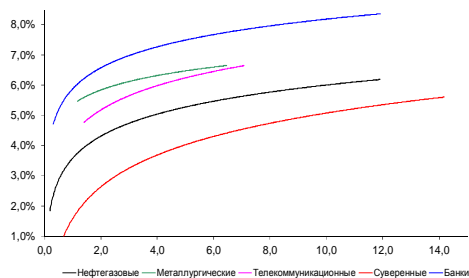
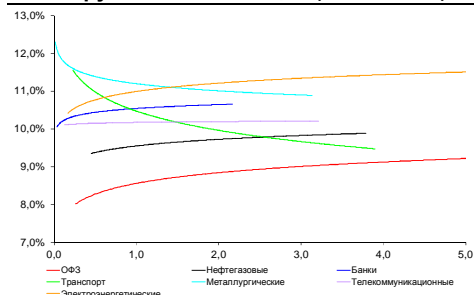


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,41	-1,96б.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,19	-3,21б.п.	↓
Russia-30	114,23	0,49%	↑ 4,41
Rus-30 spread	201	-9б.п.	↓
Bra-40	110,26	-0,16%	↓ 9,89
Tur-30	172,87	0,15%	↑ 5,02
Mex-34	130,57	0,19%	↓ 4,43
CDS 5 Russia	220,51	-12б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	305	-4б.п.	↓
CDS 5 Brazil	139	-1б.п.	↓
CDS 5 Turkey	183	-4б.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	36,3317	0,30%	↑ 20,4
\$/Руб.	36,0090	-0,18%	↓ 8,7
EUR/\$	1,3289	-0,01%	↓ -3,6
Ruble Basket	41,3257	-0,78%	↓ -6,9
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	8,90%	-0,37	↓
NDF \$/Rub 12M	9,11%	-0,10	↓
NDF \$/Rub 3Y	8,54%	0,00	
3M Libor	0,2349	0,05б.п.	↑
Libor overnight	0,0911	0,09б.п.	↑
MosPrime	8,27	0б.п.	↓
1D РЕПО+свопы, млрд	2	0	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 276	1,45%	↑ -11,6
DOW	17 039	0,36%	↑ 2,8
S&P500	1 992	0,29%	↑ 7,8
Bovespa	58 992	0,19%	↑ 14,5
Сырьевые товары			
Brent spot	100,52	0,18%	↑ -9,3
Gold	1279,51	-1,06%	↓ 6,2

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Открытие долговых рынков в четверг происходило в негативном ключе. Однако снижение геополитических рисков в результате заявления президента Украины о планах «договориться о мире» на встрече в Минске вернуло аппетит к риску. Позже тренд был поддержан сильной макростатистикой из США.

На этом фоне инвесторы с нетерпением ждут сегодняшнего выступления главы ФРС США Йеллен в Джексон Хоуле, а также встречи глав Украины и России, запланированной на 26 августа.

Корпоративные новости, стр. 3

Монетарные власти наращивают объемы предоставления средств банковской системе

Русфинанс Банк 22 августа проведет сбор заявок по размещению облигаций серии 12 на 3 млрд руб

АКБ Пересвет 27-28 августа проведет сбор заявок по размещению облигаций серии БО-02 на 2 млрд руб

НЛМК 8 сентября досрочно погасит облигации БО-04 на 5 млрд руб

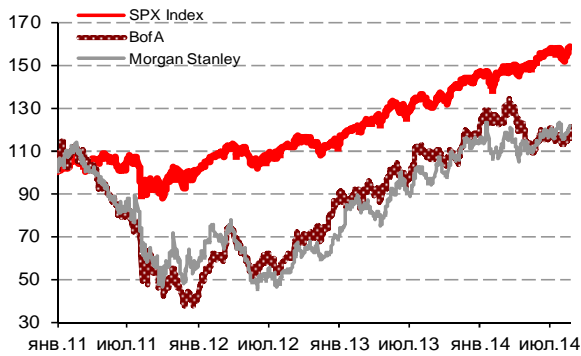
КИТ Финанс Капитал планирует 12 сентября выкупить облигации серий 03 и БО-02

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

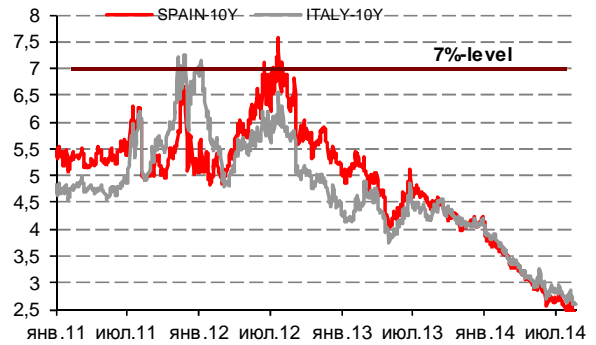
- Наблюдательный совет Сбербанка одобрил привлечение в сентябре-октябре кредитов ЦБ на сумму до 2,04 трлн руб
- Международные резервы РФ за неделю не изменились и остались на уровне \$468,6 млрд
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям "Мир мягкой игрушки" серии 01 составит 13,5% годовых
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Пробизнесбанка серии 07 составит 13,25% годовых (+225 б.п.)
- Ставка 4-5-го купонов по облигациям банка Русский Стандарт серии БО-03 составит 11,50% годовых (+170 б.п.)
- Мечел выкупил по ofercie облигации серии 16 на 74,98 млн руб (1,5% выпуска)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

