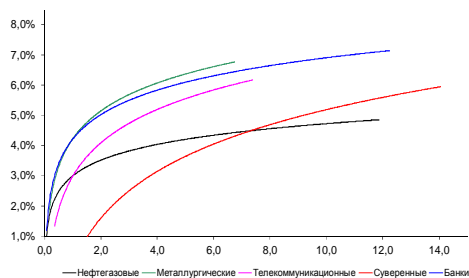
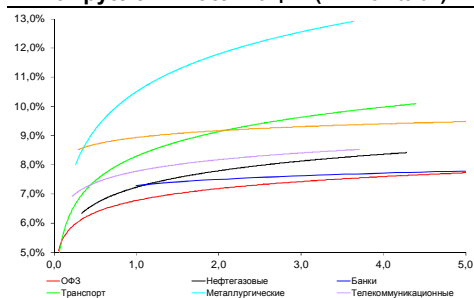


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,75	1,176.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,72	1,056.п. ↑	
Russia-30	115,94	-0,07% ↓	4,20
Rus-30 spread	145	0б.п. ↑	
Bra-40	113,78	0,03% ↑	9,56
Tur-30	155,53	-0,10% ↓	6,29
Mex-34	119,92	-0,11% ↓	5,17
CDS 5 Russia	190,16	0б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	247	0б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	180	-8б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	240	-6б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	35,6760	0,25% ↑	18,2 ↑
\$/Руб.	35,7555	-0,06% ↓	8,1 ↑
EUR/\$	1,3718	-0,25% ↓	-0,5 ↓
Ruble Basket	41,7457	-0,13% ↓	-7,8 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	7,20%	0,08 ↑	
NDF \$/Rub 12M	7,29%	0,09 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	7,15%	0,09 ↑	
FWD €/Rub 3m	49,9192	0,64% ↑	
FWD €/Rub 6m	50,8004	0,66% ↑	
FWD €/Rub 12m	52,5921	0,76% ↑	
3M Libor	0,2356	0,20б.п. ↑	
Libor overnight	0,0865	0,09б.п. ↑	
MosPrime	6,22	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	19	-13 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 306	0,00%	-9,7 ↓
DOW	16 133	0,58% ↑	-2,7 ↓
S&P500	1 840	0,60% ↑	-0,5 ↓
Bovespa	47 289	0,29% ↑	-8,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	110,24	-0,31% ↓	-0,5 ↓
Gold	1317,41	-0,16% ↓	9,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Умеренно негативный новостной фон, сложившийся в четверг, определил динамику российского внешнедолгового рынка. Ситуация в Украине и возможные "побочные эффекты" для России продолжают тревожить инвесторов.

Рублевые облигации

Очередной виток ослабления национальной валюты вкупе с эскалацией конфликта в Украине вынуждают инвесторов сокращать позиции в рублевых активах.

Макроэкономика, стр. 3

Официальная оценка роста ВВП в январе составляет +0,7% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Учитывая недавнюю макростатистику цифра по ВВП удивляет, и мы не исключаем, что данная цифра может быть позже пересмотрена в сторону понижения.

Корпоративные новости, стр. 4

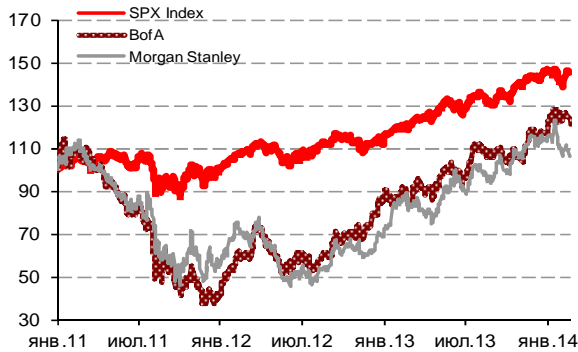
МЕЧЕЛ исполнил оферты по двум выпускам облигаций серий 15 и 16

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

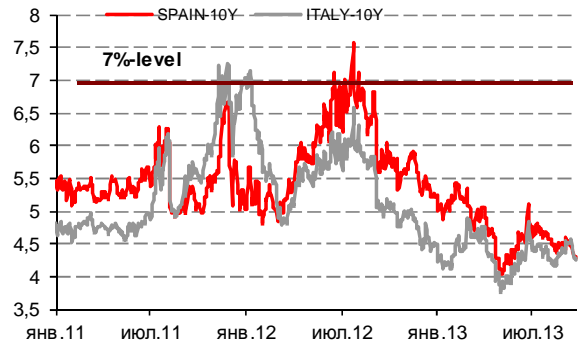
- S&P понизило рейтинг Украины до уровня "CCC", прогноз - "негативный"
- Доля нерезидентов на рынке ОФЗ на 1 января 2014 г составляла 23,9% (-1 п.п. за месяц)
- Международные резервы РФ за неделю выросли на \$2,3 млрд – до \$492,5 млрд
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям РУСАЛ Братск серии 07 составит 12% годовых (+370 б.п.)
- Ставка 4-5-го купонов по облигациям Банка УРАЛСИБ серии 05 составит 10% годовых (+30 б.п.)
- ФБ ММВБ с 21 февраля начинает вторичные торги облигациями "ИА АТБ 2" класса "А"

