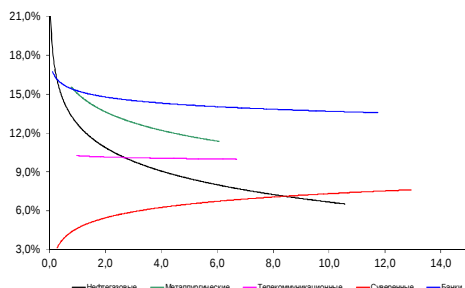
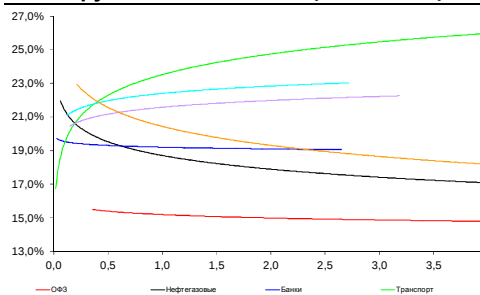


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,79	-4,88б.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,37	-0,34б.п.	↓
Russia-30	102,34	-0,56%	↓
Rus-30 spread	516	19б.п.	↑
Bra-40	106,11	0,03%	↑
Tur-30	179,81	0,25%	↑
Mex-34	132,07	0,06%	↑
CDS 5 Russia	550,55	12б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	727	16б.п.	↑
CDS 5 Brazil	205	-2б.п.	↓
CDS 5 Turkey	185	6б.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	64,9862	#N/A ↑↑	115,3 ↑
\$/Pyб.	65,2961	0,25% ↑	7,0 ↑
EUR/\$	1,1581	-0,24% ↓	-4,3 ↓
Ruble Basket	69,7111	0,39% ↑	-7,1 ↓
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	19,98%	-0,11 ↓	
NDF \$/Rub 12M	17,65%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	13,36%	0,02 ↑	
3M Libor	0,2562	-0,04б.п.	↓
Libor overnight	0,1201	0,12б.п.	↑
MosPrime	17,68	#N/A ↑↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	20	#N/A ↑↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	756	-1,34% ↓	-4,4 ↓
DOW	17 515	0,02% ↑	-1,7 ↓
S&P500	2 023	0,15% ↑	-1,8 ↓
Bovespa	47 877	0,25% ↑	-4,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent спот	45,60	-3,23% ↓	-18,2 ↓
Gold	1300,16	1,81% ↑	9,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Суверенный сегмент отыгрывает негативный фон начала недели, однако корпоративных еврооблигаций сохраняется спрос на коротком конце кривой. Сегодня в Давосе открывается экономический форум, а в Берлине пройдут переговоры по Украине глав МИД в «нормандском формате». Завтра состоится заседание ЕЦБ, на котором будут анонсированы параметры количественного смягчения в зоне евро.

Рублевые облигации

Действия монетарных властей по имплементации своих декабрьских обещаний благотворно влияют на стабилизацию ситуации в банковском сообществе. Спрос на рублевый долг постепенно распространяется и на российских участников рынка. Минфин сегодня будет тестировать первичный рынок, предложив аукцион по годовым ОФЗ.

Корпоративные новости, стр. 4

ЦБ начнет 26 января проведение валютных кредитных аукционов под залог валютных кредитов

МИНФИН в тестовом режиме запускает операции РЕПО под ОФЗ

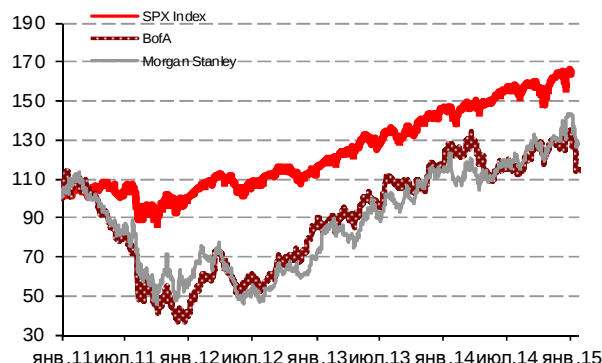
Банк РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ закрыл книгу по облигациям БО-03, проводит сбор заявок на облигации БО-04

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

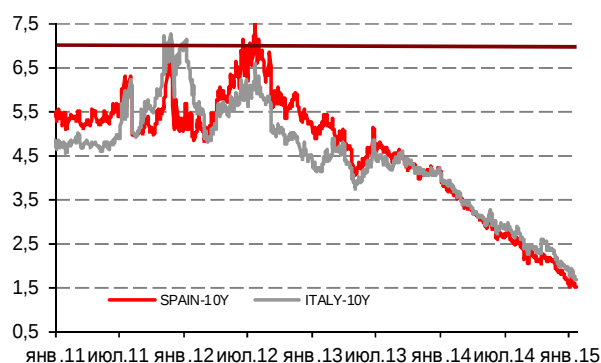
- Минфин сегодня проведет аукцион по размещению ОФЗ 25082 с погашением 11 мая 2016 г на 5 млрд руб
- Банк России в рамках "тонкой настройки" проведет сегодня депозитный аукцион с лимитом 250 млрд руб
- В Ломбардный список ЦБ включены 12 выпусков рублевых облигаций
- Ставка 1-го купона по облигациям Банка "ФК Открытие" серии БО-07 составит 17% годовых
- Ставка 1-го купона по облигациям "РЕГИОН Капитала" серий БО-02 и БО-03 составит 20% годовых
- Moody's понизило рейтинги СБ Банка с "В3" до "Саа1"
- Ориентир ставки 1-го купона облигаций Бинбанка серий БО-06 и БО-07 на 4 млрд руб. - 18% годовых к годовой оферте

