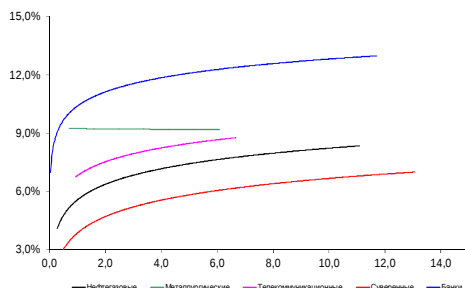
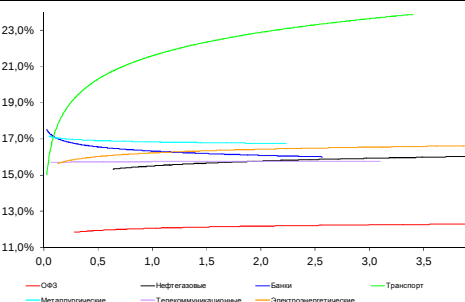


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,11	3,426.п.	↑
30-YR UST, YTM	2,73	-0,326.п.	↓
Russia-30	108,46	-0,27%	↓
Rus-30 spread	341	36.п.	↑
Bra-40	105,05	0,06%	↑
Tur-30	178,20	0,32%	↑
Mex-34	132,04	0,22%	↑
CDS 5 Russia	480,74	96.п.	↑
CDS 5 Gazprom	646	-16.п.	↓
CDS 5 Brazil	235	46.п.	↑
CDS 5 Turkey	187	-36.п.	↓

			YTD%
Валютный и денежный рынок			
\$/Руб. ЦБР	62,1307	-0,43%	↓
\$/Руб.	61,9330	-0,02%	↓
EUR/\$	1,1363	0,18%	↑
Ruble Basket	65,6584	0,68%	↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	15,89%	-0,14	↓
NDF \$/Rub 12M	14,64%	0,20	↑
NDF \$/Rub 3Y	12,15%	0,20	↑

3M Libor	0,2606	0,396.п.	↑
Libor overnight	0,1180	0,126.п.	↑
MosPrime	15,55	06.п.	↓
1D РЕПО+свопы, млрд	0	-67	↓

			YTD%
Фондовые индексы			
RTS	907	-2,46%	↓
DOW	17 986	-0,24%	↓
S&P500	2 097	-0,11%	↓
Bovespa	51 294	0,03%	↑

Сырьевые товары			
Brent spot	59,62	1,86%	↑
Gold	1208,12	0,61%	↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Долговые рынки в четверг корректировались вниз под давлением снижающихся нефтяных котировок. Дополнительное давление оказывали дешевающие КО США и неопределенность относительно соблюдения минских договоренностей. Рублевые гособлигации выглядят перекупленными – в цены уже заложено снижение ключевой ставки до 12% к концу года.

Корпоративные новости, стр. 3

ЦБ установил плавающие рейтинги бумаг и банков для инвестирования пенсионных накоплений

Связь-Банк планирует 20 февраля провести сбор заявок на облигации БО-03 объемом 5 млрд руб

РСХБ проведет 20 февраля сбор заявок на облигации БО-17 объемом 5 млрд руб

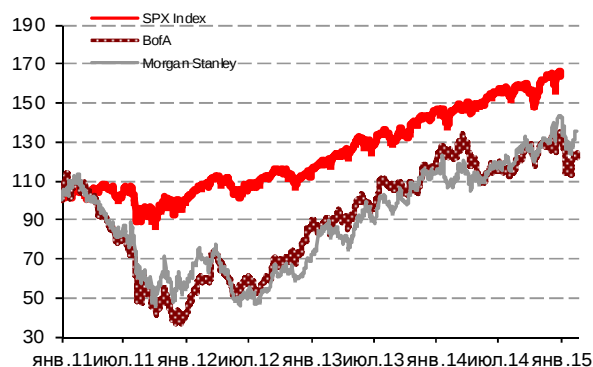
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Международные резервы РФ за неделю сократились на \$6,4 млрд - \$368,3 млрд
- Банки не воспользовались депозитным аукционом Казначейства РФ на 180 млрд руб
- Металлэнергомонтаж планирует разместить облигации серии 01 на 5 млрд руб

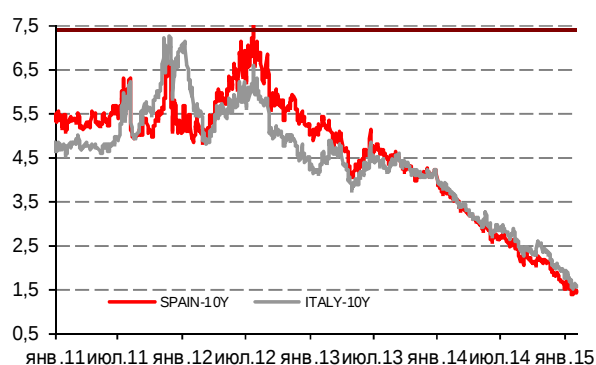
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