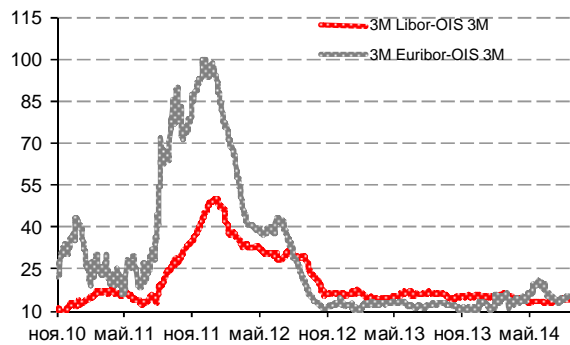
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



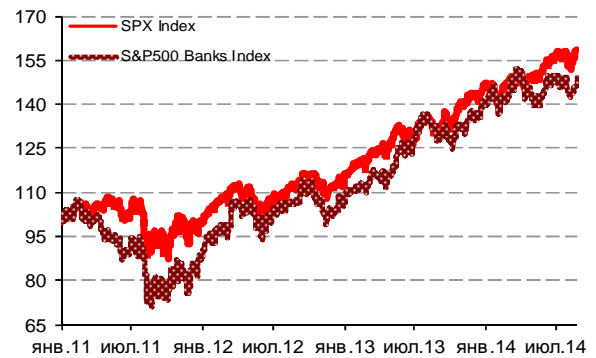
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



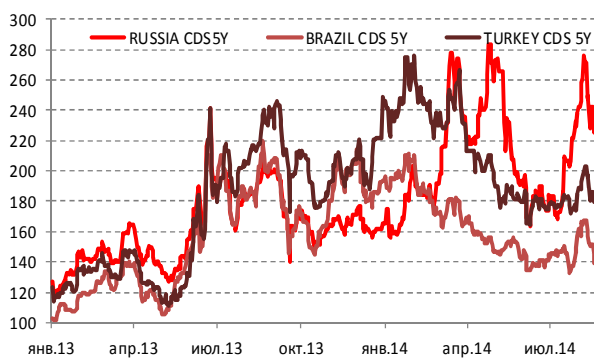
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

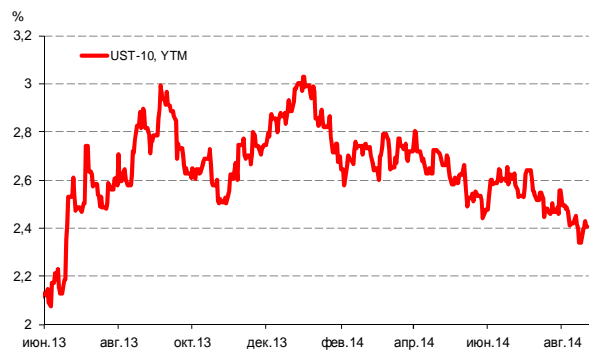


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Открытие внешнедолгового рынка вчера проходило в умеренно негативном ключе. Однако в течение дня настрой игроков улучшился. Этому способствовали как новости, свидетельствующие о снижении геополитических рисков, так и сильная макростатистика из США. В частности, в середине дня появилось заявление президента Украины Петра Порошенко, что он «едет в Минск договариваться о мире».

Позже в США вышел индекс опережающих индикаторов, составивший 0,9% при ожиданиях на уровне 0,6%, а еженедельные обращения за пособиями по безработице оказались заметно ниже ожиданий. На этом фоне возросли ожидания сегодняшнего выступления главы ФРС США Джанет Йеллен на форуме в Джексон Хоуле.

По итогам торгов на фоне роста аппетита к риску суверенный сектор прибавил в четверг порядка 0,5%, что привело к сокращению спредов к безрисковым активам, которые практически не изменились в цене. Кредитный риск на Россию CDS5Y продолжил сокращаться, достигнув отметки в 220 б.п.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга вчера скорректировался вверх, хотя активность торгов остается умеренной. Поводом для позитивной динамики стало ослабление геополитических рисков на фоне заявления главы Украины Порошенко о планах договориться о мире на переговорах в Минске. В этой связи инвесторы с еще большим нетерпением будут ждать итогов встречи 26 августа. Рост котировок рублевых облигаций также проходил на фоне восходящего вижения на смежных финансовых рынках – фондовом и внешнедолговом. Дополнительным фактором поддержки стала коррекция рубля вверх после нескольких дней его ослабления к доллару.

Сегодня позитивный настрой игроков сохранится. Курс рубля к доллару открылся ниже отметки в 36 руб/\$. Постепенно активизируются и эмитенты, ожидая, что с окончанием летнего периода и стабилизацией политической сферы инвестиционный спрос начнет восстанавливаться.

