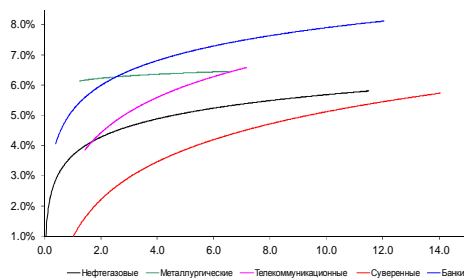
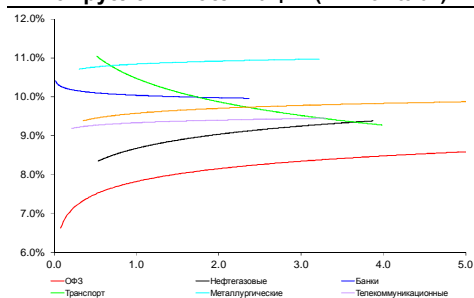


## Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

## Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

## Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2.47	-1.35б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3.26	-3.18б.п. ↓	
Russia-30	113.68	-0.58% ↓	4.55
Rus-30 spread	209	11б.п. ↑	
Bra-40	111.08	-0.05% ↓	9.81
Tur-30	172.35	0.04% ↑	5.07
Mex-34	129.38	0.99% ↑	4.52
CDS 5 Russia	206.59	0б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	319	22б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	140	-5б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	184	4б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	35.0900	-0.21% ↓	16.2 ↑
\$/Руб.	35.0645	-0.43% ↓	6.3 ↑
EUR/\$	1.3523	-0.01% ↓	-1.9 ↓
Ruble Basket	40.7613	-0.02% ↓	-5.6 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	9.36%	0.23 ↑	
NDF \$/Rub 12M	9.20%	0.16 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	8.56%	0.08 ↑	
3M Libor	0.2331	0.15б.п. ↑	
Libor overnight	0.0915	0.09б.п. ↑	
MosPrime	8.69	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	250	183	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1,239	-2.91% ↓	-14.1 ↓
DOW	17,052	-0.28% ↓	2.9 ↑
S&P500	1,974	-0.23% ↓	6.8 ↑
Bovespa	57,634	1.09% ↑	11.9 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	106.78	0.87% ↑	-3.7 ↓
Gold	1308.40	0.07% ↑	8.6 ↑

Источник: Bloomberg

## Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Весь вчерашний день российские активы находились под давлением продавцов в результате негативного новостного фона, сформированного в выходные. Длинные суверенные выпуски – как в рублях, так и в долларах – упали на 1,5-2,0%. Выраженные продажи наблюдались в облигациях эмитентов, попавших под санкции США.

К сегодняшнему утру вероятность введения санкций против РФ на заседании министров иностранных дел ЕС снизилась. Торги обещают быть волатильными. Помимо новостей из ЕС игроки обратят внимание на итоги заседания российского Совбеза по вопросам защиты территориальной целостности страны.

## Корпоративные новости, стр. 4

**Правительство рассматривает возможность докапитализации ВЭБа в ответ на санкции США**

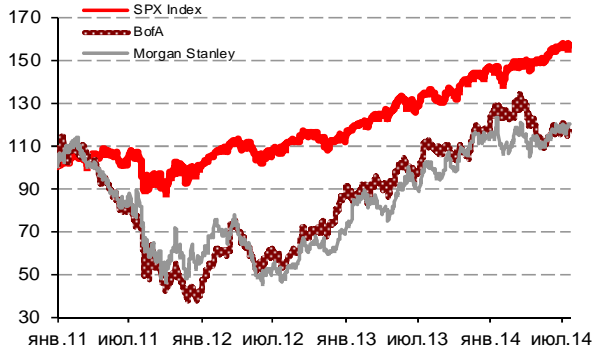
### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P: Новые санкции США не оказывают немедленного влияния на рейтинги четырех российских компаний и их дочерних структур
- Московская Биржа расширила список еврооблигаций для операций РЕПО с ЦБ РФ и междилерского РЕПО
- БИНБАНК выкупил по оферте 50,4% выпуска облигаций серии БО-03

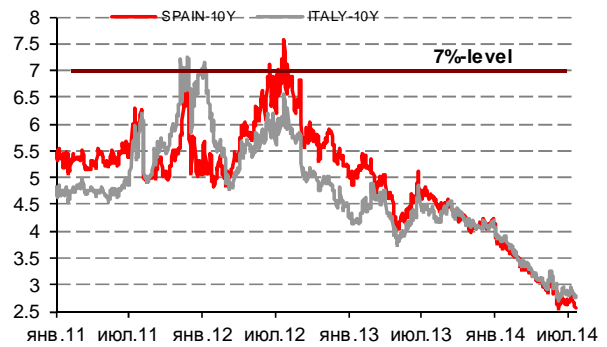
## Российский рынок

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

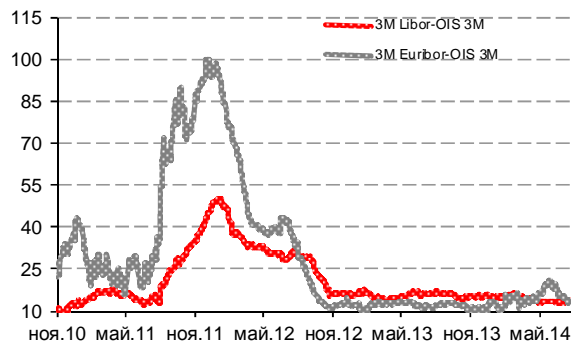
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



