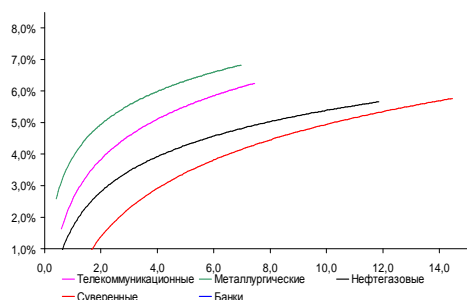
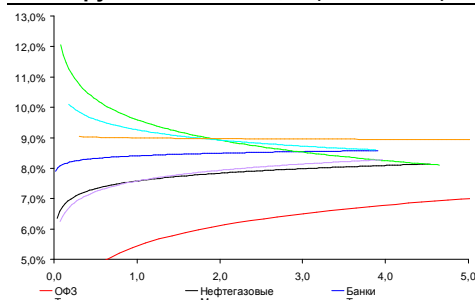


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,71	4,116.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,80	4,486.п. ↑	
Russia-30	118,13	-0,24% ↓	3,93
Rus-30 spread	123	16.п. ↓	
Bra-40	115,20	-0,33% ↓	9,43
Tur-30	160,46	-0,05% ↓	5,98
Mex-34	118,38	-0,14% ↓	5,28
CDS 5 Russia	162,98	56.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	228	-16.п. ↓	
CDS 5 Brazil	195	96.п. ↑	
CDS 5 Turkey	194	46.п. ↑	
CDS 5 Portugal	357	06.п. ↓	

Валютный и денежный рынок

		Изм.	YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,6098	0,14% ↑	8,0 ↑
\$/Руб.	32,7151	0,00% ↑	6,7 ↑
EUR/\$	1,3550	0,31% ↑	2,7 ↑
Ruble Basket	37,9473	0,58% ↑	-7,9 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,44%	0,08 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,38%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,38%	0,04 ↑	
FWD €/Rub 3m	44,9960	0,69% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,6656	0,67% ↑	
FWD €/Rub 12m	47,0364	0,70% ↑	
3M Libor	0,2391	0,186.п. ↑	
Libor overnight	0,1037	0,116.п. ↑	
MosPrime	6,26	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	151	-29 ↓	

Фондовые индексы

		Изм.	YTD%
RTS	1 455	-0,54% ↓	-4,8 ↓
DOW	15 967	-0,06% ↓	21,8 ↑
S&P500	1 788	-0,20% ↓	25,4 ↑
Bovespa	53 033	-2,35% ↓	-13,0 ↓

Сырьевые товары

		Изм.	YTD%
Brent spot	107,51	-1,00% ↓	-4,0 ↓
Gold	1274,76	0,15% ↑	-24,0 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

В секторе суверенного и квазисуверенного долга вчера наблюдалась коррекция после ценового роста предыдущих дней. Сегодня инвесторы ждут данных по инфляции США.

Рублевые облигации

На сегодняшних аукционах ожидается уверенный спрос инвесторов. Неудовлетворенный спрос вернется на вторичный рынок, поддержав рост котировок.

Корпоративные новости, стр. 3

ХКФ Банк планирует 25-26 ноября провести сбор заявок по размещению облигаций на 5 млрд руб, обеспеченных портфелем потребкредитов

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

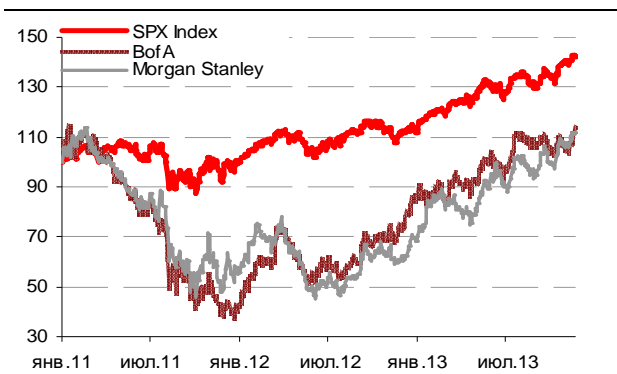
- ЦБ отозвал лицензию у Мастер Банка в связи с его участием в проведении крупномасштабных сомнительных операций
- Минфин: Ориентир доходности по ОФЗ 26212 - 7,88-7,93%, по ОФЗ 26214 - 7,27-7,32%
- ОАО "РЖД - Развитие вокзалов" планирует разместить дебютные биржевые облигации БО-01 на 1 млрд руб
- Русфинанс Банк выкупил по оферте 33% выпуска облигаций серии 10 на 667 млн руб
- Ставка 11-13 купонов по облигациям РСХБ 5-й серии установлена на уровне 7,75% годовых (-100 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