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

Корпоративные новости

Монетарные власти наращивают объемы предоставления средств банковской системе

Вчера состоялось два аукциона монетарных властей по привлечению депозитов. Суммарный объем предоставленной банкам ликвидности составил 215 млрд руб при спросе в 380 млрд руб. ак, Пенсионный фонд разместил в банках 165 млрд руб под 8,27% годовых на 17 дней. Казначество разместило еще 50 млрд руб под 10% годовых на 3 месяца.

Русфинанс Банк 22 августа проведет сбор заявок по размещению облигаций серии 12 на 3 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 28 августа. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Агентом по размещению выступает Росбанк.

АКБ Пересвет 27-28 августа проведет сбор заявок по размещению облигаций серии БО-02 на 2 млрд руб

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 29 августа. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Организаторами размещения выступают БК Регион и РСХБ.

НЛМК 8 сентября досрочно погасит облигации БО-04 на 5 млрд руб

ОАО НЛМК приняло решение 8 сентября (в дату выплаты 4-го купона) досрочно погасить биржевые облигации серии БО-04 объемом 5 млрд руб, говорится в сообщении компании. Выпуск был размещен в сентябре 2012 г с 2-летней офертой.

КИТ Финанс Капитал планирует 12 сентября выкупить облигации серий 03 и БО-02

Выкуп будет проходить по номиналу. Агент по приобретению - Абсолют Банк. Объем эмиссии облигаций серии 03 составляет 800 млн руб по номиналу, из которых облигации на 700 млн руб были выкуплены по оферте в июне текущего года. Объем эмиссии серии БО-02 – 2 млрд руб. По облигациям серии БО-02 была предусмотрена возможность досрочного погашения по усмотрению эмитента в дату окончания 2-5-го купонных периодов.

