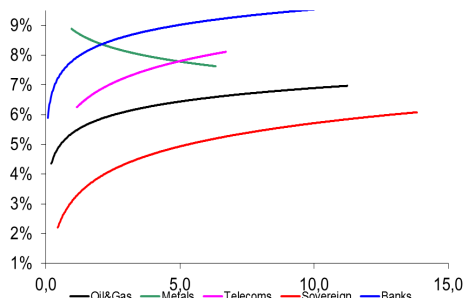
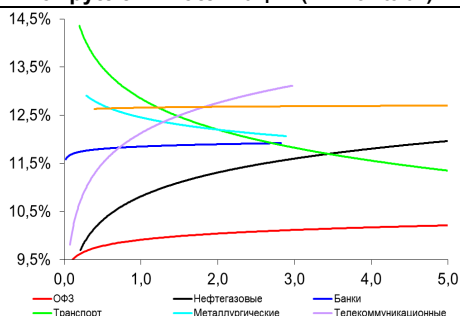


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,34	1,95б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,05	-1,05б.п. ↓	
Russia-30	110,04	0,15% ↑	5,27
Rus-30 spread	293	6б.п. ↓	
Bra-40	107,75	-0,12% ↓	10,14
Tur-30	175,68	0,03% ↑	4,79
Mex-34	129,43	-0,65% ↓	4,49
CDS 5 Russia	303,84	8б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	403	34б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	187	6б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	177	0б.п.	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	47,3329	-0,12% ↓	56,8 ↑
\$/Руб.	47,1587	-0,09% ↓	30,3 ↑
EUR/\$	1,2473	-0,42% ↓	-9,5 ↓
Ruble Basket	52,4077	-0,06% ↓	-26,5 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	11,71%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 12M	11,22%	-0,07 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	9,93%	-0,07 ↓	
3M Libor	0,2321	0,00б.п.	
Libor overnight	0,0940	0,09б.п. ↑	
MosPrime	10,13	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	0	-64 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 004	0,37% ↑	-30,4 ↓
DOW	17 648	0,07% ↑	6,5 ↑
S&P500	2 041	0,07% ↑	10,4 ↑
Bovespa	51 257	-1,00% ↓	-0,5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	77,32	-1,20% ↓	-30,2 ↓
Gold	1187,33	-0,10% ↓	-1,5 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Внешнедолговой сегмент остается под сильным давлением на фоне роста геополитических рисков. Кредитный риск на Россию CDS 5Y преодолел отметку в 300 б.п. Сегодня напряженность несколько спадет, однако редногоднего ралли в этом году не ожидается.

Рублевые облигации

Сектор ОФЗ продолжает формировать справедливую кривую доходности. Активность минимальна. Для рублевого сектора более значимым фактором остается динамика валютного курса, нежели политические риски.

Макроэкономика, стр. 4

Монетарные власти предоставили банкам на возвратной основе валюту на сумму \$2,53 млрд

Корпоративные новости, стр. 4

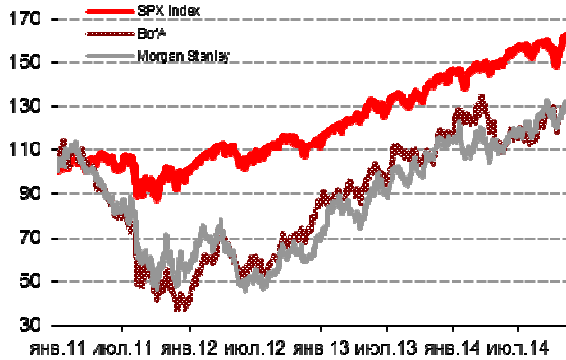
Юникредитбанк 20 ноября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-11 на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

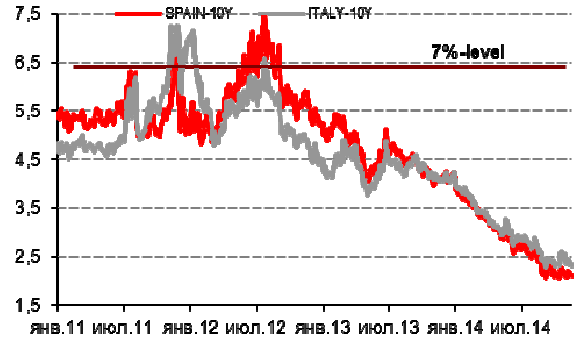
- Банк Москвы готовит к размещению биржевые облигации серий БО-09 – БО-12 суммарно на 30 млрд руб
- Ставка 21-го купона 66-го выпуска облигаций Москвы составит 12,849% годовых
- Ставка 4-5-го купонов по облигациям АКБ "Абсолют Банк" серии БО-03 составит 12% годовых (+275 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

