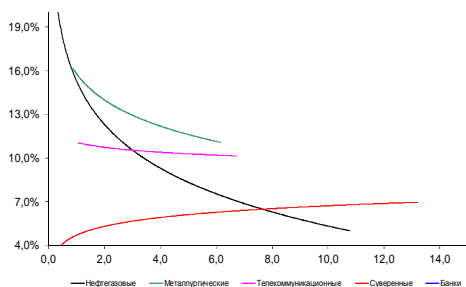
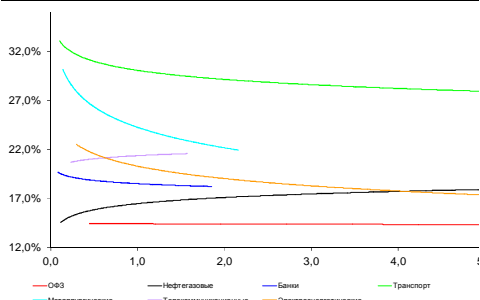


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,16	-4,57б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,76	0,22б.п. ↑	
Russia-30	105,39	1,91% ↑	6,25
Rus-30 spread	409	-41б.п. ↓	
Bra-40	106,69	0,19% ↑	10,25
Tur-30	176,10	0,18% ↑	4,74
Mex-34	129,60	1,03% ↑	4,48
CDS 5 Russia	451,62	-24б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	569	-24б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	191	-21б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	181	-34б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	60,6825	1,81% ↑	101,0 ↑
\$/Руб.	57,8853	-2,90% ↓	43,2 ↑
EUR/\$	1,2251	-0,27% ↓	-11,2 ↓
Ruble Basket	65,4157	-6,08% ↓	-39,8 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	24,61%	-7,15 ↓	
NDF \$/Rub 12M	18,16%	-3,84 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	12,69%	-1,63 ↓	
3M Libor	0,2521	0,50б.п. ↑	
Libor overnight	0,1140	0,11б.п. ↑	
MosPrime	25,00	-2б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	904	304 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	768	0,41% ↑	-46,8 ↓
DOW	17 805	0,15% ↑	7,4 ↑
S&P500	2 071	0,46% ↑	12,0 ↑
Bovespa	49 651	2,38% ↑	-3,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	61,23	3,41% ↑	-44,8 ↓
Gold	1199,15	0,35% ↑	-0,5 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Внешние и внутренние факторы обеспечивают поддержку внешнедолговому рынку. Тем временем, рублевый долг еще требует переоценки после повышения ключевой ставки. Кроме того, дефицит рублевой ликвидности также негативно сказывается на рублевых бондах.

Корпоративные новости, стр. 3

Банк Петрокоммерц 22-23 декабря проведет сбор заявок на облигации БО-04 объемом 5 млрд руб

Цена размещения довыпуска облигаций Банка ФК Открытие серии БО-03 установлена на уровне 99,07% от номинала

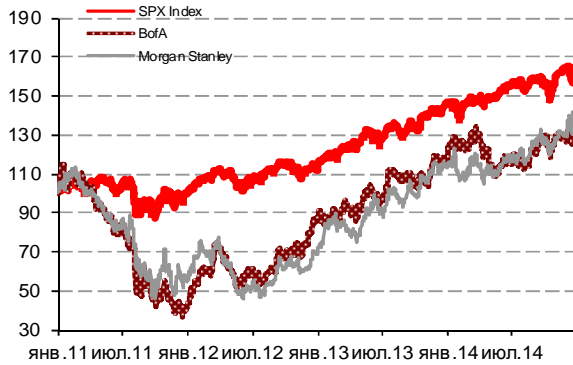
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банк России 22 декабря на 3-недельном аукционе под нерыночные активы предложит банкам 500 млрд руб; в рамках 1-дневного репо «тонкой настройки» - 740 млрд руб
- Казначейство разместило на банковские депозиты 150 млрд руб под 38,3% годовых при спросе 336 млрд руб
- Доля нерезидентов на рынке ОФЗ в сентябре снизилась до 24,3% с 24,7% в конце августа
- Fitch изменило со "стабильного" на "негативный" прогноз по рейтингу Группы ЛСР на уровне В
- МКБ планирует 23 декабря провести сбор заявок на облигации БО-08 объемом 5 млрд руб
- Ставка 1-го купона по облигациям ГТЛК серии БО-03 составит 14,3% годовых
- Допвыпускам биржевых облигаций Банка Петрокоммерц серий БО-02 и БО-03 объемом 15 млрд руб присвоены идентификационные номера
- Ханты-Мансийский банк Открытие выкупил по оферте облигации серии 01 на 723 млн руб
- Внешпромбанк выкупил по оферте 94% выпуска облигаций серии 02 на 1,4 млрд руб
- РСХБ проводит сбор заявок на облигации серии БО-15 объемом 5 млрд руб
- Промсвязьбанк отказался от размещения биржевых облигаций БО-01 и БО-05 суммарно на 13 млрд руб
- Ставка 1-го купона по облигациям Стройжиллинвеста серии БО-01 составит 17,5% годовых