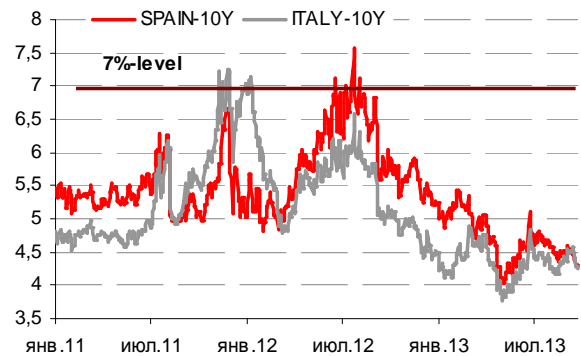
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,96	0,03	↑	BofA CDS 5Y	94	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	10,85	0,05	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	107	0 ↓
Portugal CDS 5Y	357	0	↓	Citigroup CDS 5Y	90	0
Italy CDS 5Y	190	1	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	87	0 ↑
Spain CDS 5Y	162	1	↑	Societe Generale CDS 5Y	103	-4 ↓
				Unicredit CDS 5Y	195	-4 ↓

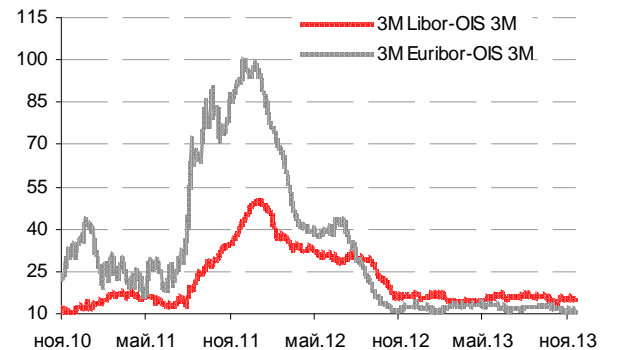
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



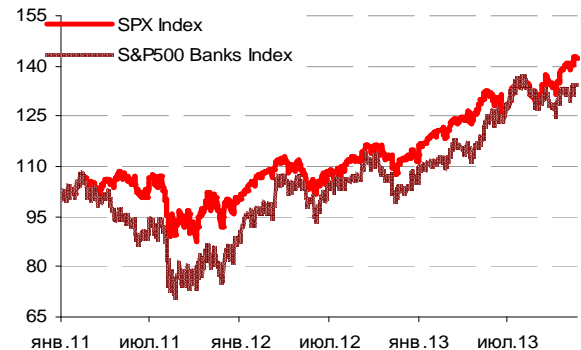
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



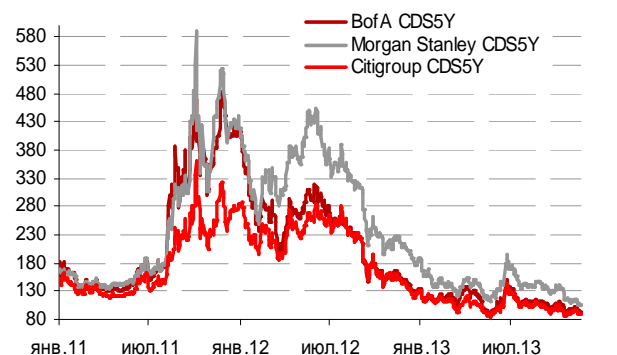
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



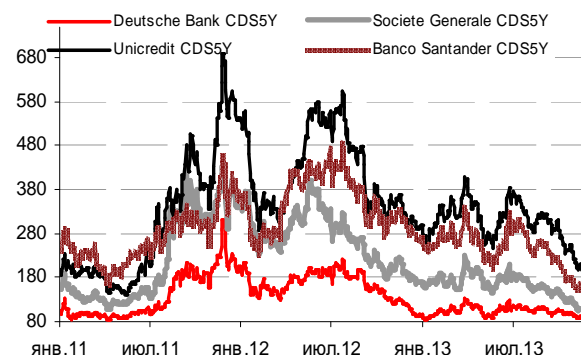
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Рынок суверенного долга вчера незначительно скорректировался вниз – как после предыдущего роста, так и вслед за движением КО США. Бенчмарковые бумаги UST-10 вернулись к отметке выше 2,7% годовых по доходности.

Вместе с тем, настрой участников остается положительным. Вчерашнее выступление Бернанке, в котором он высказал мнение об отсутствии необходимости повышения ставок в ближайшие годы, а может быть – и десятилетие, - в целом способно поддержать низкие доходности по американскому долгу. Сегодня игроки будут следить за данными по розничным продажам и инфляции в октябре.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга находится в боковом тренде. Корпоративные события прошлой недели отыграны, и до поступления свежей информации серьезные движения на вторичных торгах маловероятны.

В секторе госдолга инвесторы с нетерпением ждут сегодняшнего аукциона, на котором будут размещаться 15-летние ОФЗ, давно не выставляемые на торги Минфином. Предложенные эмитентом ориентиры доходности выглядят очень привлекательно для формирования позиций на следующий год. Мы ожидаем высокого спроса на данный выпуск. Нереализованные средства будут перенаправлены на вторичные торги, поддержав там рост котировок.