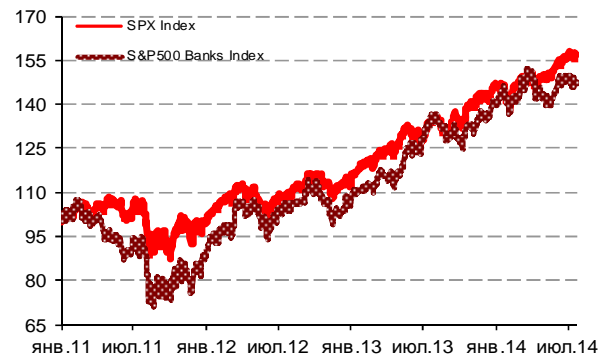
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



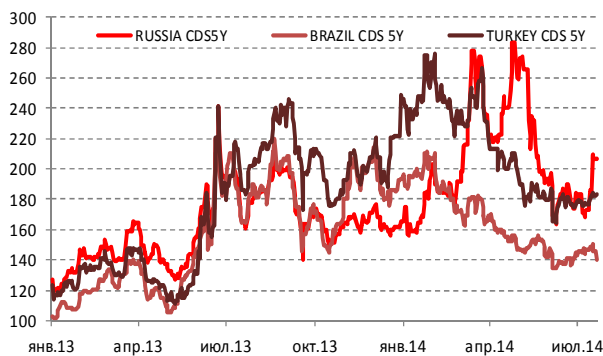
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



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

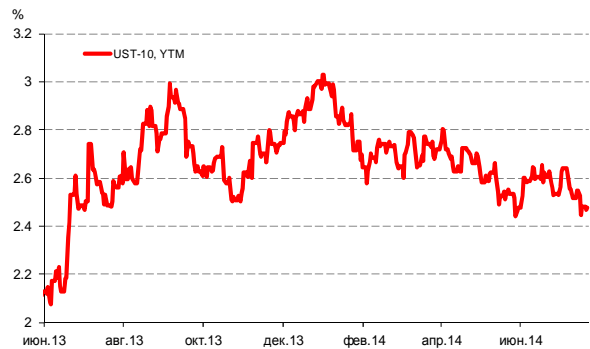


**Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия**



Источник: Bloomberg

**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

---

## **Комментарий по долговому рынку**

### **Валютные облигации**

Неделя на российских финансовых рынках, как и ожидалось, открылась серьезными продажами активов. Причиной тому стало наблюдавшееся в выходные ужесточение позиции европейских стран относительно участия в новых санкциях против России. В течение всего дня отсутствие прогресса в расследовании причин аварии Боинга из-за невозможности международных экспертов попасть к месту катастрофы и ожидание резолюции Совбеза ООН, а также заявленного на вечер выступления Обамы по вопросу Украины поддерживали негативные настроения участников рынка, толкая цены вниз.

В результате в суверенном внешнедолговом сегменте длинные выпуски с погашением в 2042-2043 гг подешевели на 2%, бенчмарковый Rus-30 – упал в цене в пределах 1%. В корпоративном сегменте наибольшее давление испытали еврооблигации банков и компаний, попавших под санкции США на прошлой неделе, – их длинные выпуски упали также на 2%. Кроме того, опасения распространились и на еврооблигации других госбанков – Сбербанк и ВТБ также показали опережающую динамику снижения цен.

Лишь после закрытия основных торгов стали приходить позитивные новости, сформировав к сегодняшнему утру благоприятный фон для отскока цен вверх в начале торгов. Так, международные эксперты были допущены к месту падения самолета, а черные ящики представители ДНР передали малазийской стороне. Резолюция ООН, как и выступление Обамы – призывали к тому, чтобы окончательные выводы были сделаны по окончании расследования. На этом фоне у игроков снизилось опасения немедленного введения санкций против РФ со стороны ЕС на сегодняшнем заседании министров иностранных дел Еврозоны.

Вместе с тем, сегодняшние торги могут быть достаточно волатильными. Ключевыми рисками остаются – (1) итоги заседания глав МИД ЕС, а также (2) результаты заседания Совбеза России по вопросам защиты суверенитета и территориальной целостности, о проведении которого вчера объявил президент России Владимир Путин.

### **Рублевые облигации**

Российский внутренний долг в начале торгов открылся широкими спредами, несмотря на негативный новостной фон. Российские игроки воздерживались от скоропалительных решений. Однако продолжавшие поступать новости, а также приход нерезидентов в средние дня инициировали падение котировок. Длинный конец ОФЗ просел на 1,5%, продажи наблюдались в облигациях и рублевых еврооблигациях эмитентов, попавших под санкции.