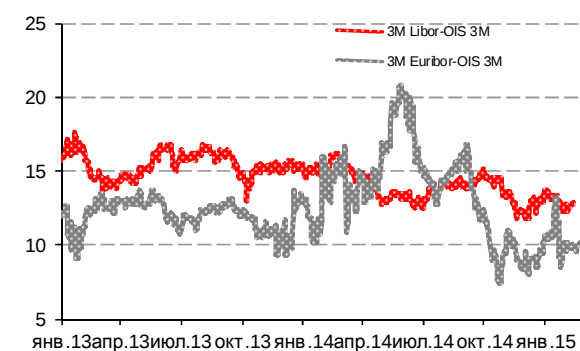
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



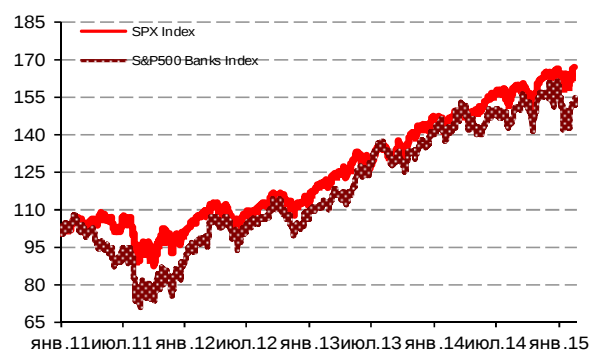
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



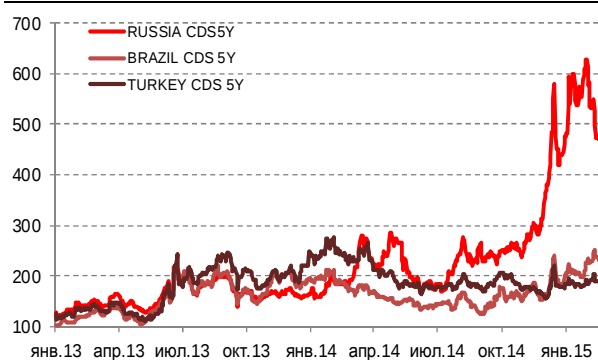
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

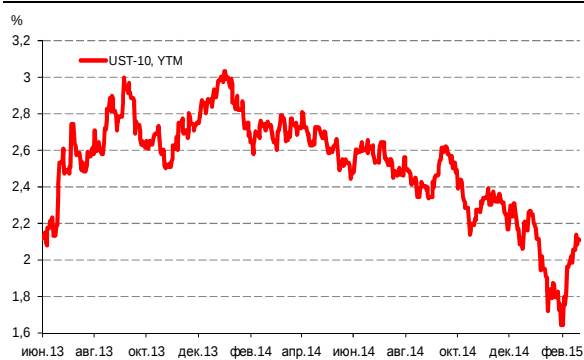


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Долговые рынки в четверг корректировались вниз под давлением снижающихся нефтяных котировок – Brent вчера торговался ниже отметки в \$59/баррель. Для суверенного внешнего долга дополнительное давление оказывали дешевеющие базовые активы – несмотря на более мягкий итоговый протокол последнего заседания ФРС инвесторы не сомневаются в повышении ставки если не в июне – то как минимум до конца 2015 г. Бенчмарковые 10-летние КО США закрылись по доходности на уровне 2,11% годовых.

Неопределенность относительно выполнения минских соглашений, разногласия по вопросу ввода миротворческой миссии ООН и, появившееся во второй половине дня неожиданное решение Украины отключить поставки газа в Донбасс, что потребовало немедленного перенаправления газовых потоков со стороны газпрома – вносят элемент геополитического давления на российские активы.

В секторе рублевого долга снижение котировок по ОФЗ достигало 1,5-2,5% в длинном конце кривой и, помимо перечисленных факторов, было обусловлено перекупленностью госдолга, в цены которого уже было заложено снижение ключевой ставки как минимум до 12% годовых к концу года.

Вместе с тем, рынки остаются крепкими и при отсутствии негативных сигналов спрос на российский суверенный и корпоративный долг сохранится. Для рублевого инструментария фактором поддержки выступит также вчерашнее решение ЦБ смягчить требования к кредитному рейтингу ценных бумаг для инвестирования пенсионных накоплений, сделав их плавающими – в зависимости от суверенного рейтинга.

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

Макроэкономика

Текст

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

ЦБ установил плавающие рейтинги бумаг и банков для инвестирования пенсионных накоплений

Банк России смягчил требования по кредитному рейтингу банков и ценных бумаг для инвестирования средств пенсионных накоплений. Теперь минимально допустимые уровни рейтингов будут плавающими – в зависимости от суверенного рейтинга.

Так, совет директоров ЦБ установил, что рейтинг для субординированных облигаций (или их эмитентов) по методологии Fitch, S&P, Moody's должен быть не ниже суверенного рейтинга РФ в соответствующей валюте, сниженного на две категории.

Для остальных ценных бумаг – допускается рейтинг на три ступени ниже суверенного или не ниже A++ по национальной шкале по классификации рейтингового агентства "Эксперт РА".