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

Корпоративные новости

ХКФ Банк планирует 25-26 ноября провести сбор заявок по размещению облигаций на 5 млрд руб, обеспеченных портфелем потребкредитов

Эмитентом выступит ООО "ХК Финанс" (SPV-компания ХКФ Банка). Номинальный объем выпуска – 10 млрд руб, однако банк планирует разместить пока лишь половину эмиссии. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 27 ноября.

Срок обращения займа составит 8 лет, предусмотрена 3-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 8,25-8,50% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,57-8,84%. По выпуску предусмотрена ежемесячная выплата купонов, начиная с 19 февраля 2014 г. Ставка купона, начиная с 37-го, будет привязана к 3М Mosprime. При этом, ставка не может превышать 12% годовых.

По облигациям предусмотрено досрочное погашение номинала частями, в даты купонных платежей, в зависимости от поступлений по портфелю потребительских кредитов. В первые 3 года частичное досрочное погашение бондов не предполагается.

В качестве кредитного усиления предусматривается выдача ХКФ Банком субординированного кредита компании Eurasia Structured Finance No. 3 B.V. в размере 33% от номинала облигаций, наличие избыточного спреда (превышение доходов от погашения портфеля кредитов над расходами по выплате купона по облигациям) в размере 21%, а также резервный фонд, составляющий 5,5% от номинала облигаций.

Организаторами размещения выступают Алор-Инвест, Альфа-Банк, Газпромбанк, банк Зенит, НОМОС-Банк/Банк Открытие, Райффайзенбанк, Ренессанс Капитал, Sberbank CIB и ХКФ Банк. Структурные организаторы - Алор-Инвест и ХКФ Банк.

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	Дох-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	1,42	29.04.14	3,63%	103,85	0,03%	0,93%	3,49%	64	-2,9	1,41	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,21	04.04.14	3,25%	104,78	0,08%	1,78%	3,10%	121	-3,1	3,19	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,83	24.01.14	11,00%	136,31	-0,27%	2,69%	8,07%	171	4,9	3,78	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,71	16.01.14	3,50%	102,41	-0,06%	2,99%	3,42%	164	-0,9	4,64	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,61	29.04.14	5,00%	108,50	-0,13%	3,51%	4,61%	216	0,2	5,52	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,05	04.04.14	4,50%	103,07	-0,24%	4,06%	4,37%	201	0,0	6,91	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,90	16.03.14	4,88%	103,81	-0,38%	4,39%	4,70%	169	0,8	7,73	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,46	24.12.13	12,75%	172,79	-0,37%	5,45%	7,38%	275	0,2	8,24	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,06	31.03.14	7,50%	118,13	-0,24%	3,93%	6,35%	123	0,7	4,88	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,47	04.04.14	5,63%	101,15	-0,68%	5,54%	5,56%	174	0,3	14,08	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,46	16.03.14	5,88%	102,85	-0,39%	5,68%	5,71%	188	-1,8	14,06	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,70	10.03.14	7,85%	103,74	-0,02%	6,83%	7,57%	--	--	3,57	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,14	16.09.14	3,63%	103,17	-0,14%	3,10%	3,51%	--	--	5,96	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,78	20.10.14	5,06%	108,10	0,18%	2,17%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,58	03.02.14	8,75%	100,36	-0,21%	8,51%	8,72%	--	--	--	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	Дох-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	1,88	19.05.14	8,75%	107,54	-0,02%	4,75%	8,14%	446	0,2	382	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,27	18.03.14	8,00%	107,19	-0,02%	2,46%	7,46%	217	0,1	153	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,96	22.02.14	6,30%	104,29	-0,21%	4,86%	6,04%	429	6,4	307	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,39	25.03.14	7,88%	111,72	-0,10%	4,52%	7,05%	395	2,2	274	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,83	26.03.14	7,50%	106,49	-0,10%	6,16%	7,04%	481	-0,1	317	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,84	28.04.14	7,75%	108,71	-0,20%	6,27%	7,13%	421	0,1	275	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,88	25.11.13	5,97%	105,77	0,00%	2,99%	5,64%	270	-1,0	206	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,19	10.05.14	6,02%	103,27	-0,09%	4,98%	5,83%	441	2,4	320	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПБ-18*	24.10.2018	3,94	24.04.14	11,00%	105,75	-0,35%	9,51%	10,40%	853	7,4	682	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,68	14.05.14	9,00%	100,09	-0,10%	8,96%	8,99%	839	3,3	718	200	USD	B+/ B2 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,24	04.03.14	6,47%	105,65	-0,02%	2,00%	6,12%	171	0,0	107	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,12	15.02.14	4,25%	104,53	-0,05%	2,15%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,11	12.04.14	6,00%	106,39	-0,19%	3,97%	5,64%	340	5,4	219	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,88	29.11.13	6,88%	109,33	-0,37%	4,57%	6,29%	359	7,5	188	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,76	22.02.14	6,32%	107,02	-0,30%	4,48%	5,90%	350	6,2	180	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,77	17.04.14	6,95%	101,85	-0,36%	6,67%	6,82%	462	1,9	261	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,15	31.12.13	6,25%	106,32	-0,46%	5,74%	5,88%	303	-0,3	19	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,58	22.11.13	5,45%	106,82	-0,13%	3,61%	5,10%	263	1,6	92	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,98	13.02.14	5,38%	106,47	-0,17%	3,25%	5,05%	268	5,1	146	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,97	21.02.14	3,04%	99,48	-0,05%	3,16%	3,05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,38	09.01.14	6,90%	110,42	-0,50%	5,03%	6,25%	368	7,1	152	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,74	05.01.14	6,03%	103,52	-0,77%	5,51%	5,82%	345	8,1	144	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,65	21.02.14	4,03%	97,49	-0,29%	4,37%	4,14%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,25	22.11.13	6,80%	105,91	-0,52%	6,10%	6,42%	339	2,2	65	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,34	27.11.13	5,13%	105,08	-0,04%	3,02%	4,88%	273	1,3	123	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,03	15.12.13	6,25%	104,68	-0,01%	1,81%	5,97%	152	-1,0	88	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,75	23.03.14	6,50%	107,40	0,03%	2,37%	6,05%	208	-2,6	144	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,23	17.05.14	5,63%	106,40	-0,06%	3,66%	5,29%	309	1,2	187	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,30	21.11.13	5,75%	100,88	-0,19%	5,55%	5,70%	457	2,5	256	63	USD	/ / BB-
ГПБ-18	30.10.2018	4,58	30.10.14	3,98%	101,55	-0,10%	3,63%	3,92%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,62	03.05.14	7,25%	106,50	-0,14%	5,84%	6,81%	449	0,9	285	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,21	28.12.13	7,50%	100,76	-0,06%	7,39%	7,44%	641	-1,0	470	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,85	26.03.14	5,00%	101,17	-0,05%	4,80%	4,94%	274	-2,5	128	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,22	20.03.14	4,77%	96,01	0,00%	5,34%	4,97%	328	-3,4	127	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,83	15.05.14	8,50%	103,25	0,18%	7,81%	8,23%	646	-6,1	482	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,60	01.02.14	7,70%	104,02	-0,11%	6,58%	7,40%	560	1,2	390	500	USD	BB-/ B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	4,13	13.05.14	8,70%	97,96	-0,12%	9,22%	8,88%	824	1,1	653	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,85	25.04.14	7,25%	101,07	-0,11%	6,96%	7,17%	598	1,1	428	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,33	26.04.14	10,00%	106,23	-0,07%	8,54%	9,41%	756	-0,2	555	500	USD	/ B1 / B+

ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,43	25.04.14	6,20%	101,33	0,00%	3,06%	6,12%	277	-3,6	213	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,29	08.01.14	11,25%	112,12	-0,07%	6,18%	10,03%	590	2,4	526	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,05	25.04.14	8,50%	107,96	-0,08%	5,90%	7,87%	533	1,9	412	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,65	06.05.14	10,20%	108,10	-0,10%	8,44%	9,44%	709	0,0	545	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,79	29.03.14	5,01%	102,55	0,01%	3,58%	4,89%	329	-1,1	265	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,17	21.04.14	11,00%	99,13	0,01%	11,41%	11,10%	1113	-0,8	1048	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,26	30.11.13	7,75%	97,82	0,08%	8,73%	7,92%	844	-3,7	780	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-14	14.01.2014	0,15	14.01.14	7,13%	100,86	-0,02%	1,34%	7,06%	105	-0,4	41	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,19	15.05.14	6,30%	106,79	-0,07%	4,19%	5,90%	361	1,7	240	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,67	27.12.13	5,30%	103,34	-0,03%	4,40%	5,13%	342	-1,2	171	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,82	29.11.13	7,75%	112,75	-0,02%	4,60%	6,87%	362	-1,4	191	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,33	03.12.13	6,00%	101,56	0,10%	5,74%	5,91%	545	-2,1	396	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,83	16.04.14	8,50%	99,60	-0,03%	8,56%	8,53%	650	-2,9	449	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,89	16.12.13	7,73%	100,96	-0,07%	7,22%	7,66%	693	3,2	629	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,67	01.12.13	7,56%	100,10	-0,09%	7,52%	7,55%	695	2,9	574	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,51	11.01.14	9,25%	104,96	-0,06%	7,66%	8,81%	737	1,5	673	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,58	10.04.14	10,75%	102,28	-0,11%	10,09%	10,51%	911	1,3	740	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,55	07.01.14	5,50%	105,92	-0,01%	1,80%	5,19%	151	-0,1	87	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,09	24.03.14	5,40%	107,39	-0,19%	3,06%	5,03%	249	5,4	127	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,98	07.02.14	4,95%	105,73	-0,21%	3,06%	4,68%	249	6,4	128	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,86	28.12.13	5,18%	104,52	-0,30%	4,26%	4,96%	291	4,0	127	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,53	07.02.14	6,13%	106,35	-0,40%	5,17%	5,76%	311	2,8	110	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,22	29.04.14	5,13%	95,77	-0,27%	5,74%	5,35%	368	0,5	167	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,33	23.11.13	5,25%	93,62	-0,33%	6,15%	5,61%	409	1,1	208	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,42	21.04.14	11,50%	101,99	-0,51%	6,58%	11,28%	629	118,3	565	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,68	18.03.14	10,75%	105,57	-0,01%	7,42%	10,18%	713	-0,1	649	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,36	06.12.13	14,00%	108,83	0,19%	11,45%	12,86%	1088	-6,4	967	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-14	18.03.2014	0,33	18.03.14	7,00%	101,41	0,02%	2,62%	6,90%	233	-8,7	169	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,71	24.04.14	9,38%	101,56	-0,15%	9,05%	9,23%	807	1,3	636	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,22	19.04.14	10,50%	99,85	-0,20%	10,53%	10,52%	955	2,1	784	200	USD	/	/	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

