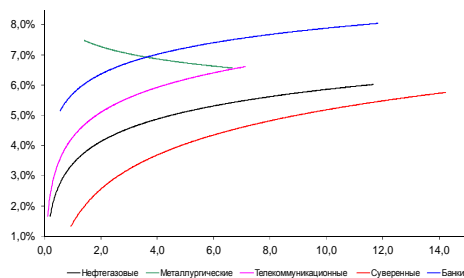
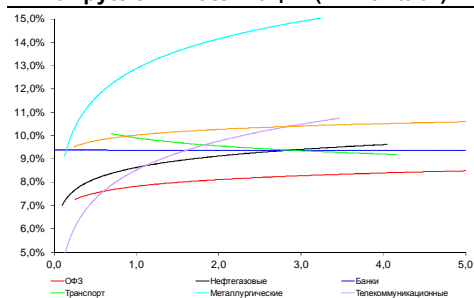


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,52	3,386.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,35	2,156.п. ↑	
Russia-30	113,96	-0,22% ↓	4,58
Rus-30 spread	205	16.п. ↓	
Bra-40	112,68	0,00% ↓	9,66
Tur-30	171,06	0,42% ↑	5,19
Mex-34	128,40	-0,05% ↓	4,59
CDS 5 Russia	232,10	06.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	308	06.п. ↑	
CDS 5 Brazil	153	16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	188	-36.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	34,7794	0,23% ↑	15,2 ↑
\$/Руб.	34,7645	0,03% ↑	5,5 ↑
EUR/\$	1,3708	0,01% ↑	-0,6 ↓
Ruble Basket	40,4990	-0,02% ↓	-5,2 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	9,21%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 12M	9,15%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	8,48%	0,02 ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,2286	0,286.п. ↑	
Libor overnight	0,0884	0,096.п. ↑	
MosPrime	8,46	06.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	116	-44 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 253	0,00%	-12,5 ↓
DOW	16 491	0,27% ↑	-0,5 ↓
S&P500	1 878	0,37% ↑	1,6 ↑
Bovespa	53 976	0,22% ↑	4,8 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	110,53	0,76% ↑	-0,3 ↓
Gold	1295,89	0,02% ↑	7,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На внешнедолговом рынке в конце недели наблюдалась небольшая фиксация. В преддверии выборов на Украине ценовая волатильность может возрасти, при этом активность торгов, вероятно, будет носить ограниченный характер. Наиболее интересные данные начнут выходить ближе к концу текущей недели.

Рублевые облигации

Прошлую неделю рынок рублевого долга завершал в боковом тренде. В целом, эта неделя стала одной из самых удачных с начала года. Однако мы ожидаем роста давления в течение этой недели в преддверии воскресных выборов президента на Украине.

Корпоративные новости, стр. 4

Украина разместила облигации на \$1 млрд под гарантии США под 1,844% годовых

ЮниКредит Банк 19 мая начнет сбор заявок по размещению облигаций БО-21 на 10 млрд руб

Красноярский край 20 мая проведет сбор заявок по размещению облигаций на 10 млрд руб

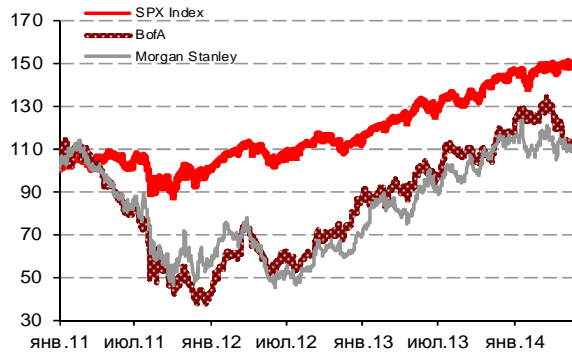
Внешпромбанк планирует доразместить биржевые облигации на 4 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

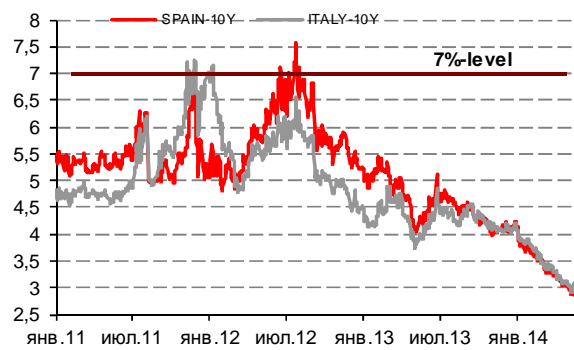
- Минэкономразвития: Инфляция в мае составит 0,7-0,8%, достигнув 7,5% год-к-году
- Федеральное казначейство РФ с 20 по 26 мая предложит банкам 330 млрд руб
- Fitch понизило рейтинги Удмуртии до "BB-", прогноз "стабильный"
- Ставка 6-го купона по облигациям АК "Транснефть" серии 01 составит 11,25% годовых
- ЮниКредит Банк выкупил по ofercie облигации серии 04 на 4,5 млрд руб
- Ставка 11-го купона по облигациям ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) серии 02 составит 11,21% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