Для банков, в которых допускается размещение субординированных депозитов, рейтинг должен составлять не менее "BBB+" по методологии Fitch / S&P или Baa1 по Moody's.

Если рейтинг банка был отозван из-за санкций, то используется соответствующий рейтинг, присвоенный организации по состоянию на 1 марта 2014 г.

Настоящее решение вступило в силу с 16 февраля 2015 г.

Связь-Банк планирует 20 февраля провести сбор заявок на облигации БО-03 объемом 5 млрд руб

Техническое размещение облигаций на бирже запланировано 26 февраля. Срок обращения займа составит 3 года.

РСХБ проведет 20 февраля сбор заявок на облигации БО-17 объемом 5 млрд руб

Техническое размещение облигаций на бирже запланировано 26 февраля. Срок обращения займа составит 10 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода.

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	0,19	29.04.15	3,63%	100,31	-0,00%	1,97%	3,61%	135	-3,6	0,19	2 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-17	04.04.2017	2,04	04.04.15	3,25%	98,68	0,16%	3,90%	3,29%	328	-11,0	2,00	2 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,97	24.07.15	11,00%	117,26	0,00%	5,41%	9,38%	438	-4,1	2,89	3 466	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,66	16.07.15	3,50%	93,40	-0,11%	5,39%	3,75%	400	-1,9	3,57	1 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,55	29.04.15	5,00%	96,57	-0,13%	5,77%	5,18%	420	-2,9	4,43	3 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,01	04.04.15	4,50%	90,98	-0,36%	6,08%	4,95%	417	0,4	5,83	2 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,87	16.03.15	4,88%	91,17	-0,24%	6,22%	5,35%	431	-2,1	6,66	3 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,71	24.06.15	12,75%	144,47	-0,67%	7,44%	8,83%	552	3,2	7,43	2 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,29	31.03.15	7,50%	108,46	-0,27%	5,52%	6,92%	341	3,0	4,10	138 979	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,04	04.04.15	5,63%	87,58	-1,45%	6,62%	6,42%	450	7,8	12,63	3 000	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,06	16.03.15	5,88%	89,84	-1,27%	6,68%	6,54%	456	6,4	12,64	1 500	USD	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,64	10.03.15	7,85%	85,75	0,00%	13,71%	9,15%	--	--	2,47	90 000	RUB	BBB- / Baa3 / - / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	5,05	16.09.15	3,63%	92,68	-0,22%	5,17%	3,91%	--	--	4,80	750	EUR	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,62	20.10.15	5,06%	100,45	0,84%	4,76%	5,04%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Baa3 / - / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,45	03.08.15	8,75%	96,51	-0,00%	16,99%	9,07%	--	--	--	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	0,73	19.05.15	8,75%	100,65	0,22%	7,81%	8,69%	719	-33,6	584	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,08	18.03.15	8,00%	100,32	-0,05%	3,75%	7,97%	313	37,6	178	600 USD	BB / Baa1 / -	/ BB+
Альфа-17Е	10.06.2017	2,15	10.06.15	5,50%	96,33	-0,09%	7,26%	5,71%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,85	22.02.15	6,30%	92,67	-3,89%	10,45%	6,80%	983	-73,6	654	300 USD	B+ / Baa3 / -	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,33	25.03.15	7,88%	101,23	-0,38%	7,34%	7,78%	672	13,0	344	1 000 USD	BB / Baa1 / -	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,81	26.03.15	7,50%	90,79	0,24%	10,04%	8,26%	865	-11,3	465	750 USD	B+ / Baa3 / -	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,87	28.04.15	7,75%	94,70	-0,03%	8,88%	8,18%	731	-5,3	311	1 000 USD	BB / Baa1 / -	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	4,05	18.08.15	9,50%	89,31	-0,71%	11,31%	10,64%	992	6,5	579	250 USD	/	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,75	25.05.15	5,97%	97,73	-0,04%	9,08%	6,11%	846	3,7	711	300 USD	/ Baa3 / -	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,07	10.05.15	6,02%	89,24	0,22%	11,64%	6,75%	1102	-13,8	774	400 USD	/ Baa3 / -	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,89	24.04.15	11,00%	74,75	8,33%	21,20%	14,72%	2017	-298,6	1579	101 USD	/ B1 / -	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,59	14.05.15	9,00%	82,00	0,31%	22,00%	10,98%	2138	-22,0	1810	225 USD	B+ / B2 /	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,32	29.05.15	12,00%	89,38	0,07%	15,47%	13,43%	1443	-5,8	1008	125 USD	/ NR /	/
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,04	04.03.15	6,47%	100,25	0,13%	0,04%	6,45%	-58	-340,5	-193	1 250 USD	BB+ / Baa3 / -	/ WD
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,99	15.02.16	4,25%	98,11	-0,01%	6,28%	4,33%	--	--	--	193 EUR	BB+ / Baa3 / -	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,00	12.04.15	6,00%	95,07	-0,36%	8,56%	6,31%	794	15,6	465	2 000 USD	/ Baa3 / -	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,93	29.05.15	6,88%	92,00	-1,02%	9,78%	7,47%	874	32,4	437	1 514 USD	BB+ / Baa3 / -	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,68	22.02.15	6,32%	92,71	-0,32%	9,14%	6,81%	811	8,6	373	698 USD	BB+ / Baa3 / -	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,63	17.04.15	6,95%	76,99	-0,58%	11,55%	9,03%	999	4,8	548	1 500 USD	BB- / Baa2 / -	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,70	30.06.15	6,25%	100,15	-0,06%	6,24%	6,24%	412	-2,9	-38	693 USD	BB+ / Baa3 / -	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,55	22.05.15	5,45%	92,32	-0,18%	8,63%	5,90%	760	3,7	322	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,90	13.08.15	5,38%	94,83	-0,15%	8,26%	5,67%	764	5,0	435	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,81	21.02.15	3,04%	87,26	0,13%	7,97%	3,48%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,44	21.05.15	4,22%	82,96	-0,37%	9,75%	5,09%	836	6,4	436	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,47	09.07.15	6,90%	85,76	-0,25%	10,42%	8,05%	885	0,1	465	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,80	05.07.15	6,03%	77,89	-0,11%	10,39%	7,74%	848	-3,6	431	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,44	21.02.15	4,03%	73,33	-0,04%	8,82%	5,50%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,51	21.05.15	5,94%	75,73	-0,38%	10,20%	7,85%	828	0,4	398	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,22	22.05.15	6,80%	78,52	-0,43%	10,12%	8,66%	821	0,5	390	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-

ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,23	27.05.15	5,13%	97,41	-0,17%	7,29%	5,26%	667	10,9	339	400 USD	BB+ /	/	BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,58	23.03.15	6,50%	100,45	0,02%	5,70%	6,47%	508	-7,8	373	948 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,10	17.05.15	5,63%	95,35	0,37%	7,92%	5,90%	730	-21,1	402	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,34	21.05.15	5,75%	84,81	0,59%	10,77%	6,78%	973	-21,7	538	63 USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,45	30.10.15	3,98%	85,35	0,16%	8,79%	4,67%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,58	03.05.15	7,25%	88,73	1,17%	10,64%	8,17%	925	-38,3	524	500 USD	BB- /	B1 /*-	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,97	05.03.15	4,96%	83,52	-0,08%	9,51%	5,94%	812	-2,9	412	750 USD	BB+ /	/	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,23	28.06.15	7,50%	79,42	0,51%	11,22%	9,44%	931	-14,2	514	750 USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,79	26.03.15	5,00%	87,89	-0,38%	7,70%	5,69%	613	2,4	193	500 USD	BBB /	A3	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,19	20.03.15	4,77%	85,25	1,49%	7,34%	5,59%	542	-29,8	126	500 USD	BBB /	A3	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,90	15.05.15	8,50%	97,88	0,13%	9,06%	8,68%	767	-8,5	366	250 USD	/	B1	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,66	01.08.15	7,70%	86,69	0,14%	13,30%	8,88%	1227	-8,9	789	500 USD	BB- /	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,09	13.05.15	8,70%	75,39	1,57%	18,03%	11,54%	1699	-56,4	1261	500 USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,82	25.04.15	7,25%	94,25	0,36%	9,37%	7,69%	834	-16,5	396	500 USD	/	Ba3 /*-	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,35	26.04.15	10,00%	87,45	-1,19%	14,06%	11,44%	1302	33,2	866	500 USD	/	B1 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,30	08.07.15	11,25%	99,52	1,01%	11,61%	11,30%	1099	-84,0	771	165 USD	/	B1 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,98	25.04.15	8,50%	95,47	0,02%	10,88%	8,90%	1026	-3,8	697	347 USD	/	Ba3 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,65	06.05.15	10,20%	84,40	0,31%	14,91%	12,09%	1352	-13,9	952	567 USD	/	B1 /*-	/ WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,11	17.03.15	10,50%	72,99	0,68%	17,98%	14,38%	1659	-21,9	1245	100 USD	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,60	29.03.15	5,01%	97,49	0,50%	9,33%	5,14%	871	-86,6	736	400 USD	/	Ba2 /*-	/ WD
РенКап-16	21.04.2016	1,08	21.04.15	11,00%	82,00	0,23%	30,31%	13,41%	2969	-22,0	2835	126 USD	B /	WR	/ B
РенКред-16	31.05.2016	1,21	31.05.15	7,75%	74,00	-0,00%	34,52%	10,47%	3390	2,9	3062	264 USD	B /	B3	/ WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,08	15.05.15	6,30%	94,90	-0,26%	8,85%	6,64%	823	9,7	495	584 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,65	27.06.15	5,30%	90,87	-0,04%	8,99%	5,83%	796	-2,0	358	1 300 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,89	29.05.15	7,75%	94,91	-0,47%	9,59%	8,17%	855	13,1	418	980 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,24	03.06.15	6,00%	74,28	0,68%	11,93%	8,08%	1131	-17,1	802	800 USD	/	B1 /*-	/ BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,62	16.04.15	8,50%	72,79	0,39%	14,02%	11,68%	1245	-12,9	794	500 USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,80	16.06.15	7,73%	85,50	2,76%	28,67%	9,04%	2805	-379,6	2670	200 USD	B- /	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,64	01.06.15	7,56%	62,94	9,34%	37,99%	12,01%	3737	-639,0	3409	200 USD	B- /	B3	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,18	11.07.15	9,25%	96,01	0,67%	11,19%	9,63%	1057	-35,1	728	414 USD	B+ /	B2	/ B
Русский Стандарт-18*	10.04.2020	3,11	10.04.15	13,00%	52,59	10,70%	32,55%	24,72%	3152	1034,0	2714	350 USD	B- /	B3	/ B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,38	07.07.15	5,50%	100,52	-0,00%	4,08%	5,47%	346	-3,3	211	1 500 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	1,96	24.03.15	5,40%	97,74	-0,19%	6,57%	5,52%	595	6,7	266	1 250 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,89	07.08.15	4,95%	97,21	0,03%	6,49%	5,09%	587	-4,9	258	1 300 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	3,90	28.06.15	5,18%	91,88	-0,84%	7,39%	5,64%	600	17,2	200	1 000 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	5,70	07.08.15	6,13%	91,96	-0,90%	7,63%	6,66%	607	10,5	156	1 500 USD	/	Baa3 /*-	/ BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,18	29.04.15	5,13%	81,83	-0,76%	8,37%	6,26%	646	7,1	230	2 000 USD	/	Ba1 /*-	/ BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,40	23.05.15	5,25%	72,92	-0,36%	10,17%	7,20%	826	0,2	409	1 000 USD	/	/	/ BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,51	26.02.15	5,50%	73,36	-1,13%	10,06%	7,50%	867	12,3	467	1 000 USD	/	/	/ BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,55	18.03.15	10,75%	98,50	0,00%	13,49%	10,91%	1287	-2,3	1152	250 USD	/	B2	/ B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,60	06.06.15	14,00%	82,17	-0,40%	21,83%	17,04%	2080	13,4	1642	200 USD	/	B3	/ B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,91	24.04.15	9,38%	76,30	0,06%	16,32%	12,29%	1493	-6,4	1092	500 USD	/	B2	/ B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,23	19.04.15	10,50%	74,84	1,03%	17,28%	14,03%	1589	-30,0	1176	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-ность к оп-терте/погаш-ю	Текущ-ий дох-од-ность	Спред по дю-рации	Изм. спред-а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,46	17.04.15	4,88%	80,54	0,14%	9,76%	6,05%	820	-8,9	399	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,72	12.05.15	4,30%	99,96	-0,10%	4,36%	4,30%	374	10,9	239	700 USD	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,28	01.06.15	5,88%	100,50	0,00%	3,92%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,76	29.05.15	5,09%	100,54	-0,12%	4,37%	5,06%	375	11,8	240	1 000 USD	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,67	22.05.15	6,21%	101,00	-0,06%	5,60%	6,15%	498	0,5	170	1 350 USD	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,94	22.03.15	5,14%	97,87	0,37%	6,25%	5,25%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,55	02.11.15	5,44%	97,78	0,21%	6,35%	5,56%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,96	15.03.15	3,76%	95,23	-0,06%	6,28%	3,94%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,80	13.02.16	6,61%	101,68	0,11%	5,97%	6,50%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,76	11.04.15	8,15%	102,80	-0,16%	7,13%	7,92%	609	2,0	172	1 100 USD	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,52	06.08.15	3,85%	85,69	-0,41%	7,34%	4,49%	578	3,7	157	800 USD	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,57	20.03.15	3,39%	87,77	0,19%	6,27%	3,86%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Baa3 /*- /BBB-