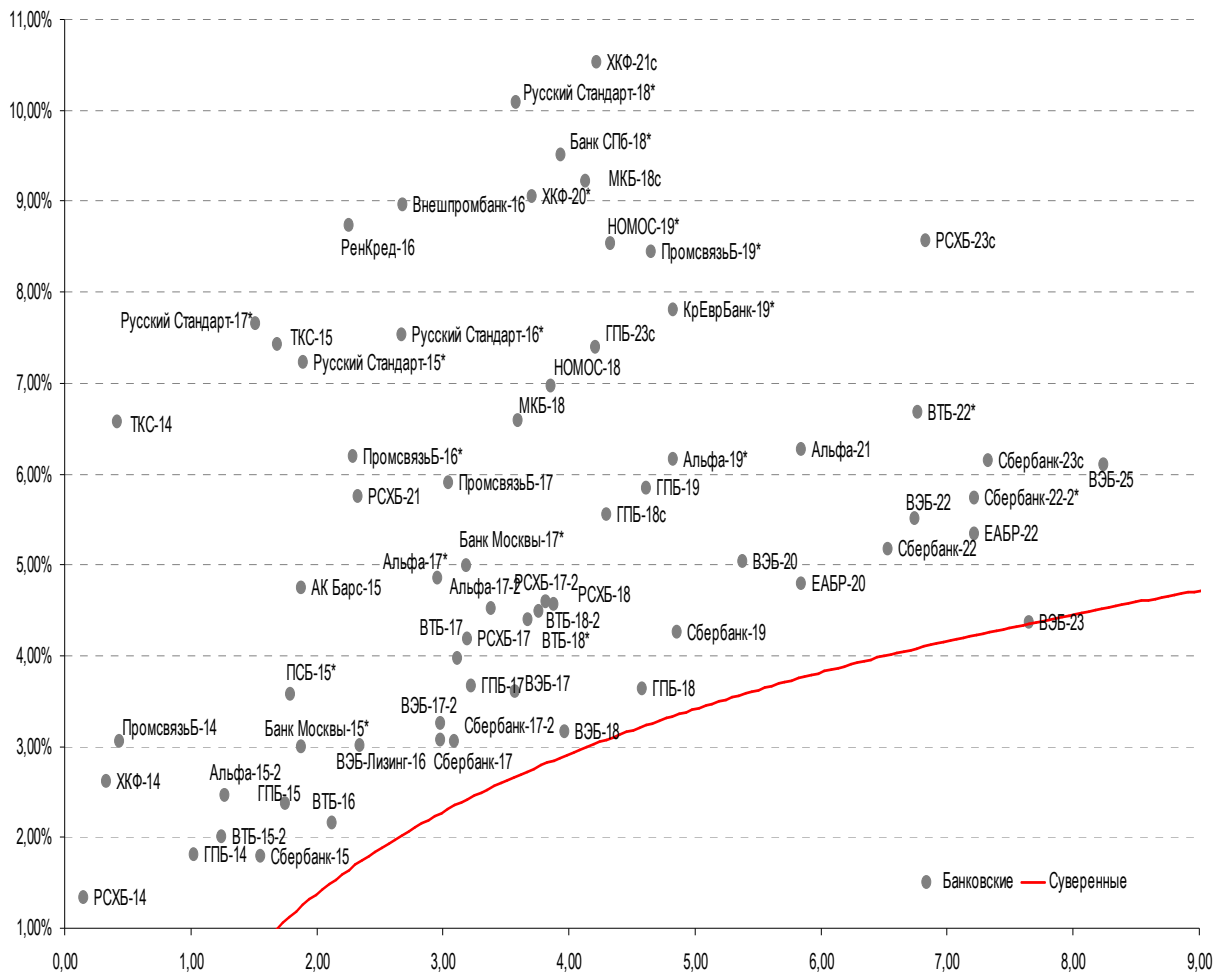
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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-спред-рации	Изм. спред-а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,55	17.04.14	4,88%	98,19	-0,03%	5,21%	4,97%	386	-1,6	170	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,26	25.02.14	5,03%	101,04	-0,05%	1,06%	4,98%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,94	31.10.14	5,36%	103,99	-0,02%	1,09%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,68	31.01.14	8,13%	104,80	-0,04%	1,17%	7,75%	88	2,6	24	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,48	01.06.14	5,88%	106,65	-0,01%	1,44%	5,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,13	04.02.14	8,13%	108,05	0,00%	1,34%	7,52%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,91	29.11.13	5,09%	106,21	-0,02%	1,95%	4,79%	166	0,1	102	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,72	22.11.13	6,21%	110,60	-0,02%	2,53%	5,62%	196	-0,2	74	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,07	22.03.14	5,14%	108,56	-0,05%	2,43%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,67	02.11.14	5,44%	110,25	-0,08%	2,67%	4,93%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,11	15.03.14	3,76%	104,26	-0,05%	2,40%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,70	13.02.14	6,61%	114,30	-0,02%	2,95%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,81	11.04.14	8,15%	118,14	-0,03%	3,64%	6,89%	266	-1,3	95	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,51	06.02.14	3,85%	97,44	0,07%	4,32%	3,95%	297	-3,4	81	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,68	20.03.14	3,39%	99,42	-0,06%	3,49%	3,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,55	07.03.14	6,51%	108,83	-0,07%	5,19%	5,98%	313	-2,3	112	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,01	19.01.14	4,95%	98,11	-0,06%	5,22%	5,05%	317	-2,5	116	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,95	21.03.14	4,36%	101,47	-0,22%	4,20%	4,30%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,94	06.02.14	4,95%	88,91	-0,04%	6,13%	5,57%	342	-3,7	68	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,82	28.04.14	8,63%	121,38	-0,33%	6,69%	7,11%	398	-1,0	124	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,86	16.02.14	7,29%	108,09	-0,29%	6,61%	6,74%	390	-1,6	106	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,15	26.04.14	2,93%	98,94	-0,10%	3,19%	2,96%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa3 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,30	19.03.14	4,38%	92,74	-0,08%	5,42%	4,72%	337	-2,4	136	1 500	USD	BBB- / Baa3 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,94	05.05.14	6,38%	104,92	-0,02%	1,19%	6,08%	90	0,7	26	900	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,17	07.12.13	6,36%	111,56	-0,01%	2,90%	5,70%	233	-0,3	112	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,14	24.04.14	3,42%	100,51	-0,01%	3,29%	3,40%	231	-1,5	60	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,01	05.05.14	7,25%	115,61	-0,20%	4,26%	6,27%	290	1,9	32	600	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,82	09.05.14	6,13%	108,62	-0,11%	4,66%	5,64%	261	-1,6	115	1 000	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,59	07.12.13	6,66%	110,82	-0,13%	5,08%	6,01%	302	-1,5	102	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,68	24.04.14	4,56%	94,32	-0,10%	5,34%	4,84%	263	-2,7	94	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,24	11.03.14	9,88%	106,74	0,08%	4,50%	9,25%	422	-7,5	357	350	USD	B /* / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,29	04.05.14	7,00%	100,47	-0,20%	6,91%	6,97%	556	1,7	297	500	USD	B /* / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,08	03.02.14	5,33%	106,34	-0,01%	2,35%	5,01%	206	-0,2	142	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,83	03.02.14	6,60%	111,41	-0,13%	4,72%	5,93%	266	-1,2	120	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,35	13.12.13	4,42%	93,73	-0,17%	5,30%	4,72%	325	-1,1	124	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,14	06.03.14	3,15%	101,14	-0,03%	2,78%	3,11%	221	0,4	100	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB-

