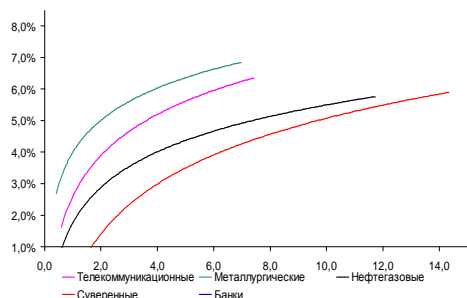
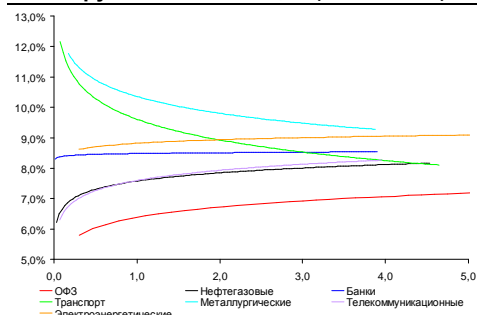


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,78	-1,45б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,89	-2,35б.п. ↓	
Russia-30	117,46	-0,38% ↓	4,05
Rus-30 spread	126	9б.п. ↑	
Bra-40	115,00	-0,19% ↓	9,45
Tur-30	158,57	-0,93% ↓	6,11
Mex-34	116,25	-0,66% ↓	5,44
CDS 5 Russia	168,77	5б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	235	5б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	202	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	202	8б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	361	-2б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,0180	0,84% ↑	9,4 ↑
\$/Руб.	32,9807	-0,15% ↓	7,4 ↑
EUR/\$	1,3468	0,22% ↑	2,1 ↑
Ruble Basket	38,1946	0,31% ↑	-8,3 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,62%	0,21 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,44%	0,09 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,45%	0,09 ↑	
FWD €/Rub 3m	45,2208	0,50% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,8801	0,47% ↑	
FWD €/Rub 12m	47,2968	0,55% ↑	
3M Libor	0,2376	-0,05б.п. ↓	
Libor overnight	0,1031	0,10б.п. ↑	
MosPrime	6,28	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	164	-6 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 426	-1,47% ↓	-6,5 ↓
DOW	16 010	0,69% ↑	22,2 ↑
S&P500	1 796	0,81% ↑	25,9 ↑
Bovespa	52 688	-0,65% ↓	-13,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	110,28	1,81% ↑	-1,5 ↓
Gold	1243,87	-1,35% ↓	-25,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

После заметного падения котировок на 0,5-1,5% как на внешнедолговом, так и на внутреннем рынках – сегодня вероятно консолидация цен и переход в боковой тренд. КО США стабилизировались, заметного обесценения рубля также не наблюдалось.

Корпоративные новости, стр. 3

Альфа-Банк планирует 27 ноября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-05 на 10 млрд руб

РЖД закрыли книгу по облигациям 30-й серии на 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,70% годовых

РСГ-Финанс закрыло книгу по облигациям БО-01 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,75% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

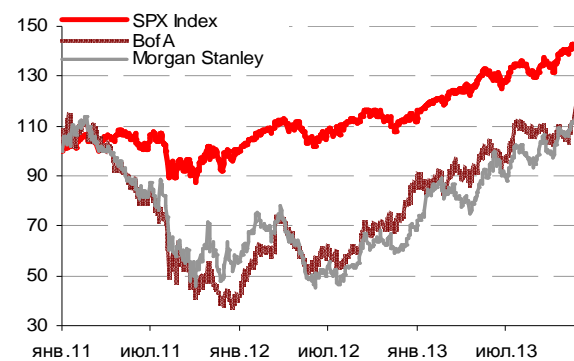
- Международные резервы РФ за неделю сократились \$3,1 млрд - до \$507,7 млрд
- Федеральное казначейство РФ на следующей неделе предложит банкам 230 млрд руб
- Moody's повысило рейтинг Татарстана до инвестиционного уровня "Baa3" с "Ba1"
- Moody's повысило рейтинг "Газпром нефти" с "Baa3" до "Baa2"
- Внешпромбанк доразместил 3-летние еврооблигации на \$25 млн под 9% годовых
- "ЛР-Инвест" планирует разместить биржевые облигации серий БО-02 и БО-03 на 10 млрд руб
- Ставка 2-го купона по облигациям РЖД серии БО-18 составит 7,3% годовых
- ЮТэйр-Финанс исполнил оферту по двум выпускам облигаций серий БО-09 и БО-10 суммарно на 2,17 млрд руб по номиналу