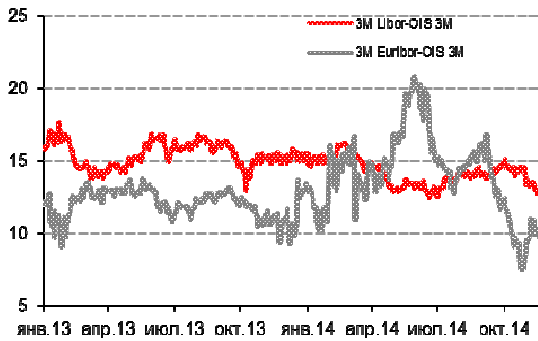
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



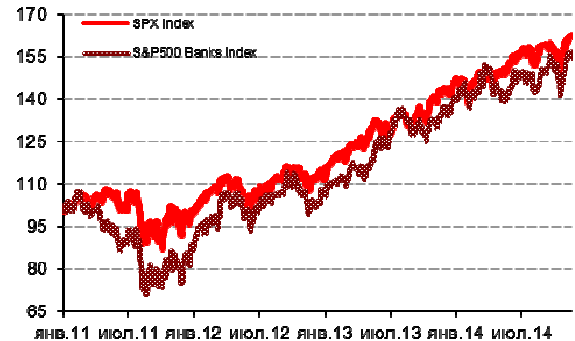
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



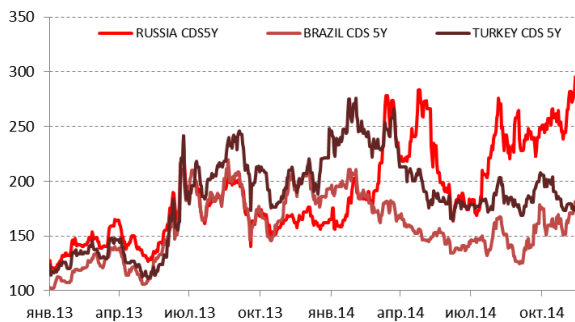
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



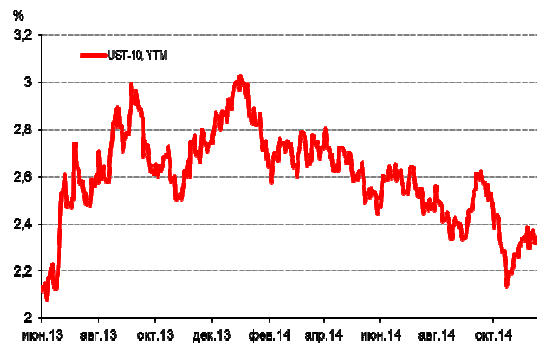
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Внешнедолговой сегмент в понедельник усилил падение. Инвесторы так и не дождались никаких внятных итогов саммита G20 в плане продвижения разрешения украинского кризиса, а также нервничали в преддверии встречи глав МИДов ЕС по вопросу антироссийских санкций. В результате суверенные бумаги теряли почти 1 п.п., в длинных корпоративных выпусках снижение котировок достигало 2-3%. Дополнительное давление оказывал рост кредитного риска на Россию CDS 5Y, который продолжает расширяться, устанавливая все новые максимумы текущего года и закрепившись выше отметки в 300 б.п.

Во второй половине дня падение цен приостановилось и наблюдалась некоторая коррекция после появления сообщений о том, что ЕС пока не будет расширять санкции против России, предложив лишь расширить список функционеров ДНР и ЛНР, которым запрещен въезд в ЕС. В следующий раз вопрос санкций будет рассматриваться на саммите ЕС, который пройдет 18-19 декабря.

На фоне возросших геополитических рисков рынок потерял чувствительность к макроэкономической статистике. Вышедшие вчера данные по промпроизводству в США оказались существенно хуже прогнозов неожиданно показав снижение показателя в октябре на 0,1% при ожидавшемся росте на 0,2%. Возможно инвесторы в большей мере обратят внимание на публикацию протокола последнего заседания ФРС, которое ожидается в среду.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается малоактивным, пытаюсь нащупать новые уровни для формирования справедливой кривой по суверенным облигациям, которая станет бенчмарком и для корпоративного сегмента. Тем временем, последнее повышение ставок ЦБ, рост геополитических рисков и девальвационные ожидания продолжают толкать цены ОФЗ вниз.