Роснефть-22	06.03.2022	6,98	06.03.14	4,20%	93,39	0,10%	5,19%	4,50%	313	-4,8	112	2 000 USD	BBB / Baa1	/ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,16	02.02.14	6,25%	105,73	-0,02%	1,42%	5,91%	113	-0,2	49	500 USD	BBB / Baa2 / *	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,42	18.01.14	7,50%	112,22	-0,04%	2,71%	6,68%	242	0,6	92	1 000 USD	BBB / Baa2 / *	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,03	20.03.14	6,63%	110,56	-0,07%	3,25%	5,99%	268	1,6	147	800 USD	BBB / Baa2 / *	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,74	13.03.14	7,88%	116,12	-0,09%	3,79%	6,78%	281	0,5	110	1 100 USD	BBB / Baa2 / *	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,09	02.02.14	7,25%	113,93	-0,09%	4,64%	6,36%	329	-0,4	70	500 USD	BBB / Baa2 / *	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,29	05.03.14	5,67%	101,33	-0,00%	1,07%	5,60%	78	-4,3	14	1 300 USD	BBB / Baa1	/
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	1,86	10.05.14	8,25%	107,27	-0,02%	4,36%	7,69%	407	0,0	343	577 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,08	24.04.14	7,40%	104,19	-0,01%	6,03%	7,10%	545	-0,3	424	600 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,73	24.04.14	9,50%	109,95	-0,10%	6,85%	8,64%	587	0,7	417	509 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,89	27.04.14	6,75%	99,91	-0,09%	6,77%	6,76%	579	0,4	409	850 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,29	22.04.14	6,50%	94,39	-0,12%	7,62%	6,89%	627	0,2	369	1 000 USD	B+ /	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,31	23.12.13	7,75%	90,46	0,04%	12,14%	8,57%	1185	-1,7	1121	319 USD	CCC+ / B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,45	21.01.14	6,50%	106,09	-0,08%	4,07%	6,13%	350	2,6	228	750 USD	/ Baa2	/ BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,43	17.04.14	5,63%	98,28	-0,06%	5,95%	5,72%	460	-1,0	244	1 000 USD	BB- / Baa2	/ BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,87	19.02.14	4,45%	99,26	-0,13%	4,64%	4,48%	366	1,5	196	800 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,11	26.03.14	4,95%	98,88	-0,12%	5,17%	5,01%	382	0,2	124	500 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,08	30.04.14	4,38%	99,72	-0,07%	4,44%	4,39%	346	0,0	176	750 USD	BBB- / Baa2	/ BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,83	28.04.14	5,55%	99,60	-0,28%	5,62%	5,57%	357	1,5	211	1 000 USD	BBB- / Baa2	/
Распадская-17	27.04.2017	3,07	27.04.14	7,75%	103,14	-0,07%	6,71%	7,51%	614	1,8	493	400 USD	/ B2	/ B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,41	19.04.14	9,25%	103,29	-0,05%	1,24%	8,96%	95	6,1	31	375 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,47	26.01.14	6,25%	106,55	-0,07%	3,66%	5,87%	309	-3,7	188	500 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,52	25.04.14	6,70%	107,10	-0,03%	4,70%	6,26%	372	-1,1	201	1 000 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,95	19.03.14	4,45%	98,55	-0,01%	4,82%	4,52%	384	-1,5	214	600 USD	BB+ / NR	/ BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,98	17.04.14	5,90%	96,81	-0,10%	6,37%	6,09%	432	-2,0	231	750 USD	BB+ / Baa1	/ BB
ТМК-18	27.01.2018	3,59	27.01.14	7,75%	104,89	0,04%	6,40%	7,39%	541	-3,0	371	500 USD	B+ / B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,22	03.04.14	6,75%	98,05	0,00%	7,13%	6,88%	578	-2,2	320	500 USD	B+ / B1	/
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,14	22.12.13	8,63%	118,85	-0,16%	5,21%	7,26%	386	0,9	127	750 USD	BB+ / Baa2	/ BB+