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

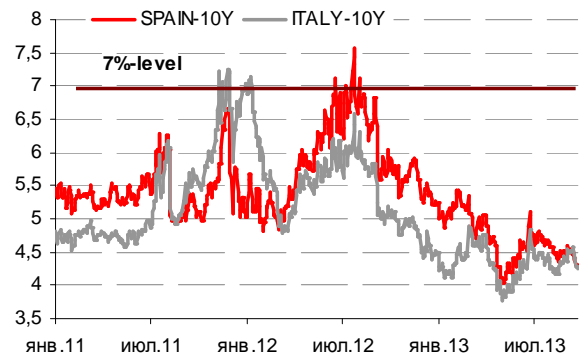
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	15,36	-0,25	↓	BofA CDS 5Y	89	-2	↓
3M Euribor - OIS 3M	10,70	-0,90	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	103	-3	↓
Portugal CDS 5Y	361	-2	↓	Citigroup CDS 5Y	85	-3	↓
Italy CDS 5Y	192	0	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	86	-1	↓
Spain CDS 5Y	163	1	↑	Societe Generale CDS 5Y	103	-2	↓
				Unicredit CDS 5Y	193	-4	↓

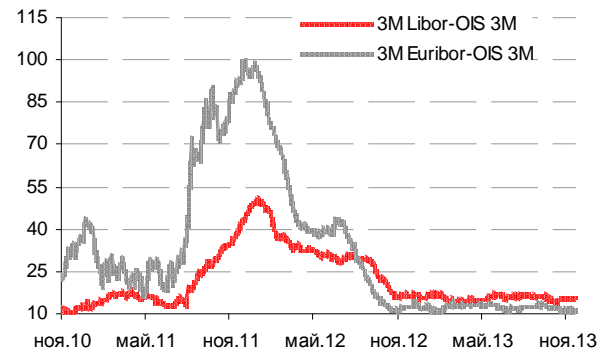
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



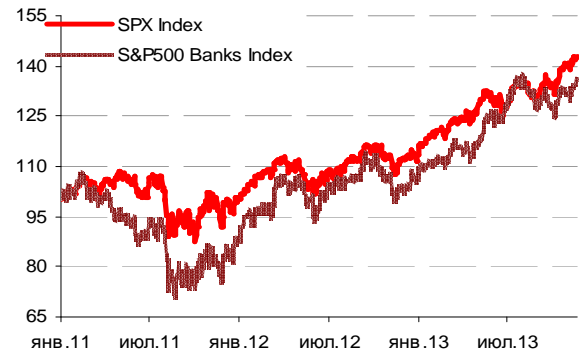
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



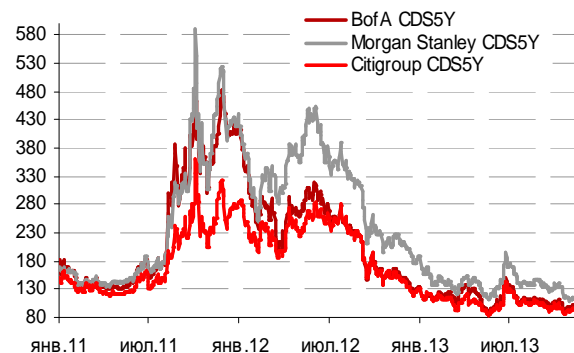
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



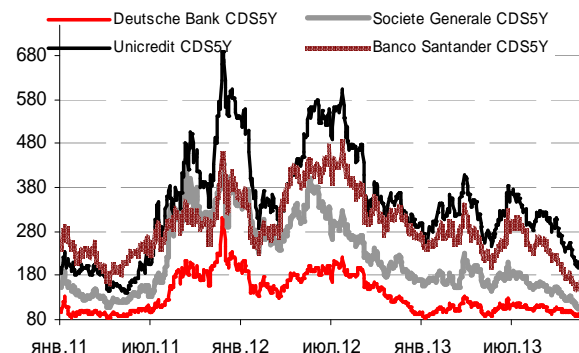
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В течение дня российский внешнедолговой рынок оставался под давлением, реагируя на быстрый рост доходностей КО США. Суверенный долг упал в цене на 0,5-1,5%, в корпоративном сегменте длинных выпусков снижение цен доходило до 3%. Однако вчерашняя динамика американского рынка не поддержала пессимистичные настроения. Фондовые индексы отыграли предыдущее снижение на 0,6-1,2%, реагируя на сильные недельные данные по пособиям по безработице, бенчмарковый UST-10 также несколько потерял в доходности. Как следствие, сегодня мы не ждем продолжения продаж. Скорее рынок перейдет в боковой тренд.

