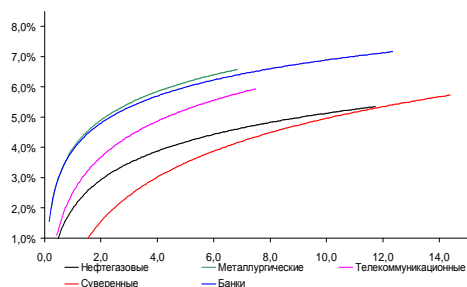
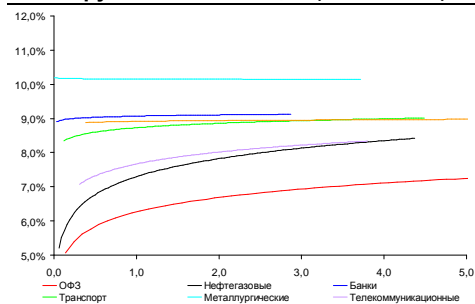


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,82	-2,206.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,75	-2,466.п. ↓	
Russia-30	117,34	-0,06% ↓	3,99
Rus-30 spread	117	36.п. ↑	
Bra-40	113,85	0,07% ↑	9,55
Tur-30	153,90	1,16% ↑	6,43
Mex-34	119,19	0,22% ↑	5,22
CDS 5 Russia	164,50	56.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	216	66.п. ↑	
CDS 5 Brazil	197	-46.п. ↓	
CDS 5 Turkey	247	86.п. ↑	
CDS 5 Portugal	269	-16.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,4343	0,10% ↑	10,8 ↑
\$/Руб.	33,5774	0,06% ↑	2,1 ↑
EUR/\$	1,3530	-0,46% ↓	-1,9 ↓
Ruble Basket	38,9232	0,19% ↑	-1,1 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,39%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,35%	0,09 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,37%	0,05 ↑	
FWD €/Rub 3m	46,1044	0,05% ↑	
FWD €/Rub 6m	46,7790	0,04% ↑	
FWD €/Rub 12m	48,1509	0,07% ↑	
3M Libor	0,2366	0,036.п. ↑	
Libor overnight	0,0886	0,096.п. ↑	
MosPrime	6,06	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	90	-23 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 396	-0,10% ↓	-3,3 ↓
DOW	16 459	0,25% ↑	-0,7 ↓
S&P500	1 839	-0,39% ↓	-0,5 ↓
Bovespa	49 182	-1,04% ↓	-4,5 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	106,70	0,79% ↑	-3,7 ↓
Gold	1257,23	1,28% ↑	4,3 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Доходность UST-10 продолжает стабилизироваться и по итогам дня составила 2,82% годовых (-2 б.п.) на фоне оказавшейся хуже ожиданий статистики по новостройкам и выданным разрешениями на строительство за декабрь. Российский внешнедолговой рынок завершил день в условном плюсе, более выраженный ценовой рост продемонстрировали бумаги длинной дюрации металлургического и телекоммуникационного секторов. Азиатские индексы начали неделю снижением после публикации макроэкономической статистики в Китае. Сегодня торговая активность на внешнедолговом рынке останется невысокой в силу праздничного дня в США (День Мартина Лютера Кинга).

**Рублевые облигации**

Локальный рынок, открывшись выше, со второй половины пятницы был под давлением. Основной причиной снижения остается обесценение рубля, снижающее привлекательность активов в локальной валюте. Первичный рынок также остается пока закрытым.

**Корпоративные новости, стр. 3**

ГПБ 20 января начнет road show евробондов в юанях

Федеральное казначейство РФ предложит банкам 140 млрд руб

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

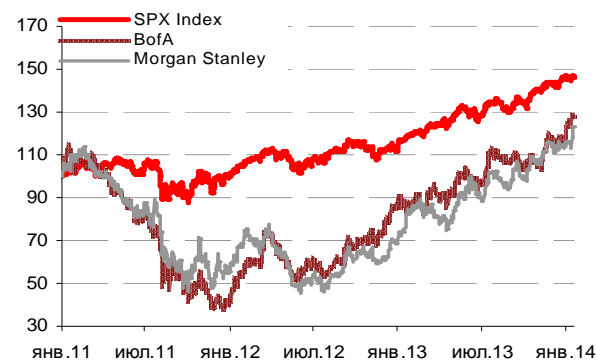
- Moody's вернуло Ирландии инвестиционный рейтинг, рейтинг повышен до "Ваа3" с "Ва1", прогноз – "позитивный"
- ЦБ РФ отозвал лицензии у ЗАСКБ "НАДЕЖНОСТЬ", АИБ "Имбанк" и небанковской кредитной организации "НРК" ("Национальная расчетная компания")
- ЛУКОЙЛ может в марте разместить еврооблигации
- Федеральное казначейство РФ на следующей неделе предложит банкам 140 млрд руб
- Ставка 11-го купона по облигациям ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) серии 01 составит 7,77% годовых
- Ставка 9-20-го купонов по облигациям ЕАБР серии 01 составит 8% годовых (-50 б.п.)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