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 дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0,68	29.10.14	3,63%	101,61	0,01%	1,26%	3,57%	79	-3,3	0,67	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,50	04.10.14	3,25%	102,30	0,05%	2,34%	3,18%	140	-2,0	2,47	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,35	24.01.15	11,00%	128,03	0,05%	3,32%	8,59%	238	-2,1	3,30	3 466	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,10	16.01.15	3,50%	99,65	0,11%	3,59%	3,51%	221	-2,1	4,03	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,96	29.10.14	5,00%	104,47	0,10%	4,11%	4,79%	248	-1,7	4,86	3 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,42	04.10.14	4,50%	99,69	0,24%	4,55%	4,51%	247	-2,3	6,28	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,29	16.09.14	4,88%	100,79	0,34%	4,77%	4,84%	269	-3,2	7,12	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,26	24.12.14	12,75%	166,82	0,45%	5,70%	7,64%	329	-3,6	8,03	2 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,12	30.09.14	7,50%	114,23	0,49%	4,41%	6,57%	201	-9,2	4,39	14 534	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,12	04.10.14	5,63%	101,37	0,77%	5,53%	5,55%	312	-3,5	13,74	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,17	16.09.14	5,88%	103,71	0,63%	5,61%	5,66%	321	-2,5	13,79	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,05	10.09.14	7,85%	96,00	0,00%	9,19%	8,18%	--	--	2,91	90 000	RUB	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,38	16.09.14	3,63%	102,09	0,25%	3,24%	3,55%	--	--	5,21	750	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,02	20.10.14	5,06%	103,77	0,07%	3,22%	4,88%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,93	03.02.15	8,75%	102,95	-0,02%	5,51%	8,50%	--	--	--	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 дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Залк та	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,18	19.11.14	8,75%	103,38	-0,06%	5,87%	8,46%	540	3,9	462	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,55	18.09.14	8,00%	102,72	0,15%	3,15%	7,79%	268	-29,2	190	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,35	22.02.15	6,30%	99,57	0,17%	6,49%	6,33%	601	-7,7	415	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,73	25.09.14	7,88%	106,65	0,16%	5,50%	7,38%	456	-5,9	317	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,20	26.09.14	7,50%	100,11	0,25%	7,47%	7,49%	610	-5,4	389	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,25	28.10.14	7,75%	103,96	0,26%	7,00%	7,45%	537	-4,6	289	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,22	25.11.14	5,97%	100,57	-0,13%	5,48%	5,93%	501	10,1	423	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,50	10.11.14	6,02%	98,32	0,28%	6,70%	6,12%	576	-11,1	437	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,33	24.10.14	11,00%	98,63	0,00%	11,41%	11,15%	1047	0,0	809	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,02	14.11.14	9,00%	95,93	3,25%	11,10%	9,38%	1062	-164,0	876	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,66	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,41%	12,18%	1104	0,5	910	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,52	04.09.14	6,47%	101,72	0,03%	3,19%	6,36%	272	-7,2	193	1 250	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,44	15.02.15	4,25%	100,69	0,39%	3,75%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,43	12.10.14	6,00%	102,11	0,30%	5,13%	5,88%	466	-13,0	280	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,34	29.11.14	6,88%	103,82	0,37%	5,73%	6,62%	479	-11,3	241	1 514	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,20	22.02.15	6,32%	102,58	0,27%	5,49%	6,16%	455	-8,7	218	698	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,17	17.10.14	6,95%	96,72	0,35%	7,49%	7,19%	542	-4,2	294	1 500	USD	BB+ / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,92	31.12.14	6,25%	102,04	0,26%	6,08%	6,13%	367	-0,3	166	693	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,98	22.11.14	5,45%	100,82	0,30%	5,17%	5,41%	423	-10,2	185	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,35	13.02.15	5,38%	101,01	0,13%	4,94%	5,32%	446	-6,1	260	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,32	21.02.15	3,04%	94,91	0,35%	4,64%	3,20%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,88	21.11.14	4,22%	95,45	0,23%	5,44%	4,43%	406	-5,5	185	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,91	09.01.15	6,90%	103,39	0,19%	6,20%	6,68%	458	-3,7	210	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,30	05.01.15	6,03%	96,73	0,44%	6,56%	6,23%	449	-5,6	201	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,14	21.02.15	4,03%	90,29	0,42%	5,49%	4,47%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,07	21.11.14	5,94%	94,61	0,46%	6,73%	6,28%	466	-5,1	197	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,89	22.11.14	6,80%	99,27	0,27%	6,89%	6,85%	449	-1,6	119	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,69	27.11.14	5,13%	100,03	0,01%	5,11%	5,12%	463	-1,1	277	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,31	