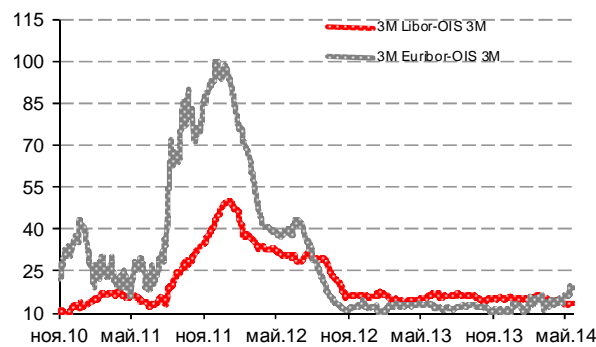
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



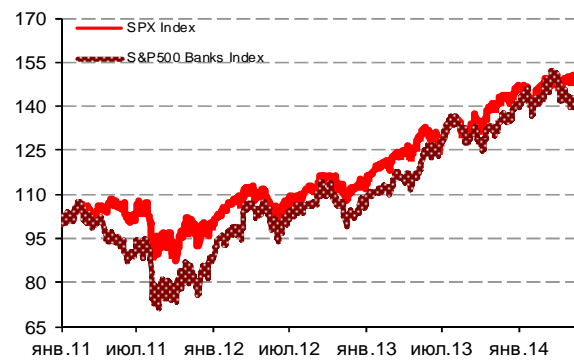
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



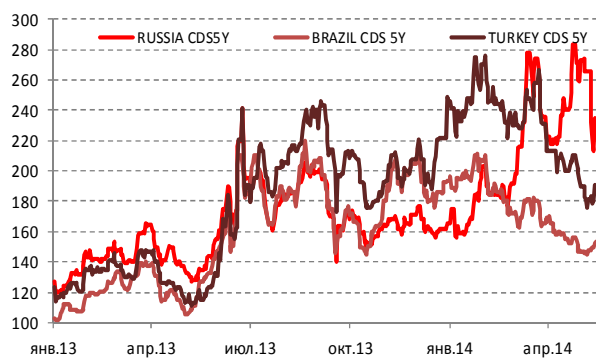
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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**

На внешнедолговом рынке в конце недели наблюдалась небольшая фиксация. Суверенные бумаги РФ снизились в цене на 25-70 б.п. Индикативное снижение в пределах 25 б.п. показали котировки корпоративных выпусков (в основном банковский и нефтегазовый сегмент, длинные бумаги телекоммуникационного сектора). Доходность 10-летнего бенчмарка UST-10 находится к началу новой недели на уровне 2,52% годовых. В преддверии выборов на Украине ценовая волатильность может возрасти, при этом активность торгов, вероятно, будет носить ограниченный характер. Наиболее интересные данные начнут выходить ближе к концу текущей недели.

Рублевые облигации

Прошлую неделю рынок рублевого долга завершал в боковом тренде. В целом, эта неделя стала одной из самых удачных с начала года. Однако мы ожидаем роста давления в течение этой недели в преддверии воскресных выборов президента на Украине. Возможные заявления Путина в Китае в рамках его визита по украинской проблеме лишь увеличат волатильность торгов. Еще одним фактором давления станет ухудшение рублевой ликвидности в связи с налоговыми платежами. В целом мы ожидаем сползание котировок рублевых облигаций к концу недели.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

Корпоративные новости**Украина разместила облигации на \$1 млрд под гарантии США под 1,844%**

Ставка размещения 5-летних облигаций внешнего займа Украины на \$1 млрд, выпущенных под гарантии США, составила 1,844% годовых, сообщило министерство финансов Украины в пятницу.

"Это всего на 0,28 процентного пункта выше, чем аналогичные заимствования США. Такие условия финансирования на международных рынках капитала являются наилучшими за всю историю существования нашей страны", - отмечает Минфин. Он уточняет, что подписка на эти облигации достигла \$3,4 млрд.

Минфин считает, что эффективная поддержка со стороны США позволила расширить круг инвесторов для Украины и предоставляет возможности построения новой политики внешних заимствований как для государства, так и для корпоративного сектора.