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

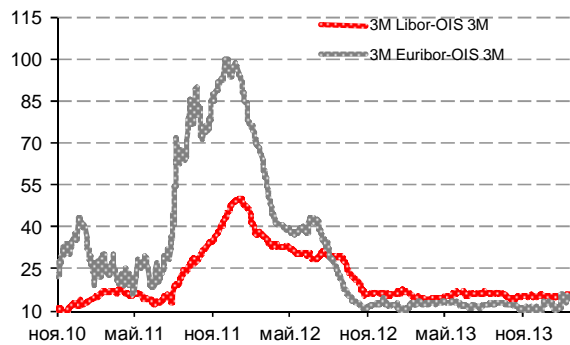
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



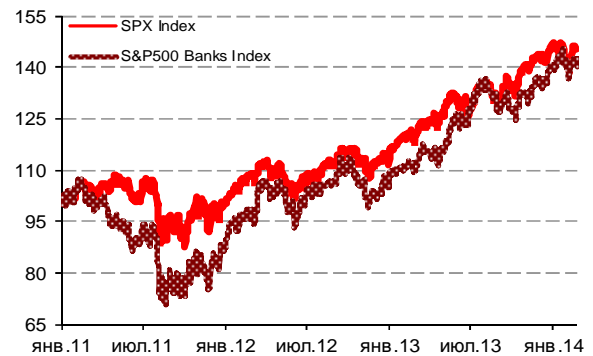
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



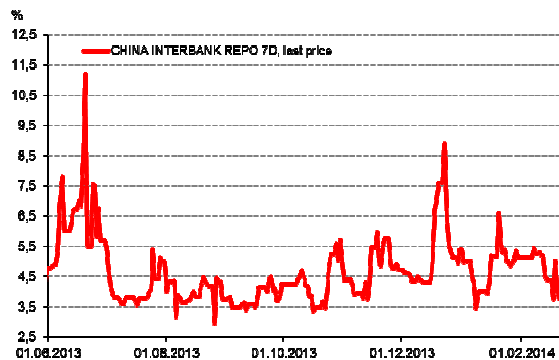
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

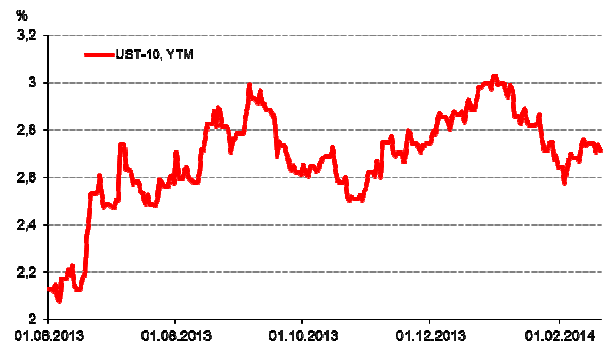


Илл 5: Ставка 7-дневного РЕПО Китая



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Умеренно негативный новостной фон, сложившийся в четверг, определил динамику российского внешнедолгового рынка – цены оставались под давлением весь день. Доходность UST-10 на конец дня составила 2,75% годовых. Ситуация в Украине и возможные “побочные эффекты” для России продолжают тревожить инвесторов. Риск на Россию CDS 5Y продолжает торговаться на уровне 190 б.п. Котировки суверенных еврооблигаций снизились на 20-40 б.п. в зависимости от дюрации, давление в длинных корпоративных выпусках сохраняется. Новый выпуск Sber-24 потерял с размещения уже около 75 б.п. Сегодня в США выйдет статистика по продажам жилья на вторичном рынке недвижимости.

Рублевые облигации

Торги рублевым долгом вчера продолжали проходить под усилившимся давлением продавцов. Очередной виток ослабления национальной валюты вкуче с эскалацией конфликта в Украине вынуждают инвесторов сокращать позиции в рублевых активах и пересматривать привлекательные уровни доходностей. Вчера продажи перекинулись и на корпоративный сегмент рублевого долга, который ранее был защищен от снижения котировок низкой ликвидностью торгов. Опубликованные ЦБ данные по доле нерезидентов на рынке ОФЗ отражают ситуацию с задержкой и пока не столь интересны игрокам, хотя и показывают устойчивую динамику к сокращению их присутствия на рублевом рынке. Наиболее показательными будут цифры за январь.

