48%	6,17%	982	33,8	844	300	USD	/ Baa3 /- / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,07	10.05.15	6,02%	88,23	1,75%	12,20%	6,82%	1154	-90,3	805	400	USD	/ Baa3 /- / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,86	24.04.15	11,00%	69,00	0,00%	24,14%	15,94%	2306	-5,8	1841	101	USD	/ B1 /- / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,60	14.05.15	9,00%	81,75	0,00%	22,17%	11,01%	2151	-1,7	1802	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,33	29.05.15	12,00%	89,81	1,70%	15,31%	13,36%	1423	-59,5	976	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,04	04.03.15	6,47%	100,08	-0,04%	4,44%	6,46%	378	76,1	240	1 250	USD	BB+ / Baa3 /- / WD
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,99	15.02.16	4,25%	98,49	-0,14%	5,86%	4,32%	--	--	--	193	EUR	BB+ / Baa3 /- / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,00	12.04.15	6,00%	95,20	0,66%	8,48%	6,30%	782	-36,9	433	2 000	USD	/ Baa3 /- / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,93	29.05.15	6,88%	92,52	0,43%	9,58%	7,43%	850	-21,4	385	1 514	USD	BB+ / Baa3 /- / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,69	22.02.15	6,32%	92,61	0,71%	9,18%	6,82%	810	-33,2	345	698	USD	BB+ / Baa3 /- / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,63	17.04.15	6,95%	76,77	0,68%	11,60%	9,05%	1000	-22,5	548	1 500	USD	BB- / Ba2 /- / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,70	30.06.15	6,25%	100,10	0,08%	6,24%	6,24%	410	-9,5	-25	693	USD	BB+ / Baa3 /- / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,56	22.05.15	5,45%	92,18	1,33%	8,69%	5,91%	761	-59,5	296	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,91	13.08.15	5,38%	94,17	1,19%	8,63%	5,71%	797	-67,7	448	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,82	21.02.15	3,04%	86,80	0,68%	8,16%	3,50%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,44	21.05.15	4,22%	81,99	0,12%	10,10%	5,15%	867	-12,4	455	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,46	09.07.15	6,90%	83,47	0,11%	11,05%	8,27%	945	-12,7	515	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,80	05.07.15	6,03%	77,34	-0,36%	10,51%	7,79%	858	-5,6	439	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,45	21.02.15	4,03%	73,33	0,54%	8,81%	5,50%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,49	21.05.15	5,94%	74,74	-0,25%	10,40%	7,95%	847	-8,1	414	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,21	22.05.15	6,80%	77,95	-1,08%	10,22%	8,72%	829	3,3	396	1 000	USD	BB+ / / BBB-

ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,24	27.05.15	5,13%	97,48	0,11%	7,22%	5,26%	656	-12,4	307	400 USD	BB+ /	/	BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,58	23.03.15	6,50%	100,45	0,02%	5,72%	6,47%	506	-7,1	367	948 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,11	17.05.15	5,63%	94,19	1,09%	8,51%	5,97%	786	-56,3	436	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,34	21.05.15	5,75%	82,81	2,47%	11,50%	6,94%	1042	-82,5	595	63 USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,45	30.10.15	3,98%	83,92	0,30%	9,31%	4,75%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,57	03.05.15	