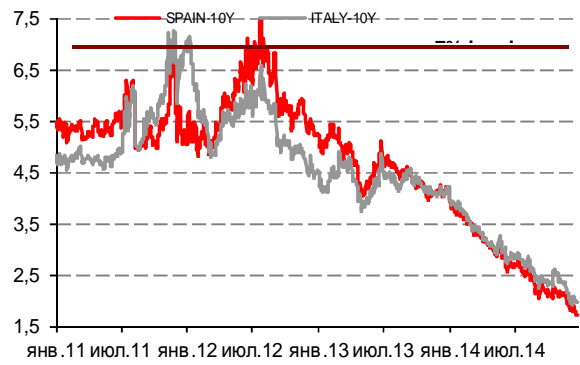
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

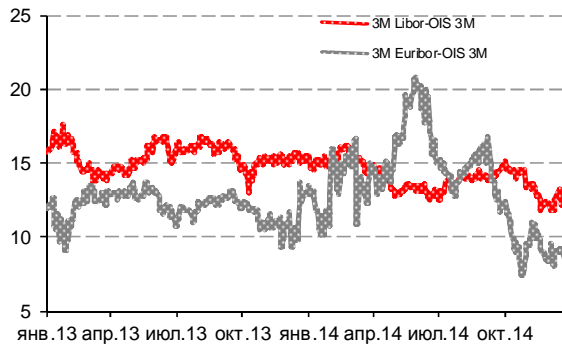
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



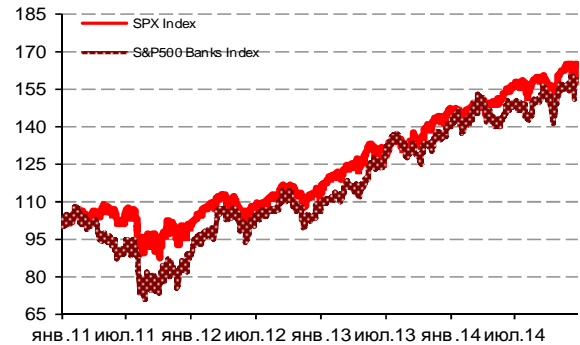
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



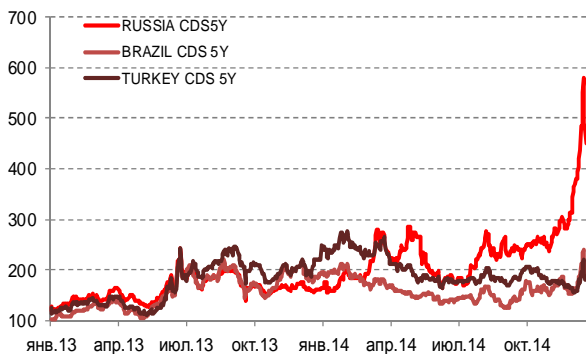
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



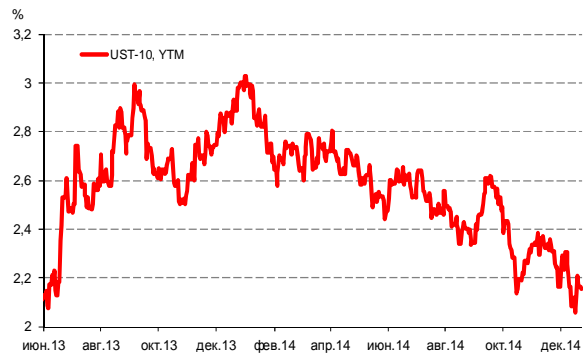
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок продолжил в пятницу отыгрывать внешний и внутренний позитив. Цены суверенного долга прибавили 1,9-3,5%, кредитный риск на Россию CDS 5Y опустился почти до уровня в 400 б.п. Поддержку рынку оказывал как отскок нефтяных котировок, так и пакет мер, принимаемых правительством, Думой, ЦБ для стабилизации ситуации на финансовом рынке, обеспечения стабильности банковской системы.