15.12.14	6,25%	101,01	-0,08%	2,97%	6,19%	250	22,1	171	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,04	23.09.14	6,50%	103,29	0,05%	3,38%	6,29%	291	-6,1	212	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,54	17.11.14	5,63%	100,15	0,12%	5,56%	5,62%	462	-4,6	323	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,77	21.11.14	5,75%	96,69	0,32%	6,65%	5,95%	528	-8,2	307	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3,81	30.10.14	3,98%	95,52	0,05%	5,20%	4,17%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,99	03.11.14	7,25%	102,38	0,26%	6,65%	7,08%	527	-6,0	306	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19с	05.09.2019	4,40	05.09.14	4,96%	96,76	0,20%	5,71%	5,13%	408	-4,1	212	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,76	28.12.14	7,50%	96,35	0,41%	8,06%	7,78%	598	-4,8	351	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,23	26.09.14	5,00%	101,85	0,00%	4,65%	4,91%	302	0,3	54	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,64	20.09.14	4,77%	97,00	0,00%	5,23%	4,91%	315	1,5	68	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕвРБанк-19*	15.11.2019	4,24	15.11.14	8,50%	101,25	0,06%	8,20%	8,40%	682	-1,0	461	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3,07	01.02.15	7,70%	99,41	1,33%	7,90%	7,75%	696	-44,5	458	500 USD	BB-	B1	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,50	13.11.14	8,70%	91,20	0,29%	11,37%	9,54%	1000	-8,0	806	500 USD	/	NR	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,21	25.10.14	7,25%	95,97	0,30%	8,55%	7,55%	760	-9,3	523	500 USD	/	Ba3	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,72	26.10.14	10,00%	97,94	0,96%	10,56%	10,21%	918	-25,7	724	500 USD	/	B1	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,73	08.01.15	11,25%	105,04	-0,03%	8,29%	10,71%	781	0,8	595	189 USD	/	B1 /	B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,39	25.10.14	8,50%	104,13	0,21%	6,78%	8,16%	630	-9,3	444	400 USD	/	Ba3 /	BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,04	06.11.14	10,20%	98,52	0,64%	10,57%	10,35%	919	-15,6	698	600 USD	/	B1 /	B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,07	29.09.14	5,01%	99,53	0,23%	5,45%	5,03%	498	-22,4	419	400 USD	/	Ba1	WD
РенКап-16	21.04.2016	1,51	21.10.14	11,00%	94,58	0,00%	14,76%	11,63%	1429	0,2	1350	126 USD	B	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,66	30.11.14	7,75%	91,36	0,18%	13,37%	8,48%	1289	-11,1	1103	350 USD	B	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,51	15.11.14	6,30%	101,35	0,35%	5,75%	6,22%	481	-14,0	342	584 USD	/	Baa3	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,08	27.12.14	5,30%	98,40	0,53%	5,83%	5,38%	489	-17,5	251	1 300 USD	/	Baa3	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,30	29.11.14	7,75%	105,58	0,35%	6,07%	7,34%	513	-10,8	275	980 USD	/	Baa3	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	5,58	03.12.14	6,00%	97,01	1,16%	6,55%	6,18%	492	-20,7	244	800 USD	/	Ba3	BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,33	16.10.14	8,50%	98,65	0,98%	8,71%	8,62%	664	-14,2	417	500 USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,26	16.12.14	7,73%	94,37	-1,26%	12,48%	8,19%	1201	105,4	1122	200 USD	B-	/	B3
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,09	01.12.14	7,56%	91,17	0,47%	12,10%	8,29%	1163	-23,3	976	200 USD	B-	/	B3
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,57	11.01.15	9,25%	99,58	0,12%	9,41%	9,29%	847	-5,0	707	525 USD	B+	/	B2 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,96	10.10.14	10,75%	93,94	-0,12%	12,88%	11,44%	1194	4,3	956	350 USD	B-	/	B3 / B
Сбербанк-15	07.07.2015	0,86	07.01.15	5,50%	103,12	0,10%	1,88%	5,33%	141	-12,5	62	1 500 USD	/	Baa1	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,40	24.09.14	5,40%	102,99	0,08%	4,17%	5,24%	369	-4,0	183	1 250 USD	/	Baa1	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,34	07.02.15	4,95%	102,08	0,16%	4,05%	4,85%	358	-7,6	171	1 300 USD	/	Baa1	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,32	28.12.14	5,18%	99,98	-0,00%	5,18%	5,18%	355	0,4	160	1 000 USD	/	Baa1	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,09	07.02.15	6,13%	101,25	0,22%	5,92%	6,05%	384	-2,3	137	1 500 USD	/	Baa1	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,59	29.10.14	5,13%	91,06	0,39%	6,55%	5,63%	448	-4,5	200	2 000 USD	/	Baa3	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,92	23.11.14	5,25%	89,37	0,44%	6,89%	5,87%	481	-4,9	212	1 000 USD	/	/	BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,23	26.08.14	5,50%	92,62	0,50%	6,56%	5,94%	448	-5,4	179	1 000 USD	/	/	BBB-
ТКС-15	18.09.2015	1,00	18.09.14	10,75%	102,44	-0,07%	8,31%	10,49%	784	6,3	706	250 USD	/	B2	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,00	06.12.14	14,00%	104,02	-0,44%	12,62%	13,46%	1168	14,9	930	200 USD	/	B3	B
ХКФ-20*	24.04.2020	4,31	24.10.14	9,38%	89,80	-1,35%	11,89%	10,44%	1026	32,6	830	500 USD	/	B1	BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,67	19.10.14	10,50%	90,30	1,16%	12,69%	11,63%	1106	-24,9	858	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)