Вместе с тем, сегодняшнее укрепление рубля при открытии валютных торгов окажет положительное воздействие на рынок, способствуя коррекции по госбумагам.

Корпоративный сегмент остается неликвидным с широкими спредами на покупку / продажу облигаций. Восстановление превичного рынка в текущем году маловероятно.

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

Макроэкономика**Монетарные власти предоставили банкам на возвратной основе валюту на сумму \$2,53 млрд**

Основная часть средств – на \$2,13 млрд – была привлечена на депозиты у Минфина. Срок депозита – 28 дней, ставка отсечения составила 1,70% годовых. Тем временем через валютное РЕПО с ЦБ банки на аналогичный срок привлекли всего \$312,4 млн под 1,653% годовых.

Также ЦБ вчера проводил впервые годовое валютное РЕПО с лимитом \$10 млрд. Однако на этот инструмент спрос оказался еще ниже, составив \$87,7 млн, ставка отсечения соответствовала минимальной ставке ЦБ по данным операциям и составила 2,0633% годовых.

Сегодня Банк России проведет недельное валютное РЕПО с лимитом в \$2 млрд руб. Минимальная ставка установлена на уровне 1,62% годовых. Мы не ожидаем заметного спроса на валюту.

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

Корпоративные новости**Юникредитбанк 20 ноября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-11 на 5 млрд руб**

Техническое размещение выпуска запланировано на 26 ноября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты маркируется в диапазоне 11,8-12,1% годовых, что соответствует доходности в размере 12,15-12,47%.