Вместе с тем, сдерживающим фактором для рублевого долга остаются относительно стабильный курс рубля и дефицит рублевой ликвидности. Ситуация на денежном рынке остается напряженной. Рост ставок межбанковского рынка и увеличение валютных свопов до 250 млрд руб свидетельствуют о нехватке рублевых средств. Вместе с тем, предложенный вчера Банком России аукцион 2-дневного РЕПО в рамках использования инструментов «тонкой настройки» е пользовался спросом – банки привлекли всего 50 млрд руб при лимите в 200 млрд руб. На наш взгляд, это обусловлено дефицитом залоговых инструментов в портфелях

кредитных организаций, испытывающих дефицит ликвидности. Тем не менее, сегодня ЦБ предложит еще 160 млрд руб в рамках 1-дневного РЕПО и увеличит на 150 млрд руб объем предложения на 7 дней (до 2,95 трлн руб).

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

---

## **Корпоративные новости**

### **Правительство рассматривает возможность докапитализации ВЭБа в ответ на санкции США**

Рассматриваются также другие варианты. Например, возможна продажа валюты через рынок Центральным банком для банков, которые попали под санкции. Напомним, что ранее было принято решение о докапитализации ВЭБа на сумму около 200 млрд руб. (за счет конвертации депозитов ФНБ).