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

Макроэкономика

Официальная оценка роста ВВП в январе составляет +0,7% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

После негативной реакции рынка на опубликованную ранее макро статистику за январь замминистра экономического развития Андрей Клепач обнародовал предварительные данные по темпам роста ВВП на уровне 0,7% г/г. Учитывая цифру по снижению инвестиций на 7% г/г, данные по ВВП выглядят весьма оптимистично. Единственным объяснением такого высокого показателя является существенный рост запасов. Однако и это выглядит маловероятным, учитывая 0,2%-ное снижение в промпроизводстве и заметное замедление в розничной торговле. Таким образом, мы не исключаем, что данная цифра может быть позже пересмотрена в сторону понижения и в любом случае с опаской ожидаем «пост-олимпийских» индикаторов экономического роста.

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

Корпоративные новости**МЕЧЕЛ исполнил оферты по двум выпускам облигаций серий 15 и 16**

Инвесторы предъявили к выкупу облигации серии 15 на 3,78 млрд руб по номиналу (75,6% выпуска). По облигациям серии 16 объем выкупа составил 4,37 млрд руб, что составляет 87,4% от объема эмиссии. Ранее эмитент установил ставку купона до следующей оферты на уровне 13% годовых (прежняя ставка – 8,25%). По 15-му выпуску предусмотрена оферта через год, по облигациям 16-ой серии – через полгода.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,16	29.04.14	3,63%	103,26	-0,02%	0,87%	3,51%	55	-0,7	1,16	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,96	04.04.14	3,25%	104,99	0,00%	1,60%	3,10%	89	-4,2	2,94	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,73	24.07.14	11,00%	135,07	-0,03%	2,57%	8,14%	140	-4,8	3,68	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,54	16.07.14	3,50%	101,81	-0,04%	3,10%	3,44%	155	-4,9	4,47	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,36	29.04.14	5,00%	107,23	-0,14%	3,68%	4,66%	214	-3,3	5,26	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,79	04.04.14	4,50%	101,32	-0,14%	4,31%	4,44%	211	-3,8	6,64	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,62	16.03.14	4,88%	101,71	-0,33%	4,65%	4,79%	246	-1,5	7,45	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,47	24.06.14	12,75%	169,40	-0,05%	5,63%	7,53%	288	-0,6	8,24	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,77	31.03.14	7,50%	115,94	-0,07%	4,20%	6,47%	145	0,2	4,59	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,03	04.04.14	5,63%	98,42	-0,40%	5,74%	5,72%	202	1,8	13,64	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,05	16.03.14	5,88%	100,60	-0,30%	5,83%	5,84%	211	1,1	13,65	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,43	10.03.14	7,85%	100,41	-0,20%	7,73%	7,82%	--	--	3,30	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,89	16.09.14	3,63%	103,81	-0,06%	2,98%	3,49%	--	--	5,72	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,53	20.10.14	5,06%	107,86	-0,04%	2,00%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,39	03.08.14	8,75%	100,83	-0,21%	8,12%	8,68%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,63	19.05.14	8,75%	106,23	-0,01%	4,97%	8,24%	465	-1,2	410	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,02	18.03.14	8,00%	106,38	-0,01%	1,97%	7,52%	165	-2,2	111	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,71	22.02.14	6,30%	104,07	-0,01%	4,83%	6,05%	412	-3,9	322	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,14	25.03.14	7,88%	111,24	-0,06%	4,46%	7,08%	374	-2,3	285	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,58	26.03.14	7,50%	106,03	-0,20%	6,21%	7,07%	466	-1,4	311	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,59	28.04.14	7,75%	108,00	-0,22%	6,34%	7,18%	480	-1,9	266	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,68	25.05.14	5,97%	105,06	0,03%	2,99%	5,68%	267	-3,5	213	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,93	10.05.14	6,02%	103,57	-0,00%	4,81%	5,81%	410	-4,0	320	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,69	24.04.14	11,00%	107,51	-0,10%	8,99%	10,23%	782	-2,4	642	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,43	14.05.14	9,00%	99,94	-0,11%	9,01%	9,01%	869	3,3	741	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,95	29.05.14	12,00%	99,48	-0,23%	12,12%	12,06%	1096	0,8	956	125	USD	/ /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,99	04.03.14	6,47%	104,83	-0,07%	1,74%	6,17%	142	4,1	88	1 250	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,94	15.02.15	4,25%	104,38	-0,00%	1,98%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,86	12.04.14	6,00%	106,50	-0,23%	3,78%	5,63%	307	4,0	218	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,75	29.05.14	6,88%	109,10	-0,19%	4,51%	6,30%	334	-0,3	194	1 514	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,51	22.02.14	6,32%	107,29	-0,32%	4,31%	5,89%	314	3,7	175	698	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,52	17.04.14	6,95%	102,15	-0,31%	6,62%	6,80%	442	-1,1	231	1 500	USD	BBB- / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	12,23	30.06.14	6,25%	105,76	0,22%	5,78%	5,91%	303	-3,0	4	693	USD	BBB / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,41	22.05.14	5,45%	105,88	-0,21%	3,75%	5,15%	259	-43,6	119	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,79	13.08.14	5,38%	105,53	-0,14%	3,41%	5,09%	269	1,0	180	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,83	21.02.15	3,04%	100,42	0,03%	2,92%	3,02%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,31	21.05.14	4,22%	99,63	-0,29%	4,31%	4,24%	314	1,7	