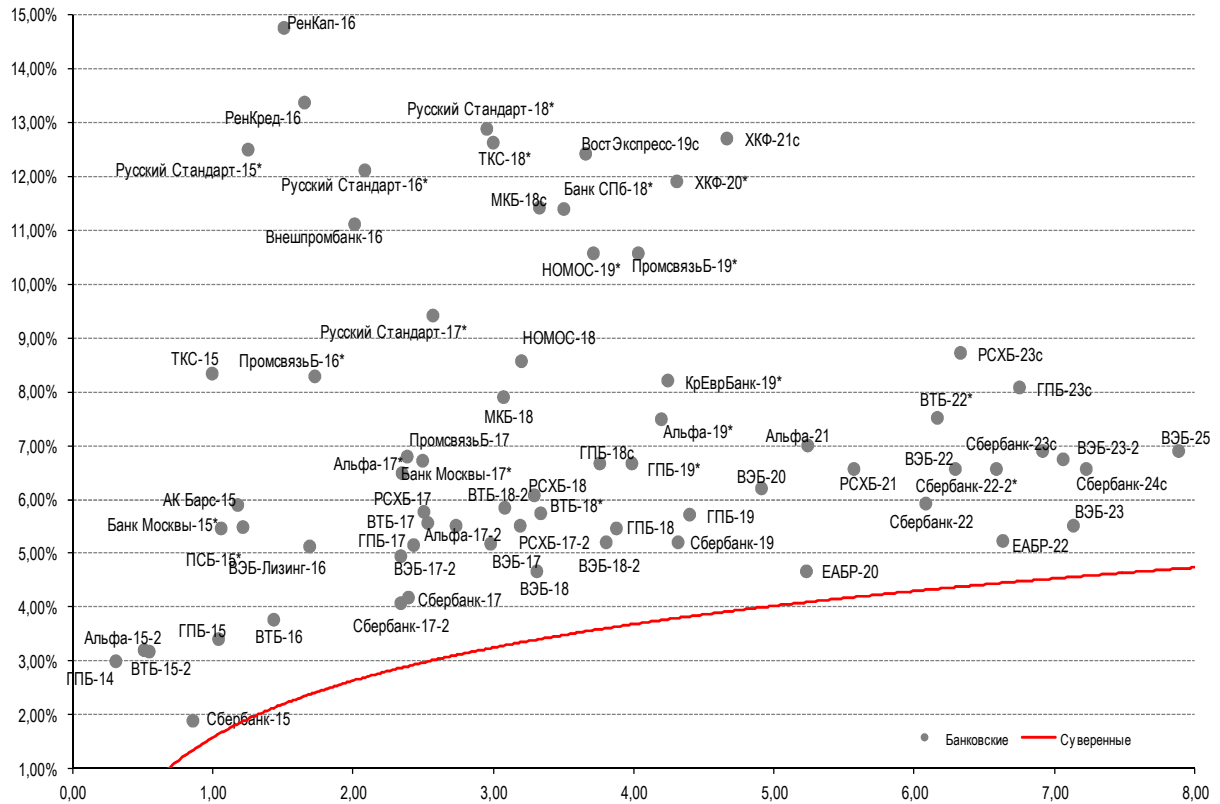
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые															
БК Евразия-20	17.04.2020	4,90	17.10.14	4,88%	95,22	0,44%	5,88%	5,12%	425	-8,7	177	600 USD	BB+	/	BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,19	31.10.14	5,36%	100,56	0,02%	2,27%	5,33%	--	--	--	700 EUR	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,78	01.06.15	5,88%	102,91	0,04%	2,04%	5,71%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,45	04.02.15	8,13%	102,76	0,00%	1,86%	7,91%	--	--	--	850 EUR	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,23	29.11.14	5,09%	103,35	-0,03%	2,39%	4,93%	192	1,7	113	1 000 USD	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,11	22.11.14	6,21%	106,21	0,16%	3,32%	5,85%	285	-8,3	98	1 350 USD	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,44	22.03.15	5,14%	103,40	0,15%	3,72%	4,97%	--	--	--	500 EUR	BBB	Baa1	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2,90	02.11.14	5,44%	104,78	0,26%	3,82%	5,19%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,46	15.03.15	3,76%	100,11	0,13%	3,70%	3,75%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,14	13.02.15	6,61%	107,92	0,37%	4,10%	6,12%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,16	11.10.14	8,15%	112,23	-0,09%	4,46%	7,26%	352	2,6	115	1 100 USD	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,95	06.02.15	3,85%	94,45	0,25%	5,03%	4,08%	340	-4,8	92	800 USD	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,09	20.03.15	3,39%	95,93	0,14%	4,22%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-21	26.02.2021	5,80	26.02.15	3,60%	95,90	0,16%	4,33%	3,75%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-22	07.03.2022	5,96	07.09.14	6,51%	105,62	0,08%	5,59%	6,16%	351	0,2	104	1 300 USD	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,59	19.01.15	4,95%	96,89	0,04%	5,44%	5,11%	337	0,9	89	1 000 USD	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,54	21.03.15	4,36%	99,10	0,20%	4,47%	4,40%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,74	06.02.15	4,95%	90,09	-0,04%	6,04%	5,49%	363	2,4	162	900 USD	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,37	28.10.14	8,63%	119,31	0,25%	6,83%	7,23%	442	-0,5	241	1 200 USD	BBB-	Baa1	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,89	16.02.15	7,29%	108,15	0,19%	6,59%	6,74%	419	0,3	218	1 250 USD	BBB-	Baa1	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,51	26.04.15	2,93%	95,50	0,28%	4,28%	3,07%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa2	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,67	19.09.14	4,38%	90,06	0,24%	5,94%	4,86%	387	-2,1	139	1 500 USD	BBB-	Baa2	BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,12	27.11.14	6,00%	98,69	0,32%	6,19%	6,08%	411	-3,0	142	1 500 USD	BBB-	Baa2	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,20	05.11.14	6,38%	100,91	-0,04%	1,82%	6,32%	135	11,2	56	900 USD	BBB-	Baa2	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,58	07.12.14	6,36%	107,86	0,08%	3,38%	5,89%	244	-3,3	104	500 USD	BBB-	Baa2	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,44	24.10.14	3,42%	97,43	0,17%	4,18%	3,51%	280	-4,4	86	1 500 USD	BBB-	Baa2	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,39	05.11.14	7,25%	110,43	0,16%	4,95%	6,57%	332	-3,4	136	600 USD	BBB-	Baa2	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,20	09.11.14	6,13%	103,87	0,21%	5,38%	5,90%	375	-3,7	127	1 000 USD	BBB-	Baa2	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,18	07.12.14	6,66%	106,19	0,23%	5,66%	6,27%	359	-2,3	111	500 USD	BBB-	Baa2	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,10	24.10.14	4,56%	94,18	0,33%	5,41%	4,85%	334	-3,2	65	1 500 USD	BBB-	Baa2	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,53	11.09.14	9,88%	100,77	0,65%	8,40%	9,80%	793	-122,0	714	350 USD	NR	/	WD
НК Альянс-20	04.05.2020	4,61	04.11.14	7,00%	86,22	3,72%	10,25%	8,12%	862	-81,3	614	500 USD	NR	/	WD
Новатэк-16	03.02.2016	1,41	03.02.15	5,33%	103,24	0,00%	3,02%	5,16%	254	-0,8	176	600 USD	BBB-	Baa3	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,36	03.02.15	6,60%	103,69	0,19%	5,91%	6,37%	428	-3,4	180	650 USD	BBB-	Baa3	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,89	13.12.14	4,42%	89,52	0,49%	6,04%	4,94%	397	-5,7	128	1 000 USD	BBB-	Baa3	BBB-