7,25%	85,04	1,48%	11,86%	8,53%	1043	-51,6	631	500 USD	BB- /	B1 /*-	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,97	05.03.15	4,96%	82,17	0,67%	9,93%	6,04%	850	-26,1	438	750 USD	BB+ /	/	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,19	28.06.15	7,50%	76,89	0,70%	11,76%	9,75%	982	-23,9	564	750 USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,80	26.03.15	5,00%	87,52	0,29%	7,79%	5,71%	619	-16,3	189	500 USD	BBB /	A3	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,18	20.03.15	4,77%	83,00	0,00%	7,77%	5,74%	584	-12,1	165	500 USD	BBB /	A3	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,90	15.05.15	8,50%	97,50	0,00%	9,16%	8,72%	772	-9,3	360	250 USD	/	B1	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,66	01.08.15	7,70%	85,97	-0,12%	13,62%	8,96%	1254	-1,4	789	500 USD	BB- /	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,09	13.05.15	8,70%	74,01	-0,04%	18,65%	11,75%	1756	-4,7	1292	500 USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,82	25.04.15	7,25%	93,51	0,69%	9,66%	7,75%	857	-31,3	393	500 USD	/	Ba3 /*-	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,35	26.04.15	10,00%	86,88	0,06%	14,25%	11,51%	1317	-8,1	870	500 USD	/	B1 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,31	08.07.15	11,25%	98,90	-0,55%	12,11%	11,38%	1145	40,4	796	165 USD	/	B1 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,98	25.04.15	8,50%	95,49	0,02%	10,86%	8,90%	1020	-4,2	670	347 USD	/	Ba3 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,65	06.05.15	10,20%	83,87	1,66%	15,09%	12,16%	1366	-56,1	954	567 USD	/	B1 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,35	17.03.15	10,50%	90,00	0,00%	12,92%	11,67%	1132	-10,2	742	100 USD	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,60	29.03.15	5,01%	97,00	0,27%	10,16%	5,17%	950	-47,3	811	400 USD	/	Ba2 /*-	/ WD
РенКап-16	21.04.2016	1,09	21.04.15	11,00%	81,75	0,15%	30,53%	13,46%	2987	-14,6	2849	126 USD	B /	WR	/ B
РенКред-16	31.05.2016	1,22	31.05.15	7,75%	73,99	-0,01%	34,41%	10,47%	3375	2,8	3026	264 USD	B /	B3	/ WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,09	15.05.15	6,30%	94,03	0,39%	9,30%	6,70%	864	-22,7	515	584 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,66	27.06.15	5,30%	89,92	0,41%	9,40%	5,89%	831	-22,3	367	1 300 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,90	29.05.15	7,75%	94,02	0,06%	9,92%	8,24%	884	-8,8	419	980 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,25	03.06.15	6,00%	73,25	0,51%	12,21%	8,19%	1155	-13,9	806	800 USD	/	B1 /*-	/ BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,60	16.04.15	8,50%	71,94	0,68%	14,23%	11,82%	1263	-22,6	811	500 USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,81	16.06.15	7,73%	80,33	-0,21%	37,38%	9,62%	3672	36,3	3534	200 USD	B- /	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,64	01.06.15	7,56%	60,56	1,57%	40,63%	12,48%	3997	-110,2	3648	200 USD	B- /	B3	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,18	11.07.15	9,25%	94,82	-0,71%	11,78%	9,76%	1112	30,8	763	414 USD	B+ /	B2	/ B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,36	10.04.15	10,75%	47,50	