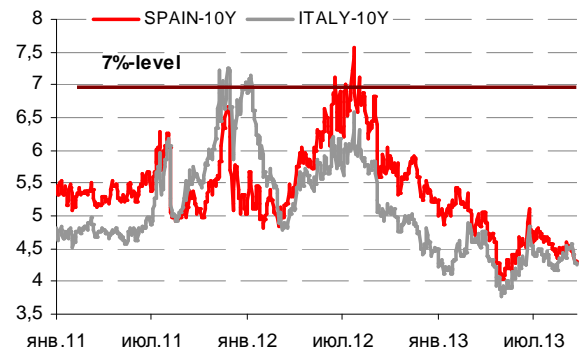
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,31	0,38	↑	BofA CDS 5Y	77	1
3M Euribor - OIS 3M	11,50	0,20	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	87	1
Portugal CDS 5Y	269	-1	↓	Citigroup CDS 5Y	72	1
Italy CDS 5Y	146	-1	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	85	0
Spain CDS 5Y	124	-1	↓	Societe Generale CDS 5Y	98	1
				Unicredit CDS 5Y	144	2

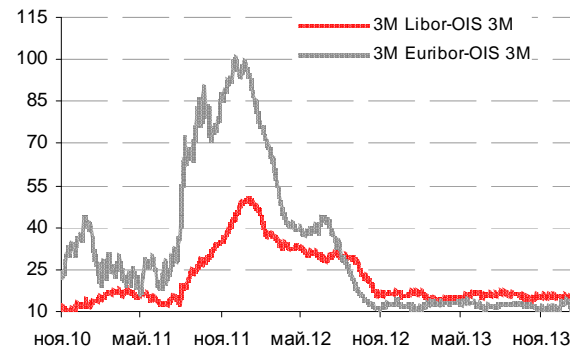
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



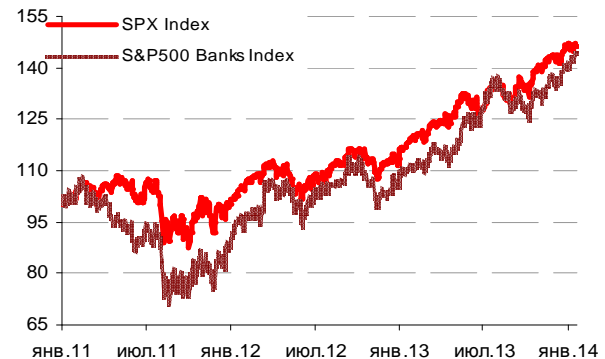
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



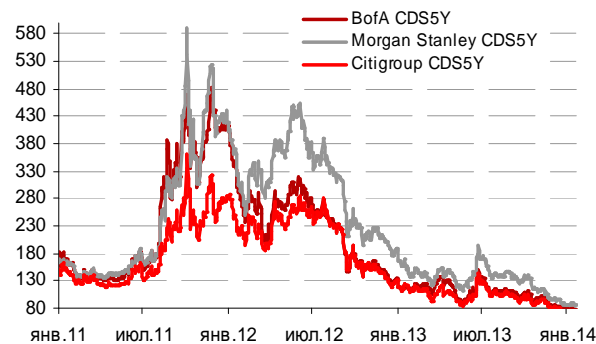
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



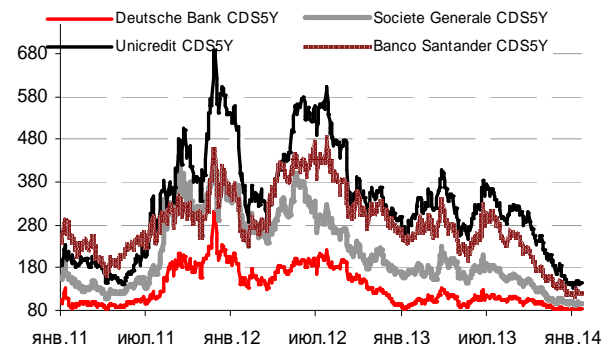
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Доходность UST-10 продолжает стабилизироваться и по итогам дня составила 2,82% годовых (-2 б.п.) на фоне оказавшейся хуже ожиданий статистики по новостройкам и выданным разрешениями на строительство за декабрь. Индекс доверия потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом, также снизился больше, чем ожидалась. Российский внешнедолговой рынок завершил день в условном плюсе, более выраженный ценовой рост продемонстрировали бумаги длинной дюрации металлургического и телекоммуникационного секторов. Риск на Россию CDS 5Y котировался на уровне 164 б.п.