Роснефть-17	06.03.2017	2,42	06.09.14	3,15%	97,56	0,15%	4,17%	3,23%	370	-6,5	183	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,33	06.09.14	4,20%	88,83	0,46%	6,07%	4,73%	399	-5,9	152	2 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,44	02.02.15	6,25%	101,77	-0,03%	2,22%	6,14%	175	4,4	97	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,80	18.01.15	7,50%	106,54	0,03%	3,90%	7,04%	343	-2,7	157	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,35	20.09.14	6,63%	104,72	-0,04%	4,66%	6,33%	418	1,1	232	800	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,09	13.09.14	7,88%	108,45	0,07%	5,24%	7,26%	430	-2,5	192	1 100	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,61	02.02.15	7,25%	106,04	0,16%	5,93%	6,84%	430	-3,4	183	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Металлургические																		
Евраз-15	10.11.2015	1,16	10.11.14	8,25%	102,59	0,13%	6,00%	8,04%	552	-11,8	474	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,42	24.10.14	7,40%	100,67	0,30%	7,12%	7,35%	664	-12,8	478	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,11	24.10.14	9,50%	105,02	0,49%	7,89%	9,05%	695	-16,1	457	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,24	27.10.14	6,75%	96,48	0,36%	7,87%	7,00%	693	-11,3	455	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,68	22.10.14	6,50%	91,93	0,75%	8,31%	7,07%	668	-15,8	420	1 000	USD	B+	/	/	BB-	
Кокс-16	23.06.2016	1,72	23.12.14	7,75%	93,67	-0,31%	11,67%	8,27%	1119	18,8	933	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,82	21.01.15	6,50%	102,65	0,26%	5,03%	6,33%	456	-15,2	269	750	USD	/	Ba2	/	BB	
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,80	17.10.14	5,63%	95,02	0,31%	6,69%	5,92%	507	-6,2	259	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,27	19.02.15	4,45%	98,16	0,12%	5,03%	4,53%	409	-3,7	171	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,47	26.09.14	4,95%	97,82	0,29%	5,45%	5,06%	382	-6,1	186	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,40	31.10.14	4,38%	100,81	0,01%	4,14%	4,34%	276	0,2	82	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,23	28.10.14	5,55%	101,15	0,13%	5,33%	5,49%	370	-2,1	122	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,41	27.10.14	7,75%	98,68	0,23%	8,30%	7,85%	783	-9,8	596	400	USD	/	B2	/	B+	
Северсталь-16	26.07.2016	1,84	26.01.15	6,25%	105,08	0,11%	3,50%	5,95%	303	-7,0	116	428	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,86	25.10.14	6,70%	105,88	0,06%	4,68%	6,33%	374	-2,1	234	784	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,28	19.09.14	4,45%	98,80	-0,09%	4,82%	4,50%	388	2,6	150	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,46	17.10.14	5,90%	100,24	0,20%	5,86%	5,89%	379	-1,6	131	750	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	3,07	27.01.15	7,75%	102,57	0,64%	6,89%	7,56%	595	-21,6	358	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,61	03.10.14	6,75%	94,67	0,75%	7,94%	7,13%	631	-16,1	383	500	USD	B+	/	B1	/	
Телекоммуникационные																		
МТС-20	22.06.2020	4,74	22.12.14	8,63%	115,90	0,13%	5,41%	7,44%	378	-2,5	130	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,07	30.11.14	5,00%	93,99	0,38%	5,89%	5,32%	381	-4,0	112	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	1,64	23.11.14	8,25%	105,75	0,22%	4,79%	7,80%	431	-14,0	245	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,40	02.02.15	6,49%	102,48	0,00%	4,70%	6,34%	422	-0,9	344	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,31	01.09.14	6,25%	101,84	0,11%	5,46%	6,14%	499	-5,3	313	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,16	31.10.14	9,13%	109,90	0,27%	6,08%	8,30%	514	-8,6	276	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,04	13.02.15	5,20%	97,61	0,38%	5,81%	5,33%	444	-9,1	223	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,20	02.02.15	7,75%	104,46	0,56%	6,88%	7,42%	525	-10,7	277	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,72	01.09.14	7,50%	103,33	0,47%	6,93%	7,26%	485	-6,7	238	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,70	13.02.15	5,95%	94,08	0,49%	6,88%	6,32%	481	-6,1	234	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Прочие																		
АПРОСА-20	03.11.2020	4,98	03.11.14	7,75%	108,38	0,34%	6,10%	7,15%	447	-6,7	199	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,24	17.11.14	8,88%	101,68	0,01%	1,70%	8,73%	123	-11,2	44	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,05	17.11.14	6,95%	101,98	0,27%	6,46%	6,82%	508	-6,2	287	500	USD	BB+	/	/	BB-	
ПК Борец-18	26.09.2018	3,49	26.09.14	7,63%	99,90	-0,04%	7,65%	7,63%	627	1,6	433	420	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,09	02.11.14	8,00%	74,26	0,99%	17,78%	10,77%	1684	-32,8	1447	550	USD	B+	/	/	B	
ДВМП-20	02.05.2020	4,25	02.11.14	8,75%	74,31	0,89%	15,73%	11,78%	1436	-20,9	1215	325	USD	B+	/	/	B	
Домодедово-18	26.11.2018	3,77	26.11.14	6,00%	100,60	0,31%	5,84%	5,96%	446	-7,8	225	300	USD	BB+	/	/	BB+	
Еврохим-17	12.12.2017	3,05	12.12.14	5,13%	99,23	0,19%	5,38%	5,16%	444	-6,2	206	750	USD	BB	/	/	BB	
КЗОС-15	19.03.2015	0,55	19.09.14	10,00%	101,19	0,00%	7,83%	9,88%	735	-1,3	657	101	USD	NR	/	/	CCC	
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,85	29.10.14	5,63%	97,44	0,51%	6,16%	5,77%	454	-10,3	206	750	USD	BB+	/	/	BBB-	
РЖД-17	03.04.2017	2,42	03.10.14	5,74%	104,46	0,14%	3,93%	5,49%	345	-6,3	159	1 500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,07	20.05.15	3,37%	92,97	0,36%	4,61%	3,63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,16	05.10.14	5,70%	101,11	0,18%	5,52%	5,64%	344	-1,5	97	1 400	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,24	31.01.15	3,91%	94,52	0,37%	5,69%	4,14%	475	-11,7	237	1 000	USD	/	Ba1	/	BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	0,93	03.02.15	7,70%	104,01	0,19%	3,36%	7,40%	289	-22,1	210	250	USD	/	Baa3	/	BBB	
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,92	27.10.14	5,38%	99,83	0,92%	5,43%	5,38%	449	-31,6	309	800	USD	/	Ba3	/	BB-	
Уралкалий-18	30.04.2018	3,44	31.10.14	3,72%	97,58	0,10%	4,44%	3,82%	306	-2,5	112	650	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	3,26	13.02.15	4,20%	97,62	0,45%	4,96%	4,31%	402	-13,9	164	500	USD	/	Baa3	/	BB+	