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

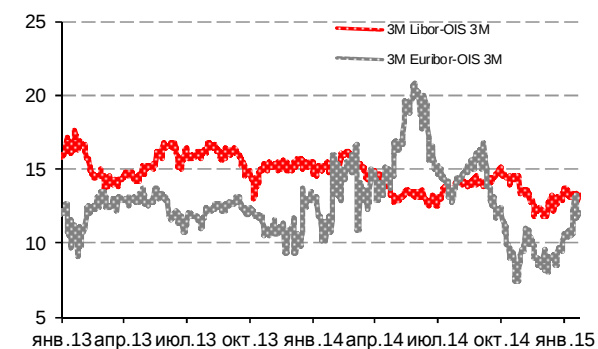
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



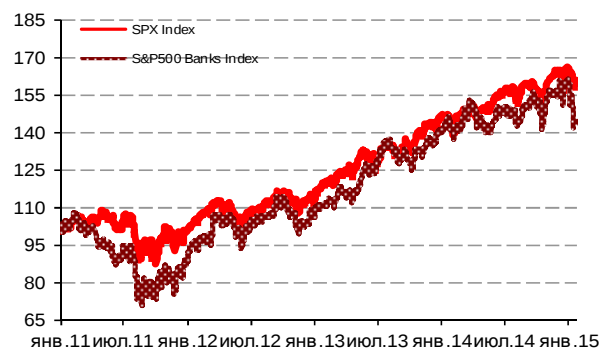
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



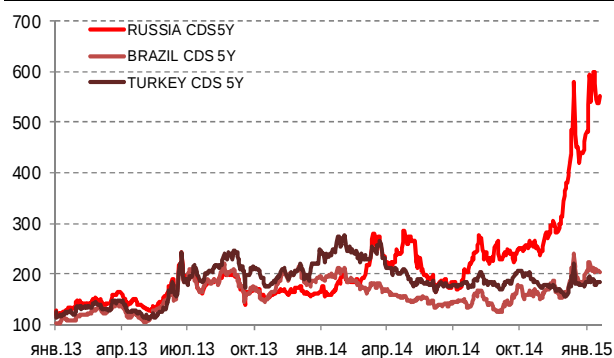
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

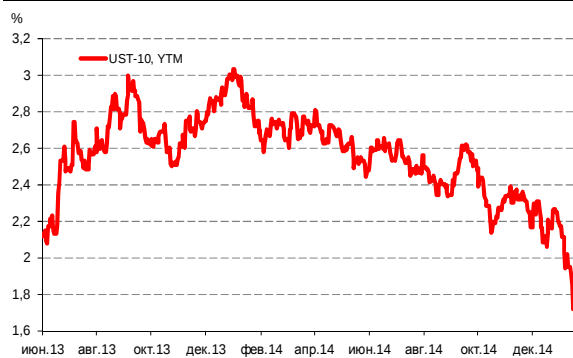


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вчера суверенный долг снизился в цене на 1-2%, отыгрывая негативный фон выходных и понедельника, поскольку в начале торговой недели рынки США были закрыты из-за выходного дня и активность торгов была невысокой. Вместе с тем, в корпоративном сегменте внешнего долга сохраняются осторожные покупки. Инвесторы уже запрашивали ожидаемые негативные новости – как то, возможное понижение рейтинга России агентством S&P, падение нефтяных котировок, новые уровни курса национальной валюты. Сейчас интерес сосредоточен в основном в бумагах с дюрацией до 2 лет.

Ближайшие дни станут богатыми на события для мирового сообщества. Сегодня в Давосе открывается экономический форум, а в Берлине пройдут переговоры по Украине глав МИД в «нормандском формате». Завтра состоится заседание ЕЦБ, на котором будут анонсированы параметры количественного смягчения в зоне евро.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается достаточно крепким. После иностранных инвесторов к покупкам присоединились российские игроки. Фокус по-прежнему сосредоточен на секторе рублевых еврооблигаций, хотя и в ОФЗ с короткой и средней дюрацией отмечается спрос со стороны банков. Сигналом об улучшении конъюнктуры рынка служит также намерение Минфина провести сегодня аукцион по размещению короткой ОФЗ с погашением в мае 2016 г. Эмитент планирует оттестировать новые уровни доходности и оценить возможный спрос участников.

В корпоративном сегменте, несмотря на экстремально низкую активность, типичную для периода турбулентности, можно отметить, что по многим выпускам переоценка, вызванная последним повышением ставки ЦБ, уже произошла. Часть держателей предпочло зафиксировать убытки в прошлом году и нынешние уровни доходности отвечают сложившимся реалиям.

Действия монетарных властей по имплементации своих декабрьских обещаний, также благотворно влияют на стабилизацию ситуации в банковском сообществе. Так, на следующей неделе Банк России приступит к проведению валютных залоговых аукционов (под обеспечение валютными кредитами), Минфин приступил к тестированию сделок РЕПО под залог ОФЗ. Пока объемы этих операций остаются индикативными из-за достаточно спокойной ситуации на денежном и валютном рынках, однако власти, имея данные механизмы в своем распоряжении, могут достаточно быстро нарастить объемы предложения ликвидности. Кроме того, с приходом новых людей в руководство ЦБ на рынке вновь активизировались слухи о возможности скорого понижения ключевой ставки. Данная новость может разыгрываться рынком в ближайшие недели.

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

Корпоративные новости**ЦБ начнет 26 января проведение валютных кредитных аукционов под залог валютных кредитов**

В частности, 26 января ЦБ предложит кредиты сроком на 28 дней и 1 год. Лимит на каждый срок составляет \$1 млрд. Минимальная ставка размещения устанавливается как LIBOR на сопоставимые сроки, действующие на ближайшую дату, предшествующую дате проведения аукционов, увеличенный на 0,75 п.п.