Как сообщалось, последний раз Украина выходила на рынок внешних коммерческих заимствований в декабре 2013 года, продав России двухлетние еврооблигации на \$3 млрд под 5% годовых согласно договоренностям президентов двух стран.

ЮниКредит Банк 19 мая начнет сбор заявок по размещению облигаций БО-21 на 10 млрд руб

Сбор заявок продлится до 20 мая. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 23 мая. Срок обращения выпуска составит 5 лет. По выпуску предусмотрена годовая оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 9,8-10,0% годовых, что соответствует доходности на уровне 10,04-10,25%.

Красноярский край 20 мая проведет сбор заявок по размещению облигаций на 10 млрд руб

Техническое размещение выпуска пройдет на ФБ ММВБ 26 мая. Срок обращения выпуска составит 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. В дату выплаты 8-го купона будет погашено 20% от номинала, 12-го купона - 50% от номинала, 16-го купона - 30% от номинала.

Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,6-11,9% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,11-12,44%.

Организаторы выпуска: банк Открытие, ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

Внешпромбанк планирует доразместить биржевые облигации на 4 млрд руб

Внешпромбанк принял решение о размещении дополнительных облигаций серий БО-02 и БО-03. Объем доразмещения каждого выпуска составит по 2 млрд руб.

Выпуск облигаций серии БО-02 объемом 3 млрд руб был размещен 26 октября 2012 г сроком обращения 3 года. Ставка купона к оферте в октябре 2014 г составляет 10,50% годовых, УТР – 12% годовых. Выпуск БО-03 в объеме 3 млрд руб был размещен в июне 2013 г сроком обращения 5 лет. По данному займу оферта состоится в конце июня 2014 г, ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 11,25% годовых, УТР – 11,31% годовых.

Екатерина Леонова, *Старший аналитик* (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, *Аналитик* (+7 495) 974-2515 доб. 7669