0,00%	42,42%	22,63%	4176	-1,4	3827	350 USD	B- /	B3	/ B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,39	07.07.15	5,50%	100,69	0,04%	3,66%	5,46%	300	-14,2	162	1 500 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	1,97	24.03.15	5,40%	97,47	0,32%	6,71%	5,54%	605	-19,7	255	1 250 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,90	07.08.15	4,95%	96,73	0,27%	6,75%	5,12%	609	-18,3	260	1 300 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	3,91	28.06.15	5,18%	91,80	0,43%	7,41%	5,64%	598	-20,5	186	1 000 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	5,70	07.08.15	6,13%	91,17	0,24%	7,79%	6,72%	619	-14,6	167	1 500 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,17	29.04.15	5,13%	80,60	0,89%	8,62%	6,36%	669	-26,8	250	2 000 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,38	23.05.15	5,25%	71,80	0,80%	10,42%	7,31%	849	-25,0	430	1 000 USD	/	/	/ BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,52	26.02.15	5,50%	72,84	-0,12%	10,17%	7,55%	874	-7,4	462	1 000 USD	/	/	/ BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,56	18.03.15	10,75%	98,32	0,43%	13,80%	10,93%	1314	-80,7	1175	250 USD	/	B2	/ B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,59	06.06.15	14,00%	78,33	0,00%	23,80%	17,87%	2272	-6,1	1807	200 USD	/	B3	/ B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,90	24.04.15	9,38%	75,01	1,02%	16,77%	12,50%	1534	-36,2	1122	500 USD	/	B2	/ B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,22	19.04.15	10,50%	73,66	-0,05%	17,67%	14,25%	1623	-7,8	1217	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	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред 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%	79,52	-0,10%	10,05%	6,13%	845	-7,9	416	600 USD	BB+ /	/ BB
Газпром-15	12.11.2015	0,72	12.05.15	4,30%	100,04	-0,12%	4,23%	4,30%	357	12,9	219	700 USD	BB+ /	Baa3 /*- / BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,29	01.06.15	5,88%	100,54	0,05%	3,80%	5,84%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Baa3 /*- / BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,77	29.05.15	5,09%	100,44	-0,05%	4,51%	5,07%	385	2,3	246	1 000 USD	BB+ /	Baa3 /*- / BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,67	22.05.15	6,21%	100,57	0,07%	5,86%	6,18%	520	-7,8	171	1 350 USD	BB+ /	Baa3 /*- / BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,95	22.03.15	5,14%	96,93	-0,00%	6,75%	5,30%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Baa3 /*- / BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,55	02.11.15	5,44%	96,69	0,22%	6,81%	5,63%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Baa3 /*- / BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,96	15.03.15	3,76%	94,36	-0,02%	6,75%	3,98%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Baa3 /*- / BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,80	13.02.16	6,61%	100,84	0,03%	6,29%	6,55%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Baa3 /*- / BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,77	11.04.15	8,15%	102,40	0,05%	7,27%	7,95%	619	-8,4	154	1 100 USD	BB+ /	Baa3 /*- / BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,52	06.08.15	3,85%	85,43	0,25%	7,41%	4,51%	581	-15,7	151	800 USD	BB+ /	Baa3 /*- / BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,57	20.03.15	3,39%	86,73	0,06%	6,54%	3,91%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Baa3 /*- / BBB-