МТС-23	30.05.2023	7,44	30.11.13	5,00%	94,07	-0,15%	5,82%	5,32%	376	-1,4	176	500 USD	BB+ / Baa2	/ BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,60	29.12.13	4,25%	101,15	0,02%	2,33%	4,20%	205	-5,2	140	200 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,25	23.11.13	8,25%	110,97	-0,05%	3,63%	7,43%	335	1,5	271	600 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,05	02.02.14	6,49%	106,83	-0,01%	3,25%	6,08%	296	-0,3	232	500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2,99	01.03.14	6,25%	106,78	-0,09%	4,03%	5,86%	346	2,2	224	500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,80	30.04.14	9,13%	116,53	0,05%	4,94%	7,83%	396	-3,4	225	1 000 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,58	13.02.14	5,20%	99,92	-0,07%	5,22%	5,20%	386	-0,6	222	600 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,60	02.02.14	7,75%	108,08	-0,06%	6,33%	7,17%	498	-1,1	282	1 000 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,27	01.03.14	7,50%	104,86	-0,10%	6,73%	7,16%	467	-1,9	321	1 500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,06	13.02.14	5,95%	94,92	-0,15%	6,70%	6,27%	464	-1,2	263	1 000 USD	BB / Baa3	/
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,58	03.05.14	7,75%	111,90	-0,07%	5,66%	6,93%	431	-1,0	214	1 000 USD	BB- / Baa3	/ BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,97	17.05.14	8,88%	106,82	-0,06%	1,90%	8,31%	161	4,4	97	500 USD	BB- / Baa3	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,68	17.05.14	6,95%	105,63	-0,17%	5,74%	6,58%	439	1,6	275	500 USD	BB /	/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,10	26.03.14	7,63%	99,10	-0,12%	7,85%	7,69%	687	1,3	516	420 USD	BB / B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	3,77	02.05.14	8,00%	89,44	-0,15%	11,07%	8,95%	1009	2,6	838	550 USD	BB- /	/ B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,94	02.05.14	8,75%	88,96	-0,05%	11,20%	9,84%	985	-1,1	726	325 USD	BB- /	/ B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,29	26.11.13	6,00%	100,71	0,01%	5,84%	5,96%	485	-2,2	284	300 USD	/	/ BB+e
Еврохим-17	12.12.2017	3,64	12.12.13	5,13%	101,12	-0,11%	4,82%	5,07%	384	1,2	213	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,26	19.03.14	10,00%	104,44	0,06%	6,45%	9,58%	616	-5,9	552	101 USD	NR /	/ CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,47	29.04.14	5,63%	98,96	-0,18%	5,82%	5,68%	447	1,2	231	750 USD	BB+ /	/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,10	03.04.14	5,74%	108,16	0,04%	3,17%	5,31%	259	-2,1	138	1 500 USD	BBB / Baa1	/ BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,62	20.05.14	3,37%	96,08	-0,02%	3,99%	3,51%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,76	05.04.14	5,70%	103,33	-0,03%	5,20%	5,52%	315	-3,0	114	1 400 USD	BBB / Baa1	/ BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,86	31.01.14	3,91%	97,15	-0,05%	4,67%	4,03%	369	-0,5	198	1 000 USD	/ Baa1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,60	03.02.14	7,70%	105,48	-0,70%	4,32%	7,30%	403	43,1	339	250 USD	/ Baa1	/ BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,59	27.04.14	5,38%	101,83	-0,05%	4,86%	5,28%	388	-0,3	217	800 USD	/ Baa3	/ BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,12	30.04.14	3,72%	95,92	0,16%	4,75%	3,88%	377	-5,7	206	650 USD	/ Baa3	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,88	13.02.14	4,20%	99,91	-0,10%	4,23%	4,21%	325	0,9	154	500 USD	/ Baa3	/ BB+