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюра-ции	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	0.76	29.10.14	3.63%	102.03	-0.06%	0.97%	3.55%	48	5.6	0.76	2,000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2.59	04.10.14	3.25%	103.58	-0.16%	1.88%	3.14%	90	4.4	2.56	2,000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3.30	24.07.14	11.00%	131.00	-0.51%	2.77%	8.40%	178	12.8	3.26	3,466	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4.19	16.01.15	3.50%	100.93	-0.46%	3.28%	3.47%	187	9.4	4.12	1,500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5.05	29.10.14	5.00%	105.05	-0.54%	4.01%	4.76%	233	9.4	4.95	3,500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6.51	04.10.14	4.50%	99.89	-0.56%	4.52%	4.51%	239	9.0	6.36	2,000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7.37	16.09.14	4.88%	100.59	-0.73%	4.79%	4.85%	266	10.2	7.20	3,000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8.36	24.12.14	12.75%	168.07	-1.03%	5.63%	7.59%	316	10.4	8.13	2,500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10.17	30.09.14	7.50%	113.68	-0.58%	4.55%	6.60%	209	10.6	4.46	14,534	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14.03	04.10.14	5.63%	98.80	-1.99%	5.71%	5.69%	245	15.4	13.64	3,000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14.02	16.09.14	5.88%	100.36	-1.95%	5.85%	5.85%	259	15.1	13.62	1,500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3.14	10.09.14	7.85%	97.75	0.00%	8.58%	8.03%	--	--	3.01	90,000	RUB	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5.47	16.09.14	3.63%	103.11	-0.49%	3.06%	3.52%	--	--	5.31	750	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2.11	20.10.14	5.06%	104.58	-0.28%	2.92%	4.84%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0.97	03.08.14	8.75%	102.86	-0.20%	5.85%	8.51%	--	--	--	1,000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюра-ции	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1.26	19.11.14	8.75%	103.74	-0.00%	5.76%	8.43%	527	-1.6	479	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0.64	18.09.14	8.00%	103.15	-0.11%	3.10%	7.76%	261	13.8	213	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2.37	22.08.14	6.30%	101.19	0.54%	5.79%	6.23%	530	-24.3	391	300	USD	BB- / Baa3 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	2.82	25.09.14	7.88%	107.79	-0.45%	5.18%	7.31%	419	14.0	330	1,000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4.29	26.09.14	7.50%	101.65	-0.76%	7.11%	7.38%	570	16.1	384	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5.35	28.10.14	7.75%	105.73	-1.23%	6.68%	7.33%	500	22.1	267	1,000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1.30	25.11.14	5.97%	101.56	-0.28%	4.75%	5.88%	425	20.2	378	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2.59	10.11.14	6.02%	100.44	-0.74%	5.84%	5.99%	486	27.5	396	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3.44	24.10.14	11.00%	104.54	-0.07%	9.66%	10.52%	825	0.1	689	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2.10	14.11.14	9.00%	97.44	-0.16%	10.26%	9.24%	977	6.7	838	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3.74	29.11.14	12.00%	98.50	0.00%	12.41%	12.18%	1100	-1.8	964	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0.60	04.09.14	6.47%	102.06	-0.20%	3.06%	6.33%	257	30.0	209	1,250	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1.52	15.02.15	4.25%	102.50	0.06%	2.59%	4.15%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2.52	12.10.14	6.00%	102.36	-1.13%	5.06%	5.86%	407	43.9	318	2,000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3.43	29.11.14	6.88%	103.81	-1.65%	5.76%	6.62%	435	47.3	299	1,514	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3.19	22.08.14	6.32%	103.19	-1.01%	5.32%	6.12%	434	30.2	255	698	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6.27	17.10.14	6.95%	97.97	-1.98%	7.28%	7.09%	515	32.6	276	1,500	USD	BB+ / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	12.04	31.12.14	6.25%	102.87	-0.37%	6.01%	6.08%	354	1.0	145	693	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3.07	22.11.14	5.45%	101.17	-0.87%	5.06%	5.39%	408	27.2	229	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2.37	13.08.14	5.38%	101.41	-0.80%	4.78%	5.30%	429	32.2	290	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3.40	21.02.15	3.04%	97.09	-1.20%	3.92%	3.13%	--	--	--	1,000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3.96	21.11.14	4.22%	93.79	-1.96%	5.87%	4.50%	446	49.1	259	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4.98	09.01.15	6.90%	101.20	-1.46%	6.65%	6.82%	497	29.0	265	1,600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6.36	05.01.15	6.03%	94.03	-1.75%	7.02%	6.41%	489	28.9	250	1,000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7.25	21.02.15	4.03%	92.94	-1.50%	5.06%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7.13	21.11.14	5.94%	92.68	-1.87%	7.02%	6.41%	489	27.3	223	1,150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7.94	22.11.14	6.80%	97.27	-1.75%	7.15%	6.99%	469	20.5	152	1,000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1.77	27.11.14	5.13%	101.21	-0.46%	4.43%	5.06%	