МИНФИН в тестовом режиме запускает операции РЕПО под ОФЗ

Первые сделки пройдут на этой неделе в период 21-23 января. Операции будут проводиться со сроком овернайт. Первоначально объемы сделок будут невелики для тестирования механизмов их проведения.

Банк РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ закрыл книгу по облигациям БО-03, проводит сбор заявок на облигации БО-04

По облигациям серии БО-03 ставка купона на срок до годовой оферты установлена на уровне 18% годовых, что соответствует доходности в размере 18,81%. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Техническое размещение выпуска на бирже пройдет 22 января.

Также сбор заявок по размещению облигаций серии БО-04 на 4 млрд руб. Срок обращения выпуска – 5 лет. Техническое размещение облигаций на бирже намечено на 26 января. Организаторами размещения выступают БК РЕГИОН и Банк ФК Открытие.

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 закрыт-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-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	0,27	29.04.15	3,63%	100,34	-0,00%	2,36%	3,61%	187	-1,4	0,27	2 000	USD BBB-	/Ba3 /- / BBB-
Россия-17	04.04.2017	2,12	04.04.15	3,25%	94,60	-0,23%	5,90%	3,44%	540	9,8	2,06	2 000	USD BBB-	/Ba3 /- / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,90	24.01.15	11,00%	113,51	-0,43%	6,62%	9,69%	579	12,6	2,81	3 466	USD BBB-	/Ba3 /- / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,74	16.07.15	3,50%	89,35	-0,83%	6,58%	3,92%	545	22,8	3,62	1 500	USD BBB-	/Ba3 /- / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,61	29.04.15	5,00%	91,89	-1,17%	6,86%	5,44%	557	25,7	4,46	3 500	USD BBB-	/Ba3 /- / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,06	04.04.15	4,50%	88,01	-0,63%	6,62%	5,11%	503	11,8	5,87	2 000	USD BBB-	/Ba3 /- / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,92	16.03.15	4,88%	88,39	-1,01%	6,66%	5,52%	508	16,2	6,69	3 000	USD BBB-	/Ba3 /- / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,72	24.06.15	12,75%	141,00	-0,82%	7,77%	9,04%	599	15,8	7,43	2 500	USD BBB-	/Ba3 /- / BBB-
Россия-30	31.03.2030	9,27	31.03.15	7,50%	102,34	-0,56%	6,95%	7,33%	516	18,6	4,03	138 979	USD BBB-	/Ba3 /- / BBB-
Россия-42	04.04.2042	12,90	04.04.15	5,63%	84,66	-2,18%	6,88%	6,64%	509	22,1	12,47	3 000	USD BBB-	/Ba3 /- / BBB-
Россия-43	16.09.2043	12,94	16.03.15	5,88%	87,31	-1,72%	6,90%	6,73%	511	18,4	12,51	1 500	USD BBB-	/Ba3 /- / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,75	10.03.15	7,85%	93,00	0,00%	10,52%	8,44%	--	--	2,61	90 000	RUB BBB	/Ba3 /- / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	5,12	16.09.15	3,63%	89,87	-0,20%	5,77%	4,03%	--	--	4,84	750	EUR BBB-	/Ba3 /- / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,70	20.10.15	5,06%	98,53	0,06%	5,96%	5,14%	--	--	--	407	EUR BBB-	/Ba3 /- / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,51	03.02.15	8,75%	97,01	0,26%	14,77%	9,02%	--	--	--	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 закрыт-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-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	0,81	19.05.15	8,75%	98,50	-0,20%	10,66%	8,88%	1016	25,0	829	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,16	18.03.15	8,00%	100,23	0,17%	6,38%	7,98%	588	-107,9	401	600 USD	BB+ /Ba1 /- / BBB-	
Альфа-17Е	10.06.2017	2,22	10.06.15	5,50%	89,68	-0,04%	10,58%	6,13%	--	--	--	350 EUR	BB- /Ba3 /- / BB+	
Альфа17*	22.02.2017	1,92	22.02.15	6,30%	87,09	-2,93%	13,61%	7,23%	1311	-19,0	771	300 USD	BB- /Ba3 /- / BB+	
Альфа-17-2	25.09.2017	2,40	25.03.15	7,88%	95,38	0,03%	9,87%	8,26%	937	-2,6	397	1 000 USD	BB+ /Ba1 /- / BBB-	
Альфа-19*	26.09.2019	3,87	26.03.15	7,50%	86,76	-0,11%	11,21%	8,65%	1008	2,6	463	750 USD	BB- /Ba3 /- / BB+	
Альфа-21	28.04.2021	4,89	28.04.15	7,75%	87,38	0,06%	10,55%	8,87%	926	-1,5	369	1 000 USD	BB+ /Ba1 /- / BBB-	
Альфа-25с	18.02.2025	3,90	18.02.15	9,50%	81,96	-0,74%	12,72%	11,59%	1160	12,1	614	250 USD	/	/ BB+
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,83	25.05.15	5,97%	95,25	0,53%	12,02%	6,26%	1153	-66,4	966	300 USD	/	Ba3 /- / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,14	10.05.15	6,02%	82,02	0,04%	15,60%	7,34%	1510	-2,6	970	400 USD	/	Ba3 /- / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,94	24.04.15	11,00%	69,75	0,18%	23,53%	15,77%	2270	-7,7	1691	101 USD	/	B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,67	14.05.15	9,00%	76,00	0,66%	26,45%	11,84%	2596	-43,0	2055	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,40	29.05.15	12,00%	89,75	1,84%	15,29%	13,37%	1417	-88,2	871	125 USD	/	NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,12	04.03.15	6,47%	99,99	-0,04%	6,40%	6,47%	590	28,3	404	1 250 USD	BBB- /Ba3 /- / WD	
ВТБ-16Е	15.02.2016	1,02	15.02.15	4,25%	95,24	1,04%	9,12%	4,46%	--	--	--	193 EUR	BBB- /Ba3 /- / WD	
ВТБ-17	12.04.2017	2,07	12.04.15	6,00%	87,90	0,37%	12,37%	6,83%	1188	-19,3	648	2 000 USD	/	Ba3 /- / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,99	29.05.15	6,88%	84,19	-0,16%	12,81%	8,17%	1198	4,1	619	1 514 USD	BBB- /Ba3 /- / WD	
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,74	22.02.15	6,32%	84,23	-0,24%	12,64%	7,50%	1181	7,7	602	698 USD	BBB- /Ba3 /- / WD	
ВТБ-22*	17.10.2022	5,58	17.04.15	6,95%	69,31	1,08%	13,44%	10,03%	1216	-20,2	683	1 500 USD	BB+ /Ba2 /- / WD	
ВТБ-35	30.06.2035	11,75	30.06.15	6,25%	99,47	0,11%	6,30%	6,28%	451	3,9	-58	693 USD	BBB- /Ba3 /- / WD	
ВЭБ-17	22.11.2017	2,62	22.05.15	5,45%	85,69	0,09%	11,50%	6,36%	1067	-4,8	487	600 USD	BBB- /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,92	13.02.15	5,38%	89,21	-0,02%	11,39%	6,03%	1089	0,0	549	750 USD	BBB- /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,87	21.02.15	3,04%	77,28	0,24%	12,33%	3,93%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,50	21.05.15	4,22%	75,28	0,03%	12,54%	5,61%	1141	-1,0	596	850 USD	BBB- /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,50	09.07.15	6,90%	77,43	0,10%	12,76%	8,91%	1147	-2,5	590	1 600 USD	BBB- /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,80	05.07.15	6,03%	71,58	0,12%	11,87%	8,42%	1029	-0,8	525	1 000 USD	BBB- /	/ BBB-

ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,46	21.02.15	4,03%	68,82	-0,04%	9,79%	5,86%	--	--	--	500 EUR	BBB-/*/	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,48	21.05.15	5,94%	70,09	0,03%	11,40%	8,48%	981	0,8	478	1 150 USD	BBB-/*/	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,12	22.05.15	6,80%	71,99	-0,08%	11,36%	9,45%	977	2,4	469	1 000 USD	BBB-/*/	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,31	27.05.15	5,13%	93,13	-0,12%	10,72%	5,50%	1022	9,0	482	400 USD	BBB-/*/	/	BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,66	23.03.15	6,50%	98,78	-0,11%	8,38%	6,58%	788	16,1	602	948 USD	BBB-/*/	Ba1/*/	BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,18	17.05.15	5,63%	87,54	0,11%	11,91%	6,43%	1142	-5,9	602	1 000 USD	BBB-/*/	Ba1/*/	BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,39	21.05.15	5,75%	75,38	0,08%	14,31%	7,63%	1348	-3,9	773	63 USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,51	30.10.15	3,98%	75,86	-0,92%	12,35%	5,25%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-/*/	Ba1/*/	BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,60	03.05.15	7,25%	77,72	-0,02%	14,39%	9,33%	1326	0,6	781	500 USD	BB+/*/	B1/*/	BB
ГПБ-19	05.09.2019	4,01	05.03.15	4,96%	76,51	-0,06%	11,68%	6,48%	1055	1,3	510	750 USD	BBB-/*/	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,11	28.06.15	7,50%	69,59	0,36%	13,44%	10,77%	1186	-4,9	682	750 USD	/	NR	BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	4,87	26.03.15	5,00%	87,09	-2,37%	7,86%	5,74%	657	49,9	100	500 USD	BBB/	A3	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,29	20.03.15	4,77%	86,50	0,00%	7,08%	5,51%	549	1,3	46	500 USD	BBB/	A3	WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,94	15.05.15	8,50%	90,00	0,00%	11,24%	9,44%	1011	-0,4	466	250 USD	/	B1	B+
МКБ-18	01.02.2018	2,60	01.02.15	7,70%	80,14	0,77%	16,26%	9,61%	1543	-31,5	964	500 USD	BB-/	B1	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,15	13.05.15	8,70%	70,99	-0,01%	19,90%	12,26%	1907	-0,9	1327	500 USD	/	NR	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,85	25.04.15	7,25%	76,51	-0,02%	16,90%	9,48%	1607	-0,3	1027	500 USD	/	Ba3/*/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,30	26.04.15	10,00%	68,18	0,26%	21,82%	14,67%	2098	-9,6	1519	500 USD	/	B1/*/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,38	08.07.15	11,25%	85,95	0,54%	23,09%	13,09%	2259	-43,3	1719	189 USD	/	B1/*/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,05	25.04.15	8,50%	88,54	0,15%	14,61%	9,60%	1411	-8,6	871	400 USD	/	Ba3/*/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,58	06.05.15	10,20%	68,02	1,45%	21,11%	15,00%	1998	-43,3	1453	600 USD	/	B1/*/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,42	17.03.15	10,50%	90,00	0,00%	12,89%	11,67%	1161	-0,2	604	100 USD	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,68	29.03.15	5,01%	96,02	0,00%	11,14%	5,22%	1064	0,4	878	400 USD	/	Ba2/*/	WD
РенКап-16	21.04.2016	1,15	21.04.15	11,00%	70,86	0,00%	43,46%	15,52%	4297	5,5	4110	126 USD	B/	B3	B