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	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	0,94	29.10.14	3,63%	101,87	0,00%	1,62%	3,56%	126	-2,6	0,93	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,76	04.10.14	3,25%	101,87	0,02%	2,57%	3,19%	177	-1,3	2,72	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,47	24.07.14	11,00%	130,19	-0,05%	3,22%	8,45%	201	-0,7	3,42	3 466	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,29	16.07.14	3,50%	99,39	-0,22%	3,64%	3,52%	244	4,4	4,21	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,22	29.10.14	5,00%	104,37	-0,21%	4,16%	4,79%	262	2,7	5,11	3 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,68	04.10.14	4,50%	99,36	-0,58%	4,60%	4,53%	253	6,6	6,53	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,54	16.09.14	4,88%	99,73	-0,45%	4,91%	4,89%	284	3,9	7,36	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,19	24.06.14	12,75%	166,39	-0,15%	5,79%	7,66%	327	-1,7	7,96	2 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,33	30.09.14	7,50%	113,96	-0,22%	4,58%	6,58%	205	0,9	4,63	14 534	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,23	04.10.14	5,63%	99,14	-0,70%	5,69%	5,67%	234	2,9	13,84	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,22	16.09.14	5,88%	100,70	-0,46%	5,82%	5,83%	248	1,1	13,82	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,31	10.09.14	7,85%	97,50	0,00%	8,63%	8,05%	--	--	3,17	90 000	RUB	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,64	16.09.14	3,63%	101,58	-0,17%	3,34%	3,57%	--	--	5,46	750	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,28	20.10.14	5,06%	104,14	-0,06%	3,25%	4,86%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,14	03.08.14	8,75%	102,66	0,06%	6,41%	8,52%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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	1,44	19.11.14	8,75%	102,99	-0,03%	6,62%	8,50%	626	0,2	500	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,81	18.09.14	8,00%	103,09	0,03%	4,16%	7,76%	380	-8,7	254	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,54	22.08.14	6,30%	99,77	-0,15%	6,39%	6,31%	559	5,7	382	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,99	25.09.14	7,88%	105,73	0,04%	5,96%	7,45%	516	-2,0	339	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,46	26.09.14	7,50%	101,02	-0,01%	7,26%	7,42%	572	-1,0	362	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,50	28.10.14	7,75%	103,75	-0,08%	7,06%	7,47%	551	0,1	289	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,43	25.05.14	5,97%	100,57	-0,22%	5,57%	5,93%	521	14,6	395	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,76	10.11.14	6,02%	98,19	-0,14%	6,70%	6,13%	590	5,1	413	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,60	24.10.14	11,00%	100,28	0,25%	10,91%	10,97%	971	-8,3	769	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,27	14.11.14	9,00%	93,50	0,55%	12,10%	9,63%	1174	-25,6	953	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,70	29.05.14	12,00%	98,50	0,00%	12,41%	12,18%	1120	-0,7	919	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,78	04.09.14	6,47%	102,16	-0,10%	3,67%	6,33%	331	8,7	204	1 250	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,70	15.02.15	4,25%	102,07	-0,21%	3,00%	4,16%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,69	12.10.14	6,00%	101,89	-0,10%	5,29%	5,89%	448	3,5	272	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,49	29.05.14	6,88%	103,77	-0,26%	5,81%	6,63%	460	6,3	259	1 514	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,36	22.08.14	6,32%	102,79	-0,25%	5,48%	6,14%	468	7,1	226	698	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,47	17.10.14	6,95%	100,13	-0,23%	6,93%	6,94%	486	1,5	233	1 500	USD	BB+ / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,83	30.06.14	6,25%	102,29	-0,26%	6,06%	6,11%	353	-1,2	148	693	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,16	22.05.14	5,45%	101,56	-0,14%	4,96%	5,37%	416	4,1	174	600	USD	BBB- / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,55	13.08.14	5,38%	101,49	-0,14%	4,79%	5,30%	398	5,0	222	750	USD	BBB- / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,58	21.02.15	3,04%	96,14	-0,02%	4,16%	3,16%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,05	21.05.14	4,22%	94,53	-0,31%	5,61%	4,47%	441	7,0	197	850	USD	BBB- / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,01	09.07.14	6,90%	103,38	-0,20%	6,23%	6,68%	468	2,6	207	1 600	USD	BBB- / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,37	05.07.14	6,03%	96,96	-0,32%	6,51%	6,21%	444	2,9	191	1 000	USD	BBB- / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,43	21.02.15	4,03%	93,55	-0,25%	4,96%	4,31%	--	--	--	500	EUR	BBB- / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,10	21.05.14	5,94%	94,01	-0,35%	6,81%	6,32%	474	2,9	221	1 150	USD	BBB- / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,88	22.05.14	6,80%	98,94	-0,30%	6,93%	6,87%	441	0,4	114	1 000	USD	BBB- / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,90	27.05.14	5,13%	100,66	-0,20%	4,78%	