121	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,28	09.07.14	6,90%	108,63	-0,57%	5,29%	6,35%	374	5,3	161	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,66	05.07.14	6,03%	101,43	-0,59%	5,81%	5,94%	361	3,2	150	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,71	21.02.15	4,03%	97,95	-0,07%	4,31%	4,12%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,42	21.05.14	5,94%	99,34	-0,49%	6,03%	5,98%	384	0,8	138	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,23	22.05.14	6,80%	104,27	-0,43%	6,28%	6,52%	353	4,2	65	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,15	27.05.14	5,13%	104,99	-0,02%	2,83%	4,88%	251	-0,5	123	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,80	15.06.14	6,25%	103,69	-0,03%	1,68%	6,03%	136	1,1	82	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,50	23.03.14	6,50%	106,79	-0,01%	2,13%	6,09%	181	-1,6	127	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,97	17.05.14	5,63%	106,27	-0,09%	3,56%	5,29%	285	-1,2	195	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,17	21.05.14	5,75%	101,88	-0,12%	5,30%	5,64%	413	-2,2	220	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,33	30.10.14	3,98%	103,27	-0,02%	3,22%	3,86%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,38	03.05.14	7,25%	108,81	-0,09%	5,29%	6,66%	374	-3,7	219	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	7,11	28.06.14	7,50%	102,84	-0,11%	7,09%	7,29%	489	-4,2	278	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,60	26.03.14	5,00%	102,25	0,00%	4,60%	4,89%	305	-5,8	92	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,99	20.03.14	4,77%	98,25	0,00%	5,02%	4,85%	283	-5,9	71	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,58	15.05.14	8,50%	102,94	-0,06%	7,85%	8,26%	630	-4,4	475	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,47	01.08.14	7,70%	102,57	-0,12%	6,94%	7,51%	577	-1,6	438	500	USD	BB- / B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,87	13.05.14	8,70%	97,40	-0,08%	9,39%	8,93%	822	-3,0	682	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,60	25.04.14	7,25%	100,29	-0,14%	7,17%	7,23%	600	-1,3	460	500	USD	/	Ba3	/BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,08	26.04.14	10,00%	105,16	-0,07%	8,73%	9,51%	757	-3,4	617	500	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,18	25.04.14	6,20%	100,50	0,00%	3,30%	6,17%	298	-7,3	244	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,14	08.07.14	11,25%	111,02	-0,05%	6,19%	10,13%	587	0,6	459	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,80	25.04.14	8,50%	108,16	-0,14%	5,65%	7,86%	494	0,7	405	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,40	06.05.14	10,20%	107,45	-0,15%	8,52%	9,49%	697	-2,4	542	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,53	29.03.14	5,01%	102,72	-0,02%	3,26%	4,88%	294	-0,6	239	400	USD	/	Ba1	/WD
РенКап-16	21.04.2016	1,92	21.04.14	11,00%	98,85	0,00%	11,60%	11,13%	1128	-1,3	1073	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,09	31.05.14	7,75%	97,08	-0,21%	9,19%	7,98%	887	8,9	759	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,94	15.05.14	6,30%	107,19	-0,14%	3,91%	5,88%	320	0,7	230	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,51	27.06.14	5,30%	103,92	-0,21%	4,18%	5,10%	301	0,9	162	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,70	29.05.14	7,75%	112,38	-0,11%	4,53%	6,90%	336	-2,3	196	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,14	03.06.14	6,00%	102,08	-0,04%	5,65%	5,88%	533	-0,7	404	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,60	16.04.14	8,50%	101,01	-0,20%	8,34%	8,42%	615	-2,8	404	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,71	16.06.14	7,73%	99,42	-0,38%	8,07%	7,78%	775	21,6	720	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,52	01.06.14	7,56%	98,50	0,07%	8,17%	7,68%	746	-6,7	656	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,32	11.07.14	9,25%	103,43	0,03%	8,07%	8,94%	775	-2,5	720	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,32	10.04.14	10,75%	99,46	-0,08%	10,91%	10,81%	1019	-1,5	930	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,34	07.07.14	5,50%	105,74	-0,03%	1,28%	5,20%	96	-0,2	41	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,84	24.03.14	5,40%	107,40	-0,15%	2,88%	5,03%	217	1,1	128	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,79	07.08.14	4,95%	105,95	-0,09%	2,84%	4,67%	213	-1,0	124	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,73	28.06.14	5,18%	104,68	-0,40%	4,19%	4,95%	265	2,9	-1	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,45	07.08.14	6,13%	105,70	-0,29%	5,24%	5,79%	305	-1,3	93	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,97	29.04.14	5,13%	96,16	-0,34%	5,69%	5,33%	350	-0,9	139	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,29	23.05.14	5,25%	94,25	-0,41%	6,07%	5,57%	388	-0,1	142	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,17	21.04.14	11,50%	101,48	-0,23%	2,48%	11,33%	216	118,4	162	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,43	18.03.14	10,75%	105,42	-0,04%	7,05%	10,20%	673	0,9	618	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,33	06.06.14	14,00%	109,82	-0,08%	11,05%	12,75%	1034	-1,8	945	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-14	18.03.2014	0,08	18.03.14	7,00%	100,41	-0,09%	1,53%	6,97%	121	93,1	67	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,45	24.04.14	9,38%	100,85	0,14%	9,19%	9,30%	802	-8,1	662	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	3,97	19.04.14	10,50%	100,09	0,15%	10,48%	10,49%	931	-8,2	791	200	USD	/	NR	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