Азиатские индексы начали неделю снижением после публикации макроэкономической статистики в Китае. Так, рост ВВП в 4кв13г превысил официальный прогноз и составил 7,7% (прогноз 7,6%), хотя и оказался худшим с 1999года. Рост промышленного производства в декабре был минимальным с июля - 9,7% г/г (прогноз 9,8%). Сегодня торговая активность на внешнедолговом рынке останется невысокой в силу праздничного дня в США (День Мартина Лютера Кинга).

### Рублевые облигации

Локальный рынок, открывшись выше, со второй половины пятницы был под давлением, цены ОФЗ на длинном конце кривой доходности снизились на 10-20 б.п. Основной причиной снижения остается обесценение рубля, снижающее привлекательность активов в локальной валюте. Отказ Минфина от публикации ориентиров доходности перед аукционами увеличивает вероятность предоставления Минфином премии на размещениях, учитывая объем существующей программы заимствования. Первичный рынок также остается пока закрытым.

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

---

## Корпоративные новости

### ГПБ 20 января начнет road show евробондов в юанях

Газпромбанк (ГПБ) начиная с 20 января проведет ряд встреч с инвесторами, по итогам которых может разместить еврооблигации, номинированные в китайских юанях. Организаторами встреч назначены HSBC, BOC International и GPB-Financial Services.

### Федеральное казначейство РФ предложит банкам 140 млрд руб

21 января на Московской Бирже состоится отбор заявок кредитных организаций на размещение средств сроком на 14 дней, максимальный объем средств - 70 млрд. руб, минимальная процентная ставка размещения - 5,7% годовых.

23 января на Московской Бирже будет предложено 70 млрд. руб сроком на 35 дней, минимальная процентная ставка размещения - 5,8% годовых.

Минимальный размер размещаемых средств для одной заявки - 15 млрд. руб. Максимальное количество заявок от одной кредитной организации - 5 шт.