5,09%	442	9,5	221	400	USD	BBB- / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,56	15.06.14	6,25%	101,64	-0,01%	3,32%	6,15%	296	-3,6	170	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,30	23.09.14	6,50%	103,71	-0,06%	3,64%	6,27%	328	2,2	202	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,80	17.11.14	5,63%	102,52	-0,07%	4,71%	5,49%	391	2,0	214	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,91	21.05.14	5,75%	96,94	-0,13%	6,55%	5,93%	534	2,6	290	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,08	30.10.14	3,98%	99,29	-0,17%	4,16%	4,01%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4,25	03.11.14	7,25%	102,77	-0,14%	6,59%	7,05%	538	2,3	294	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,67	05.09.14	4,96%	97,91	-0,11%	5,42%	5,07%	387	1,2	178	750	USD	BBB- / Baa3e / BBB-e
ГПБ-23с	28.12.2023	6,79	28.06.14	7,50%	98,40	-0,37%	7,73%	7,62%	566	3,4	314	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,49	26.09.14	5,00%	101,90	1,52%	4,65%	4,91%	310	-29,3	49	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,90	20.09.14	4,77%	97,60	0,00%	5,12%	4,88%	305	-2,1	53	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,50	15.11.14	8,50%	100,56	0,06%	8,37%	8,45%	682	-2,8	473	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3,21	01.08.14	7,70%	96,87	0,02%	8,70%	7,95%	790	-0,7	548	500	USD	BB-/	B1	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,76	13.11.14	8,70%	91,26	-0,38%	11,23%	9,53%	1003	10,0	801	500	USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,47	25.10.14	7,25%	98,53	-0,15%	7,69%	7,36%	648	3,6	447	500	USD	/	Baa3	/	BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	3,99	26.10.14	10,00%	100,07	0,05%	9,98%	9,99%	877	-2,1	634	500	USD	/	B1	/	B+
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,89	08.07.14	11,25%	107,00	-0,06%	7,63%	10,51%	726	0,9	506	200	USD	/	B1	/	B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,65	25.10.14	8,50%	103,66	0,09%	7,09%	8,20%	629	-4,2	452	400	USD	/	Baa3	/	BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,31	06.11.14	10,20%	101,11	0,07%	9,93%	10,09%	872	-2,7	629	600	USD	/	B1	/	B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,32	29.09.14	5,01%	99,84	-0,20%	5,13%	5,02%	477	14,3	351	400	USD	/	Baa1	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	1,77	21.10.14	11,00%	98,76	-0,50%	11,73%	11,14%	1137	28,7	1011	126	USD	B/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,84	31.05.14	7,75%	92,99	-0,02%	11,73%	8,33%	1137	2,1	1010	350	USD	B+/	B2	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,77	15.11.14	6,30%	101,87	-0,23%	5,61%	6,18%	481	8,1	304	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,26	27.06.14	5,30%	98,28	-0,40%	5,83%	5,39%	503	12,1	261	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,43	29.05.14	7,75%	106,06	-0,32%	6,03%	7,31%	483	8,2	281	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	5,66	03.06.14	6,00%	96,64	-0,76%	6,60%	6,21%	453	11,4	244	800	USD	/	Baa3	/	BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,58	16.10.14	8,50%	98,10	-0,31%	8,80%	8,66%	673	2,8	420	500	USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,46	16.06.14	7,73%	97,88	0,09%	9,20%	7,90%	884	-6,5	757	200	USD	B-/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,26	01.06.14	7,56%	92,03	-0,25%	11,26%	8,22%	1090	11,7	869	200	USD	B-/	B3	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,71	11.07.14	9,25%	100,05	0,32%	9,22%	9,25%	842	-12,1	665	525	USD	B+/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,22	10.10.14	10,75%	93,13	0,33%	13,05%	11,54%	1224	-10,8	983	350	USD	B-/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,09	07.07.14	5,50%	103,36	-0,09%	2,48%	5,32%	211	5,0	85	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,66	24.09.14	5,40%	103,45	-0,05%	4,10%	5,22%	330	1,3	153	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,54	07.08.14	4,95%	102,36	-0,10%	4,02%	4,84%	322	3,6	145	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,47	28.06.14	5,18%	100,88	-0,10%	4,98%	5,14%	344	1,0	134	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,18	07.08.14	6,13%	102,57	-0,13%	5,71%	5,97%	364	0,0	111	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,87	29.10.14	5,13%	92,35	-0,28%	6,31%	5,55%	424	2,0	171	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,01	23.05.14	5,25%	91,82	-0,13%	6,46%	5,72%	439	-0,2	186	1 000	USD	/		/	BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,50	26.08.14	5,50%	93,05	-0,43%	6,47%	5,91%	440	3,8	156	1 000	USD	/		/	BBB-
ТКС-15	18.09.2015	1,26	18.09.14	10,75%	103,51	-0,01%	7,90%	10,39%	754	-1,3	628	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,06	06.06.14	14,00%	104,47	-0,06%	12,55%	13,40%	1175	1,5	998	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	4,59	24.10.14	9,38%	91,67	0,10%	11,34%	10,23%	979	-3,4	770	500	USD	/	B1	/	BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,95	19.10.14	10,50%	92,09	-0,12%	12,22%	11,40%	1068	1,3	806	200	USD	/	NR	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