РенКред-16	31.05.2016	1,29	31.05.15	7,75%	65,50	0,77%	44,06%	11,83%	4356	-65,3	3816	350 USD	B/	B3	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,16	15.05.15	6,30%	89,15	0,97%	11,77%	7,07%	1128	-47,9	588	584 USD	/	Ba1/*/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,73	27.06.15	5,30%	84,29	0,79%	11,78%	6,29%	1095	-31,7	516	1 300 USD	/	Ba1/*/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,96	29.05.15	7,75%	88,15	0,15%	12,15%	8,79%	1131	-6,9	552	980 USD	/	Ba1/*/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,32	03.06.15	6,00%	68,48	-1,51%	13,54%	8,76%	1304	30,2	764	800 USD	/	B1/*/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,62	16.04.15	8,50%	69,42	0,80%	14,85%	12,24%	1357	-15,0	824	500 USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,88	16.06.15	7,73%	72,50	-2,03%	48,83%	10,66%	4833	294,9	4647	200 USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,71	01.06.15	7,56%	54,04	0,00%	47,29%	13,99%	4679	4,2	4139	200 USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,24	11.07.15	9,25%	87,50	0,00%	15,52%	10,57%	1503	-1,1	963	414 USD	B+/	B2	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,44	10.04.15	10,75%	47,76	9,16%	41,53%	22,51%	4069	-445,8	3563	350 USD	B-/	B3	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,46	07.07.15	5,50%	99,78	0,03%	5,98%	5,51%	548	-8,7	361	1 500 USD	/	Baa3/*/	BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	2,04	24.03.15	5,40%	93,66	0,05%	8,66%	5,77%	816	-3,8	276	1 250 USD	/	Baa3/*/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,92	07.02.15	4,95%	93,43	0,11%	8,52%	5,30%	802	-6,9	262	1 300 USD	/	Baa3/*/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,96	28.06.15	5,18%	85,65	0,32%	9,19%	6,05%	806	-8,6	261	1 000 USD	/	Baa3/*/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,53	07.02.15	6,13%	85,45	-0,19%	8,95%	7,17%	767	3,3	233	1 500 USD	/	Baa3/*/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,15	29.04.15	5,13%	73,25	0,02%	10,19%	7,00%	860	1,0	357	2 000 USD	/	Ba1/*/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,33	23.05.15	5,25%	64,47	0,28%	12,14%	8,14%	1056	-3,3	552	1 000 USD	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,57	26.02.15	5,50%	65,99	-0,15%	11,66%	8,33%	1053	2,0	508	1 000 USD	/	/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,63	18.03.15	10,75%	91,67	-1,47%	25,14%	11,73%	2464	256,5	2277	250 USD	/	B2	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,59	06.06.15	14,00%	66,29	0,44%	30,68%	21,12%	2985	-20,0	2406	200 USD	/	B3	B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,93	24.04.15	9,38%	70,32	0,23%	18,41%	13,33%	1728	-6,2	1183	500 USD	/	B2	B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,25	19.04.15	10,50%	70,23	1,10%	18,78%	14,95%	1765	-27,3	1192	200 USD	/	NR	B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ий доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,55	17.04.15	4,88%	82,88	23,18%	9,05%	5,88%	776	-481,0	219	600 USD	BB+/	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,80	12.05.15	4,30%	98,98	-0,01%	5,60%	4,34%	511	-0,5	324	700 USD	BBB-/*/	Baa3/*/BBB
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,36	01.06.15	5,88%	100,26	0,25%	4,96%	5,86%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-/*/	Baa3/*/BBB
Газпром-15-E2	04.02.2015	0,04	04.02.15	8,13%	100,12	0,06%	4,42%	8,12%	--	--	--	850 EUR	BBB-/*/	Baa3/*/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	0,84	29.05.15	5,09%	99,41	-0,09%	5,80%	5,12%	530	10,0	344	1 000 USD	BBB-/*/	Baa3/*/BBB
Газпром-16	22.11.2016	1,75	22.05.15	6,21%	98,56	0,22%	7,06%	6,30%	656	-14,2	116	1 350 USD	BBB-/*/	Baa3/*/BBB
Газпром-17Е	22.03.2017	2,02	22.03.15	5,14%	95,38	-0,11%	7,51%	5,38%	--	--	--	500 EUR	BBB-/*/	Baa3/*/BBB
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,62	02.11.15	5,44%	94,69	0,10%	7,62%	5,75%	--	--	--	500 EUR	BBB-/*/	Baa3/*/BBB
Газпром-17-3Е	15.03.2017	2,04	15.03.15	3,76%	92,85	-0,01%	7,47%	4,04%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-/*/	Baa3/*/BBB