Большинство международных площадок на этой неделе будут закрыты или малоактивны из-за Рождественских праздников. Торговая активность вряд ли восстановится до следующего года.

Рублевые облигации

Внутренний долговой рынок, несмотря на некоторое улучшение валютного и нефтяного рынка, остается под давлением. Во-первых, новый уровень ключевой ставки по-прежнему требует переоценки справедливого уровня доходности. Во-вторых, банки находятся под гнетом жесткого дефицита рублевой ликвидности. Ставки овернайт на денежном рынке в пятницу доходили до 40-50% годовых, ЦБ предоставил свободных рублей в общей сложности на 900 млрд руб на 1 день. На этой неделе ЦБ продолжит операции по предоставлению рублевой и валютной ликвидности. Так, сегодня в рамках аукциона РЕПО будет предоставлено 740 млрд руб на 1 день, также регулятор проведет 3-месячный аукцион под нерыночные активы на 500 млрд руб. Объем предоставления валютной ликвидности составит \$15 млрд.

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

Корпоративные новости

Банк Петрокоммерц 22-23 декабря проведет сбор заявок на облигации БО-04 объемом 5 млрд руб

Техническое размещение облигаций выпуска на бирже запланировано на 25 декабря. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и офертой по окончании 1-го купонного периода. Ставка 1-го купона будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки установлен в диапазоне 17-18% годовых, что соответствует доходности к полугодовой оферте на уровне 17,72-18,81%.

Цена размещения допвыпуска облигаций Банка ФК Открытие серии БО-03 установлена на уровне 99,07% от номинала

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 23 декабря. Общий объем допвыпуска составляет 5 млрд руб по номиналу. Дата погашения бумаг - 9 августа 2015 года, предусмотрена оферта в феврале 2015 г. Ставка купона на срок до оферты составляет 10,90% годовых.