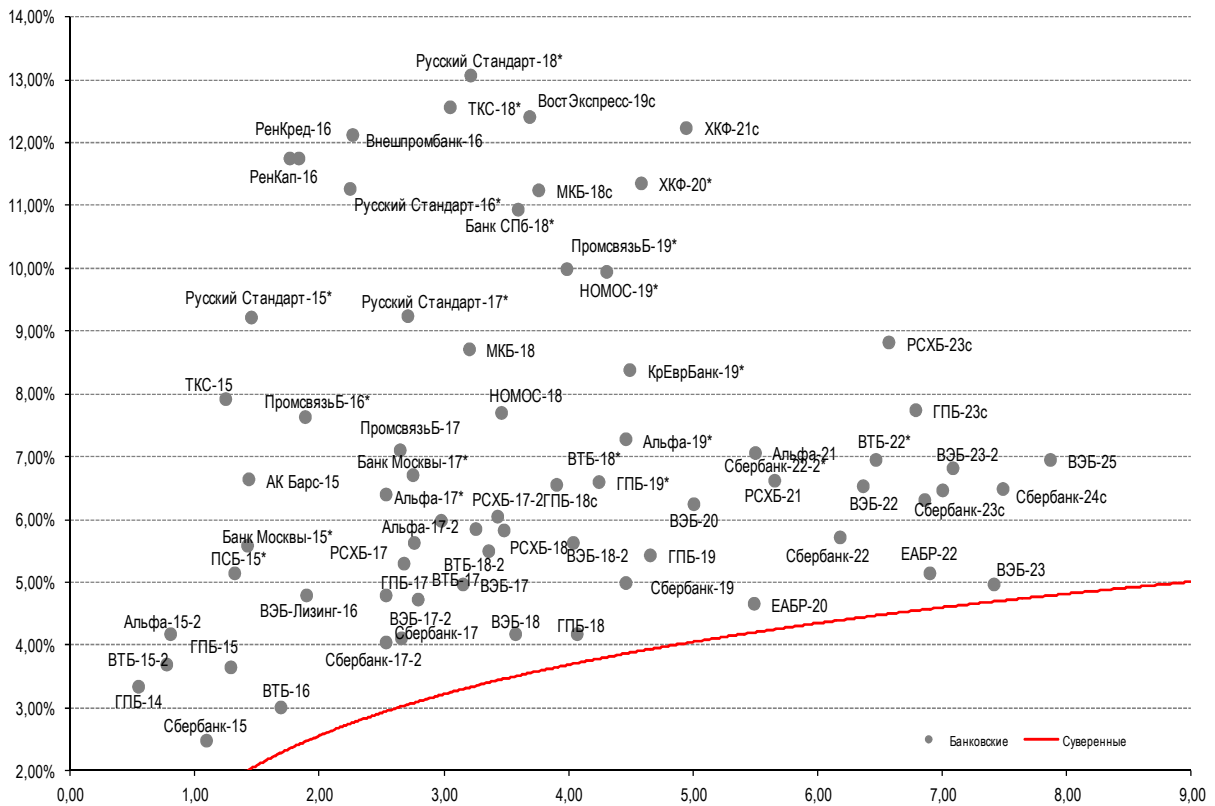
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Цена Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-ность/оферте/погаш-ю	Текущ-дох-ность	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch				
														а	а	а	
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	5,15	17.10.14	4,88%	92,41	-0,23%	6,44%	5,28%	489	3,5	228	600	USD	BB+/		/	BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,45	31.10.14	5,36%	101,23	-0,02%	2,50%	5,30%	--	--	--	700	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,20	31.07.14	8,13%	101,12	-0,10%	2,33%	8,04%	197	24,0	71	1 250	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,98	01.06.14	5,88%	103,12	-0,03%	2,77%	5,70%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,71	04.02.15	8,13%	103,76	0,00%	2,66%	7,83%	--	--	--	850	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,46	29.05.14	5,09%	102,83	-0,03%	3,18%	4,95%	282	0,2	156	1 000	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,30	22.05.14	6,21%	106,03	-0,20%	3,67%	5,86%	331	7,1	110	1 350	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,70	22.03.15	5,14%	105,37	0,14%	3,13%	4,87%	--	--	--	500	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,17	02.11.14	5,44%	107,07	0,17%	3,24%	5,08%	--	--	--	500	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,72	15.03.15	3,76%	101,75	0,01%	3,09%	3,69%	--	--	--	1 400	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,40	13.02.15	6,61%	110,94	-0,11%	3,43%	5,95%	--	--	--	1 200	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,42	11.10.14	8,15%	113,13	-0,12%	4,44%	7,20%	363	42,5	122	1 100	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,11	06.08.14	3,85%	95,11	-0,07%	4,84%	4,05%	329	0,3	68	800	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,36	20.03.15	3,39%	98,78	-0,15%	3,62%	3,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-21	26.02.2021	6,08	26.02.15	3,60%	99,14	-0,21%	3,74%	3,63%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,21	07.09.14	6,51%	104,95	-0,28%	5,71%	6,20%	364	2,3	112	1 300	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,67	19.07.14	4,95%	95,97	-0,17%	5,57%	5,16%	350	0,5	97	1 000	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,82	21.03.15	4,36%	101,33	-0,24%	4,21%	4,31%	--	--	--	500	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,67	06.08.14	4,95%	87,45	-0,20%	6,33%	5,66%	381	-1,3	176	900	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,55	28.10.14	8,63%	117,44	-0,46%	6,99%	7,34%	447	1,1	241	1 200	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,66	16.08.14	7,29%	106,20	-0,47%	6,75%	6,86%	423	0,7	218	1 250	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,76	26.04.15	2,93%	96,24	-0,11%	3,98%	3,05%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,93	19.09.14	4,38%	89,04	-0,22%	6,07%	4,91%	400	1,2	147	1 500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,15	27.05.14	6,00%	97,87	-0,44%	6,30%	6,13%	423	4,1	139	1 500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,46	05.11.14	6,38%	101,78	-0,06%	2,47%	6,26%	211	6,1	85	900	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,76	07.06.14	6,36%	107,59	-0,08%	3,70%	5,91%	290	2,0	113	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,70	24.10.14	3,42%	97,35	-0,10%	4,15%	3,51%	295	2,0	93	1 500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,65	05.11.14	7,25%	111,23	-0,12%	4,88%	6,52%	334	1,0	124	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,46	09.11.14	6,13%	105,30	-0,16%	5,15%	5,82%	361	1,6	99	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,26	07.06.14	6,66%	108,16	-0,09%	5,39%	6,15%	332	-0,8	80	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,35	24.10.14	4,56%	93,98	-0,37%	5,42%	4,86%	335	3,0	51	1 500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,79	11.09.14	9,88%	102,50	-0,02%	6,64%	9,63%	628	-1,9	501	350	USD	B-/		/	B
НК Альянс-20	04.05.2020	4,90	04.11.14	7,00%	90,36	-0,17%	9,13%	7,75%	759	2,6	497	500	USD	B-/		/	B
Новатэк-16	03.02.2016	1,63	03.08.14	5,33%	102,54	-0,09%	3,77%	5,19%	341	4,3	215	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,44	03.08.14	6,60%	102,76	-0,11%	6,09%	6,43%	455	0,7	193	650	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-