Газпром-21Е	26.02.2021	5,26	26.02.15	3,60%	86,71	0,17%	6,32%	4,15%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,54	07.03.15	6,51%	93,92	-0,23%	7,64%	6,93%	607	-1,6	156	1 300 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,16	19.07.15	4,95%	86,23	-0,30%	7,40%	5,74%	548	-0,5	132	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,88	21.03.15	4,36%	87,69	-0,24%	6,03%	4,98%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,29	06.08.15	4,95%	81,67	-0,32%	7,14%	6,06%	503	0,2	-29	900 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,72	28.04.15	8,63%	105,87	-0,31%	8,02%	8,15%	590	-0,2	58	1 200 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,10	16.08.15	7,29%	95,03	-0,48%	7,76%	7,67%	564	1,0	114	1 250 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	3,00	26.04.15	2,93%	87,75	-0,08%	7,38%	3,34%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,22	19.03.15	4,38%	78,12	-0,63%	8,32%	5,60%	641	4,8	225	1 500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,66	27.05.15	6,00%	85,18	-0,51%	8,42%	7,04%	651	2,2	220	1 500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,15	07.06.15	6,36%	101,95	-0,31%	5,44%	6,23%	482	11,1	153	500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,99	24.04.15	3,42%	90,77	-0,22%	6,69%	3,76%	565	4,2	127	1 500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	4,00	05.05.15	7,25%	101,51	0,06%	6,87%	7,14%	548	-6,7	134	600 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,80	09.05.15	6,13%	95,47	-0,33%	7,10%	6,42%	553	1,2	133	1 000 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,80	07.06.15	6,66%	97,67	-0,27%	7,07%	6,82%	516	-0,9	99	500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,68	24.04.15	4,56%	85,24	-0,61%	6,96%	5,35%	505	3,7	74	1 500 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	0,06	11.03.15	9,88%	75,00	0,00%	552,47%	13,17%	--	--	--	350 USD	NR / / WD
НК Альянс-20	04.05.2020	3,91	04.05.15	7,00%	49,97	7,22%	24,50%	14,01%	2311	-198,3	1910	500 USD	NR / / WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,94	03.08.15	5,33%	100,14	-0,04%	5,17%	5,32%	455	1,5	321	600 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,95	03.08.15	6,60%	92,01	-0,10%	8,33%	7,18%	676	-3,7	256	650 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,45	13.06.15	4,42%	79,09	-0,59%	8,08%	5,59%	617	3,8	186	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,96	06.03.15	3,15%	92,58	-0,36%	7,11%	3,40%	649	15,8	321	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,89	06.03.15	4,20%	78,90	-0,18%	8,20%	5,32%	629	-2,5	212	2 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,36	18.07.15	7,50%	101,04	-0,02%	6,71%	7,42%	609	-1,8	281	1 000 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,93	20.03.15	6,63%	99,04	-0,18%	7,12%	6,69%	650	6,1	322	800 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,69	13.03.15	7,88%	99,27	-0,01%	8,14%	7,93%	711	-3,5	273	1 100 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,19	02.08.15	7,25%	91,54	-0,18%	9,43%	7,92%	804	-0,7	390	500 USD	BB+ / Baa3 / *- / WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,70	10.05.15	8,25%	101,12	-0,06%	6,61%	8,16%	599	4,2	464	138 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,00	24.04.15	7,40%	95,20	-0,07%	9,89%	7,77%	927	0,3	599	600 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,73	24.04.15	9,50%	97,43	0,16%	10,46%	9,75%	943	-9,8	505	509 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,84	27.04.15	6,75%	90,06	-0,15%	10,49%	7,50%	946	1,9	508	850 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,29	22.04.15	6,50%	82,93	-0,48%	10,90%	7,84%	951	6,7	538	1 000 USD	B+ / B1 / *- / BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,28	23.06.15	7,75%	90,00	-0,02%	16,32%	8,61%	1570	0,3	1242	319 USD	B- / B3 / /
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,37	21.07.15	6,50%	99,75	-0,00%	6,68%	6,52%	606	-3,0	278	750 USD	/ Ba2 / *- / BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,38	17.04.15	5,63%	83,92	0,95%	9,65%	6,70%	808	-27,8	413	1 000 USD	BB / Ba2 / *- / BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,83	19.08.15	4,45%	93,57	-0,41%	6,86%	4,76%	582	11,6	145	708 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,06	26.03.15	4,95%	92,36	0,28%	6,92%	5,36%	553	-12,1	139	471 USD	BB+ / Baa3 / *- / BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,97	30.04.15	4,38%	96,68	-0,07%	5,52%	4,53%	448	-1,4	11	750 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,85	28.04.15	5,55%	96,09	-0,19%	6,38%	5,78%	481	-1,9	61	1 000 USD	BBB- / Baa3 / *- / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,99	27.04.15	7,75%	89,97	-0,01%	13,16%	8,61%	1254	-2,3	926	400 USD	/ B2 / *- / B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,39	26.07.15	6,25%	101,64	-0,18%	5,05%	6,15%	443	9,7	114	247 USD	BB+ / Ba1 / *- / BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,45	25.04.15	6,70%	100,01	-0,07%	6,69%	6,70%	565	-0,9	279	563 USD	BB+ / Ba1 / *- / BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,85	19.03.15	4,45%	93,67	-0,18%	6,76%	4,75%	572	2,7	134	576 USD	BB+ / NR / BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,07	17.04.15	5,90%	92,12	-0,20%	7,26%	6,40%	535	-2,3	118	697 USD	BB+ / Ba1 / *- / BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,64	27.07.15	7,75%	83,51	0,23%	14,88%	9,28%	1384	-12,3	947	500 USD	B+ / B1 / /
ТМК-20	03.04.2020	4,13	03.04.15	6,75%	73,22	1,31%	14,30%	9,22%	1291	-37,6	878	500 USD	B+ / B1 / /