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	0,45	29.04.15	3,63%	100,48	-0,01%	2,54%	3,61%	204	0,9	0,44	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,30	04.04.15	3,25%	99,93	0,01%	3,28%	3,25%	278	-0,8	2,26	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,10	24.01.15	11,00%	122,38	0,03%	4,36%	8,99%	340	-2,3	3,04	3 466	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-19	16.01.2019	3,86	16.01.15	3,50%	96,26	-0,02%	4,50%	3,64%	313	-1,7	3,77	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,82	29.04.15	5,00%	100,21	-0,09%	4,96%	4,99%	334	-0,5	4,71	3 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,29	04.04.15	4,50%	95,42	-0,07%	5,26%	4,72%	323	-2,0	6,13	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,18	16.03.15	4,88%	96,05	-0,07%	5,44%	5,08%	341	-2,1	6,99	3 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-28	24.06.2028	7,91	24.12.14	12,75%	159,32	0,00%	6,22%	8,00%	388	-2,1	7,67	2 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-30	31.03.2030	9,92	31.03.15	7,50%	110,04	0,15%	5,27%	6,82%	293	6,0	4,39	138 979	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,79	04.04.15	5,63%	94,17	-0,11%	6,06%	5,97%	372	-1,2	13,38	3 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-43	16.09.2043	13,83	16.03.15	5,88%	96,50	-0,65%	6,13%	6,09%	379	2,9	13,42	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	2,92	10.03.15	7,85%	93,25	-0,27%	10,30%	8,42%	--	--	2,78	90 000	RUB	BBB / Baa2 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,33	16.09.15	3,63%	99,99	0,02%	3,63%	3,63%	--	--	5,14	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,87	20.10.15	5,06%	103,29	-0,07%	3,27%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,69	03.02.15	8,75%	102,55	0,02%	5,02%	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	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	0,94	19.11.14	8,75%	102,20	0,30%	6,45%	8,56%	594	-32,6	390	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,33	18.03.15	8,00%	101,11	-0,00%	4,56%	7,91%	406	-1,8	202	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,11	22.02.15	6,30%	96,40	-2,86%	8,06%	6,54%	756	-5	478	300	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,59	25.03.15	7,88%	102,58	-0,04%	6,86%	7,68%	591	0,8	358	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,09	26.03.15	7,50%	94,84	-0,93%	8,82%	7,91%	746	21,2	433	750	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,16	28.04.15	7,75%	97,92	-0,41%	8,17%	7,91%	655	5,8	322	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,98	25.11.14	5,97%	99,98	0,01%	5,99%	5,97%	549	-1,0	345	300	USD	/ Ba3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,33	10.05.15	6,02%	94,62	0,16%	8,47%	6,36%	797	-7,0	519	400	USD	/ Ba3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,26	24.04.15	11,00%	96,75	1,30%	12,06%	11,37%	1110	-42,5	770	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,86	14.05.15	9,00%	92,34	0,00%	13,52%	9,75%	1301	0,3	1024	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,42	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,44%	12,18%	1107	-2,3	808	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,29	04.03.15	6,47%	100,62	0,00%	4,27%	6,43%	377	-2,2	173	1 250	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-16Е	15.02.2016	1,20	15.02.15	4,25%	100,48	-0,00%	3,83%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,26	12.04.15	6,00%	98,54	-0,11%	6,67%	6,09%	616	4,9	339	2 000	USD	/ Baa3 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,09	29.11.14	6,88%	99,60	-0,19%	7,01%	6,90%	605	5,3	265	1 514	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,95	22.02.15	6,32%	98,75	0,01%	6,74%	6,39%	579	-0,9	239	698	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,05	17.04.15	6,95%	87,81	-0,21%	9,15%	7,91%	712	0,5	389	1 500	USD	BB+ / Ba2 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,61	31.12.14	6,25%	100,59	-0,12%	6,20%	6,21%	386	-0,9	93	693	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,74	22.11.14	5,45%	97,77	-0,10%	6,28%	5,57%	532	3,1	192	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,11	13.02.15	5,38%	98,41	-0,01%	6,14%	5,46%	564	0,3	286	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18Е	21.02.2018	3,08	21.02.15	3,04%	92,30	-0,30%	5,68%	3,29%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.11.2018	3,63	21.11.14	4,22%	90,60	-0,16%	6,95%	4,66%	558	2,4	246	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,64	09.01.15	6,90%	97,94	-0,17%	7,35%	7,05%	574	1,2	240	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,01	05.01.15	6,03%	91,70	-0,50%	7,47%	6,57%	544	5,4	221	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,86	21.02.15	4,03%	86,49	-0,67%	6,17%	4,66%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.11.2023	6,74	21.11.14	5,94%	88,48	-0,61%	7,74%	6,72%	571	6,0	230	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,52	22.11.14	6,80%	92,80	-0,01%	7,79%	7,33%	576	-3,0	234	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,45	27.11.14	5,13%	99,99	-0,04%	5,13%	5,13%	463	2,3	185	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,08	