Рублевые облигации

Сектор госдолга вчера попал под усилившееся давление продавцов на фоне опасений более быстрого сворачивания QE3 и, как следствие, роста ставок по 10-летним КО США к отметке в 3% годовых. Однако развития данная ситуация не получила, Обесценение рубля тоже было вполне умеренным и вряд ли будет продолжено сегодня.

Как следствие, мы ожидаем, что сектор ОФЗ вернется в состояние бокового тренда.

В корпоративном сегменте негативное развитие событий днем ранее осложнило проходящие размещения. Однако все эмитенты смогли закрыть свои книги внутри ценового диапазона.

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

Корпоративные новости

Альфа-Банк планирует 27 ноября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-05 на 10 млрд руб

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 29 ноября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода без промежуточной оферты. В рамках премаркетинга ставка купона на срок до погашения установлена в диапазоне 8,00-8,25% годовых, что предполагает доходность на уровне 8,16-8,45%. Выпуск облигаций отвечает всем критериям для включения в Ломбардный список ЦБ. Организатором сделки выступает сам АЛФА-БАНК.

РЖД закрыли книгу по облигациям 30-й серии на 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,70% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 26 ноября. Срок обращения выпуска составит 15 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По облигациям также предусмотрен опцион call через 2,5 года по цене 100% от номинала.

Ставка купонна на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена в середине прогнозного диапазона – на уровне 7,70% годовых, что соответствует доходности в размере 7,85%. Организаторы: Sberbank CIB, ВТБ Капитал и Газпромбанк.

РСГ-Финанс закрыло книгу по облигациям БО-01 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,75% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 26 ноября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты по займу не предусмотрено. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена по верхней границе установленного диапазона – на уровне 12,75% годовых.

Поручителем по займу выступает RSG INTERNATIONAL LTD. Организаторами являются Банк Открытие/НОМОС-БАНК, Промсвязьбанк и Банк Зенит. "РСГ-Финанс" входит в ГК "КОРТРОС" (ранее ГК РЕНОВА-СтройГруп).