Газпром-21Е	26.02.2021	5,26	26.02.15	3,60%	85,56	0,07%	6,58%	4,21%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,54	07.03.15	6,51%	93,14	0,12%	7,79%	6,99%	619	-12,4	167	1 300 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,16	19.07.15	4,95%	85,85	0,01%	7,47%	5,77%	553	-12,4	134	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,87	21.03.15	4,36%	86,87	0,48%	6,15%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,28	06.08.15	4,95%	81,08	0,15%	7,22%	6,10%	508	-10,4	-18	900 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,69	28.04.15	8,63%	105,10	-0,18%	8,09%	8,21%	596	-6,8	69	1 200 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,08	16.08.15	7,29%	94,58	-0,04%	7,80%	7,71%	566	-8,4	131	1 250 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	3,00	26.04.15	2,93%	87,11	-0,01%	7,63%	3,37%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,23	19.03.15	4,38%	78,31	0,02%	8,28%	5,59%	635	-12,4	216	1 500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,66	27.05.15	6,00%	84,94	0,10%	8,46%	7,06%	653	-13,7	220	1 500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,15	07.06.15	6,36%	101,10	0,25%	5,83%	6,29%	517	-15,7	168	500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	3,00	24.04.15	3,42%	90,13	-0,00%	6,92%	3,79%	584	-6,3	119	1 500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	4,00	05.05.15	7,25%	100,84	0,34%	7,03%	7,19%	560	-17,8	154	600 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,81	09.05.15	6,13%	94,91	0,20%	7,22%	6,45%	562	-14,5	133	1 000 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,79	07.06.15	6,66%	96,51	0,37%	7,28%	6,90%	534	-18,6	115	500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,68	24.04.15	4,56%	84,94	-0,19%	7,01%	5,37%	508	-9,2	75	1 500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	0,06	11.03.15	9,88%	68,00	13,33%	706,36%	14,52%	--	--	--	350 USD	NR / / WD
НК Альянс-20	04.05.2020	3,83	04.05.15	7,00%	44,87	8,07%	27,50%	15,60%	2606	-231,8	2194	500 USD	NR / / WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,95	03.08.15	5,33%	100,08	0,09%	5,24%	5,32%	458	-13,0	319	600 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,96	03.08.15	6,60%	91,80	0,48%	8,38%	7,19%	678	-20,3	248	650 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,46	13.06.15	4,42%	79,13	0,19%	8,07%	5,59%	614	-15,1	181	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,97	06.03.15	3,15%	92,33	0,25%	7,24%	3,41%	658	-15,8	309	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,89	06.03.15	4,20%	78,39	1,40%	8,31%	5,36%	637	-36,1	219	2 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,36	18.07.15	7,50%	100,73	0,65%	6,94%	7,45%	628	-52,9	279	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,93	20.03.15	6,63%	98,91	0,90%	7,19%	6,70%	653	-50,4	304	800 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,69	