15.12.14	6,25%	100,25	0,06%	2,80%	6,23%	230	-87,8	26	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,83	23.03.15	6,50%	101,50	0,00%	4,66%	6,40%	416	-0,8	212	948	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,36	17.05.15	5,63%	98,35	-0,15%	6,35%	5,72%	585	6,4	307	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,51	21.11.14	5,75%	92,31	-0,34%	8,03%	6,23%	666	7,5	354	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,72	30.10.15	3,98%	93,55	0,70%	5,86%	4,26%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,87	03.05.15	7,25%	97,12	-0,23%	8,03%	7,47%	666	3,7	353	500	USD	BB+ / B1 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,26	05.03.15	4,96%	91,71	-0,17%	7,02%	5,41%	566	1,9	253	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,45	28.12.14	7,50%	92,00	-0,19%	8,79%	8,15%	676	-0,1	353	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,12	26.03.15	5,00%	100,75	0,00%	4,85%	4,96%	323	-2,5	-11	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,56	20.03.15	4,77%	96,62	-1,11%	5,30%	4,93%	327	14,2	4	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,18	15.05.15	8,50%	102,88	0,00%	7,79%	8,26%	643	-2,4	330	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	2,83	01.02.15	7,70%	96,94	-0,65%	8,81%	7,94%	786	22,6	446	500 USD	BB-	/	B1	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,40	13.05.15	8,70%	86,46	0,03%	13,17%	10,06%	1222	-1,5	882	500 USD	/		NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,08	25.04.15	7,25%	94,92	-0,24%	9,00%	7,64%	805	7,4	464	500 USD	/		Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,64	26.04.15	10,00%	93,26	0,07%	12,00%	10,72%	1063	-4,3	750	500 USD	/		B1	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,49	08.01.15	11,25%	103,14	0,14%	9,13%	10,91%	862	-10,3	585	189 USD	/		B1	/	B
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,24	25.04.15	8,50%	101,04	-0,20%	8,02%	8,41%	751	8,9	474	400 USD	/		Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,95	06.05.15	10,20%	91,20	-1,34%	12,64%	11,18%	1127	33,8	814	600 USD	/		B1	/	B
ПСБ-15*	29.09.2015	0,85	29.03.15	5,01%	99,75	0,00%	5,30%	5,02%	480	-0,1	276	400 USD	/		Ba2	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	1,35	21.04.15	11,00%	97,51	-0,50%	12,95%	11,28%	1245	39,6	1041	126 USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,41	30.11.14	7,75%	88,05	0,00%	16,91%	8,80%	1641	1,3	1363	350 USD	B	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,34	15.05.15	6,30%	99,68	0,03%	6,44%	6,32%	593	-1,5	316	584 USD	/		Ba1	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,84	27.12.14	5,30%	96,48	0,00%	6,56%	5,49%	561	-0,7	221	1 300 USD	/		Ba1	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,05	29.11.14	7,75%	102,42	0,03%	6,96%	7,57%	601	-2,0	261	980 USD	/		Ba1	/	BBB-
РСХБ-21*	03.06.2021	1,45	03.12.14	6,00%	90,50	-0,27%	7,89%	6,63%	738	5,1	460	800 USD	/		B1	/	BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,26	16.04.15	8,50%	92,25	-0,71%	9,82%	9,21%	779	8,6	457	500 USD	/		NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,02	16.12.14	7,73%	85,79	-1,97%	23,37%	9,01%	2287	213,2	2083	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,82	01.12.14	7,56%	74,25	1,09%	24,33%	10,18%	2382	-61,6	2105	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,33	11.01.15	9,25%	96,75	-0,01%	10,68%	9,56%	1018	0,2	740	525 USD	B+	/	B2	/	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,79	10.04.15	10,75%	71,50	0,00%	23,35%	15,04%	2239	0,0	1899	350 USD	B-	/	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,62	07.01.15	5,50%	100,74	-0,05%	4,29%	5,46%	379	8,0	175	1 500 USD	/		Baa2	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,22	24.03.15	5,40%	100,00	-0,09%	5,40%	5,40%	489	4,0	211	1 250 USD	/		Baa2	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,10	07.02.15	4,95%	99,59	0,02%	5,14%	4,97%	464	-1,3	186	1 300 USD	/		Baa2	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,06	28.12.14	5,18%	95,65	-0,05%	6,28%	5,42%	491	-1,1	178	1 000 USD	/		Baa2	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	5,81	07.02.15	6,13%	95,69	-0,19%	6,89%	6,40%	486	0,1	163	1 500 USD	/		Baa2	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,45	29.04.15	5,13%	83,40	-0,31%	7,99%	6,15%	596	1,9	273	2 000 USD	/		Ba1	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,58	23.11.14	5,25%	82,28	-0,23%	8,18%	6,38%	615	0,4	292	1 000 USD	/			/	BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,79	26.02.15	5,50%	82,93	-0,18%	8,16%	6,63%	679	0,4	366	1 000 USD	/			/	BBB-
ТКС-15	18.09.2015	0,81	18.03.15	10,75%	100,00	0,15%	10,71%	10,75%	1020	-19,7	816	250 USD	/		B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,72	06.12.14	14,00%	95,01	0,02%	15,88%	14,74%	1493	-1,3	1153	200 USD	/		B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	4,25	24.04.15	9,38%	85,19	-0,43%	13,28%	11,00%	1192	8,5	879	500 USD	/		B2	/	B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,62	19.04.15	10,50%	84,19	-1,06%	14,34%	12,47%	1273	22,1	939	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)