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	1,41	29.04.14	3,63%	103,78	-0,02%	0,97%	3,49%	69	1,2	1,40	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,21	04.04.14	3,25%	104,62	-0,14%	1,83%	3,11%	128	5,9	3,18	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,82	24.01.14	11,00%	136,12	-0,12%	2,71%	8,08%	174	4,8	3,77	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,71	16.01.14	3,50%	102,13	-0,17%	3,05%	3,43%	169	5,0	4,64	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,61	29.04.14	5,00%	108,15	-0,22%	3,57%	4,62%	221	5,4	5,51	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,04	04.04.14	4,50%	102,37	-0,41%	4,16%	4,40%	206	7,4	6,90	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,88	16.03.14	4,88%	102,70	-0,69%	4,53%	4,75%	175	10,4	7,71	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,43	24.12.13	12,75%	171,19	-0,72%	5,56%	7,45%	278	10,0	8,20	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,04	31.03.14	7,50%	117,46	-0,38%	4,05%	6,39%	126	9,1	4,86	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,33	04.04.14	5,63%	99,27	-1,15%	5,68%	5,67%	179	10,6	13,94	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,31	16.03.14	5,88%	100,70	-1,65%	5,82%	5,83%	194	14,2	13,90	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,69	10.03.14	7,85%	103,71	0,02%	6,84%	7,57%	--	--	3,57	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,14	16.09.14	3,63%	102,89	-0,20%	3,15%	3,52%	--	--	5,95	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,77	20.10.14	5,06%	108,04	-0,04%	2,18%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,57	03.02.14	8,75%	99,72	-0,55%	8,92%	8,77%	--	--	--	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	1,87	19.05.14	8,75%	107,53	-0,02%	4,74%	8,14%	447	0,7	378	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,27	18.03.14	8,00%	107,11	-0,04%	2,49%	7,47%	222	2,3	153	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,95	22.02.14	6,30%	103,97	-0,27%	4,96%	6,06%	441	10,6	313	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,38	25.03.14	7,88%	111,32	-0,37%	4,62%	7,07%	407	12,6	279	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,82	26.03.14	7,50%	106,26	-0,20%	6,20%	7,06%	484	5,7	315	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,83	28.04.14	7,75%	108,09	-0,47%	6,37%	7,17%	427	9,6	279	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,87	25.11.13	5,97%	105,73	-0,07%	3,00%	5,64%	273	3,6	204	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,18	10.05.14	6,02%	103,22	0,03%	5,00%	5,83%	444	0,7	317	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,93	24.04.14	11,00%	106,06	-0,06%	9,43%	10,37%	845	3,5	671	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,67	14.05.14	9,00%	100,08	0,02%	8,97%	8,99%	842	0,9	714	200	USD	B+ / B2 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,24	04.03.14	6,47%	105,60	-0,05%	2,02%	6,12%	175	3,5	106	1 250	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,11	15.02.14	4,25%	104,48	-0,08%	2,17%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,11	12.04.14	6,00%	106,14	-0,17%	4,04%	5,65%	349	7,2	221	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,87	29.11.13	6,88%	109,01	-0,03%	4,64%	6,31%	366	2,7	193	1 706	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,76	22.02.14	6,32%	106,90	-0,14%	4,51%	5,91%	353	5,5	180	750	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,76	17.04.14	6,95%	101,41	-0,28%	6,74%	6,85%	464	5,7	257	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,16	31.12.13	6,25%	106,56	1,01%	5,72%	5,87%	293	-6,9	4	693	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,66	22.05.14	5,45%	106,61	-0,17%	3,66%	5,11%	268	6,7	94	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,97	13.02.14	5,38%	106,29	-0,12%	3,30%	5,06%	275	5,5	147	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,96	21.02.14	3,04%	99,20	-0,22%	3,24%	3,06%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,37	09.01.14	6,90%	109,37	-0,61%	5,21%	6,31%	385	12,9	164	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,72	05.01.14	6,03%	102,33	-0,63%	5,68%	5,89%	358	10,9	152	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,64	21.02.14	4,03%	97,22	-0,20%	4,40%	4,15%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,48	22.05.14	6,80%	104,65	-0,69%	6,24%	6,50%	346	9,9	68	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,34	27.11.13	5,13%	105,08	-0,00%	3,01%	4,88%	274	0,0	118	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,02	15.12.13	6,25%	104,67	-0,00%	1,80%	5,97%	152	-0,5	83	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,75	23.03.14	6,50%	107,40	-0,03%	2,35%	6,05%	208	1,1	139	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,22	17.05.14	5,63%	106,30	-0,06%	3,68%	5,29%	313	3,3	186	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,42	21.05.14	5,75%	100,69	-0,12%	5,59%	5,71%	423	4,3	254	63	USD	/ / BB-e
ГПБ-18	30.10.2018	4,57	30.10.14	3,98%	101,63	-0,02%	3,62%	3,92%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,61	03.05.14	7,25%	106,43	-0,13%	5,85%	6,81%	449	4,2	280	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,21	28.12.13	7,50%	100,58	-0,13%	7,41%	7,45%	643	3,9	470	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,84	26.03.14	5,00%	101,00	0,00%	4,83%	4,95%	273	1,4	125	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,22	20.03.14	4,77%	96,50	0,00%	5,27%	4,94%	317	1,5	111	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,82	15.05.14	8,50%	103,25	0,06%	7,81%	8,23%	645	0,1	476	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,59	01.02.14	7,70%	103,97	-0,04%	6,60%	7,41%	562	3,1	388	500	USD	BB- / B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	4,12	13.05.14	8,70%	97,92	-0,08%	9,23%	8,89%	825	4,1	652	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,85	25.04.14	7,25%	101,06	-0,07%	6,97%	7,17%	599	3,8	425	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,33	26.04.14	10,00%	106,31	-0,09%	8,52%	9,41%	754	4,0	547	500	USD	/ B1 / B+

ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,43	25.04.14	6,20%	101,28	-0,05%	3,14%	6,12%	286	10,1	217	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,28	08.01.14	11,25%	112,12	-0,02%	6,18%	10,03%	590	0,6	521	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,04	25.04.14	8,50%	107,91	-0,04%	5,91%	7,88%	536	2,8	408	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,65	06.05.14	10,20%	108,10	-0,06%	8,44%	9,44%	708	2,7	539	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,78	29.03.14	5,01%	102,58	-0,01%	3,55%	4,88%	328	0,5	259	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,17	21.04.14	11,00%	99,29	0,00%	11,33%	11,08%	1106	0,1	1036	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,25	30.11.13	7,75%	97,87	0,02%	8,71%	7,92%	843	-0,5	774	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-14	14.01.2014	0,14	14.01.14	7,13%	100,80	0,00%	1,52%	7,07%	124	-10,0	55	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,19	15.05.14	6,30%	106,68	-0,07%	4,22%	5,90%	366	3,8	239	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,67	27.12.13	5,30%	103,17	-0,13%	4,44%	5,14%	346	5,4	173	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,81	29.11.13	7,75%	112,70	-0,09%	4,60%	6,88%	363	4,3	189	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,32	03.12.13	6,00%	101,59	0,04%	5,74%	5,91%	546	-0,4	391	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,82	16.04.14	8,50%	99,38	-0,12%	8,59%	8,55%	650	3,3	443	500	USD	/		/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,89	16.12.13	7,73%	100,74	-0,13%	7,33%	7,67%	706	7,3	637	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,67	01.12.13	7,56%	100,05	0,01%	7,54%	7,56%	699	1,2	571	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,51	11.01.14	9,25%	104,91	0,03%	7,67%	8,82%	740	-0,9	670	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,58	10.04.14	10,75%	102,05	-0,08%	10,15%	10,53%	917	4,3	744	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,55	07.01.14	5,50%	105,84	-0,04%	1,84%	5,20%	156	2,1	87	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,09	24.03.14	5,40%	107,02	-0,21%	3,17%	5,05%	262	8,3	134	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,97	07.02.14	4,95%	105,45	-0,15%	3,15%	4,69%	260	6,5	132	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,85	28.12.13	5,18%	103,85	-0,44%	4,40%	4,99%	304	10,5	135	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,51	07.02.14	6,13%	105,39	-0,52%	5,30%	5,81%	321	9,6	114	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,20	29.04.14	5,13%	95,00	-0,53%	5,85%	5,39%	375	9,1	169	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,31	23.11.13	5,25%	92,76	-0,59%	6,27%	5,66%	418	9,6	211	1 000	USD	/		/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,41	21.04.14	11,50%	101,99	0,01%	6,49%	11,28%	621	-5,8	552	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,68	18.03.14	10,75%	105,61	-0,09%	7,39%	10,18%	711	5,4	642	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,36	06.12.13	14,00%	108,59	-0,14%	11,51%	12,89%	1096	5,7	969	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-14	18.03.2014	0,32	18.03.14	7,00%	101,42	0,00%	2,54%	6,90%	226	-5,0	157	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,70	24.04.14	9,38%	101,11	-0,17%	9,14%	9,27%	816	5,6	643	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,22	19.04.14	10,50%	99,76	0,12%	10,54%	10,53%	957	-0,3	783	200	USD	/		/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