**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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,25	29.04.14	3,63%	103,46	0,01%	0,89%	3,50%	52	-1,9	1,24	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,05	04.04.14	3,25%	104,68	0,00%	1,74%	3,10%	96	0,3	3,02	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,66	24.01.14	11,00%	135,39	0,10%	2,63%	8,12%	138	-3,3	3,61	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,62	16.07.14	3,50%	102,44	-0,09%	2,97%	3,42%	134	2,8	4,56	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,44	29.04.14	5,00%	107,73	0,05%	3,61%	4,64%	199	-0,1	5,35	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,88	04.04.14	4,50%	102,56	0,02%	4,13%	4,39%	187	1,1	6,74	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,73	16.03.14	4,88%	103,55	-0,03%	4,42%	4,71%	160	2,5	7,56	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,59	24.06.14	12,75%	171,61	0,28%	5,50%	7,43%	268	-1,4	8,36	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,88	31.03.14	7,50%	117,34	-0,06%	3,99%	6,39%	117	3,0	4,71	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,34	04.04.14	5,63%	101,68	0,14%	5,51%	5,53%	176	1,5	13,95	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,39	16.03.14	5,88%	104,15	0,00%	5,59%	5,64%	184	2,4	14,00	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,53	10.03.14	7,85%	102,99	0,03%	7,00%	7,62%	--	--	3,41	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,98	16.09.14	3,63%	103,88	0,05%	2,97%	3,49%	--	--	5,81	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,61	20.10.14	5,06%	108,12	-0,02%	2,00%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,42	03.02.14	8,75%	103,21	-0,15%	6,52%	8,48%	--	--	--	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	1,71	19.05.14	8,75%	106,92	0,08%	4,75%	8,18%	438	-5,4	386	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,11	18.03.14	8,00%	106,69	-0,02%	2,13%	7,50%	176	-1,5	124	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,79	22.02.14	6,30%	104,35	0,07%	4,77%	6,04%	398	-2,0	303	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,22	25.03.14	7,88%	112,46	0,02%	4,19%	7,00%	340	-0,7	244	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,67	26.03.14	7,50%	107,33	0,03%	5,96%	6,99%	433	0,2	299	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,69	28.04.14	7,75%	109,51	-0,02%	6,11%	7,08%	385	1,6	250	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,76	25.05.14	5,97%	105,51	-0,00%	2,88%	5,66%	251	-0,3	199	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,02	10.05.14	6,02%	103,57	0,03%	4,83%	5,81%	405	-0,3	309	400	USD	/ Baa3 / BB+
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,78	24.04.14	11,00%	107,35	0,09%	9,06%	10,25%	781	-1,9	643	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,51	14.05.14	9,00%	99,82	0,07%	9,06%	9,02%	828	-2,1	732	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	4,03	29.05.14	12,00%	98,25	-0,94%	12,45%	12,21%	1120	25,3	982	125	USD	/ B1e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,08	04.03.14	6,47%	105,42	-0,01%	1,57%	6,13%	120	-2,0	68	1 250	USD	BBB / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	15.02.2016	1,95	15.02.14	4,25%	104,91	-0,06%	1,81%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / BBB-
ВТБ-17	12.04.2017	2,95	12.04.14	6,00%	107,14	0,05%	3,63%	5,60%	285	-1,5	189	2 000	USD	/ Baa2 / BBB-
ВТБ-18*	29.05.2018	3,83	29.05.14	6,88%	109,69	0,02%	4,40%	6,27%	315	-0,2	178	1 706	USD	BBB / Baa2 / BBB-
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,60	22.02.14	6,32%	107,68	-0,01%	4,25%	5,86%	300	0,6	162	750	USD	BBB / Baa2 / BBB-
ВТБ-22*	17.10.2022	6,61	17.04.14	6,95%	102,79	-0,12%	6,52%	6,76%	426	3,2	240	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BB+
ВТБ-35	30.06.2035	12,35	30.06.14	6,25%	106,58	0,00%	5,71%	5,86%	289	2,2	21	693	USD	BBB / Baa2 / BBB-
ВЭБ-17	22.11.2017	3,50	22.05.14	5,45%	107,27	-0,03%	3,41%	5,08%	216	1,0	78	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,81	13.02.14	5,38%	106,58	0,01%	3,11%	5,04%	232	0,0	136	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,80	21.02.14	3,04%	100,81	0,05%	2,82%	3,01%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,40	21.05.14	4,22%	100,81	-0,00%	4,04%	4,19%	241	1,1	107	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,38	09.07.14	6,90%	110,88	-0,01%	4,92%	6,22%	329	1,0	131	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,77	05.07.14	6,03%	103,76	0,05%	5,46%	5,81%	320	0,6	134	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,50	21.02.14	4,03%	99,14	0,01%	4,15%	4,07%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,54	21.05.14	5,94%	101,48	0,08%	5,74%	5,86%	292	1,1	132	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,35	22.05.14	6,80%	106,03	0,03%	6,08%	6,41%	326	1,8	58	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,23	27.05.14	5,13%	104,98	-0,00%	2,92%	4,88%	254	0,2	118	