Телекоммуникационные

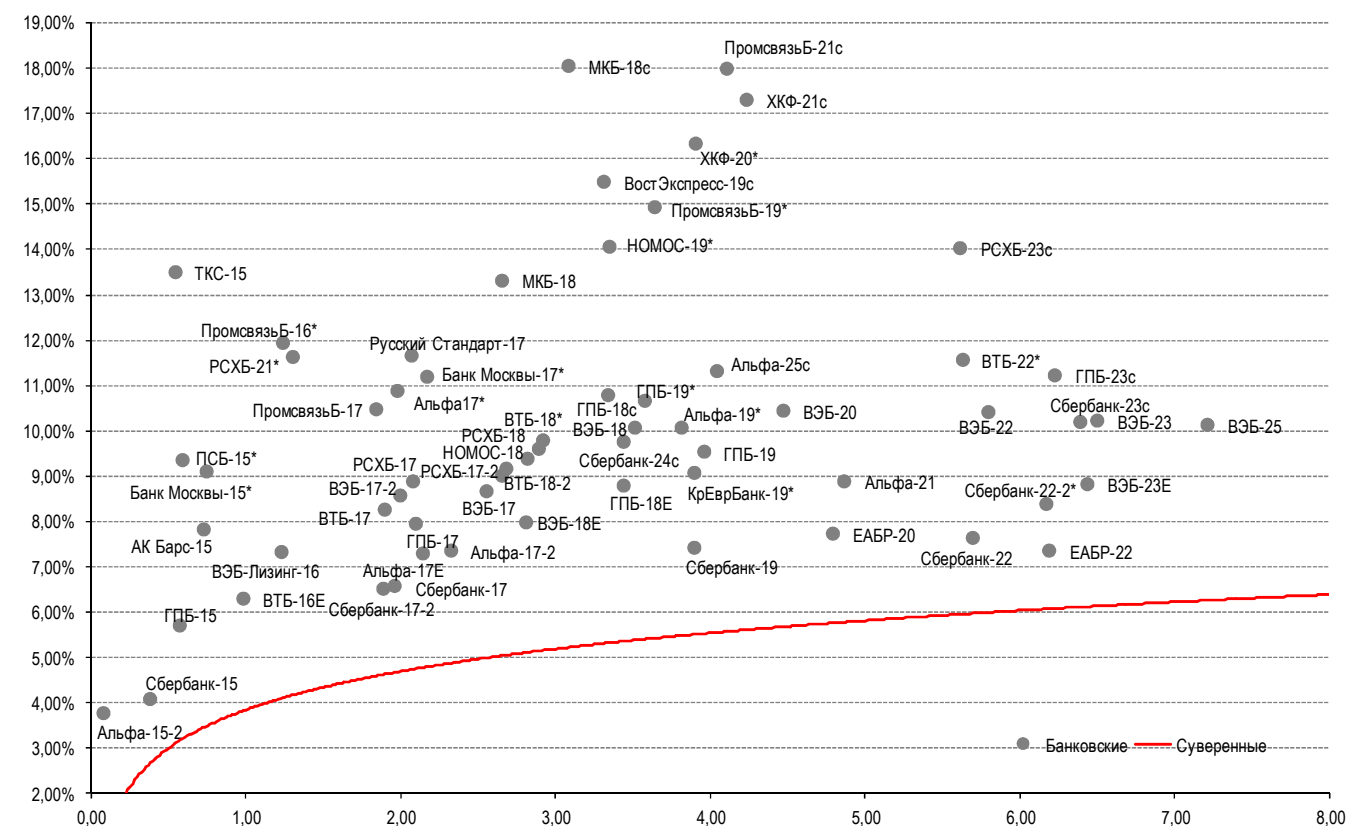
МТС-20	22.06.2020	4,35	22.06.15	8,63%	102,74	0,14%	7,98%	8,39%	641	-9,3	246	750 USD	BB+ / Baa3 / *- / BB+ / *-
МТС-23	30.05.2023	6,66	30.05.15	5,00%	85,45	-0,17%	7,38%	5,85%	547	-3,0	116	500 USD	BB+ / Baa3 / *- / BB+ / *-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,20	23.05.15	8,25%	101,25	0,01%	7,18%	8,15%	656	-4,4	328	600 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,93	02.08.15	6,49%	100,36	0,02%	6,09%	6,47%	547	-5,5	412	500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-17	01.03.2017	1,88	01.03.15	6,25%	97,23	-0,18%	7,76%	6,43%	714	6,3	385	500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-18	30.04.2018	2,77	30.04.15	9,13%	102,48	-0,04%	8,22%	8,90%	718	-2,4	281	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-19	13.02.2019	3,62	13.08.15	5,20%	90,43	-0,15%	8,06%	5,75%	667	-0,6	266	600 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-21	02.02.2021	4,82	02.08.15	7,75%	93,50	-0,16%	9,19%	8,29%	762	-2,4	342	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,31	01.03.15	7,50%	91,67	-0,41%	9,13%	8,19%	757	2,0	306	1 500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,29	13.08.15	5,95%	83,61	-0,25%	8,86%	7,12%	694	-1,4	278	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,60	03.05.15	7,75%	98,35	-0,08%	8,11%	7,88%	655	-4,1	234	1 000 USD	BB- / Ba3 /*- / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,61	17.05.15	6,95%	82,35	1,13%	12,42%	8,44%	1103	-37,2	703	500 USD	BB / / BB- /*-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,00	26.03.15	7,63%	69,56	-0,25%	19,84%	10,96%	1881	5,9	1443	413 USD	BB- / B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	2,54	02.05.15	8,00%	41,50	-1,32%	43,45%	19,28%	4241	59,3	3803	550 USD	B / / B /*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,48	02.05.15	8,75%	41,99	1,20%	32,59%	20,84%	3120	-41,6	2719	325 USD	B / / B /*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,33	26.05.15	6,00%	81,08	0,09%	12,44%	7,40%	1140	-6,0	704	300 USD	BB+ / / BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,62	12.06.15	5,13%	92,17	-0,23%	8,30%	5,56%	726	5,7	289	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,08	19.03.15	10,00%	99,21	0,00%	19,18%	10,08%	1856	25,9	1721	101 USD	NR / / CCC+
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,44	29.04.15	5,63%	88,86	-0,22%	8,31%	6,33%	674	-0,7	254	750 USD	BB+ / / BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,98	03.04.15	5,74%	98,39	0,16%	6,56%	5,83%	594	-11,3	266	1 500 USD	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,48	20.05.15	3,37%	77,31	1,41%	8,14%	4,36%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,71	05.04.15	5,70%	86,79	0,56%	8,18%	6,57%	627	-15,5	210	1 400 USD	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,37	06.03.15	4,60%	78,08	0,87%	8,47%	5,89%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Baa3 /*- / BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,79	31.07.15	3,91%	87,43	-0,00%	8,86%	4,48%	782	-3,1	344	1 000 USD	/ Ba1 /*- / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,45	03.08.15	7,70%	99,87	0,02%	7,97%	7,71%	735	-7,3	600	250 USD	/ Ba1 /*- / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,48	27.04.15	5,38%	86,20	0,22%	11,48%	6,24%	1045	-12,2	758	800 USD	/ B1 /*- / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,99	30.04.15	3,72%	86,75	-0,17%	8,55%	4,29%	751	2,4	313	650 USD	/ Baa3 /*- / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,82	13.08.15	4,20%	93,86	-0,53%	6,50%	4,48%	547	16,0	109	500 USD	/ Baa3 /*- / BB+