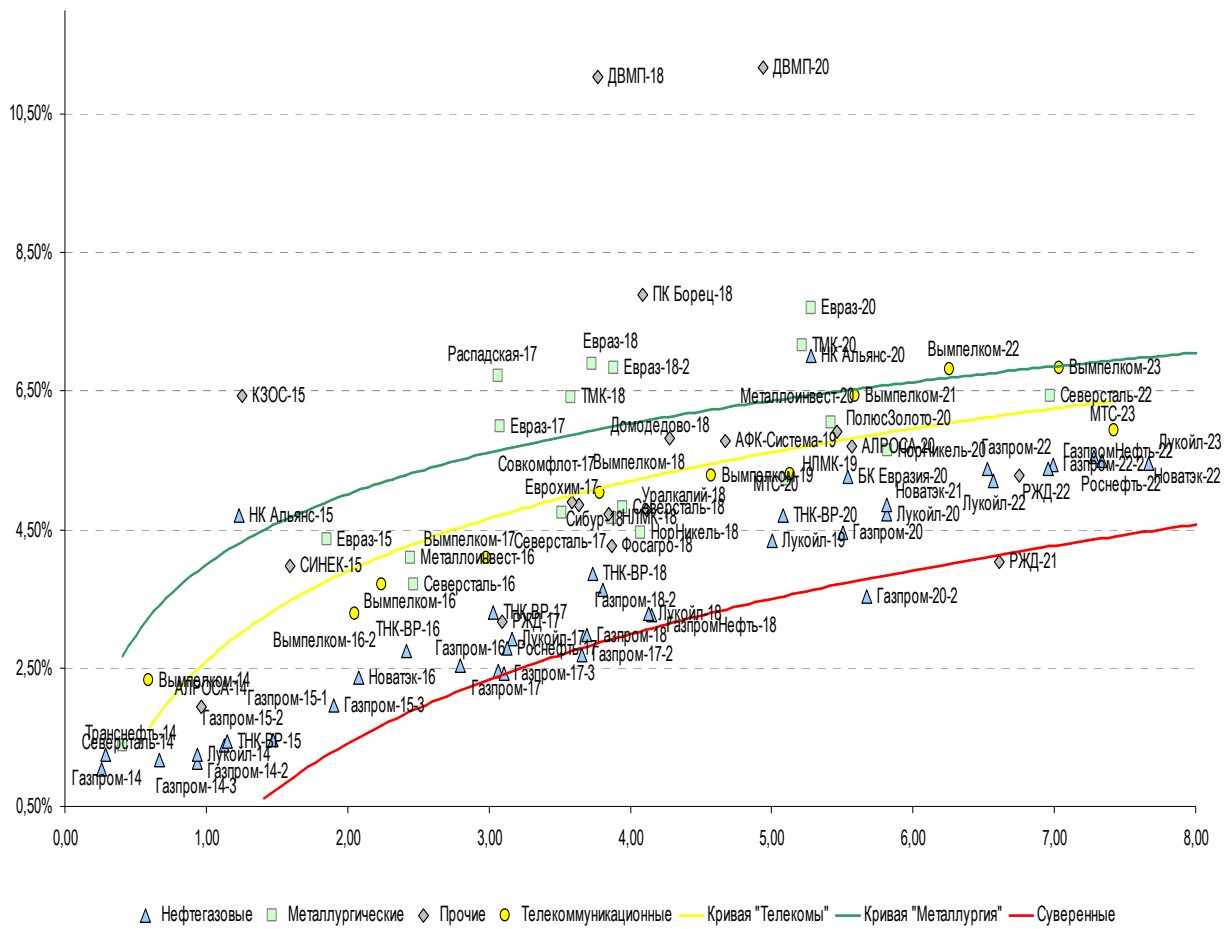
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Сред по дю-спред	Изм. спред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	
Нефтегазовые															
БК Евразия-20	17.04.2020	5,54	17.04.14	4,88%	97,90	-0,22%	5,27%	4,98%	390	5,6	169	600	USD	BB+/	/BB
Газпром-14	25.02.2014	0,26	25.02.14	5,03%	101,02	-0,01%	1,03%	4,98%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,94	31.10.14	5,36%	103,92	-0,03%	1,14%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,67	31.01.14	8,13%	104,76	0,00%	1,17%	7,76%	89	-3,0	20	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,47	01.06.14	5,88%	106,60	-0,04%	1,46%	5,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,13	04.02.14	8,13%	107,95	-0,10%	1,39%	7,53%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,90	29.11.13	5,09%	106,19	-0,03%	1,95%	4,80%	167	1,2	98	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,80	22.05.14	6,21%	110,55	-0,03%	2,54%	5,62%	199	2,3	71	1 350	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,06	22.03.14	5,14%	108,47	-0,03%	2,45%	4,74%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,66	02.11.14	5,44%	110,17	-0,06%	2,69%	4,94%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,11	15.03.14	3,76%	104,17	-0,07%	2,43%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,69	13.02.14	6,61%	114,20	-0,07%	2,98%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,80	11.04.14	8,15%	118,14	-0,05%	3,63%	6,90%	266	3,0	92	1 100	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,50	06.02.14	3,85%	96,76	-0,42%	4,45%	3,98%	309	9,2	88	800	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,67	20.03.14	3,39%	99,22	-0,15%	3,53%	3,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,53	07.03.14	6,51%	107,52	-0,78%	5,37%	6,05%	328	13,6	121	1 300	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,99	19.01.14	4,95%	96,65	-0,79%	5,44%	5,12%	334	13,0	128	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,94	21.03.14	4,36%	101,10	-0,29%	4,24%	4,32%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,89	06.02.14	4,95%	87,36	-0,94%	6,31%	5,67%	352	11,2	75	900	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,72	28.04.14	8,63%	119,05	-0,69%	6,88%	7,24%	409	8,1	131	1 200	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,73	16.02.14	7,29%	105,81	-1,27%	6,79%	6,89%	401	12,5	111	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,15	26.04.14	2,93%	98,64	-0,05%	3,27%	2,97%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,28	19.03.14	4,38%	91,83	-0,19%	5,56%	4,76%	346	4,1	140	1 500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,94	05.05.14	6,38%	104,83	-0,06%	1,25%	6,08%	98	5,7	29	900	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,16	07.12.13	6,36%	111,51	-0,05%	2,91%	5,70%	236	2,9	108	500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,13	24.04.14	3,42%	100,57	-0,03%	3,28%	3,40%	230	2,7	56	1 500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,01	05.05.14	7,25%	115,15	-0,37%	4,34%	6,30%	297	8,8	29	600	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,82	09.05.14	6,13%	108,27	-0,22%	4,72%	5,66%	262	5,3	115	1 000	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,57	07.12.13	6,66%	109,95	-0,47%	5,20%	6,05%	310	8,6	104	500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,67	24.04.14	4,56%	93,49	-0,69%	5,46%	4,88%	267	10,7	92	1 500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,24	11.03.14	9,88%	106,46	-0,06%	4,70%	9,28%	442	4,0	373	350	USD	B /*	/B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,28	04.05.14	7,00%	99,98	-0,29%	7,00%	7,00%	564	7,2	296	500	USD	B /*	/B
Новатэк-16	03.02.2016	2,08	03.02.14	5,33%	106,29	0,05%	2,37%	5,01%	209	-2,4	140	600	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,82	03.02.14	6,60%	110,51	-0,48%	4,85%	5,98%	276	9,7	128	650	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,33	13.12.13	4,42%	92,49	-0,70%	5,49%	4,78%	339	11,1	132	1 000	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,13	06.03.14	3,15%	101,13	-0,02%	2,79%	3,11%	223	2,1	96	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB-