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,89	15.06.14	6,25%	104,27	-0,02%	1,47%	5,99%	110	-1,6	58	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,59	23.03.14	6,50%	107,41	0,00%	1,98%	6,05%	161	-1,6	109	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,06	17.05.14	5,63%	106,60	0,03%	3,50%	5,28%	272	-0,7	176	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,26	21.05.14	5,75%	102,00	0,00%	5,27%	5,64%	402	0,6	230	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,42	30.10.14	3,98%	103,99	-0,01%	3,07%	3,83%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,46	03.05.14	7,25%	108,74	0,03%	5,33%	6,67%	370	0,2	236	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,21	28.06.14	7,50%	103,46	0,26%	7,01%	7,25%	576	-3,0	404	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,69	26.03.14	5,00%	102,15	0,00%	4,62%	4,89%	236	1,4	101	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,06	20.03.14	4,77%	97,38	0,00%	5,15%	4,90%	288	1,5	102	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,66	15.05.14	8,50%	102,81	0,12%	7,88%	8,27%	626	-1,8	491	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,43	01.02.14	7,70%	102,73	0,25%	6,91%	7,50%	566	-6,8	428	500	USD	BB- / B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,96	13.05.14	8,70%	97,89	0,42%	9,25%	8,89%	800	-10,2	662	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,68	25.04.14	7,25%	100,44	0,16%	7,12%	7,22%	587	-3,8	450	500	USD	/	Ba3	/BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,17	26.04.14	10,00%	105,92	0,09%	8,57%	9,44%	732	-1,7	560	500	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,26	25.04.14	6,20%	101,11	0,15%	1,96%	6,13%	159	-67,7	107	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,23	08.07.14	11,25%	111,65	-0,04%	6,09%	10,08%	572	1,1	435	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,88	25.04.14	8,50%	107,97	-0,01%	5,78%	7,87%	500	0,6	404	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,49	06.05.14	10,20%	107,90	0,20%	8,44%	9,45%	682	-3,7	547	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,62	29.03.14	5,01%	103,03	0,15%	3,15%	4,86%	278	-9,2	226	400	USD	/	Ba1	/WD
РенКап-16	21.04.2016	2,00	21.04.14	11,00%	98,54	0,00%	11,74%	11,16%	1136	1,0	1084	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,18	31.05.14	7,75%	96,64	-0,04%	9,36%	8,02%	899	3,4	762	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-17	15.05.2017	3,03	15.05.14	6,30%	107,76	0,03%	3,79%	5,85%	300	-0,7	205	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,60	27.06.14	5,30%	104,46	0,11%	4,06%	5,07%	281	-2,7	143	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,79	29.05.14	7,75%	113,50	0,02%	4,32%	6,83%	307	-0,5	169	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,23	03.06.14	6,00%	103,37	0,12%	5,44%	5,80%	506	-1,2	370	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,71	16.04.14	8,50%	102,65	0,12%	8,10%	8,28%	584	-0,4	397	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,80	16.06.14	7,73%	100,06	0,30%	7,69%	7,73%	731	-16,6	680	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,60	01.06.14	7,56%	98,84	0,30%	8,02%	7,65%	723	-11,0	628	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,41	11.07.14	9,25%	104,14	0,14%	7,87%	8,88%	749	-4,1	697	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,41	10.04.14	10,75%	100,58	0,16%	10,57%	10,69%	978	-4,0	794	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,43	07.07.14	5,50%	105,95	0,01%	1,38%	5,19%	100	-2,3	49	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,93	24.03.14	5,40%	107,83	0,01%	2,80%	5,01%	202	-0,2	106	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,81	07.02.14	4,95%	106,30	-0,01%	2,78%	4,66%	199	0,8	104	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,82	28.06.14	5,18%	105,92	-0,06%	3,96%	4,89%	233	2,1	-3	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,37	07.02.14	6,13%	106,64	0,01%	5,11%	5,74%	285	1,3	98	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,06	29.04.14	5,13%	96,39	0,03%	5,65%	5,32%	339	1,0	152	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,38	23.05.14	5,25%	94,60	0,06%	6,01%	5,55%	375	0,6	159	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,25	21.04.14	11,50%	102,00	-0,00%	3,43%	11,27%	305	-21,8	253	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,52	18.03.14	10,75%	106,38	0,51%	6,62%	10,11%	625	-34,3	573	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,42	06.06.14	14,00%	109,89	0,37%	11,08%	12,74%	1029	35,5	845	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-14	18.03.2014	0,16	18.03.14	7,00%	100,82	0,06%	1,86%	6,94%	148	-56,3	97	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,54	24.04.14	9,38%	101,36	0,78%	9,08%	9,25%	783	-15,9	645	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,06	19.04.14	10,50%	100,27	0,19%	10,44%	10,47%	919	-3,0	781	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)