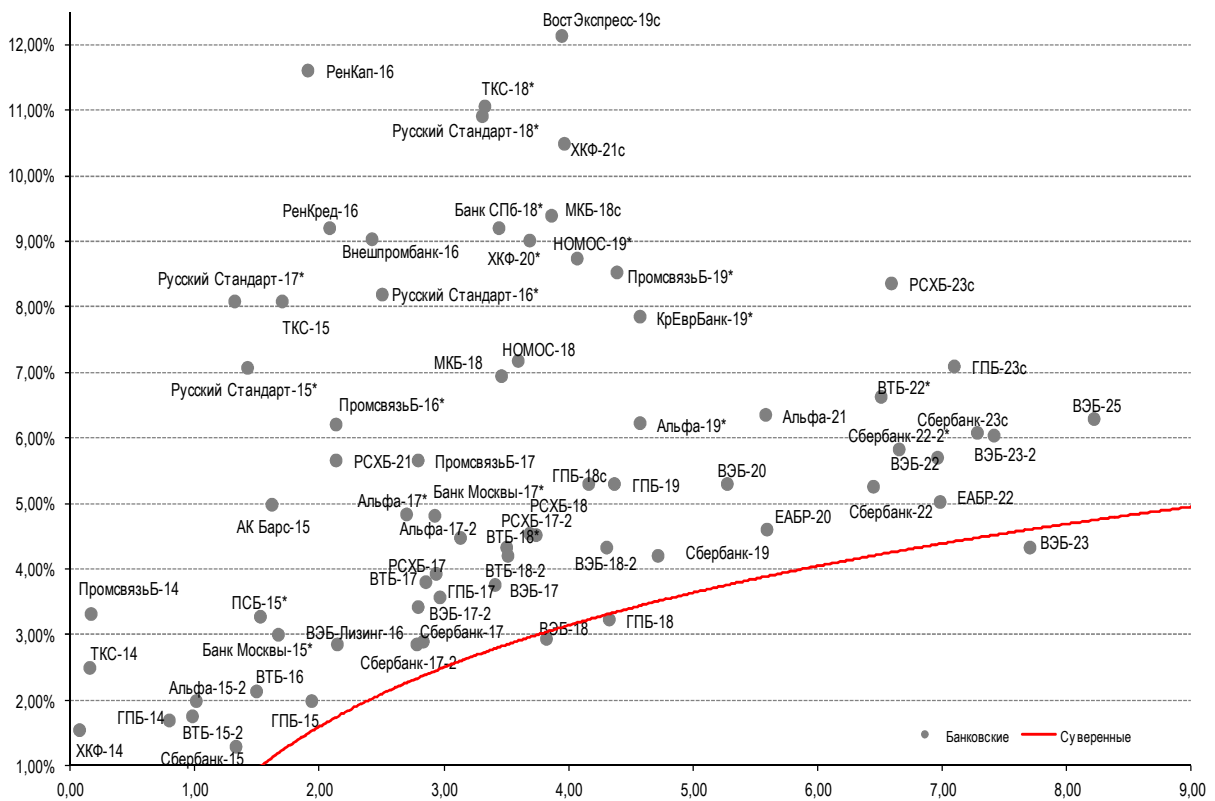
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн	Рейтинги S&P/Moody/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,28	17.04.14	4,88%	95,38	-0,53%	5,78%	5,11%	423	4,4	210	600 USD	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,01	25.02.14	5,03%	100,00	0,00%	4,79%	5,03%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,69	31.10.14	5,36%	102,88	-0,02%	1,14%	5,21%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,44	31.07.14	8,13%	103,07	-0,05%	1,14%	7,88%	82	5,5	27	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,22	01.06.14	5,88%	105,70	0,04%	1,34%	5,56%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,95	04.02.15	8,13%	106,40	-0,09%	1,32%	7,64%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,70	29.05.14	5,09%	106,44	-0,01%	1,40%	4,78%	108	-1,3	53	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,55	22.05.14	6,21%	110,73	0,09%	2,17%	5,61%	146	-8,0	57	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,82	22.03.14	5,14%	108,67	-0,02%	2,20%	4,73%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,42	02.11.14	5,44%	110,66	-0,01%	2,39%	4,92%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,86	15.03.14	3,76%	104,89	0,01%	2,09%	3,58%	--	--	--	1 400 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,65	13.02.15	6,61%	114,24	0,04%	2,77%	5,78%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,55	11.04.14	8,15%	116,50	-0,08%	3,80%	6,99%	263	-3,2	123	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,36	06.08.14	3,85%	97,45	-0,03%	4,34%	3,95%	279	-5,2	66	800 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,43	20.03.14	3,39%	100,57	0,26%	3,28%	3,37%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,28	07.03.14	6,51%	107,13	-0,24%	5,40%	6,08%	321	-2,0	110	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,93	19.07.14	4,95%	97,41	-0,34%	5,34%	5,08%	314	-0,9	103	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,70	