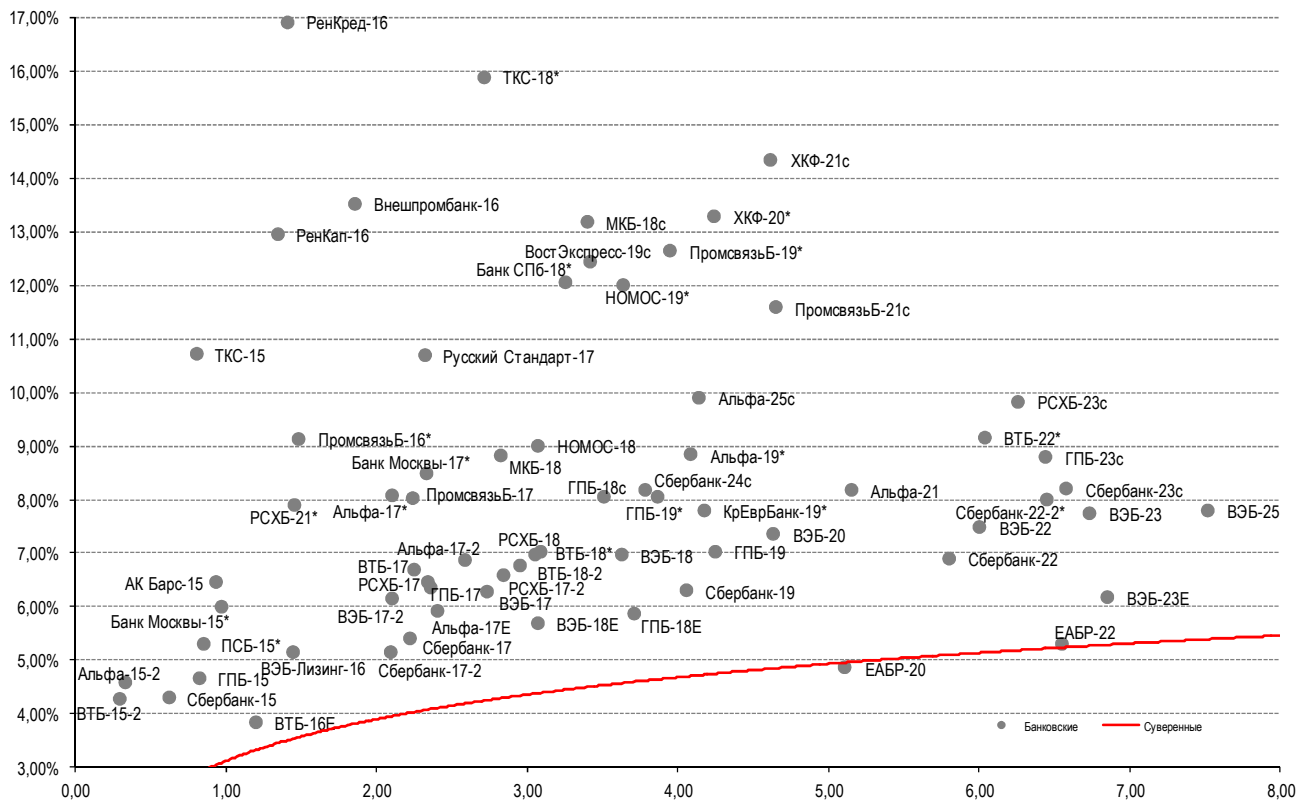
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Нефтегазовые																		
БК Евразия-20	17.04.2020		4,75	17.04.15	4,88%	87,14	-0,06%	7,83%	5,59%	622	-1,0	288	600 USD	BB+	/	/	BB	
Газпром-15-E1	01.06.2015		0,54	01.06.15	5,88%	101,48	-0,00%	2,98%	5,79%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-E2	04.02.2015		0,21	04.02.15	8,13%	101,16	-0,00%	2,43%	8,03%	--	--	--	850 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015		0,99	29.11.14	5,09%	100,93	0,01%	4,16%	5,05%	365	-1,8	161	1 000 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016		1,87	22.11.14	6,21%	102,83	-0,12%	4,72%	6,04%	422	6,2	144	1 350 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17E	22.03.2017		2,20	22.03.15	5,14%	101,57	-0,02%	4,40%	5,06%	--	--	--	500 EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2E	02.11.2017		2,81	02.11.15	5,44%	102,71	-0,05%	4,44%	5,30%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3E	15.03.2017		2,22	15.03.15	3,76%	98,63	-0,01%	4,38%	3,81%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-18E	13.02.2018		2,89	13.02.15	6,61%	105,83	-0,20%	4,61%	6,24%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018		3,03	11.04.15	8,15%	107,41	-0,39%	5,71%	7,58%	476	12,1	136	1 100 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020		4,69	06.02.15	3,85%	90,00	-0,35%	6,12%	4,28%	450	5,1	116	800 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-20E	20.03.2020		4,85	20.03.15	3,39%	94,87	-0,30%	4,49%	3,57%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-21E	26.02.2021		5,56	26.02.15	3,60%	94,67	-0,05%	4,59%	3,80%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022		5,84	07.03.15	6,51%	98,81	-0,18%	6,72%	6,59%	469	0,1	146	1 300 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022		6,29	19.01.15	4,95%	90,68	-0,36%	6,51%	5,46%	448	2,7	126	1 000 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-25E	21.03.2025		8,26	21.03.15	4,36%	96,35	-0,12%	4,82%	4,53%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028		9,35	06.02.15	4,95%	84,14	-0,09%	6,78%	5,88%	444	-0,9	152	900 