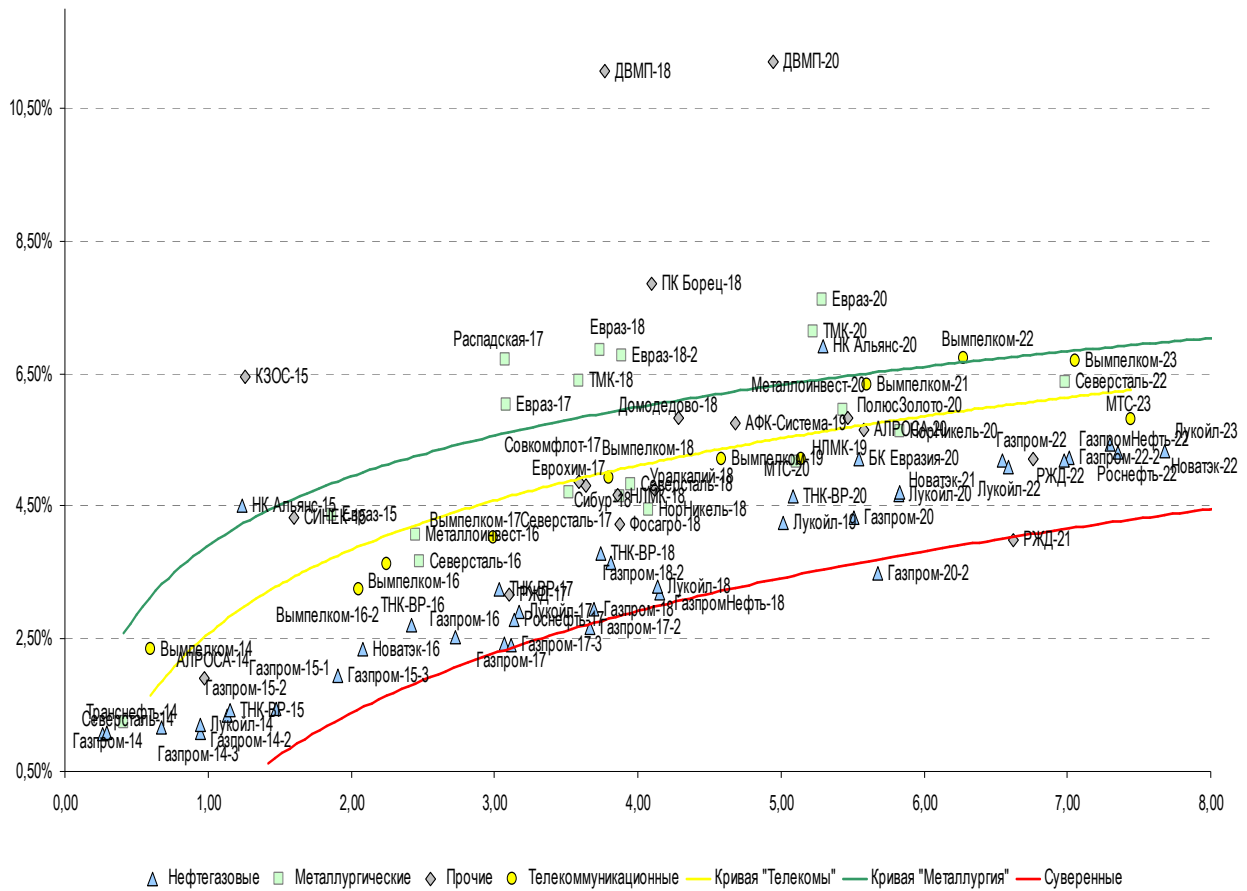
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 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
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	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, 2013 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 несут 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.