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	Изме-нение	Дох-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	0,35	29.04.15	3,63%	100,00	0,14%	3,62%	3,63%	298	-38,2	0,35	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,20	04.04.15	3,25%	95,82	0,84%	5,21%	3,39%	457	-38,5	2,15	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-18	24.07.2018	2,99	24.01.15	11,00%	116,10	1,66%	5,95%	9,47%	487	-54,2	2,90	3 466	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-19	16.01.2019	3,75	16.01.15	3,50%	91,44	1,93%	5,90%	3,83%	446	-48,9	3,64	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,71	29.04.15	5,00%	95,16	2,99%	6,07%	5,25%	443	-60,8	4,57	3 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,16	04.04.15	4,50%	89,40	3,26%	6,34%	5,03%	437	-48,0	5,97	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,01	16.03.15	4,88%	89,80	3,58%	6,42%	5,43%	445	-46,0	6,80	3 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-28	24.06.2028	7,53	24.12.14	12,75%	144,33	1,81%	7,48%	8,83%	551	-18,8	7,26	2 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-30	31.03.2030	9,55	31.03.15	7,50%	105,39	1,91%	6,25%	7,12%	409	-41,1	4,19	138 979	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,21	04.04.15	5,63%	87,55	3,30%	6,62%	6,42%	445	-20,7	12,78	3 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-43	16.09.2043	13,18	16.03.15	5,88%	89,33	3,03%	6,72%	6,58%	455	-18,6	12,76	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	2,83	10.03.15	7,85%	93,00	0,00%	10,46%	8,44%	--	--	2,69	90 000	RUB	BBB / Baa2 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,20	16.09.15	3,63%	91,26	1,05%	5,44%	3,97%	--	--	4,94	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,78	20.10.15	5,06%	96,00	1,58%	7,47%	5,27%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,59	03.02.15	8,75%	98,74	0,76%	10,89%	8,86%	--	--	--	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	Дох-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	0,89	19.05.15	8,75%	94,50	-0,52%	15,44%	9,26%	1480	67,6	1182	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,24	18.03.15	8,00%	99,50	0,00%	9,93%	8,04%	929	5,0	631	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,30	10.06.15	5,50%	89,51	-0,04%	10,52%	6,14%	--	--	--	350	EUR	BB- / / / BB+
Альфа17*	22.02.2017	2,01	22.02.15	6,30%	89,00	-0,61%	12,22%	7,08%	1158	-236,3	701	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,48	25.03.15	7,88%	93,46	1,92%	10,66%	8,43%	958	-77,3	545	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	3,94	26.03.15	7,50%	84,67	2,01%	11,79%	8,86%	1035	-49,6	589	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	4,97	28.04.15	7,75%	87,52	4,57%	10,49%	8,86%	884	-90,3	442	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-25с	18.02.2025	3,97	18.02.15	9,50%	81,28	3,48%	12,84%	11,69%	1141	-55,4	695	250	USD	/ / / BB+
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,91	25.05.15	5,97%	96,00	-0,53%	10,61%	6,22%	997	63,7	699	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,22	10.05.15	6,02%	82,48	3,09%	15,02%	7,30%	1438	-143,6	981	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,12	24.04.15	11,00%	85,94	-4,91%	16,03%	12,80%	1495	171,7	1008	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,75	14.05.15	9,00%	77,75	0,00%	24,32%	11,58%	2368	5,7	1911	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,49	29.05.15	12,00%	90,50	-0,41%	15,00%	13,26%	1356	15,2	910	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,20	04.03.15	6,47%	99,54	0,04%	8,62%	6,49%	798	-13,1	500	1 250	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-16Е	15.02.2016	1,10	15.02.15	4,25%	91,62	-0,38%	12,50%	4,64%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,15	12.04.15	6,00%	88,67	0,00%	11,74%	6,77%	1110	1,5	653	2 000	USD	/ Baa3 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,07	29.05.15	6,88%	86,13	0,75%	11,91%	7,98%	1083	-23,4	596	1 514	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,83	22.02.15	6,32%	86,19	0,88%	11,65%	7,33%	1057	-29,5	570	698	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,80	17.04.15	6,95%	76,84	0,89%	11,52%	9,04%	955	-10,4	518	1 500	USD	BB+ / Baa2 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,47	31.12.14	6,25%	99,44	0,07%	6,30%	6,28%	414	4,0	-32	693	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,71	22.05.15	5,45%	88,12	1,01%	10,26%	6,18%	918	-36,2	431	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,01	13.02.15	5,38%	91,26	1,13%	10,00%	5,89%	936	-56,3	479	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,97	21.02.15	3,04%	82,50	1,85%	9,71%	3,68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.11.2018	3,60	21.05.15	4,22%	82,00	3,83%	9,88%	5,15%	844	-105,8	398	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,44	09.01.15	6,90%	83,44	2,89%	10,96%	8,27%	932	-61,7	489	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	5,75	05.01.15	6,03%	78,46	4,03%	10,19%	7,68%	822	-64,5	385	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,60	21.02.15	4,03%	72,93	3,07%	8,82%	5,53%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.11.2023	6,72	21.05.15	5,94%	78,27	4,82%	9,63%	7,59%	766	-68,1	321	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,41	22.05.15	6,80%	79,61	6,08%	9,90%	8,54%	793	-78,5	242	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,39	27.05.15	5,13%	91,25	2,22%	11,95%	5,62%	1131	-163,2	674	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-15	23.09.2015	0,74	23.03.15	6,50%	98,00	0,24%	9,29%	6,63%	865	-30,9	567	948	USD	BBB- / Baa1 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,26	17.05.15	5,63%	88,27	0,29%	11,33%	6,37%	1069	-12,2	612	1 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,47	21.05.15	5,75%	75,44	2,72%	14,13%	7,62%	1269	-78,5	823	63	USD	/ / /
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,60	30.10.15	3,98%	81,24	5,14%	10,09%	4,90%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa1 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,69	03.05.15	7,25%	78,00	1,99%	14,17%	9,29%	1273	-53,3	828	500	USD	BB+ / B1 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,10	05.03.15	4,96%	77,99	0,63%	11,09%	6,36%	965	-12,7	519	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	5,93	28.12.14	7,50%	71,50	5,83%	12,94%	10,48%	1097	-92,4	660	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	4,95	26.03.15	5,00%	86,13	0,73%	8,05%	5,81%	641	-11,6	198	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,34	20.03.15	4,77%	83,51	0,00%	7,62%	5,71%	566	5,4	128	500	USD	BBB / A3 / WD

КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,08	15.05.15	8,50%	101,75	0,25%	8,06%	8,35%	662	-4,0	216	250	USD	/	B1	/	B+	
МКБ-18	01.02.2018	2,65	01.02.15	7,70%	71,75	3,18%	20,40%	10,73%	1932	-120,4	1445	500	USD	BB-	/	NR	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,14	13.05.15	8,70%	57,51	0,01%	26,98%	15,13%	2590	4,1	2103	500	USD	/	B1	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	2,93	25.04.15	7,25%	76,03	-1,83%	16,92%	9,54%	1584	70,5	1097	500	USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,36	26.04.15	10,00%	66,00	5,83%	22,69%	15,15%	2161	-181,4	1674	500	USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,37	08.01.15	11,25%	80,96	-1,89%	27,13%	13,90%	2648	155,6	2191	189	USD	/	B1	/	B	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,12	25.04.15	8,50%	83,75	-4,29%	17,20%	10,15%	1656	220,7	1199	400	USD	/	Ba3	/	B+	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,63	06.05.15	10,20%	65,01	8,36%	22,32%	15,69%	2088	-239,9	1642	600	USD	/	B1	/	B	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,50	17.03.15	10,50%	90,00	0,00%	12,87%	11,67%	1123	3,4	680	100	USD	/	/	/	/	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,76	29.03.15	5,01%	95,50	0,53%	11,25%	5,25%	1061	-66,2	764	400	USD	/	Ba2	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,24	21.04.15	11,00%	81,32	0,00%	28,79%	13,53%	2815	10,0	2518	126	USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,37	31.05.15	7,75%	60,02	0,03%	49,85%	12,91%	4921	21,3	4464	350	USD	B	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,24	15.05.15	6,30%	88,58	-0,03%	11,91%	7,11%	1127	3,0	670	584	USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,72	27.12.14	5,30%	85,38	1,84%	11,14%	6,21%	1006	-65,8	519	1 300	USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3,04	29.05.15	7,75%	88,01	-0,06%	12,12%	8,81%	1103	4,2	617	980	USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-21*	03.06.2021	1,40	03.06.15	6,00%	69,00	3,75%	13,31%	8,70%	1267	-75,6	810	800	USD	/	B1	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,57	16.04.15	8,50%	64,28	0,60%	16,25%	13,22%	1461	-7,7	992	500	USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,96	16.06.15	7,73%	70,00	-0,01%	49,92%	11,04%	4928	36,7	4631	200	USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,78	01.06.15	7,56%	47,75	-14,35%	54,30%	15,83%	5365	1085,4	4908	200	USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,21	11.01.15	9,25%	86,00	-1,72%	16,15%	10,76%	1551	82,2	1094	525	USD	B+	/	B2	/	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,45	10.04.15	10,75%	40,03	14,35%	49,18%	26,86%	4810	-699,5	4397	350	USD	B-	/	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,53	07.01.15	5,50%	99,12	0,31%	7,17%	5,55%	653	-55,5	355	1 500	USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2,12	24.03.15	5,40%	94,26	1,75%	8,23%	5,73%	759	-83,2	302	1 250	USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,00	07.02.15	4,95%	94,39	2,03%	7,87%	5,24%	722	-101,4	265	1 300	USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,94	28.12.14	5,18%	87,42	1,62%	8,60%	5,93%	716	-38,7	270	1 000	USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,66	07.02.15	6,13%	90,22	3,14%	7,95%	6,79%	598	-84,6	161	1 500	USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,34	29.04.15	5,13%	81,56	4,05%	8,37%	6,28%	641	-59,4	204	2 000	USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,61	23.05.15	5,25%	76,44	4,83%	9,35%	6,87%	739	-69,2	294	1 000	USD	/	/	/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,69	26.02.15	5,50%	78,49	6,10%	8,99%	7,01%	755	-85,9	309	1 000	USD	/	/	/	BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	0,71	18.03.15	10,75%	92,01	-2,65%	23,00%	11,68%	2236	413,5	1939	250	USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,71	06.06.15	14,00%	70,87	-2,26%	27,59%	19,75%	2651	98,5	2164	200	USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	3,98	24.04.15	9,38%	67,50	1,05%	19,40%	13,89%	1796	-24,9	1350	500	USD	/	B2	/	B+	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,15	19.04.15	10,50%	60,28	-2,89%	22,57%	17,42%	2113	79,0	1667	200	USD	/	NR	/	B+	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