394	24.9	255	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0.40	15.12.14	6.25%	100.74	-0.24%	4.33%	6.20%	384	56.8	336	1,000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1.12	23.09.14	6.50%	103.04	-0.09%	3.81%	6.31%	332	6.2	284	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2.62	17.11.14	5.63%	101.29	-1.16%	5.12%	5.55%	414	43.6	324	1,000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3.85	21.11.14	5.75%	95.75	-1.29%	6.90%	6.01%	549	32.7	362	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3.90	30.10.14	3.98%	97.47	-0.76%	4.65%	4.09%	--	--	--	1,000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4.07	03.11.14	7.25%	101.25	-1.92%	6.94%	7.16%	553	46.4	366	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4.49	05.09.14	4.96%	96.68	-0.97%	5.72%	5.13%	403	20.7	244	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6.86	28.12.14	7.50%	97.58	-0.76%	7.86%	7.68%	573	11.7	335	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5.32	26.09.14	5.00%	103.29	0.00%	4.39%	4.84%	270	-1.4	38	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6.73	20.09.14	4.77%	98.50	-0.25%	4.99%	4.84%	286	4.0	48	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4.34	15.11.14	8.50%	102.94	-0.69%	7.81%	8.26%	613	15.1	453	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3.04	01.08.14	7.70%	100.58	0.18%	7.51%	7.66%	652	-7.5	474	500 USD	BB-	B1	/	BB	
МКБ-18с	13.11.2018	3.61	13.11.14	8.70%	96.07	-0.91%	9.83%	9.06%	842	24.3	707	500 USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3.30	25.10.14	7.25%	99.84	-0.37%	7.30%	7.26%	631	9.9	453	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3.83	26.10.14	10.00%	102.23	-0.94%	10.00%	9.40%	799	23.4	613	500 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1.81	08.01.15	11.25%	108.13	0.30%	6.75%	10.40%	625	-19.0	487	200 USD	/	B1 /	/	B+	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2.48	25.10.14	8.50%	105.75	-0.07%	6.19%	8.04%	521	1.1	431	400 USD	/	Ba3 /	/	BB-	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4.15	06.11.14	10.20%	102.23	-0.76%	9.65%	9.98%	824	17.1	637	600 USD	/	B1 /	/	B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	1.15	29.09.14	5.01%	100.65	0.01%	4.43%	4.98%	394	-2.2	346	400 USD	/	Ba1	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1.60	21.10.14	11.00%	99.98	-0.04%	10.99%	11.00%	1049	1.4	1002	126 USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1.74	30.11.14	7.75%	92.76	-0.70%	12.22%	8.36%	1172	41.4	1033	350 USD	B	/	B2	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2.60	15.11.14	6.30%	103.77	-0.75%	4.84%	6.07%	386	27.4	296	584 USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	3.17	27.12.14	5.30%	100.61	-0.69%	5.10%	5.27%	412	20.5	233	1,300 USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3.39	29.11.14	7.75%	107.44	-0.66%	5.57%	7.21%	459	18.2	280	980 USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-21	03.06.2021	5.67	03.12.14	6.00%	97.76	-1.19%	6.41%	6.14%	428	21.9	240	800 USD	/	Ba3	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6.45	16.10.14	8.50%	100.61	-1.43%	8.40%	8.45%	627	22.9	388	500 USD	/	NR	/		
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1.34	16.12.14	7.73%	98.52	0.16%	8.86%	7.85%	837	-13.4	789	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2.18	01.12.14	7.56%	96.09	-0.09%	9.44%	7.87%	895	3.2	756	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2.66	11.01.15	9.25%	100.66	0.03%	8.99%	9.19%	801	-2.9	711	525 USD	B+	/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3.06	10.10.14	10.75%	97.97	-0.34%	11.42%	10.97%	1044	9.7	866	350 USD	B-	/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	0.95	07.01.15	5.50%	103.22	-0.25%	2.08%	5.33%	159	24.1	111	1,500 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2.49	24.09.14	5.40%	103.32	-1.16%	4.07%	5.23%	309	45.4	219	1,250 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2.37	07.08.14	4.95%	102.10	-1.26%	4.07%	4.85%	358	51.9	219	1,300 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4.41	28.12.14	5.18%	101.80	-1.04%	4.77%	5.09%	308	22.8	149	1,000 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	6.01	07.08.14	6.13%	102.74	-1.20%	5.67%	5.96%	354	20.2	116	1,500 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6.67	29.10.14	5.13%	90.20	-2.27%	6.69%	5.68%	455	35.3	217	2,000 USD	/	Baa3	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	7.01	23.11.14	5.25%	89.67	-2.28%	6.83%	5.85%	469	33.9	203	1,000 USD	/		/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	7.30	26.08.14	5.50%	91.57	-2.26%	6.70%	6.01%	457	31.8	191	1,000 USD	/		/	BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	1.08	18.09.14	10.75%	103.78	-0.69%	7.26%	10.36%	677	61.9	629	250 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	3.11	06.12.14	14.00%	109.31	0.14%	10.97%	12.81%	999	-6.6	820	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4.42	24.10.14	9.38%	93.01	-0.87%	11.04%	10.08%	936	19.0	777	500 USD	/	B1	/	BB-	
ХКФ-21с	19.04.2021	4.81	19.10.14	10.50%	94.35	-0.60%	11.73%	11.13%	1005	11.5	772	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)