13.03.15	7,88%	99,03	0,48%	8,24%	7,95%	715	-24,5	251	1 100 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,20	02.08.15	7,25%	90,80	0,17%	9,63%	7,98%	820	-13,5	413	500 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,71	10.05.15	8,25%	101,00	0,39%	6,80%	8,17%	614	-59,9	475	138 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,00	24.04.15	7,40%	94,11	0,12%	10,48%	7,86%	982	-9,6	632	600 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,73	24.04.15	9,50%	96,14	0,91%	10,96%	9,88%	988	-40,4	523	509 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,84	27.04.15	6,75%	88,57	0,68%	11,09%	7,62%	1001	-30,8	536	850 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,28	22.04.15	6,50%	81,87	0,57%	11,20%	7,94%	977	-22,8	571	1 000 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,29	23.06.15	7,75%	89,35	0,13%	16,89%	8,67%	1623	-12,8	1273	319 USD	B- / B3 / /
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,38	21.07.15	6,50%	99,60	0,05%	6,80%	6,53%	614	-7,1	264	750 USD	/ Baa2 / *- / BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,38	17.04.15	5,63%	82,27	0,20%	10,11%	6,84%	851	-14,9	461	1 000 USD	BB / Baa2 / *- / BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,77	19.02.15	4,45%	92,44	0,23%	7,30%	4,81%	621	-14,7	157	708 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,06	26.03.15	4,95%	90,69	0,06%	7,37%	5,46%	594	-10,6	187	471 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,98	30.04.15	4,38%	96,41	-0,01%	5,61%	4,54%	453	-6,1	-12	750 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,85	28.04.15	5,55%	95,11	0,19%	6,59%	5,84%	499	-14,2	70	1 000 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,00	27.04.15	7,75%	89,91	0,82%	13,18%	8,62%	1252	-45,4	903	400 USD	/ B2 / *- / B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,39	26.07.15	6,25%	101,29	0,17%	5,31%	6,17%	465	-16,4	115	247 USD	BB+ / Baa1 / *- / BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,45	25.04.15	6,70%	99,70	0,09%	6,82%	6,72%	573	-10,2	267	563 USD	BB+ / Baa1 / *- / BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,86	19.03.15	4,45%	93,34	0,38%	6,88%	4,77%	579	-19,9	115	576 USD	BB+ / NR / BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,06	17.04.15	5,90%	90,89	0,14%	7,48%	6,49%	554	-14,4	136	697 USD	BB+ / Baa1 / *- / BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,64	27.07.15	7,75%	79,94	0,10%	16,64%	9,69%	1556	-9,9	1091	500 USD	B+ / B1 / /
ТМК-20	03.04.2020	4,12	03.04.15	6,75%	71,42	2,67%	14,92%	9,45%	1349	-75,4	942	500 USD	B+ / B1 / /

Телекоммуникационные

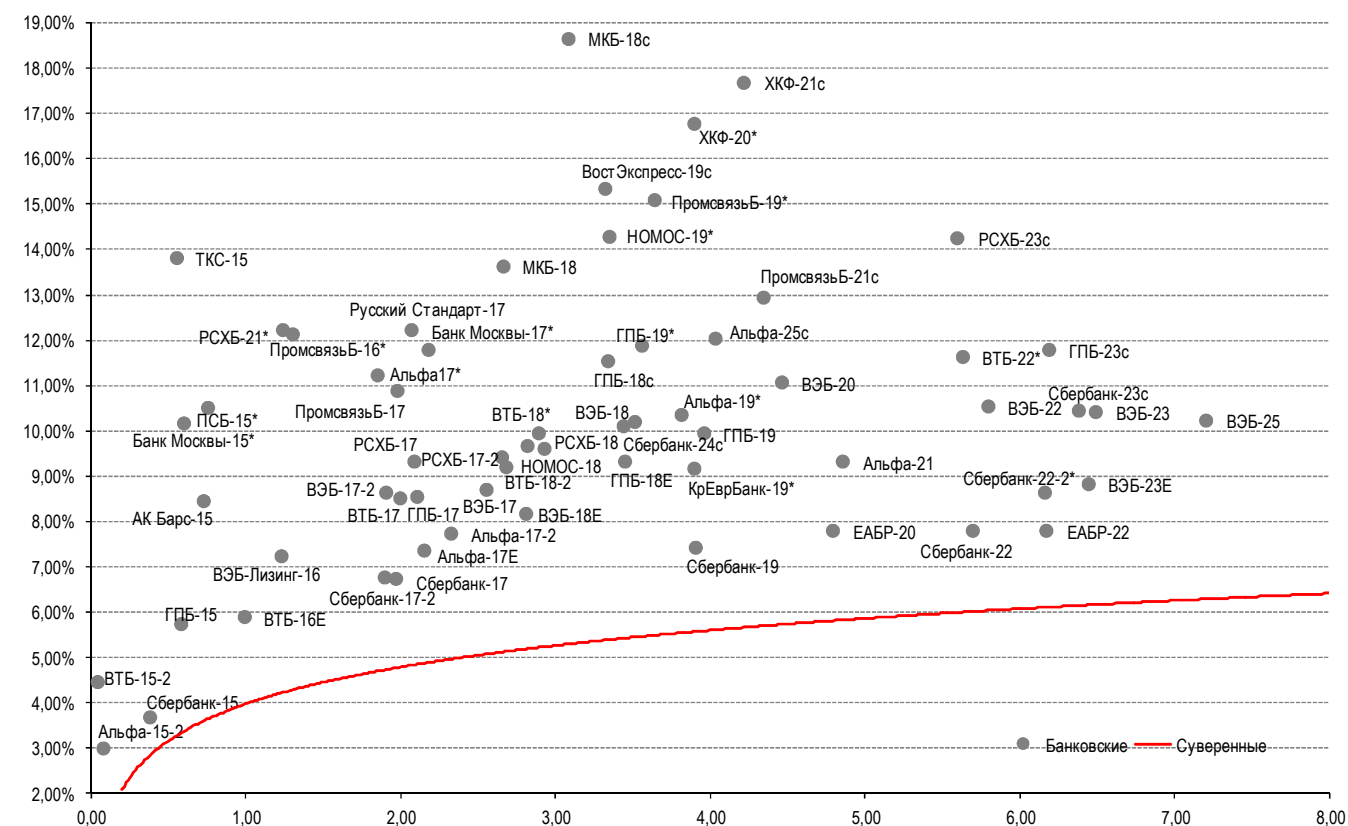
МТС-20	22.06.2020	4,35	22.06.15	8,63%	102,15	0,47%	8,12%	8,44%	652	-21,4	262	750 USD	BB+ / Baa3 / *- / BB+ / *-
МТС-23	30.05.2023	6,66	30.05.15	5,00%	85,05	0,94%	7,45%	5,88%	551	-26,6	119	500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BB+ / *-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,21	23.05.15	8,25%	101,16	-0,06%	7,26%	8,16%	660	1,4	311	600 USD	BB / Baa3 / *- /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,94	02.08.15	6,49%	100,22	-0,16%	6,25%	6,48%	559	13,8	421	500 USD	BB / Baa3 / *- /