Роснефть-22	06.03.2022	6,96	06.03.14	4,20%	92,24	-0,68%	5,37%	4,55%	327	11,4	121	2 000 USD	BBB / Baa1	/ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,15	02.02.14	6,25%	105,66	-0,09%	1,45%	5,92%	117	6,4	48	500 USD	BBB / Baa2 /*	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,42	18.01.14	7,50%	112,11	-0,05%	2,74%	6,69%	246	2,0	91	1 000 USD	BBB / Baa2 /*	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,03	20.03.14	6,63%	110,40	-0,11%	3,30%	6,00%	274	4,9	147	800 USD	BBB / Baa2 /*	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,74	13.03.14	7,88%	115,75	-0,17%	3,87%	6,80%	289	6,4	115	1 100 USD	BBB / Baa2 /*	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,08	02.02.14	7,25%	113,49	-0,24%	4,71%	6,39%	335	6,1	67	500 USD	BBB / Baa2 /*	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,29	05.03.14	5,67%	101,25	-0,01%	1,26%	5,60%	98	-0,2	29	1 300 USD	BBB / Baa1	/
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	1,86	10.05.14	8,25%	107,26	-0,03%	4,36%	7,69%	408	1,2	339	577 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,08	24.04.14	7,40%	104,27	0,03%	6,00%	7,10%	545	0,6	417	600 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,73	24.04.14	9,50%	109,79	-0,14%	6,89%	8,65%	591	5,7	418	509 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,88	27.04.14	6,75%	99,65	-0,20%	6,84%	6,77%	586	7,3	413	850 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,28	22.04.14	6,50%	93,98	-0,35%	7,71%	6,92%	634	8,3	366	1 000 USD	B+ /	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,30	23.12.13	7,75%	90,17	0,03%	12,30%	8,60%	1202	-0,7	1133	319 USD	CCC+ / B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,45	21.01.14	6,50%	106,00	-0,10%	4,10%	6,13%	355	5,5	227	750 USD	/ Baa2	/ BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,42	17.04.14	5,63%	97,82	-0,39%	6,04%	5,75%	468	8,9	247	1 000 USD	BB- / Baa2	/ BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,87	19.02.14	4,45%	99,16	-0,11%	4,67%	4,49%	369	5,0	195	800 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,10	26.03.14	4,95%	98,67	-0,23%	5,21%	5,02%	385	6,0	117	500 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,07	30.04.14	4,38%	99,70	-0,04%	4,45%	4,39%	347	3,0	173	750 USD	BBB- / Baa2	/ BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,82	28.04.14	5,55%	99,43	-0,12%	5,65%	5,58%	355	3,5	208	1 000 USD	BBB- / Baa2	/
Распадская-17	27.04.2017	3,07	27.04.14	7,75%	103,08	-0,02%	6,73%	7,52%	618	2,1	490	400 USD	/ B2	/ B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,41	19.04.14	9,25%	103,19	-0,05%	1,38%	8,96%	111	8,0	42	375 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,47	26.01.14	6,25%	106,40	-0,12%	3,71%	5,87%	316	6,1	189	500 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,52	25.04.14	6,70%	106,93	-0,17%	4,74%	6,27%	377	6,7	203	1 000 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,95	19.03.14	4,45%	98,58	-0,06%	4,82%	4,51%	384	3,5	210	600 USD	BB+ / NR	/ BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,97	17.04.14	5,90%	96,48	-0,27%	6,42%	6,12%	433	5,5	226	750 USD	BB+ / Baa1	/ BB
ТМК-18	27.01.2018	3,58	27.01.14	7,75%	104,85	-0,07%	6,41%	7,39%	543	3,9	369	500 USD	B+ / B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,22	03.04.14	6,75%	97,87	-0,18%	7,17%	6,90%	581	5,0	312	500 USD	B+ / B1	/
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,13	22.12.13	8,63%	118,23	-0,28%	5,31%	7,29%	395	6,8	126	750 USD	BB+ / Baa2	/ BB+