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034		10,21	28.04.15	8,63%	111,61	-0,04%	7,48%	7,73%	514	-1,5	221	1 200 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037		11,24	16.02.15	7,29%	100,29	0,05%	7,26%	7,27%	492	-2,4	199	1 250 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18E	26.04.2018		3,26	26.04.15	2,93%	92,59	0,09%	5,34%	3,17%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022		6,53	19.03.15	4,38%	83,27	-0,07%	7,20%	5,25%	517	-1,9	195	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023		6,78	27.11.14	6,00%	91,33	-0,15%	7,33%	6,57%	530	-0,9	189	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017		2,34	07.12.14	6,36%	103,04	-0,07%	5,07%	6,17%	457	2,8	179	500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018		3,25	24.04.15	3,42%	92,61	-0,33%	5,82%	3,69%	487	9,9	146	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019		4,26	05.05.15	7,25%	103,42	-0,10%	6,43%	7,01%	507	-0,1	194	600 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020		5,07	09.05.15	6,13%	97,98	-0,14%	6,54%	6,25%	492	0,4	158	1 000 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022		5,87	07.12.14	6,66%	99,11	-0,04%	6,81%	6,72%	478	-2,5	155	500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023		6,94	24.04.15	4,56%	85,79	-0,19%	6,81%	5,32%	477	-0,2	136	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015		0,31	11.03.15	9,88%	99,50	-0,45%	11,31%	9,92%	1081	144,8	877	350 USD	NR	/	/	WD	
НК Альянс-20	04.05.2020		4,46	04.05.15	7,00%	74,42	-1,51%	13,82%	9,41%	1221	34,1	887	500 USD	NR	/	/	WD	
Новатэк-16	03.02.2016		1,17	03.02.15	5,33%	100,05	-0,31%	5,28%	5,32%	477	26,4	273	600 USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021		5,09	03.02.15	6,60%	98,58	-0,29%	6,89%	6,70%	527	3,4	193	650 USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022		6,59	13.12.14	4,42%	83,59	0,06%	7,13%	5,29%	510	-4,0	187	1 000 USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017		2,22	06.03.15	3,15%	93,97	-0,18%	5,99%	3,35%	549	8,2	271	1 000 USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022		6,18	06.03.15	4,20%	82,13	0,03%	7,41%	5,11%	538	-3,6	215	2 000 USD	BBB-	/	Baa2	/	WD

ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,21	02.02.15	6,25%	100,26	0,01%	4,90%	6,23%	439	-4,8	235	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,56	18.01.15	7,50%	102,66	-0,06%	5,79%	7,31%	529	3,6	251	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,18	20.03.15	6,63%	100,81	-0,27%	6,24%	6,57%	574	12,4	296	800	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,95	13.03.15	7,88%	103,38	0,02%	6,72%	7,62%	576	-1,6	236	1 100	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,34	02.02.15	7,25%	101,22	-0,20%	6,96%	7,16%	535	2,2	201	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
Металлургические																		
Евраз-15	10.11.2015	0,96	10.05.15	8,25%	101,70	-0,14%	6,43%	8,11%	593	14,4	389	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,26	24.04.15	7,40%	97,32	-0,22%	8,64%	7,60%	814	9,9	536	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,99	24.04.15	9,50%	100,67	-0,58%	9,26%	9,44%	831	19,5	491	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,10	27.04.15	6,75%	91,73	-0,75%	9,63%	7,36%	867	24,6	527	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,56	22.04.15	6,50%	86,01	-0,92%	9,89%	7,56%	828	18,8	494	1 000	USD	B+	/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,48	23.12.14	7,75%	89,50	-0,28%	15,40%	8,66%	1489	20,5	1211	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,58	21.01.15	6,50%	99,60	-0,19%	6,75%	6,53%	625	11,7	347	750	USD		/	Ba2	/	BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,66	17.04.15	5,63%	87,89	-0,47%	8,46%	6,40%	684	8,2	350	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,02	19.02.15	4,45%	94,90	0,06%	6,20%	4,69%	525	-2,6	185	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,33	26.03.15	4,95%	94,19	-0,21%	6,36%	5,26%	474	2,5	186	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,23	30.04.15	4,38%	96,83	-0,40%	5,39%	4,52%	444	12,0	104	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,11	28.04.15	5,55%	97,18	-0,06%	6,12%	5,71%	451	-1,3	117	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,25	27.04.15	7,75%	89,06	0,01%	13,12%	8,70%	1262	-0,1	984	400	USD		/	B2	/	B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,60	26.01.15	6,25%	101,72	-0,35%	5,17%	6,14%	467	21,6	189	402	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,71	25.04.15	6,70%	101,91	-0,16%	5,98%	6,57%	503	5,0	163	706	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,11	19.03.15	4,45%	94,53	-0,18%	6,29%	4,71%	534	5,2	194	576	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,34	17.04.15	5,90%	93,04	-0,19%	7,06%	6,34%	503	0,0	181	697	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,82	27.01.15	7,75%	97,94	-0,35%	8,49%	7,91%	754	11,8	414	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,48	03.04.15	6,75%	85,83	-0,71%	10,24%	7,86%	862	14,2	528	500	USD	B+	/	B1	/	
Телекоммуникационные																		
МТС-20	22.06.2020	4,44	22.12.14	8,63%	104,84	-0,17%	7,55%	8,23%	593	1,2	259	750	USD	BBB-	/		/	Baa3
МТС-23	30.05.2023	6,72	30.11.14	5,00%	85,27	-0,20%	7,35%	5,86%	532	-0,1			USD	210	500	USD	BBB-	/
Вымпелком-16	23.05.2016	1,40	23.11.14	8,25%	102,63	-0,05%	6,40%	8,04%	590	2,8	312	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,16	02.02.15	6,49%	100,30	-0,06%	6,22%	6,47%	572	4,8	368	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,14	01.03.15	6,25%	98,69	-0,15%	6,88%	6,34%	637	7,2	360	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,03	30.04.15	9,13%	104,61	-0,11%	7,58%	8,72%	663	2,7	323	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	3,79	13.02.15	5,20%	93,46	-0,07%	7,01%	5,56%	564	-0,4	251	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	4,91	02.02.15	7,75%	97,59	-0,14%	8,25%	7,94%	663	0,4	329	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,61	01.03.15	7,50%	95,39	-0,06%	8,36%	7,87%	674	-1,4	310	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,37	13.02.15	5,95%	86,07	-0,29%	8,32%	6,91%	629	1,5	306	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Прочие																		
АПРОСА-20	03.11.2020	4,87	03.05.15	7,75%	100,68	-0,10%	7,60%	7,70%	599	-0,4	265	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,82	17.05.15	6,95%	72,35	0,06%	15,76%	9,61%	1439	-3,6	1127	500	USD	BB	/		/	BB-/*-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,36	26.03.15	7,63%	93,88	-0,66%	9,56%	8,12%	860	19,8	520	415	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	2,89	02.05.15	8,00%	50,97	-1,02%	32,69%	15,69%	3174	41,9	2834	550	USD	B	/		/	B
ДВМП-20	02.05.2020	3,93	02.05.15	8,75%	49,98	-0,54%	26,64%	17,51%	2527	13,7	2215	325	USD	B	/		/	B
Домодедово-18	26.11.2018	3,51	26.11.14	6,00%	93,96	-0,04%	7,78%	6,39%	641	-1,2	328	300	USD	BB+	/		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,81	12.12.14	5,13%	95,99	-0,09%	6,59%	5,34%	563	2,5	223	750	USD	BB	/		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,34	19.03.15	10,00%	102,56	-0,06%	2,28%	9,75%	178	11,6	-26	101	USD	NR	/		/	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,71	29.04.15	5,63%	91,33	-0,09%	7,60%	6,16%	598	-0,5	264	750	USD	BB+	/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,24	03.04.15	5,74%	100,17	-0,04%	5,66%	5,73%	515	1,4	238	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-21Е	20.05.2021	5,81	20.05.15	3,37%	89,47	-0,35%	5,33%	3,77%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,02	05.04.15	5,70%	91,95	-0,45%	7,12%	6,20%	509	4,6	186	1 400	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	2,99	31.01.15	3,91%	89,05	0,05%	7,85%	4,40%	689	-2,1	349	1 000	USD		/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,69	03.02.15	7,70%	101,33	-0,10%	5,73%	7,60%	523	13,3	319	250	USD		/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,75	27.04.15	5,38%	94,56	-0,02%	7,47%	5,68%	651	0,0	311	800	USD		/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,25	30.04.15	3,72%	92,31	-0,26%	6,23%	4,03%	528	7,5	188	650	USD		/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,02	13.02.15	4,20%	93,66	-0,00%	6,40%	4,49%	545	-0,6	205	500	USD		/	Baa3	/	BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
Торговые операции	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Андрей Мазкун, менеджер по продажам (7 499) 681-27 85 Владислав Корзан, директор по операциям финансирования (7 495) 783-51 03 Егор Романченко, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела (7 495) 783-50 29

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

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

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