Вымпелком-17	01.03.2017	1,89	01.03.15	6,25%	97,09	-0,25%	7,82%	6,44%	716	10,2	367	500 USD	BB / Baa3 / *- /
Вымпелком-18	30.04.2018	2,78	30.04.15	9,13%	102,05	0,10%	8,37%	8,94%	729	-10,4	264	1 000 USD	BB / Baa3 / *- /
Вымпелком-19	13.02.2019	3,63	13.08.15	5,20%	90,35	-0,22%	8,08%	5,76%	665	-2,7	253	600 USD	BB / Baa3 / *- /
Вымпелком-21	02.02.2021	4,82	02.08.15	7,75%	92,93	-0,40%	9,32%	8,34%	772	-1,6	343	1 000 USD	BB / Baa3 / *- /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,32	01.03.15	7,50%	91,54	-0,27%	9,16%	8,20%	756	-5,2	304	1 500 USD	BB / Baa3 / *- /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,29	13.08.15	5,95%	82,78	-0,88%	9,02%	7,19%	709	2,6	290	1 000 USD	BB / Baa3 / *- /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,60	03.05.15	7,75%	97,70	0,29%	8,26%	7,93%	666	-16,8	236	1 000 USD	BB- / Ba3 /*- / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,61	17.05.15	6,95%	81,03	8,09%	12,88%	8,58%	1145	-235,3	733	500 USD	BB / / BB- /*-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,00	26.03.15	7,63%	70,13	5,49%	19,54%	10,87%	1845	-194,3	1381	413 USD	BB- / B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	2,54	02.05.15	8,00%	41,49	5,05%	43,40%	19,28%	4232	-228,3	3767	550 USD	B / / B /*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,44	02.05.15	8,75%	40,00	5,30%	34,11%	21,88%	3268	-207,0	2856	325 USD	B / / B /*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,33	26.05.15	6,00%	80,97	0,67%	12,47%	7,41%	1139	-27,1	692	300 USD	BB+ / / BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,62	12.06.15	5,13%	91,42	0,22%	8,61%	5,61%	753	-15,0	288	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,09	19.03.15	10,00%	99,21	0,04%	18,50%	10,08%	1784	-22,0	1645	101 USD	NR / / CCC+
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,45	29.04.15	5,63%	88,56	0,01%	8,38%	6,35%	678	-10,4	249	750 USD	BB+ / / BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,99	03.04.15	5,74%	97,77	0,25%	6,88%	5,87%	622	-16,4	273	1 500 USD	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,47	20.05.15	3,37%	75,31	0,19%	8,64%	4,48%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,71	05.04.15	5,70%	85,75	0,16%	8,39%	6,65%	679	-13,1	227	1 400 USD	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,36	06.03.15	4,60%	76,74	0,26%	8,74%	5,99%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,80	31.07.15	3,91%	86,76	0,25%	9,13%	4,51%	805	-15,6	340	1 000 USD	/ Ba1 /*- / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,46	03.08.15	7,70%	99,89	-0,01%	7,92%	7,71%	726	-0,7	588	250 USD	/ Ba1 /*- / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,48	27.04.15	5,38%	85,00	0,34%	12,06%	6,32%	1097	-20,1	790	800 USD	/ B1 /*- / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,99	30.04.15	3,72%	86,34	-0,11%	8,70%	4,31%	762	-2,3	297	650 USD	/ Baa3 /*- / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,83	13.08.15	4,20%	93,78	0,06%	6,53%	4,48%	544	-8,6	80	500 USD	/ Baa3 /*- / BB+

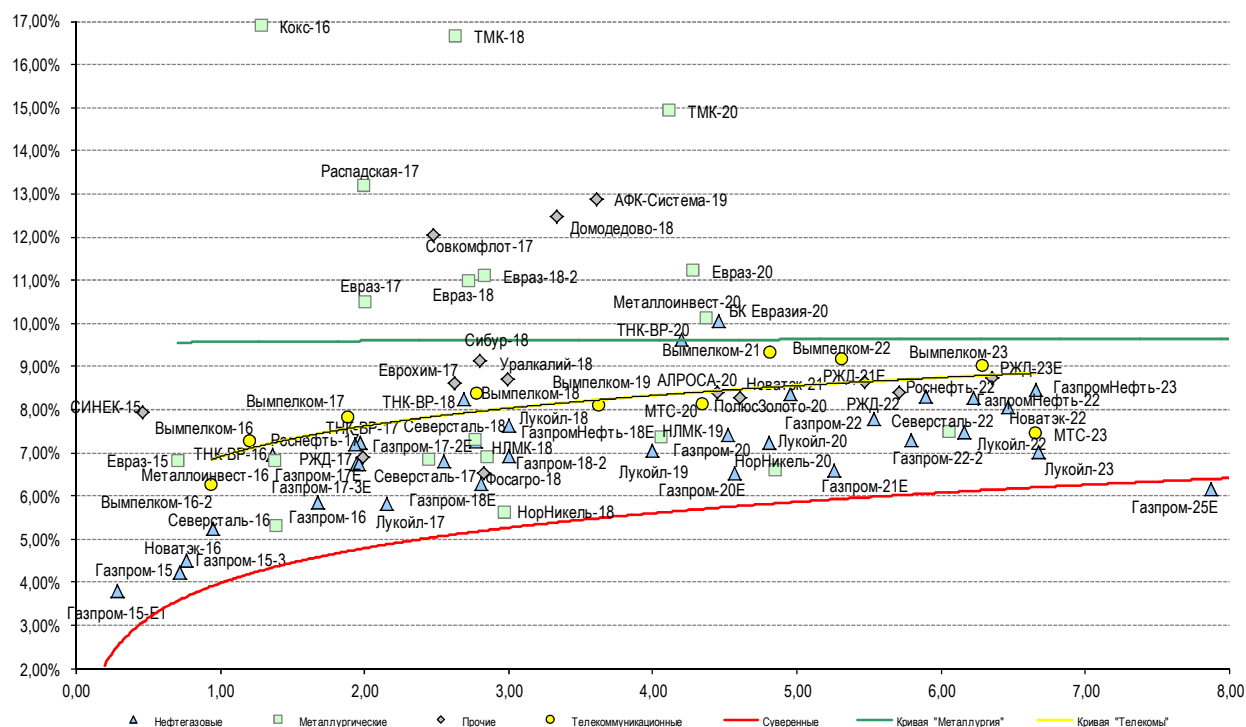
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.