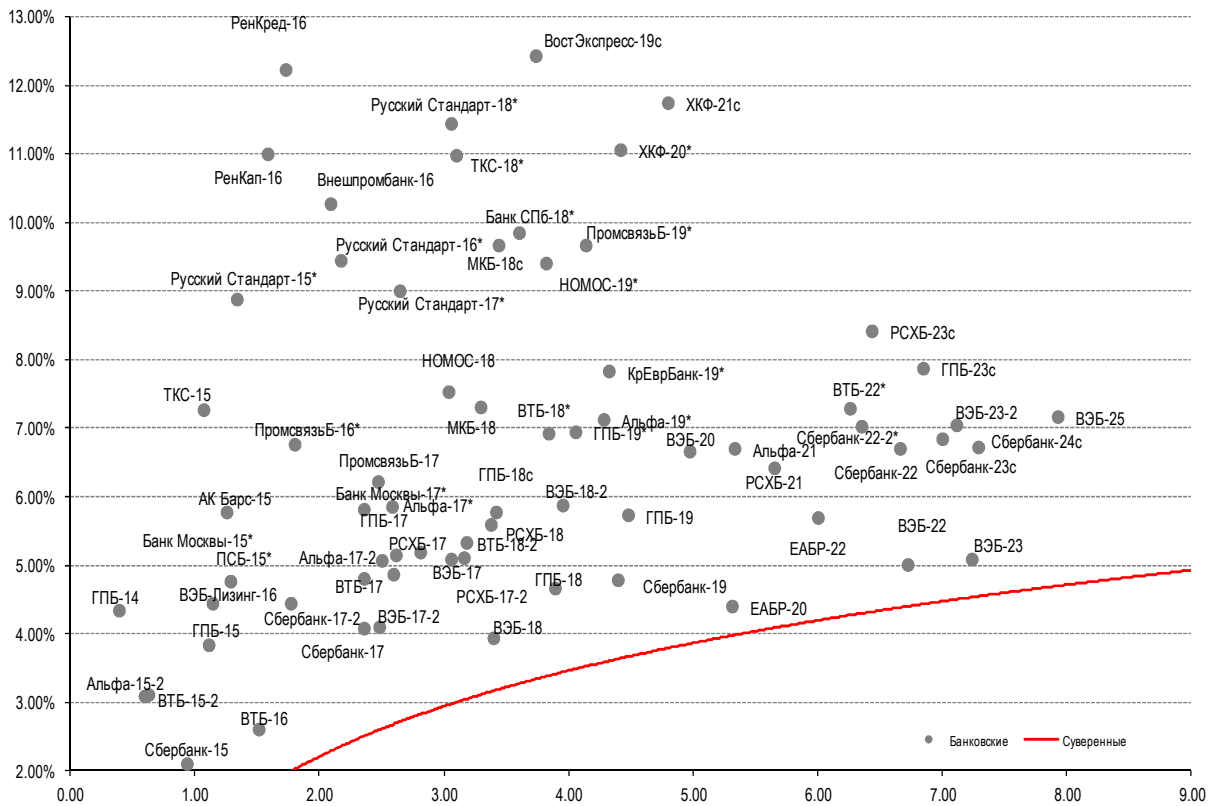
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch			
<b>Нефтегазовые</b>																	
БК Евразия-20	17.04.2020	4.98	17.10.14	4.88%	94.11	-1.08%	6.11%	5.18%	442	20.9	210	600 USD	BB+	/	/	BB	
Газпром-14-2	31.10.2014	0.27	31.10.14	5.36%	100.87	-0.33%	2.04%	5.32%	--	--	--	700 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0.02	31.07.14	8.13%	100.13	-0.00%	2.14%	8.11%	164	-54.8	116	1,250 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0.86	01.06.15	5.88%	102.97	-0.18%	2.33%	5.71%	--	--	--	1,000 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0.53	04.02.15	8.13%	103.04	-0.26%	2.27%	7.89%	--	--	--	850 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1.32	29.11.14	5.09%	103.48	-0.45%	2.46%	4.92%	196	32.5	148	1,000 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	2.19	22.11.14	6.21%	107.53	-0.70%	2.85%	5.78%	236	30.5	97	1,350 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	2.53	22.03.15	5.14%	105.69	-0.48%	2.88%	4.86%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2.99	02.11.14	5.44%	107.56	-0.74%	2.98%	5.08%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2.54	15.03.15	3.76%	101.82	-0.81%	3.02%	3.69%	--	--	--	1,400 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	3.22	13.02.15	6.61%	110.78	-0.80%	3.33%	5.96%	--	--	--	1,200 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3.25	11.10.14	8.15%	112.53	-0.72%	4.45%	7.24%	347	20.3	168	1,100 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	4.93	06.08.14	3.85%	94.39	-0.97%	5.02%	4.08%	334	18.5	101	800 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5.19	20.03.15	3.39%	98.60	-1.05%	3.66%	3.44%	--	--	--	1,000 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-21	26.02.2021	5.90	26.02.15	3.60%	98.50	-1.10%	3.86%	3.65%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	6.03	07.09.14	6.51%	104.67	-1.34%	5.74%	6.22%	361	22.7	123	1,300 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6.66	19.01.15	4.95%	95.83	-1.60%	5.60%	5.17%	347	25.2	109	1,000 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	8.65	21.03.15	4.36%	101.79	-1.00%	4.15%	4.29%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	9.50	06.08.14	4.95%	87.58	-1.70%	6.33%	5.65%	386	15.9	177	900 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10.40	28.10.14	8.63%	117.92	-1.50%	6.94%	7.31%	448	12.6	239	1,200 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11.49	16.08.14	7.29%	106.41	-1.41%	6.74%	6.85%	427	10.2	218	1,250 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3.59	26.04.15	2.93%	97.06	-0.96%	3.78%	3.02%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6.74	19.09.14	4.38%	88.52	-2.18%	6.19%	4.94%	406	33.3	167	1,500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7.19	27.11.14	6.00%	97.51	-1.79%	6.36%	6.15%	423	25.9	156	1,500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0.29	05.11.14	6.38%	101.22	-0.05%	2.06%	6.30%	157	11.5	109	900 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2.66	07.12.14	6.36%	108.71	-0.39%	3.16%	5.85%	218	12.8	128	500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3.53	24.10.14	3.42%	98.10	-1.14%	3.96%	3.48%	255	31.1	119	1,500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4.47	05.11.14	7.25%	111.07	-1.15%	4.85%	6.53%	317	24.7	157	600 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5.28	09.11.14	6.13%	104.28	-1.52%	5.31%	5.87%	363	28.0	131	1,000 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6.28	07.12.14	6.66%	107.98	-1.50%	5.40%	6.16%	327	24.7	88	500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7.18	24.10.14	4.56%	94.05	-1.71%	5.42%	4.85%	329	24.6	63	1,500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0.61	11.09.14	9.88%	101.54	-0.33%	7.32%	9.73%	683	50.7	635	350 USD	NR	/	/	B /	B-
НК Альянс-20	04.05.2020	4.71	04.11.14	7.00%	89.44	-1.55%	9.40%	7.83%	772	32.9	539	500 USD	NR	/	/	B /	B-
Новатэк-16	03.02.2016	1.46	03.08.14	5.33%	102.09	-0.61%	3.90%	5.22%	341	40.2	293	600 USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5.26	03.08.14	6.60%	102.17	-1.97%	6.19%	6.46%	451	36.4	219	650 USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-