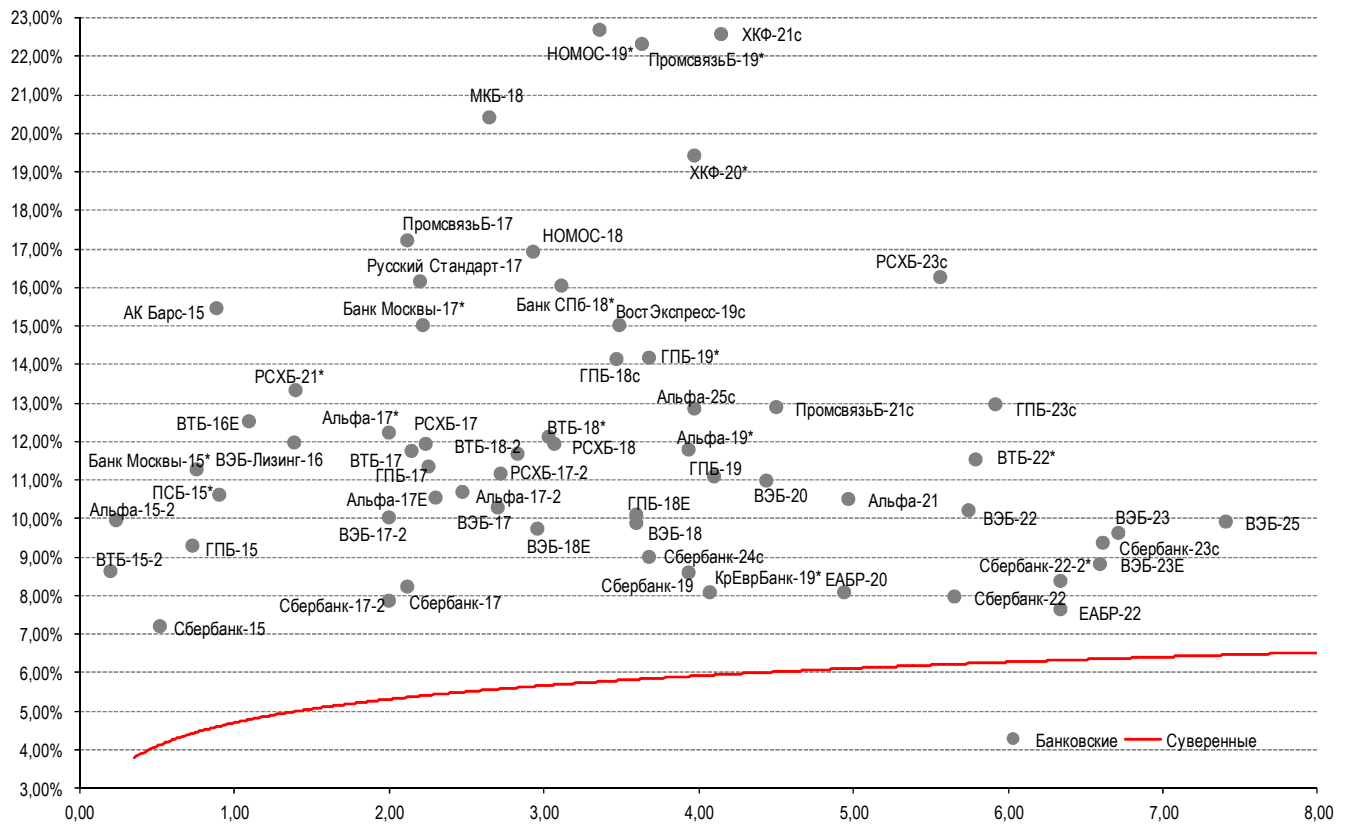
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,53	17.04.15	4,88%	65,82	0,49%	14,25%	7,41%	1261	-7,1	818	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-15	12.11.2015	0,88	12.05.15	4,30%	98,59	0,99%	5,94%	4,36%	530	-113,7	232	700	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,44	01.06.15	5,88%	99,25	0,25%	7,38%	5,92%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-15-E2	04.02.2015	0,12	04.02.15	8,13%	100,12	0,36%	6,63%	8,12%	--	--	--	850	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	0,92	29.05.15	5,09%	98,39	0,23%	6,90%	5,18%	626	-24,2	328	1 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	1,83	22.05.15	6,21%	97,00	1,37%	7,93%	6,40%	729	-76,8	271	1 350	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-17Е	22.03.2017	2,10	22.03.15	5,14%	95,01	1,09%	7,62%	5,41%	--	--	--	500	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,70	02.11.15	5,44%	95,36	2,94%	7,29%	5,70%	--	--	--	500	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-17-3Е	15.03.2017	2,12	15.03.15	3,76%	92,49	1,91%	7,53%	4,06%	--	--	--	1 400	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-18Е	13.02.2018	2,78	13.02.15	6,61%	98,86	0,73%	7,01%	6,68%	--	--	--	1 200	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	2,92	11.04.15	8,15%	100,39	1,44%	8,00%	8,11%	692	-48,9	206	1 100	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,57	06.02.15	3,85%	83,10	0,86%	7,93%	4,63%	628	-15,3	186	800	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-20Е	20.03.2020	4,72	20.03.15	3,39%	86,16	2,69%	6,59%	3,93%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-21Е	26.02.2021	5,40	26.02.15	3,60%	83,80	3,12%	6,91%	4,30%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	5,67	07.03.15	6,51%	90,72	1,36%	8,24%	7,18%	627	-19,0	190	1 300	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,12	19.01.15	4,95%	83,00	2,02%	7,98%	5,96%	601	-27,8	164	1 