21.03.14	4,36%	101,68	-0,05%	4,17%	4,29%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,96	06.08.14	4,95%	88,88	-0,37%	6,15%	5,57%	340	2,6	52	900 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,45	28.04.14	8,63%	118,33	0,04%	6,92%	7,29%	417	-1,6	129	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,85	16.08.14	7,29%	105,36	-0,36%	6,83%	6,92%	408	1,9	109	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,90	26.04.14	2,93%	99,82	-0,01%	2,98%	2,94%	--	--	--	750 EUR	BBB-/ Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,03	19.03.14	4,38%	91,91	-0,30%	5,57%	4,76%	338	-1,6	127	1 500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,44	27.05.14	6,00%	100,54	-0,30%	5,93%	5,97%	373	-1,7	127	1 500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,69	05.05.14	6,38%	103,71	-0,08%	1,07%	6,15%	75	8,0	21	900 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,01	07.06.14	6,36%	111,91	-0,06%	2,56%	5,68%	185	-2,2	96	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,89	24.04.14	3,42%	100,72	-0,19%	3,23%	3,39%	206	-0,3	66	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,76	05.05.14	7,25%	114,83	-0,18%	4,29%	6,31%	275	-2,0	9	600 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,57	09.05.14	6,13%	107,47	-0,26%	4,81%	5,70%	326	-1,1	113	1 000 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,52	07.06.14	6,66%	109,49	-0,27%	5,23%	6,08%	304	-1,6	92	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,42	24.04.14	4,56%	93,78	-0,37%	5,43%	4,87%	324	-0,8	78	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,99	11.03.14	9,88%	104,21	0,21%	5,70%	9,48%	538	-23,1	484	350 USD	B-/- / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,00	04.05.14	7,00%	95,34	-0,06%	7,96%	7,34%	642	-4,5	376	500 USD	B-/- / B
Новатэк-16	03.02.2016	1,88	03.08.14	5,33%	106,10	-0,03%	2,12%	5,02%	180	-0,3	125	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-