Новатэк-22	13.12.2022	6.97	13.12.14	4.42%	88.53	-1.90%	6.19%	5.00%	406	28.4	140	1,000	USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2.51	06.09.14	3.15%	97.17	-1.34%	4.30%	3.24%	331	52.5	242	1,000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6.40	06.09.14	4.20%	87.26	-2.40%	6.33%	4.81%	420	38.7	181	2,000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0.51	02.08.14	6.25%	101.64	-0.32%	3.09%	6.15%	259	58.4	212	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1.89	18.01.15	7.50%	107.46	-1.39%	3.58%	6.98%	309	73.2	170	1,000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2.44	20.09.14	6.63%	105.82	-1.71%	4.29%	6.26%	330	68.8	240	800	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3.18	13.09.14	7.88%	109.10	-1.65%	5.10%	7.22%	412	50.5	233	1,100	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4.55	02.08.14	7.25%	108.18	-1.97%	5.51%	6.70%	383	42.1	224	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-15	10.11.2015	1.24	10.11.14	8.25%	104.06	-0.24%	4.98%	7.93%	448	17.3	401	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2.50	24.10.14	7.40%	102.55	-0.42%	6.37%	7.22%	539	15.2	449	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3.20	24.10.14	9.50%	106.56	-0.67%	7.46%	8.92%	647	19.6	469	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3.33	27.10.14	6.75%	97.64	-0.66%	7.48%	6.91%	649	18.7	471	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4.77	22.10.14	6.50%	92.36	-1.12%	8.19%	7.04%	651	22.8	418	1,000	USD	B+	/	/	BB-	
Кокс-16	23.06.2016	1.81	23.12.14	7.75%	92.90	0.11%	11.99%	8.34%	1150	-7.1	1011	319	USD	CCC+	/	B3	/	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1.91	21.01.15	6.50%	103.64	-0.63%	4.57%	6.27%	408	32.2	269	750	USD	/	/	Ba2	/	BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4.88	17.10.14	5.63%	95.04	-1.51%	6.68%	5.92%	500	30.3	267	1,000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3.28	19.08.14	4.45%	98.93	-0.42%	4.78%	4.50%	379	11.4	201	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4.55	26.09.14	4.95%	98.37	-0.51%	5.31%	5.03%	363	9.9	204	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3.48	31.10.14	4.38%	99.62	-0.69%	4.48%	4.39%	307	18.2	171	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5.31	28.10.14	5.55%	100.03	-1.28%	5.54%	5.55%	386	23.2	153	1,000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BB+
Распадская-17	27.04.2017	2.50	27.10.14	7.75%	98.78	-0.41%	8.24%	7.85%	726	15.3	636	400	USD	/	/	B2	/	B+
Северсталь-16	26.07.2016	1.87	26.07.14	6.25%	105.38	-0.23%	3.46%	5.93%	296	10.5	158	419	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2.95	25.10.14	6.70%	106.79	-0.18%	4.44%	6.27%	345	4.4	167	732	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3.36	19.09.14	4.45%	98.64	-0.18%	4.86%	4.51%	387	3.9	209	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6.51	17.10.14	5.90%	97.43	-0.37%	6.30%	6.06%	417	6.0	179	750	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	3.04	27.07.14	7.75%	102.64	-0.77%	6.89%	7.55%	591	23.6	412	500	USD	B+	/	B1	/	/
ТМК-20	03.04.2020	4.70	03.10.14	6.75%	94.68	-2.08%	7.92%	7.13%	624	44.3	392	500	USD	B+	/	B1	/	/
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-20	22.06.2020	4.83	22.12.14	8.63%	117.42	-0.84%	5.17%	7.35%	349	16.3	116	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7.16	30.11.14	5.00%	95.39	-1.15%	5.67%	5.24%	354	16.7	87	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	1.73	23.11.14	8.25%	107.66	-0.32%	3.88%	7.66%	339	16.8	200	600	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1.44	02.08.14	6.49%	104.11	-0.24%	3.70%	6.24%	320	14.8	273	500	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2.39	01.09.14	6.25%	103.33	-0.87%	4.88%	6.05%	438	35.1	299	500	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3.25	31.10.14	9.13%	111.48	-0.98%	5.70%	8.19%	471	28.7	293	1,000	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4.02	13.08.14	5.20%	97.73	-1.16%	5.77%	5.32%	436	27.3	250	600	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5.11	02.08.14	7.75%	105.78	-1.19%	6.64%	7.32%	496	22.1	263	1,000	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5.82	01.09.14	7.50%	104.85	-1.27%	6.68%	7.16%	455	22.2	216	1,500	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6.60	13.08.14	5.95%	95.37	-1.51%	6.67%	6.24%	454	23.3	215	1,000	USD	BB	/	Ba3	/	/
<b>Прочие</b>																		
АЛРОСА-20	03.11.2020	5.06	03.11.14	7.75%	107.93	-1.37%	6.20%	7.18%	452	26.2	219	1,000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0.32	17.11.14	8.88%	102.10	-0.32%	2.22%	8.69%	173	90.8	125	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4.14	17.11.14	6.95%	104.08	-1.15%	5.96%	6.68%	455	26.4	269	500	USD	BB+	/	/	/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3.57	26.09.14	7.63%	100.50	-0.39%	7.48%	7.59%	607	9.2	471	420	USD	BB	/	B1	/	/
ДВМП-18	02.05.2018	3.20	02.11.14	8.00%	78.61	-1.82%	15.71%	10.18%	1472	59.4	1294	550	USD	B+	/	/	/	B
ДВМП-20	02.05.2020	4.39	02.11.14	8.75%	78.77	-1.86%	14.26%	11.11%	1257	43.5	1098	325	USD	B+	/	/	/	B
Домодедово-18	26.11.2018	3.85	26.11.14	6.00%	99.26	-1.01%	6.19%	6.04%	478	25.0	292	300	USD	BB+	/	/	/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3.14	12.12.14	5.13%	98.96	-0.76%	5.46%	5.18%	448	23.1	269	750	USD	BB	/	/	/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0.63	19.09.14	10.00%	101.81	0.00%	7.10%	9.82%	661	-2.6	613	101	USD	NR	/	/	/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4.93	29.10.14	5.63%	97.98	-0.82%	6.04%	5.74%	436	15.6	203	750	USD	BB+	/	/	/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2.50	03.10.14	5.74%	105.45	-0.67%	3.60%	5.44%	261	25.0	172	1,500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6.16	20.05.15	3.37%	94.68	-1.39%	4.29%	3.56%	--	--	--	1,000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6.24	05.10.14	5.70%	100.47	-1.23%	5.62%	5.67%	349	20.2	111	1,400	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3.25	31.07.14	3.91%	93.39	-2.17%	6.02%	4.19%	504	66.6	325	1,000	USD	/	/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0.98	03.08.14	7.70%	104.73	0.22%	3.00%	7.35%	251	-25.0	203	250	USD	/	/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3.00	27.10.14	5.38%	99.73	-0.95%	5.46%	5.39%	448	30.7	269	800	USD	/	/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3.52	31.10.14	3.72%	96.00	-1.23%	4.89%	3.88%	348	33.9	213	650	USD	/	/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3.28	13.08.14	4.20%	98.04	-0.54%	4.81%	4.29%	382	14.9	204	500	USD	/	/	Baa3	/	BB+