Новатэк-22	13.12.2022	6,97	13.06.14	4,42%	88,34	-0,02%	6,20%	5,01%	413	-1,7	160	1 000 USD	BBB- / Baa3	/ BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,68	06.09.14	3,15%	98,05	-0,28%	3,89%	3,21%	309	10,5	132	1 000 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,60	06.09.14	4,20%	89,84	-0,49%	5,84%	4,67%	377	5,5	124	2 000 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,69	02.08.14	6,25%	102,03	-0,07%	3,30%	6,13%	294	6,0	167	500 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,00	18.07.14	7,50%	107,62	-0,11%	3,80%	6,97%	344	3,3	123	1 000 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,61	20.09.14	6,63%	106,28	-0,15%	4,25%	6,23%	345	4,8	168	800 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,35	13.09.14	7,88%	110,83	-0,07%	4,74%	7,11%	393	1,4	152	1 100 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,72	02.08.14	7,25%	108,79	-0,14%	5,43%	6,66%	389	1,5	179	500 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	1,42	10.11.14	8,25%	102,28	0,10%	6,60%	8,07%	624	-8,7	498	577 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,68	24.10.14	7,40%	100,92	-0,10%	7,04%	7,33%	624	3,3	448	600 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,36	24.10.14	9,50%	104,44	-0,01%	8,15%	9,10%	735	-0,2	493	509 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,50	27.10.14	6,75%	95,26	0,04%	8,18%	7,09%	697	-1,7	496	850 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,93	22.10.14	6,50%	89,92	-0,01%	8,71%	7,23%	717	-0,9	455	1 000 USD	B+ /	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,90	23.06.14	7,75%	90,99	0,06%	12,78%	8,52%	1242	-2,3	1021	319 USD	CCC+ / B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,02	21.07.14	6,50%	102,84	-0,03%	5,10%	6,32%	474	0,3	253	750 USD	/	Ba2 / BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,05	17.10.14	5,63%	93,73	-0,18%	6,94%	6,00%	539	2,6	277	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,45	19.08.14	4,45%	98,05	-0,01%	5,03%	4,54%	382	-0,4	180	800 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,72	26.09.14	4,95%	97,02	-0,01%	5,60%	5,10%	406	-1,0	196	500 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,66	31.10.14	4,38%	99,96	-0,11%	4,38%	4,38%	318	2,2	116	750 USD	BBB- / Baa2	/ BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,49	28.10.14	5,55%	100,07	-0,11%	5,54%	5,55%	399	0,8	138	1 000 USD	BBB- / Baa2	/ BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,66	27.10.14	7,75%	95,04	-0,03%	9,73%	8,15%	892	1,5	716	400 USD	/	B2 / B+
Северсталь-16	26.07.2016	2,04	26.07.14	6,25%	103,42	0,01%	4,58%	6,04%	422	-1,8	202	428 USD	BB+ /	Ba1 / BB+
Северсталь-17	25.10.2017	3,12	25.10.14	6,70%	104,76	0,03%	5,17%	6,40%	436	-1,6	195	784 USD	BB+ /	Ba1 / BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,54	19.09.14	4,45%	97,11	-0,03%	5,29%	4,58%	409	0,1	207	600 USD	BB+ /	NR / BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,66	17.10.14	5,90%	94,94	-0,04%	6,70%	6,21%	463	-1,5	210	750 USD	BB+ /	Ba1 / BB+
ТМК-18	27.01.2018	3,20	27.07.14	7,75%	99,00	-0,19%	8,06%	7,83%	726	5,9	484	500 USD	B+ /	B1 /
ТМК-20	03.04.2020	4,84	03.10.14	6,75%	90,47	-0,17%	8,86%	7,46%	732	2,6	470	500 USD	B+ /	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	4,82	22.06.14	8,63%	115,88	-0,05%	5,52%	7,44%	397	-0,7	136	750 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