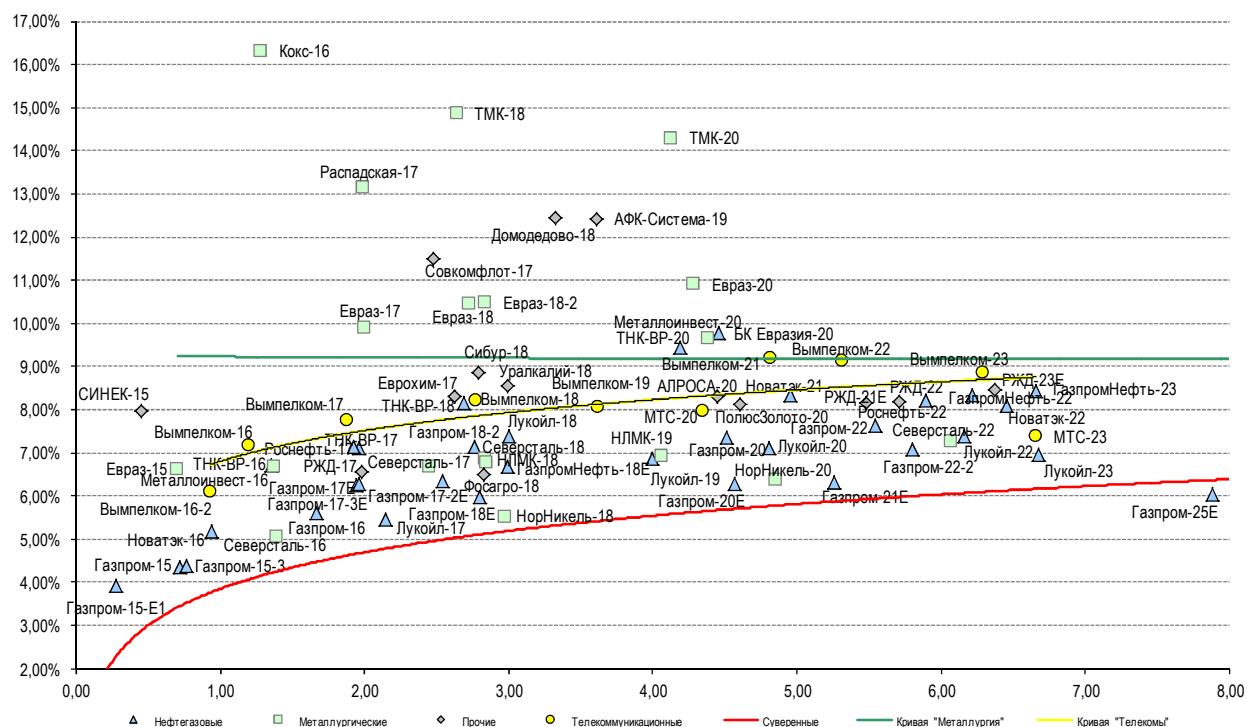
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

© Альфа-Банк, 2015 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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