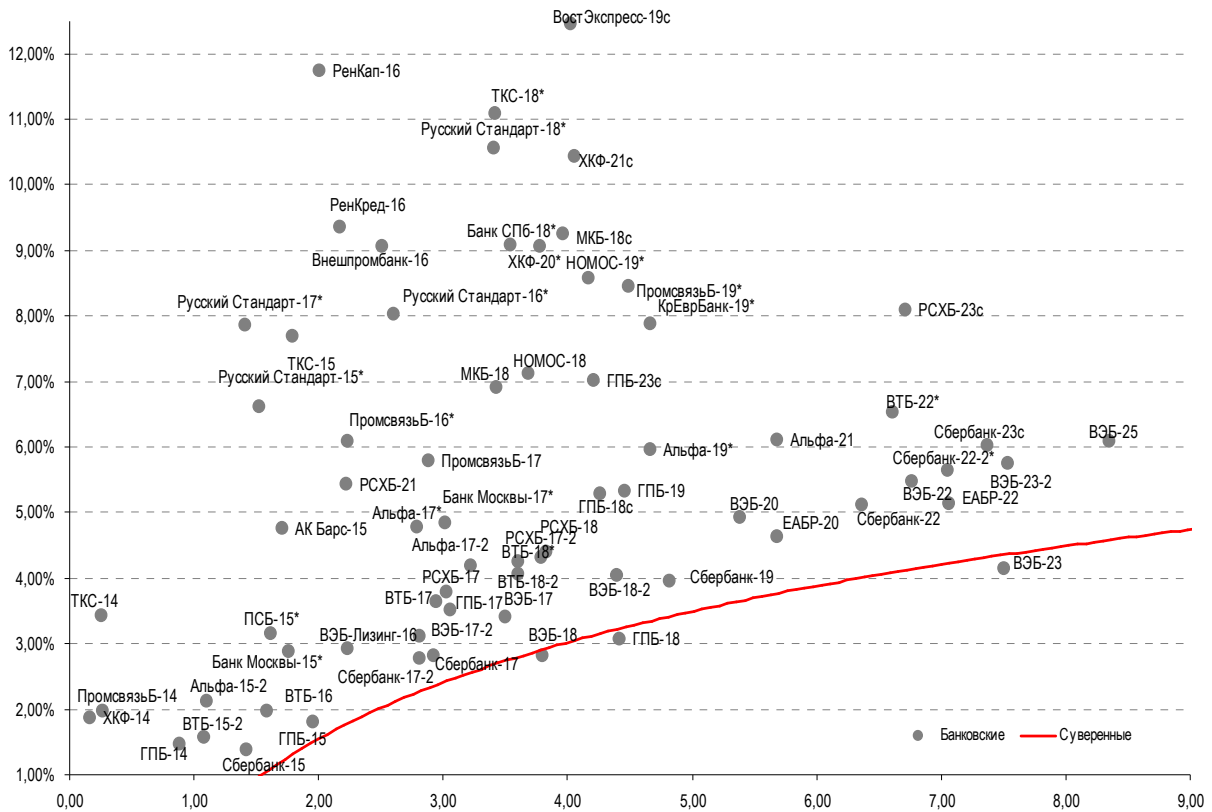
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moody/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,38	17.04.14	4,88%	98,60	0,08%	5,14%	4,94%	351	-0,5	153	600	USD BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,10	25.02.14	5,03%	100,41	-0,01%	0,77%	5,01%	--	--	--	780	EUR BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,78	31.10.14	5,36%	103,28	-0,03%	1,10%	5,19%	--	--	--	700	EUR BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,51	31.01.14	8,13%	103,74	-0,04%	1,01%	7,83%	64	-2,9	12	1 250	EUR BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,31	01.06.14	5,88%	106,18	0,01%	1,27%	5,53%	--	--	--	1 000	EUR BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,97	04.02.14	8,13%	107,18	-0,00%	1,14%	7,58%	--	--	--	850	EUR BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,79	29.05.14	5,09%	106,63	-0,00%	1,46%	4,78%	109	-0,6	57	1 000	USD BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,64	22.05.14	6,21%	110,93	0,03%	2,22%	5,60%	143	-1,2	48	1 350	USD BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,90	22.03.14	5,14%	108,82	0,02%	2,22%	4,72%	--	--	--	500	EUR BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,50	02.11.14	5,44%	110,73	0,00%	2,43%	4,91%	--	--	--	500	EUR BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,95	15.03.14	3,76%	104,69	-0,02%	2,20%	3,59%	--	--	--	1 400	EUR BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,53	13.02.14	6,61%	114,33	-0,03%	2,82%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,65	11.04.14	8,15%	118,56	-0,03%	3,39%	6,87%	214	0,9	76	1 100	USD BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,35	06.02.14	3,85%	97,65	0,03%	4,30%	3,94%	267	0,4	68	800	USD BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,52	20.03.14	3,39%	100,68	0,03%	3,26%	3,37%	--	--	--	1 000	EUR BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,38	07.03.14	6,51%	108,21	0,08%	5,25%	6,02%	299	0,2	113	1 300	USD BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,02	19.07.14	4,95%	98,35	0,01%	5,19%	