Газпром-18Е	13.02.2018	2,70	13.02.15	6,61%	99,32	0,48%	6,85%	6,65%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	2,84	11.04.15	8,15%	99,50	0,04%	8,32%	8,19%	749	-3,3	170	1 100 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,49	06.02.15	3,85%	83,49	-0,17%	7,88%	4,61%	659	3,9	102	800 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Газпром-20Е	20.03.2020	4,64	20.03.15	3,39%	85,45	0,39%	6,82%	3,97%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Газпром-21Е	26.02.2021	5,32	26.02.15	3,60%	83,52	0,02%	7,01%	4,31%	--	--	--	750 EUR	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Газпром-22	07.03.2022	5,58	07.03.15	6,51%	89,46	-0,22%	8,51%	7,28%	722	3,8	189	1 300 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,21	19.07.15	4,95%	82,17	-0,07%	8,18%	6,02%	659	2,5	156	1 000 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Газпром-25Е	21.03.2025	7,90	21.03.15	4,36%	83,94	0,19%	6,58%	5,20%	--	--	--	500 EUR	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,04	06.02.15	4,95%	79,48	-0,06%	7,43%	6,23%	565	5,6	48	900 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Газпром-34	28.04.2034	9,63	28.04.15	8,63%	102,16	0,10%	8,39%	8,44%	661	3,8	144	1 200 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Газпром-37	16.08.2037	10,56	16.02.15	7,29%	91,67	0,07%	8,10%	7,95%	631	4,2	115	1 250 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	3,08	26.04.15	2,93%	85,38	0,34%	8,21%	3,44%	--	--	--	750 EUR	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,27	19.03.15	4,38%	75,17	-0,28%	8,91%	5,82%	733	6,0	230	1 500 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,67	27.05.15	6,00%	80,73	-0,12%	9,23%	7,43%	765	3,2	257	1 500 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,23	07.06.15	6,36%	96,85	0,19%	7,83%	6,56%	733	-10,0	193	500 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,07	24.04.15	3,42%	87,57	-0,11%	7,81%	3,90%	698	2,1	119	1 500 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,05	05.05.15	7,25%	95,95	0,19%	8,29%	7,56%	716	-5,2	171	600 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	4,85	09.05.15	6,13%	89,82	0,11%	8,37%	6,82%	709	-2,6	152	1 000 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	5,81	07.06.15	6,66%	90,55	0,25%	8,40%	7,35%	681	-3,1	178	500 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	6,71	24.04.15	4,56%	80,78	0,22%	7,76%	5,65%	617	-2,1	109	1 500 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,14	11.03.15	9,88%	90,50	1,12%	83,21%	10,91%	8272	-706,3	8085	350 USD	NR / /WD
НК Альянс-20	04.05.2020	3,94	04.05.15	7,00%	46,59	2,40%	26,21%	15,02%	2508	-65,9	1963	500 USD	NR / /WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,99	03.02.15	5,33%	97,99	0,12%	7,38%	5,44%	689	-13,0	502	600 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Новатэк-21	03.02.2021	4,84	03.02.15	6,60%	89,15	0,07%	8,97%	7,41%	769	-1,6	211	650 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Новатэк-22	13.12.2022	6,51	13.06.15	4,42%	77,04	-0,07%	8,47%	5,74%	688	2,5	181	1 000 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BBB
Роснефть-17	06.03.2017	2,04	06.03.15	3,15%	87,76	0,28%	9,65%	3,59%	916	-14,7	376	1 000 USD	BBB-/*/ / Baa3/* /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,91	06.03.15	4,20%	72,89	0,03%	9,52%	5,76%	794	0,9	291	2 000 USD	BBB-/*/ / Baa3/* /WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,03	02.02.15	6,25%	99,91	-0,03%	9,07%	6,26%	857	116,8	671	500 USD	BBB-/*/ / Baa3/* /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,44	18.07.15	7,50%	97,57	0,13%	9,28%	7,69%	878	-10,8	338	1 000 USD	BBB-/*/ / Baa3/* /WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,00	20.03.15	6,63%	93,82	0,42%	9,86%	7,06%	936	-22,4	396	800 USD	BBB-/*/ / Baa3/* /WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,75	13.03.15	7,88%	92,36	0,55%	10,80%	8,53%	997	-21,8	417	1 100 USD	BBB-/*/ / Baa3/* /WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,08	02.02.15	7,25%	87,10	0,53%	10,63%	8,32%	950	-13,4	404	500 USD	BBB-/*/ / Baa3/* /WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,78	10.05.15	8,25%	99,30	0,04%	9,15%	8,31%	865	-6,5	679	138 USD	B+ / B1/* / BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,07	24.04.15	7,40%	87,26	1,61%	14,17%	8,48%	1368	-81,8	827	600 USD	B+ / B1/* / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,78	24.04.15	9,50%	89,01	0,38%	13,79%	10,67%	1295	-15,7	716	509 USD	B+ / B1/* / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,90	27.04.15	6,75%	82,03	0,03%	13,75%	8,23%	1292	-2,6	713	850 USD	B+ / B1/* / BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,32	22.04.15	6,50%	75,94	0,51%	12,95%	8,56%	1166	-12,3	609	1 000 USD	B+ / /BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,36	23.06.15	7,75%	81,00	1,25%	24,32%	9,57%	2382	-100,2	1842	319 USD	B- / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,45	21.07.15	6,50%	95,11	0,08%	10,10%	6,83%	960	-6,6	420	750 USD	/ Ba2/* / BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,42	17.04.15	5,63%	77,02	1,08%	11,59%	7,30%	1031	-25,4	474	1 000 USD	BB / Ba2/* / BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,84	19.02.15	4,45%	88,70	0,19%	8,71%	5,02%	788	-8,4	209	708 USD	BB+ / Baa3/* / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,12	26.03.15	4,95%	86,18	0,06%	8,59%	5,74%	747	-1,8	201	471 USD	BB+ / Baa3/* / BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,05	30.04.15	4,38%	92,91	-0,05%	6,82%	4,71%	599	0,1	20	750 USD	BBB- / Baa3/* / BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,90	28.04.15	5,55%	90,38	0,04%	7,64%	6,14%	635	-1,0	78	1 000 USD	BBB- / Baa3/* / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,04	27.04.15	7,75%	71,51	0,01%	24,92%	10,84%	2442	-0,4	1902	400 USD	/ B2/* / B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,42	26.01.15	6,25%	97,25	0,21%	8,22%	6,43%	772	-16,3	232	383 USD	BB+ / Ba1/* / BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,52	25.04.15	6,70%	93,69	0,36%	9,34%	7,15%	850	-16,2	271	648 USD	BB+ / Ba1/* / BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,92	19.03.15	4,45%	87,20	0,03%	9,21%	5,10%	838	-2,6	258	576 USD	BB+ / NR / BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,06	17.04.15	5,90%	84,20	0,17%	8,75%	7,01%	717	-1,6	213	697 USD	BB+ / Ba1/* / BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,52	27.01.15	7,75%	63,87	0,18%	25,67%	12,13%	2484	-8,0	1905	500 USD	B+ / B1 /
ТМК-20	03.04.2020	4,05	03.04.15	6,75%	58,01	-0,63%	20,13%	11,64%	1900	16,6	1355	500 USD	B+ / B1 /