МТС-23	30.05.2023	7,42	30.11.13	5,00%	93,26	-0,65%	5,94%	5,36%	384	10,2	178	500 USD	BB+ / Baa2	/ BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,59	29.12.13	4,25%	101,15	-0,00%	2,32%	4,20%	205	-0,3	136	200 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,24	23.11.13	8,25%	110,75	-0,12%	3,71%	7,45%	344	5,0	275	600 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,05	02.02.14	6,49%	106,73	-0,09%	3,29%	6,08%	301	4,0	232	500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2,98	01.03.14	6,25%	106,58	-0,16%	4,09%	5,87%	353	6,8	226	500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,79	30.04.14	9,13%	116,14	-0,12%	5,02%	7,86%	404	4,9	231	1 000 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,58	13.02.14	5,20%	99,61	-0,33%	5,28%	5,22%	392	8,8	223	600 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,59	02.02.14	7,75%	107,52	-0,36%	6,42%	7,21%	506	8,0	285	1 000 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,26	01.03.14	7,50%	104,29	-0,33%	6,82%	7,20%	472	6,8	324	1 500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,04	13.02.14	5,95%	94,02	-0,58%	6,83%	6,33%	474	9,9	267	1 000 USD	BB / Baa3	/
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,57	03.05.14	7,75%	111,64	-0,19%	5,70%	6,94%	434	5,0	213	1 000 USD	BB- / Baa3	/ BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,97	17.05.14	8,88%	106,75	0,00%	1,93%	8,31%	165	-1,8	96	500 USD	BB- / Baa3	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,68	17.05.14	6,95%	105,43	-0,17%	5,78%	6,59%	442	5,2	273	500 USD	BB /	/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,09	26.03.14	7,63%	98,94	-0,13%	7,89%	7,71%	691	5,3	517	420 USD	BB / B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	3,77	02.05.14	8,00%	89,55	0,03%	11,04%	8,93%	1006	1,2	832	550 USD	BB- /	/ B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,94	02.05.14	8,75%	89,04	0,19%	11,18%	9,83%	982	-2,6	713	325 USD	BB- /	/ B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,28	26.11.13	6,00%	100,77	-0,09%	5,82%	5,95%	484	4,1	277	300 USD	/	/ BB+e
Еврохим-17	12.12.2017	3,63	12.12.13	5,13%	100,96	-0,21%	4,86%	5,08%	388	7,6	215	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,26	19.03.14	10,00%	104,44	0,00%	6,44%	9,58%	616	-0,5	547	101 USD	NR /	/ CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,46	29.04.14	5,63%	98,49	-0,17%	5,91%	5,71%	455	4,6	234	750 USD	BB+ /	/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,10	03.04.14	5,74%	108,16	-0,05%	3,16%	5,31%	261	3,2	133	1 500 USD	BBB / Baa1	/ BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,61	20.05.14	3,37%	95,80	-0,31%	4,03%	3,52%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,75	05.04.14	5,70%	102,75	-0,40%	5,29%	5,55%	319	7,5	113	1 400 USD	BBB / Baa1	/ BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,85	31.01.14	3,91%	96,92	-0,18%	4,73%	4,04%	375	6,6	202	1 000 USD	/ Baa1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,59	03.02.14	7,70%	106,04	0,15%	3,98%	7,26%	370	-9,6	301	250 USD	/ Baa1	/ BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,59	27.04.14	5,38%	101,72	-0,11%	4,89%	5,28%	391	5,1	217	800 USD	/ Baa3	/ BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,12	30.04.14	3,72%	95,81	-0,09%	4,78%	3,89%	380	4,4	207	650 USD	/ Baa3	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,87	13.02.14	4,20%	99,80	-0,10%	4,26%	4,21%	328	4,6	154	500 USD	/ Baa3	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.

Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

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