МТС-23	30.05.2023	7,13	30.05.14	5,00%	93,18	-0,24%	5,99%	5,37%	392	1,4	108	500 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,11	29.06.14	4,23%	100,26	-0,01%	1,92%	4,22%	156	-10,1	30	200 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	1,83	23.05.14	8,25%	107,24	-0,11%	4,45%	7,69%	408	3,4	282	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,61	02.08.14	6,49%	103,38	-0,13%	4,41%	6,28%	405	6,1	279	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	2,57	01.09.14	6,25%	102,31	-0,16%	5,34%	6,11%	454	6,0	278	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	3,42	31.10.14	9,13%	110,57	-0,09%	6,07%	8,25%	527	1,9	285	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	4,19	13.08.14	5,20%	96,61	-0,21%	6,03%	5,38%	483	4,3	239	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	5,28	02.08.14	7,75%	104,85	-0,23%	6,83%	7,39%	529	3,1	267	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,97	01.09.14	7,50%	102,71	-0,34%	7,04%	7,31%	497	3,7	245	1 500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,75	13.08.14	5,95%	93,54	-0,35%	6,95%	6,36%	488	3,1	235	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Прочие														
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,24	03.11.14	7,75%	107,83	0,15%	6,26%	7,19%	471	-4,4	209	1 000 USD	BB- /	Ba3 / BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,49	17.11.14	8,88%	102,54	0,00%	3,65%	8,66%	329	-10,0	203	500 USD	BB- /	Ba3 / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,31	17.11.14	6,95%	102,53	-0,14%	6,35%	6,78%	515	2,4	271	500 USD	BB /	/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,73	26.09.14	7,63%	95,08	0,04%	9,01%	8,02%	781	-1,7	579	420 USD	BB /	B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	3,37	02.11.14	8,00%	76,10	-0,82%	16,46%	10,51%	1566	27,6	1324	550 USD	B+ /	/ B
ДВМП-20	02.05.2020	4,54	02.11.14	8,75%	76,42	-0,19%	14,85%	11,45%	1330	3,6	1121	325 USD	B+ /	/ B
Домодедово-18	26.11.2018	3,91	26.05.14	6,00%	98,21	0,01%	6,46%	6,11%	526	-1,0	282	300 USD	BB+ /	/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,23	12.06.14	5,13%	99,41	-0,01%	5,31%	5,16%	451	0,0	209	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,81	19.09.14	10,00%	102,88	0,00%	6,38%	9,72%	602	-4,3	476	101 USD	NR /	/ CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,10	29.10.14	5,63%	96,19	-0,35%	6,40%	5,85%	486	5,9	224	750 USD	BB+ /	/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,68	03.10.14	5,74%	105,07	-0,05%	3,85%	5,46%	305	1,0	129	1 500 USD	BBB- / Baa1 /	/ BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,12	20.05.14	3,37%	95,21	-0,30%	4,18%	3,54%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- / Baa1 /	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,40	05.10.14	5,70%	98,42	-0,14%	5,95%	5,79%	388	0,1	136	1 400 USD	BBB- / Baa1 /	/ BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,42	31.07.14	3,91%	91,47	-0,33%	6,55%	4,28%	574	50,0	332	1 000 USD	/	Ba1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,15	03.08.14	7,70%	105,14	0,08%	3,31%	7,32%	295	-10,9	169	250 USD	/	Baa3 / BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,17	27.10.14	5,38%	96,23	-0,38%	6,62%	5,59%	581	12,5	340	800 USD	/	Ba3 / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,69	31.10.14	3,72%	95,56	-0,13%	4,97%	3,90%	377	3,0	175	650 USD	/	Baa3 / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,45	13.08.14	4,20%	97,97	-0,06%	4,80%	4,29%	360	1,0	158	500 USD	/	Baa3 / BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва) Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-78 96 Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04 (7 495) 783-51 04
Торговые операции	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Новгородова Элина, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 783-51 05 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Егор Романченко, старший менеджер по продажам (7 495) 786-48 97 Мазкун Андрей Андреевич, менеджер по продажам (7 495) 681-27 85
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Дэвид Мэтлок, директор – начальник отдела (7 495) 783-50 29 Наталья Юркова, директор на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© 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 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.