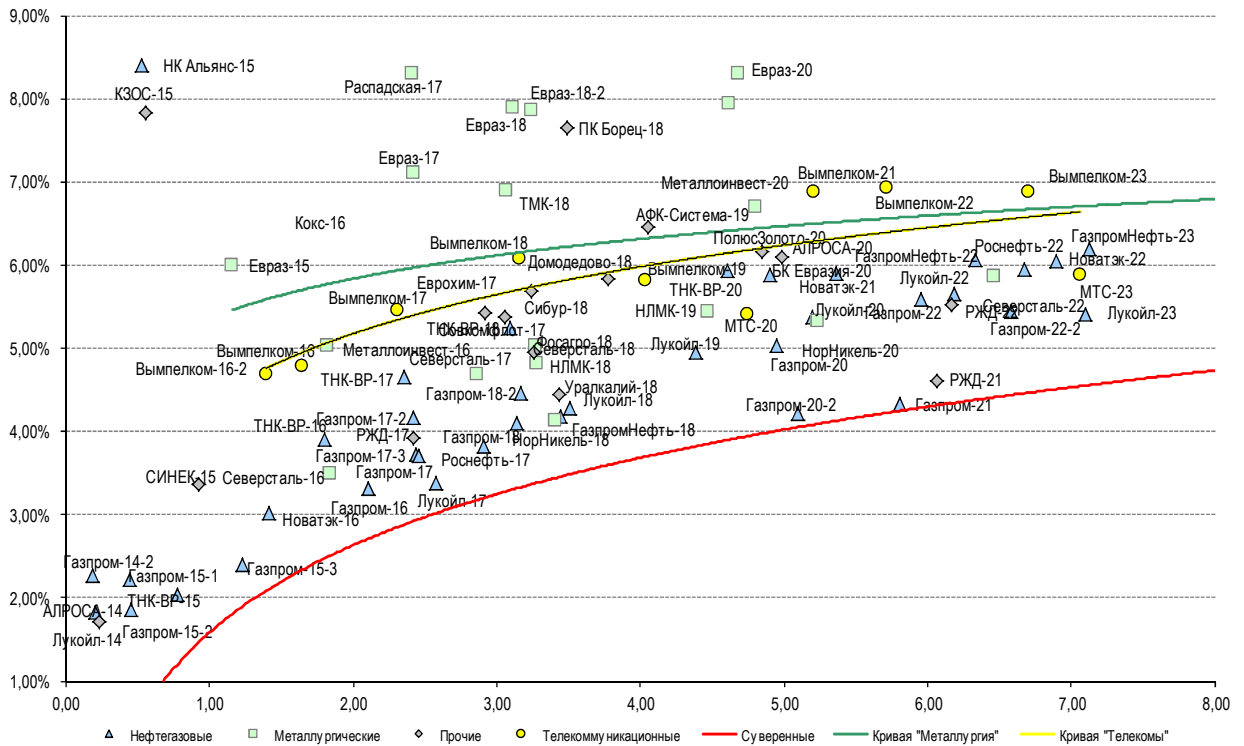
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	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
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, 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.