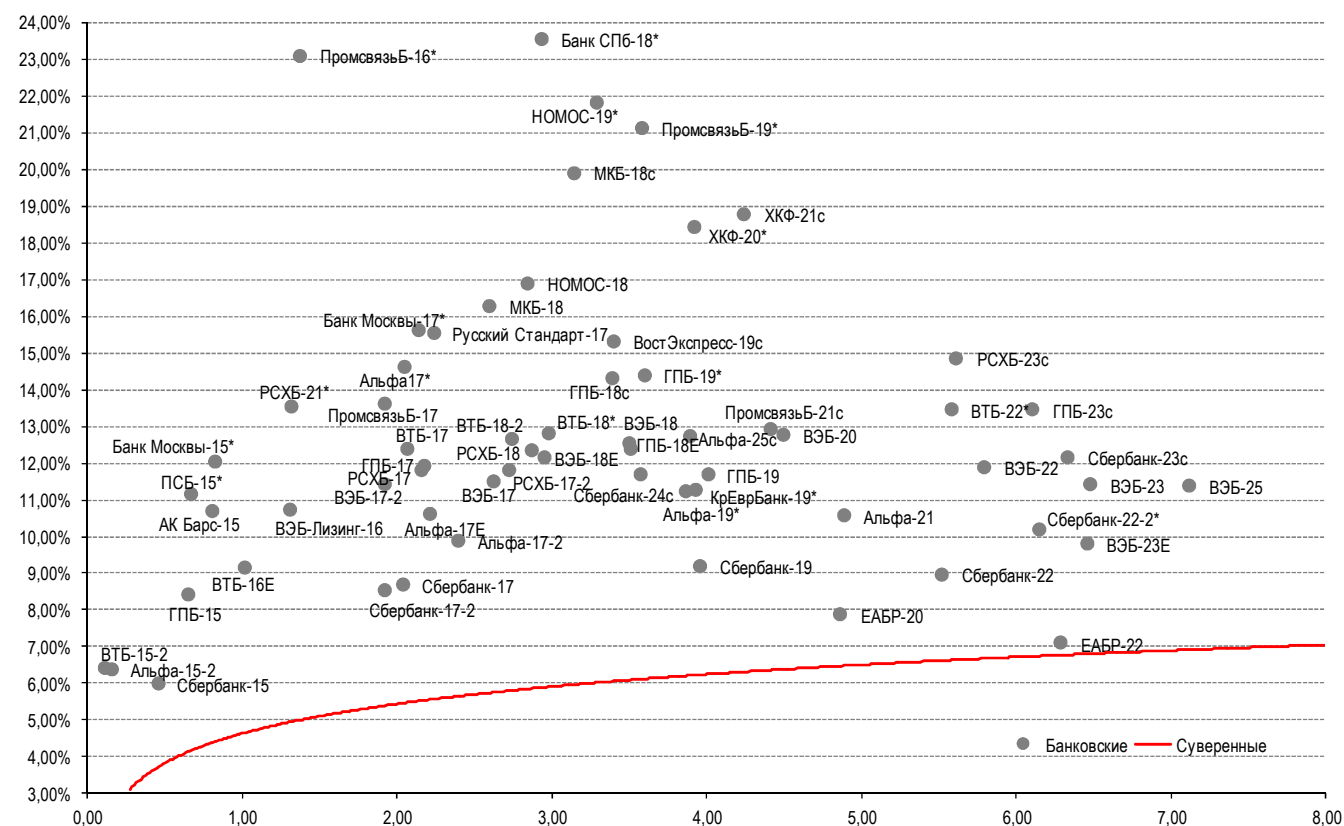
Телекоммуникационные

МТС-20	22.06.2020	4,40	22.06.15	8,63%	98,22	0,09%	9,04%	8,78%	776	-2,3	219	750 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BB+/*
МТС-23	30.05.2023	6,69	30.05.15	5,00%	81,44	0,16%	8,10%	6,14%	651	-1,2	144	500 USD	BBB-/*/ / Baa3/* / BB+/*
Вымпелком-16	23.05.2016	1,28	23.05.15	8,25%	97,10	0,09%	10,61%	8,50%	1012	-8,7	472	600 USD	BB / Ba3/* /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,98	02.02.15	6,49%	97,58	0,92%	9,00%	6,65%	851	-95,8	664	500 USD	BB / Ba3/* /
Вымпелком-17	01.03.2017	1,96	01.03.15	6,25%	92,01	0,24%	10,57%	6,80%	1007	-13,8	467	500 USD	BB / Ba3/* /
Вымпелком-18	30.04.2018	2,83	30.04.15	9,13%	94,80	0,16%	11,05%	9,63%	1022	-7,5	443	1 000 USD	BB / Ba3/* /