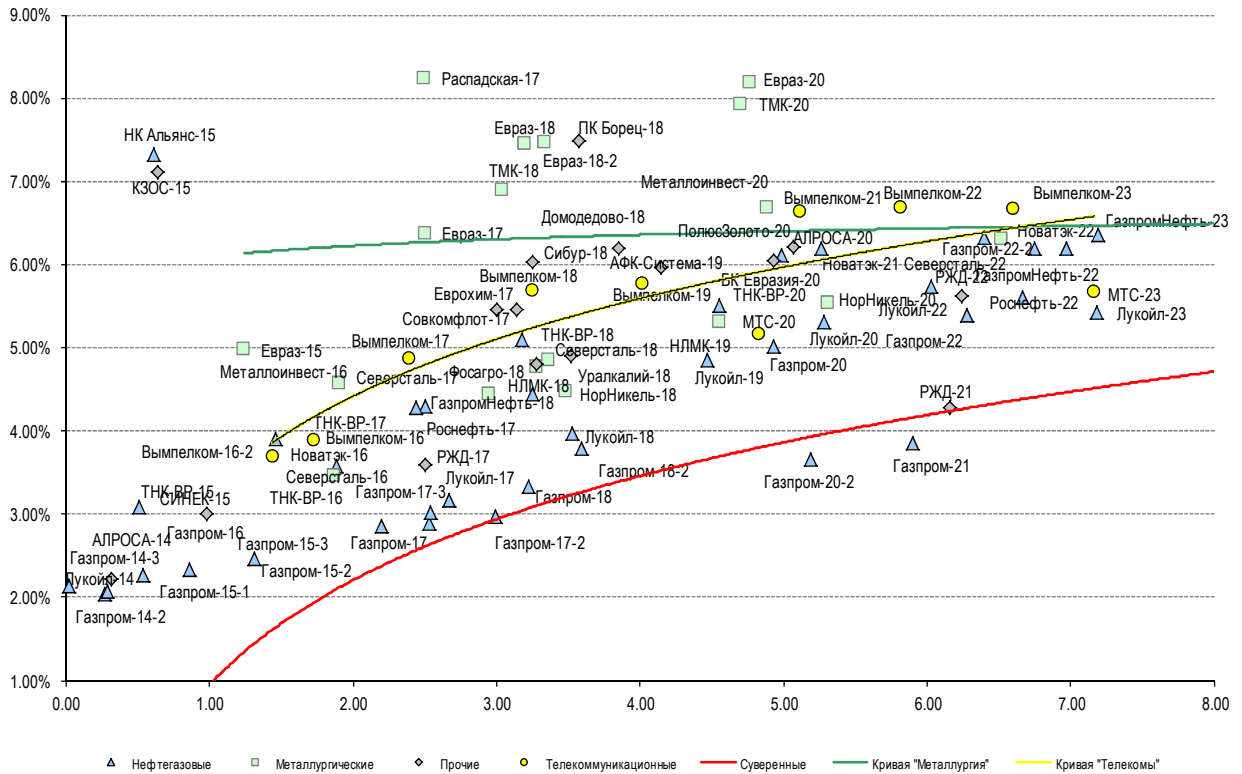
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
<b>Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом</b>	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
<b>Торговые операции</b>	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 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
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
<b>Долговой рынок капитала</b>	Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела (7 495) 783-50 29

© 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.