5,03%	293	1,3	106	1 000	USD BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,79	21.03.14	4,36%	101,84	-0,01%	4,15%	4,29%	--	--	--	500	EUR BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,81	06.02.14	4,95%	90,38	-0,02%	5,97%	5,48%	315	2,4	48	900	USD BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,70	28.04.14	8,63%	122,58	0,37%	6,59%	7,04%	377	-1,3	109	1 200	USD BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,74	16.02.14	7,29%	109,07	0,16%	6,53%	6,68%	371	0,8	102	1 250	USD BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,99	26.04.14	2,93%	100,02	0,08%	2,93%	2,93%	--	--	--	750	EUR BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,14	19.03.14	4,38%	93,51	0,08%	5,32%	4,68%	306	0,4	119	1 500	USD BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,56	27.05.14	6,00%	103,49	0,12%	5,53%	5,80%	272	0,5	112	1 500	USD BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,78	05.05.14	6,38%	104,21	-0,01%	1,02%	6,12%	64	-3,1	12	900	USD BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,09	07.06.14	6,36%	112,12	-0,04%	2,59%	5,67%	180	1,2	85	500	USD BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,97	24.04.14	3,42%	101,29	-0,04%	3,09%	3,37%	184	1,8	46	1 500	USD BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,85	05.05.14	7,25%	116,29	-0,05%	4,06%	6,23%	244	1,6	7	600	USD BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,66	09.05.14	6,13%	109,25	-0,08%	4,53%	5,61%	227	2,7	92	1 000	USD BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,62	07.06.14	6,66%	110,94	-0,04%	5,04%	6,00%	278	2,0	91	500	USD BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,52	24.04.14	4,56%	95,05	-0,07%	5,24%	4,80%	298	59,0	82	1 500	USD BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,07	11.03.14	9,88%	105,61	0,01%	4,76%	9,35%	439	-3,7	387	350	USD B / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,11	04.05.14	7,00%	98,72	0,42%	7,25%	7,09%	563	-7,4	326	500	USD B / / B
Новатэк-16	03.02.2016	1,92	03.02.14	5,33%	106,45	0,02%	2,07%	5,00%	170	-1,6	118	600	USD BBB- / Baa3 / BBB-