Вымпелком-19	13.02.2019	3,58	13.02.15	5,20%	83,23	0,08%	10,36%	6,25%	923	-2,4	378	600 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-21	02.02.2021	4,63	02.02.15	7,75%	85,99	0,17%	10,98%	9,01%	970	-3,8	413	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,30	01.03.15	7,50%	83,89	-0,26%	10,81%	8,95%	952	4,7	395	1 500 USD	BB / Ba3 / *- /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,06	13.02.15	5,95%	77,00	0,10%	10,20%	7,73%	862	-0,4	358	1 000 USD	BB / Ba3 / *- /
Прочие													
АПРОСА-20	03.11.2020	4,65	03.05.15	7,75%	93,54	0,11%	9,21%	8,29%	793	-2,7	235	1 000 USD	BB- / Ba3 / *- / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,61	17.05.15	6,95%	67,55	-0,90%	18,08%	10,29%	1695	26,7	1150	500 USD	BB / / BB- / *-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,09	26.03.15	7,63%	71,00	-0,00%	18,90%	10,74%	1807	-1,1	1227	415 USD	BB / B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	2,59	02.05.15	8,00%	38,55	2,71%	45,98%	20,75%	4515	-120,6	3936	550 USD	B / / B / *-
ДВМП-20	02.05.2020	3,45	02.05.15	8,75%	37,51	0,02%	35,90%	23,33%	3478	0,0	2932	325 USD	B / / B / *-
Домодедово-18	26.11.2018	3,39	26.05.15	6,00%	76,88	1,15%	13,96%	7,80%	1313	-37,1	738	300 USD	BB+ / / BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,70	12.06.15	5,13%	88,67	0,81%	9,71%	5,78%	888	-32,5	309	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,16	19.03.15	10,00%	98,23	-0,00%	20,68%	10,18%	2019	17,7	1832	101 USD	NR / / CCC+
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,52	29.04.15	5,63%	87,68	0,57%	8,58%	6,42%	729	-13,1	172	750 USD	BB+ / / BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,06	03.04.15	5,74%	93,62	0,04%	8,99%	6,13%	850	-3,4	310	1 500 USD	BBB- / *- / Baa3 / *- / BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,54	20.05.15	3,37%	73,86	0,55%	8,95%	4,57%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- / *- / Baa3 / *- / BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,75	05.04.15	5,70%	82,61	-0,07%	9,03%	6,90%	745	2,6	241	1 400 USD	BBB- / *- / Baa3 / *- / BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,40	06.03.15	4,60%	74,55	0,13%	9,17%	6,17%	--	--	--	500 EUR	BBB- / *- / Baa3 / *- / BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,81	31.01.15	3,91%	84,69	0,07%	9,89%	4,62%	906	-3,7	327	1 000 USD	/ Ba1 / *- / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,51	03.02.15	7,70%	99,36	-1,35%	8,94%	7,75%	844	263,0	658	250 USD	/ Baa3 / *- / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,55	27.04.15	5,38%	79,99	-0,56%	14,39%	6,72%	1356	22,0	776	800 USD	/ B1 / *- / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,06	30.04.15	3,72%	81,98	-0,53%	10,35%	4,54%	951	16,6	372	650 USD	/ Baa3 / *- / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,83	13.02.15	4,20%	88,27	1,09%	8,65%	4,76%	782	-40,5	202	500 USD	/ Baa3 / *- / BB+

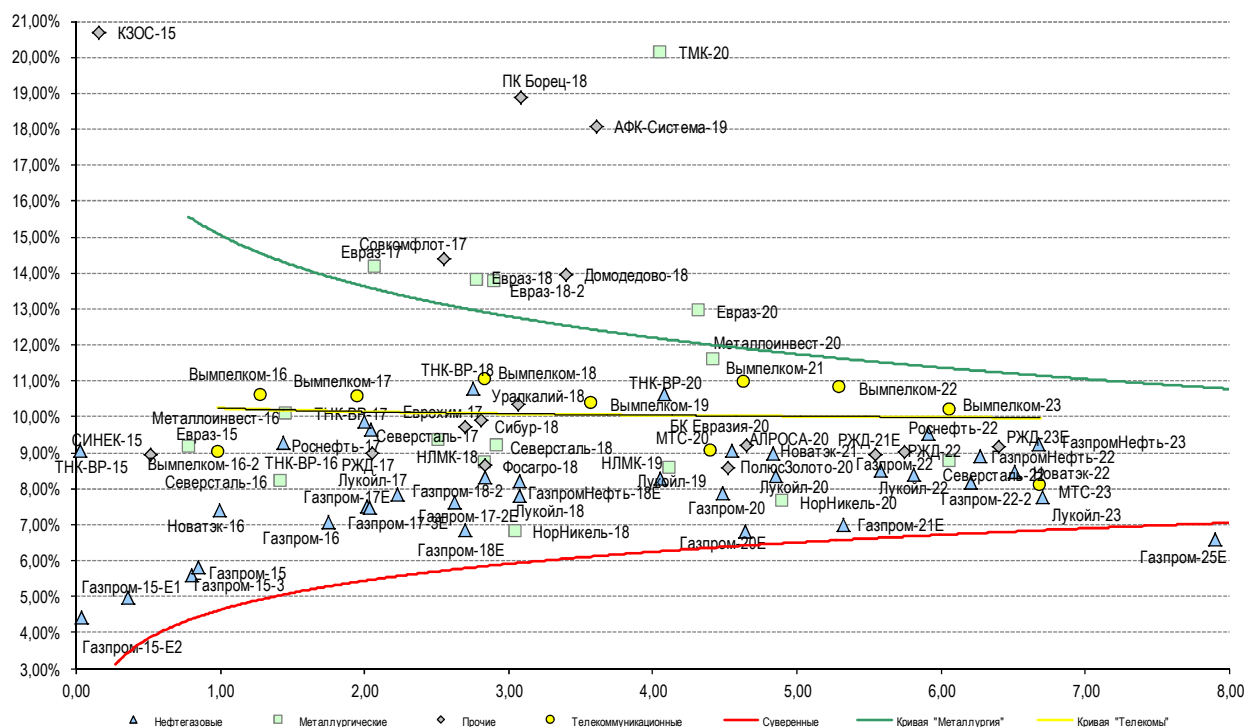
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.