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-25Е	21.03.2025	7,98	21.03.15	4,36%	83,80	2,76%	6,58%	5,21%	--	--	--	500	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,10	06.02.15	4,95%	79,01	1,95%	7,49%	6,26%	533	-16,9	124	900	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	9,75	28.04.15	8,63%	103,05	2,44%	8,30%	8,37%	614	-21,0	206	1 200	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	10,79	16.02.15	7,29%	93,98	2,62%	7,86%	7,75%	570	-19,8	161	1 250	USD	BBB- / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	3,16	26.04.15	2,93%	84,21	2,91%	8,55%	3,48%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,35	19.03.15	4,38%	75,24	1,56%	8,86%	5,82%	689	-19,6	252	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,76	27.05.15	6,00%	81,11	2,69%	9,14%	7,40%	717	-35,7	272	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,31	07.06.15	6,36%	96,17	0,88%	8,10%	6,61%	746	-39,3	289	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,15	24.04.15	3,42%	85,91	1,60%	8,34%	3,98%	725	-49,8	239	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,13	05.05.15	7,25%	95,30	1,02%	8,44%	7,61%	700	-23,0	255	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	4,93	09.05.15	6,13%	89,03	1,82%	8,53%	6,88%	689	-34,5	246	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	5,88	07.06.15	6,66%	89,27	1,68%	8,64%	7,46%	667	-24,3	230	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	6,78	24.04.15	4,56%	80,01	2,49%	7,88%	5,70%	591	-32,1	146	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,22	11.03.15	9,88%	84,00	1,81%	95,40%	11,76%	9476	-635,6	9178	350	USD	NR / / WD
НК Альянс-20	04.05.2020	4,03	04.05.15	7,00%	46,52	-3,03%	26,02%	15,05%	2458	88,6	2013	500	USD	NR / / WD
Новатэк-16	03.02.2016	1,07	03.02.15	5,33%	97,50	0,67%	7,70%	5,46%	706	-61,4	409	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,91	03.02.15	6,60%	88,02	1,37%	9,21%	7,50%	756	-24,6	314	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-