Новатэк-21	03.02.2021	5,74	03.08.14	6,60%	109,98	-0,35%	4,89%	6,00%	270	0,3	121	650 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-	
Новатэк-22	13.12.2022	7,27	13.06.14	4,42%	93,31	-0,42%	5,39%	4,74%	319	0,1	73	1 000 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-	
Роснефть-17	06.03.2017	2,88	06.03.14	3,15%	101,34	-0,08%	2,69%	3,11%	198	-1,1	109	1 000 USD	BBB /	Baa1	/	BBB-	
Роснефть-22	06.03.2022	6,70	06.03.14	4,20%	91,09	-0,70%	5,59%	4,61%	339	4,7	128	2 000 USD	BBB /	Baa1	/	BBB-	
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,93	02.08.14	6,25%	104,89	-0,02%	1,05%	5,96%	73	-0,9	18	500 USD	BBB /	Baa1	/	BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,25	18.07.14	7,50%	112,29	-0,03%	2,23%	6,68%	191	-0,7	63	1 000 USD	BBB /	Baa1	/	BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,78	20.03.14	6,63%	110,51	-0,08%	3,02%	5,99%	231	-1,4	142	800 USD	BBB /	Baa1	/	BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,49	13.03.14	7,88%	115,40	-0,06%	3,75%	6,82%	258	-3,6	118	1 100 USD	BBB /	Baa1	/	BBB-	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,99	02.08.14	7,25%	113,68	-0,10%	4,59%	6,38%	305	-3,9	39	500 USD	BBB /	Baa1	/	BBB-	
Транснефть-14	05.03.2014	0,04	05.03.14	5,67%	100,20	-0,00%	0,41%	5,66%	9	-27,2	-45	1 300 USD	BBB /	Baa1	/		
Металлургические																	
Евраз-15	10.11.2015	1,61	10.05.14	8,25%	106,11	-0,03%	4,51%	7,77%	419	0,0	364	577 USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,83	24.04.14	7,40%	104,24	-0,01%	5,91%	7,10%	520	-3,7	431	600 USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,47	24.04.14	9,50%	108,00	-0,11%	7,24%	8,80%	607	-2,1	467	509 USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,63	27.04.14	6,75%	99,00	-0,12%	7,03%	6,82%	586	-1,8	446	850 USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,02	22.04.14	6,50%	92,89	-0,08%	7,98%	7,00%	643	-4,1	378	1 000 USD	B+	/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,15	23.06.14	7,75%	93,89	-0,01%	10,77%	8,25%	1045	-0,7	916	319 USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,27	21.07.14	6,50%	105,92	-0,10%	3,91%	6,14%	359	2,6	230	750 USD	/	Ba2	/	BB-	
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,17	17.04.14	5,63%	96,94	-0,19%	6,23%	5,80%	468	-2,0	255	1 000 USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,70	19.08.14	4,45%	99,55	-0,09%	4,57%	4,47%	341	-2,7	201	800 USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,86	26.03.14	4,95%	99,19	-0,17%	5,12%	4,99%	357	-2,3	91	500 USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,83	30.04.14	4,38%	100,18	-0,07%	4,33%	4,37%	316	-3,4	176	750 USD	BBB-	/	Baa2	/	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,58	28.04.14	5,55%	100,13	-0,12%	5,53%	5,54%	398	-3,6	184	1 000 USD	BBB-	/	Baa2	/	BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,82	27.04.14	7,75%	102,04	-0,14%	7,02%	7,59%	631	1,1	541	400 USD	/	B2	/	B+	
Северсталь-14	19.04.2014	0,16	19.04.14	9,25%	101,29	-0,02%	1,21%	9,13%	89	-5,0	34	375 USD	BB+	/	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,29	26.07.14	6,25%	106,69	-0,03%	3,36%	5,86%	304	-0,5	176	500 USD	BB+	/	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,27	25.04.14	6,70%	107,24	-0,09%	4,54%	6,25%	383	-1,5	294	1 000 USD	BB+	/	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,70	19.03.14	4,45%	98,97	-0,17%	4,73%	4,50%	356	-0,4	216	600 USD	BB+	/	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,73	17.04.14	5,90%	96,93	-0,27%	6,37%	6,09%	417	-1,8	206	750 USD	BB+	/	Ba1	/	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,46	27.07.14	7,75%	105,32	-0,08%	6,20%	7,36%	503	-2,8	364	500 USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,96	03.04.14	6,75%	96,97	-0,15%	7,37%	6,96%	583	-2,7	317	500 USD	B+	/	B1	/	