Новатэк-21	03.02.2021	5,66	03.02.14	6,60%	110,46	-0,04%	4,83%	5,98%	257	2,0	122	650 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,36	13.06.14	4,42%	93,50	0,10%	5,35%	4,73%	309	0,1	93	1 000 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,97	06.03.14	3,15%	101,74	-0,03%	2,57%	3,10%	178	1,6	82	1 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,81	06.03.14	4,20%	93,50	0,07%	5,19%	4,49%	293	0,5	106	2 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,99	02.02.14	6,25%	105,27	0,03%	1,10%	5,94%	73	-5,9	21	500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,33	18.07.14	7,50%	112,63	-0,03%	2,26%	6,66%	189	0,7	52	1 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,87	20.03.14	6,63%	111,38	-0,01%	2,84%	5,95%	205	0,2	110	800 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,58	13.03.14	7,88%	116,60	0,03%	3,53%	6,75%	228	-0,8	91	1 100 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,93	02.02.14	7,25%	114,86	0,03%	4,42%	6,31%	279	0,1	43	500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,13	05.03.14	5,67%	100,61	-0,00%	0,74%	5,64%	36	-27,7	-15	1 300 USD	BBB/	Baa1	/	
<b>Металлургические</b>																
Евраз-15	10.11.2015	1,69	10.05.14	8,25%	106,55	0,02%	4,43%	7,74%	406	-2,1	354	577 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,92	24.04.14	7,40%	104,25	-0,02%	5,94%	7,10%	516	1,2	420	600 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,57	24.04.14	9,50%	110,22	0,15%	6,70%	8,62%	545	-4,0	407	509 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,73	27.04.14	6,75%	100,35	0,09%	6,65%	6,73%	540	-1,7	402	850 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,12	22.04.14	6,50%	94,56	0,16%	7,61%	6,87%	598	-2,1	362	1 000 USD	B+/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,24	23.06.14	7,75%	94,26	0,85%	10,49%	8,22%	1011	-37,7	874	319 USD	CCC+/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,29	21.01.14	6,50%	106,00	0,01%	3,96%	6,13%	358	-0,5	222	750 USD	/	Ba2	/	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,27	17.04.14	5,63%	98,46	0,34%	5,92%	5,71%	430	-5,5	231	1 000 USD	BB-/	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,71	19.02.14	4,45%	100,03	0,07%	4,44%	4,45%	319	-1,2	181	800 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,95	26.03.14	4,95%	99,69	0,03%	5,01%	4,97%	339	0,4	102	500 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,91	30.04.14	4,38%	100,29	-0,06%	4,30%	4,36%	305	2,2	167	750 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,67	28.04.14	5,55%	100,49	0,01%	5,46%	5,52%	320	1,2	185	1 000 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,91	27.04.14	7,75%	103,18	0,12%	6,65%	7,51%	586	-3,6	490	400 USD	/	B2	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,25	19.04.14	9,25%	101,94	-0,00%	1,33%	9,07%	96	-23,5	44	375 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,31	26.01.14	6,25%	106,87	0,03%	3,38%	5,85%	301	-1,1	164	500 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,36	25.04.14	6,70%	108,27	0,07%	4,30%	6,19%	351	-1,9	167	1 000 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,79	19.03.14	4,45%	100,34	0,22%	4,36%	4,43%	311	-5,1	173	600 USD	BB+/	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,83	17.04.14	5,90%	98,41	0,47%	6,14%	6,00%	388	-5,5	201	750 USD	BB+/	Ba1	/	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,42	27.01.14	7,75%	105,23	0,19%	6,26%	7,36%	501	-5,0	363	500 USD	B+/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	5,05	03.04.14	6,75%	97,73	0,27%	7,21%	6,91%	558	-4,4	322	500 USD	B+/	B1	/	
<b>Телекоммуникационные</b>																
МТС-20	22.06.2020	5,17	22.06.14	8,63%	119,55	0,05%	5,02%	7,21%	340	-0,3	141	750 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,48	30.05.14	5,00%	94,94	0,04%	5,70%	5,27%	344	1,0	129	500 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,44	29.03.14	4,25%	101,02	-0,01%	1,91%	4,20%	154	-0,4	102	200 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,16	23.05.14	8,25%	111,32	0,03%	3,19%	7,41%	282	-2,0	145	600 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,89	02.02.14	6,49%	107,16	0,00%	2,84%	6,06%	247	-0,7	195	500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,83	01.03.14	6,25%	107,52	-0,02%	3,67%	5,82%	289	0,8	193	500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,63	30.04.14	9,13%	117,61	0,03%	4,55%	7,76%	330	-0,8	192	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,42	13.02.14	5,20%	101,50	-0,00%	4,86%	5,12%	324	1,0	189	600 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,46	02.02.14	7,75%	110,26	0,64%	5,94%	7,03%	431	-10,8	233	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,13	01.03.14	7,50%	106,83	0,71%	6,41%	7,02%	415	-10,2	280	1 500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,91	13.02.14	5,95%	96,45	0,65%	6,47%	6,17%	421	-7,9	234	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
<b>Прочие</b>																
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,42	03.05.14	7,75%	112,46	0,27%	5,52%	6,89%	390	-4,3	191	1 000 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,80	17.05.14	8,88%	105,86	0,00%	1,68%	8,38%	131	-6,4	79	500 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,52	17.05.14	6,95%	107,35	0,09%	5,34%	6,47%	372	-1,2	237	500 USD	BB/		/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,94	26.03.14	7,63%	101,39	0,34%	7,26%	7,52%	601	-8,0	464	420 USD	BB/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,62	02.05.14	8,00%	93,59	0,39%	9,86%	8,55%	861	-10,1	724	550 USD	BB-/		/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,82	02.05.14	8,75%	93,63	0,11%	10,14%	9,35%	851	-1,2	615	325 USD	BB-/		/	B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,26	26.05.14	6,00%	103,33	0,17%	5,21%	5,81%	396	-3,5	224	300 USD	BB+/		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,56	12.06.14	5,13%	101,43	0,11%	4,72%	5,05%	347	-2,5	209	750 USD	BB/		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,10	19.03.14	10,00%	105,00	0,00%	5,49%	9,52%	512	-2,1	460	101 USD	NR/		/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,30	29.04.14	5,63%	98,24	0,06%	5,96%	5,73%	434	0,0	235	750 USD	BB+/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,94	03.04.14	5,74%	108,79	0,00%	2,85%	5,28%	206	0,1	111	1 500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,47	20.05.14	3,37%	98,34	0,12%	3,63%	3,43%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,59	05.04.14	5,70%	102,90	0,08%	5,26%	5,54%	300	0,1	113	1 400 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,69	31.01.14	3,91%	98,49	0,05%	4,33%	3,97%	308	-0,6	170	1 000 USD	/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,43	03.02.14	7,70%	106,67	0,00%	3,22%	7,22%	284	-1,7	232	250 USD	/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,42	27.04.14	5,38%	101,13	0,12%	5,04%	5,32%	379	-2,8	241	800 USD	/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,96	30.04.14	3,72%	98,23	0,02%	4,18%	3,79%	293	0,3	155	650 USD	/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,71	13.02.14	4,20%	100,77	0,13%	4,00%	4,17%	275	-2,8	137	500 USD	/	Baa3	/	BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент 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.