Телекоммуникационные																	
МТС-20	22.06.2020	5,07	22.06.14	8,63%	118,01	-0,20%	5,25%	7,31%	370	-1,9	156	750 USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,37	30.05.14	5,00%	93,07	-0,27%	5,98%	5,37%	379	-2,2	133	500 USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,35	29.03.14	4,25%	100,70	0,00%	2,25%	4,22%	193	-3,2	139	200 USD	BB /	Ba3	/		
Вымпелком-16	23.05.2016	2,08	23.05.14	8,25%	110,53	-0,11%	3,36%	7,46%	304	3,3	176	600 USD	BB /	Ba3	/		
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,86	02.08.14	6,49%	106,56	-0,03%	3,00%	6,09%	268	-0,4	213	500 USD	BB /	Ba3	/		
Вымпелком-17	01.03.2017	2,74	01.03.14	6,25%	106,50	-0,10%	3,96%	5,87%	324	-0,5	235	500 USD	BB /	Ba3	/		
Вымпелком-18	30.04.2018	3,54	30.04.14	9,13%	115,68	-0,18%	4,94%	7,89%	377	-0,3	237	1 000 USD	BB /	Ba3	/		
Вымпелком-19	13.02.2019	4,44	13.08.14	5,20%	100,02	-0,22%	5,20%	5,20%	365	-0,6	210	600 USD	BB /	Ba3	/		
Вымпелком-21	02.02.2021	5,54	02.08.14	7,75%	107,76	-0,39%	6,35%	7,19%	480	1,4	267	1 000 USD	BB /	Ba3	/		
Вымпелком-22	01.03.2022	6,02	01.03.14	7,50%	105,04	-0,31%	6,68%	7,14%	449	-0,7	300	1 500 USD	BB /	Ba3	/		
Вымпелком-23	13.02.2023	7,01	13.08.14	5,95%	94,35	-0,41%	6,80%	6,31%	461	0,1	250	1 000 USD	BB /	Ba3	/		
Прочие																	
АПРОСА-20	03.11.2020	5,32	03.05.14	7,75%	110,48	-0,18%	5,83%	7,01%	429	-2,4	215	1 000 USD	BB-	/*-	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,72	17.05.14	8,88%	105,17	-0,03%	1,79%	8,44%	147	0,6	92	500 USD	BB-	/*-	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,43	17.05.14	6,95%	106,08	-0,24%	5,59%	6,55%	405	-0,4	249	500 USD	BB /		/	BB-	
ПК Борец-18	26.09.2018	3,85	26.03.14	7,63%	100,73	-0,08%	7,43%	7,57%	626	-3,2	487	420 USD	BB /	B1	/		
ДВМП-18	02.05.2018	3,52	02.05.14	8,00%	90,33	-0,14%	10,92%	8,86%	976	-0,9	836	550 USD	BB-	/		/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,70	02.05.14	8,75%	90,18	-0,03%	10,97%	9,70%	942	-5,0	676	325 USD	BB-	/		/	B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,16	26.05.14	6,00%	101,80	-0,19%	5,56%	5,89%	439	-0,6	246	300 USD	BB+	/		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,48	12.06.14	5,13%	101,12	-0,05%	4,80%	5,07%	363	-3,7	223	750 USD	BB /		/	BB	
КЗОС-15	19.03.2015	1,01	19.03.14	10,00%	104,69	0,00%	5,45%	9,55%	513	-2,5	459	101 USD	NR /		/	CCC	
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,21	29.04.14	5,63%	97,87	0,06%	6,04%	5,75%	450	-7,0	236	750 USD	BB+	/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,85	03.04.14	5,74%	107,87	-0,06%	3,07%	5,32%	236	-2,0	147	1 500 USD	BBB /	Baa1	/	BBB	
РЖД-21	20.05.2021	6,37	20.05.14	3,37%	96,39	-0,07%	3,96%	3,50%	--	--	--	1 000 EUR	BBB /	Baa1	/	BBB	
РЖД-22	05.04.2022	6,49	05.04.14	5,70%	101,40	-0,20%	5,48%	5,62%	329	-2,7	118	1 400 USD	BBB /	Baa1	/	BBB	
Сибур-18	31.01.2018	3,68	31.07.14	3,91%	97,44	-0,19%	4,63%	4,02%	346	0,2	207	1 000 USD	/	Ba1	/	BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	1,40	03.08.14	7,70%	105,71	0,01%	3,62%	7,28%	330	-2,7	275	250 USD	/	Baa3	/	BBB	
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,33	27.04.14	5,38%	99,72	-0,08%	5,46%	5,39%	474	-1,5	385	800 USD	/	Ba3	/	BB-	
Уралкалий-18	30.04.2018	3,87	30.04.14	3,72%	97,39	-0,11%	4,41%	3,82%	324	-2,3	184	650 USD	/	Baa3	/	BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	3,70	13.08.14	4,20%	99,74	-0,07%	4,28%	4,22%	311	-3,3	171	500 USD	/	Baa3	/	BB+	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
Торговые операции	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, 2014 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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