Новатэк-22	13.12.2022	6,57	13.06.15	4,42%	74,70	2,80%	8,92%	5,92%	696	-38,4	258	1 000	USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,12	06.03.15	3,15%	89,99	1,51%	8,20%	3,50%	756	-71,3	299	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,02	06.03.15	4,20%	75,40	1,91%	8,89%	5,57%	693	-26,8	256	2 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,11	02.02.15	6,25%	99,51	-0,00%	10,48%	6,28%	984	30,3	687	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,46	18.01.15	7,50%	96,58	1,38%	9,89%	7,77%	925	-94,3	468	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,08	20.03.15	6,63%	92,86	2,03%	10,26%	7,13%	962	-99,0	504	800	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,83	13.03.15	7,88%	92,96	2,57%	10,49%	8,47%	941	-90,3	455	1 100	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,16	02.02.15	7,25%	86,29	0,87%	10,81%	8,40%	937	-18,5	491	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
Металлургические																		
Евраз-15	10.11.2015	0,86	10.05.15	8,25%	99,50	0,17%	8,84%	8,29%	820	-19,7	522	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,15	24.04.15	7,40%	87,00	7,08%	14,10%	8,51%	1346	-336,0	889	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,87	24.04.15	9,50%	89,65	6,61%	13,44%	10,60%	1235	-233,7	749	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,98	27.04.15	6,75%	83,75	5,78%	12,87%	8,06%	1179	-195,9	692	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,42	22.04.15	6,50%	79,11	9,40%	11,90%	8,22%	1025	-210,4	583	1 000	USD	B+	/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,37	23.12.14	7,75%	79,50	1,28%	24,93%	9,75%	2429	-90,0	1972	319	USD	B-	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,48	21.01.15	6,50%	93,60	1,17%	11,01%	6,94%	1037	-78,4	580	750	USD		/	Ba2	/	BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,48	17.04.15	5,63%	73,41	1,96%	12,64%	7,66%	1099	-41,3	657	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,92	19.02.15	4,45%	89,62	1,09%	8,25%	4,97%	717	-35,8	230	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,20	26.03.15	4,95%	86,45	1,22%	8,46%	5,73%	702	-26,8	257	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,13	30.04.15	4,38%	92,61	1,37%	6,87%	4,72%	579	-42,8	93	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,99	28.04.15	5,55%	91,05	0,52%	7,46%	6,10%	582	-7,4	139	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,12	27.04.15	7,75%	69,50	2,96%	25,85%	11,15%	2521	-147,0	2064	400	USD		/	B2	/	B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,50	26.01.15	6,25%	95,53	1,81%	9,33%	6,54%	869	-120,2	412	402	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,60	25.04.15	6,70%	91,89	0,58%	10,05%	7,29%	896	-21,1	410	706	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,00	19.03.15	4,45%	86,50	5,00%	9,37%	5,14%	829	-166,0	342	576	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,13	17.04.15	5,90%	83,18	4,89%	8,93%	7,09%	696	-75,4	259	697	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,60	27.01.15	7,75%	62,75	2,08%	25,96%	12,35%	2488	-79,5	2001	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,13	03.04.15	6,75%	57,52	2,35%	20,18%	11,74%	1874	-56,4	1429	500	USD	B+	/	B1	/	
Телекоммуникационные																		
МТС-20	22.06.2020	4,49	22.06.15	8,63%	98,69	1,13%	8,93%	8,74%	729	-44,1	286	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ /*-
МТС-23	30.05.2023	6,73	30.05.15	5,00%	78,39	1,86%	8,66%	6,38%	669	-23,0	224	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ /*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,36	23.05.15	8,25%	96,50	1,28%	10,97%	8,55%	1033	-96,4	575	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,06	02.02.15	6,49%	96,01	1,32%	10,37%	6,76%	973	-123,7	676	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,04	01.03.15	6,25%	91,41	3,88%	10,75%	6,84%	1011	-192,1	554	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	2,91	30.04.15	9,13%	93,48	3,69%	11,51%	9,76%	1043	-128,5	556	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	3,65	13.02.15	5,20%	81,52	3,90%	10,86%	6,38%	942	-104,8	496	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	4,68	02.02.15	7,75%	82,79	2,24%	11,77%	9,36%	1013	-44,7	570	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,37	01.03.15	7,50%	83,26	5,69%	10,92%	9,01%	928	-103,0	485	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,14	13.02.15	5,95%	76,82	3,25%	10,21%	7,75%	824	-48,0	387	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Прочие																		
АПРОСА-20	03.11.2020	4,73	03.05.15	7,75%	93,83	1,26%	9,13%	8,26%	749	-24,2	306	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,74	17.05.15	6,95%	75,52	4,18%	14,69%	9,20%	1325	-113,5	879	500	USD	BB	/		/	BB- /*-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,17	26.03.15	7,63%	71,75	2,80%	18,33%	10,63%	1725	-89,3	1238	415	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	2,72	02.05.15	8,00%	42,51	0,06%	40,90%	18,82%	3982	5,5	3495	550	USD	B	/		/	B /*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,69	02.05.15	8,75%	43,44	2,26%	31,02%	20,14%	2959	-63,4	2513	325	USD	B	/		/	B /*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,48	26.05.15	6,00%	78,32	0,49%	13,25%	7,66%	1182	-11,3	736	300	USD	BB+	/		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,78	12.06.15	5,13%	87,99	3,14%	9,89%	5,82%	880	-114,3	394	750	USD	BB	/		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,24	19.03.15	10,00%	100,06	-0,12%	9,49%	9,99%	885	47,8	587	101	USD	NR	/		/	CCC+
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,57	29.04.15	5,63%	82,00	2,18%	10,05%	6,86%	841	-45,3	398	750	USD	BB+	/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,14	03.04.15	5,74%	94,40	0,82%	8,48%	6,08%	784	-38,7	327	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-21Е	20.05.2021	5,63	20.05.15	3,37%	74,82	0,58%	8,65%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	5,82	05.04.15	5,70%	81,19	3,14%	9,31%	7,02%	734	-49,6	297	1 400	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-23Е	06.03.2023	6,49	06.03.15	4,60%	74,61	1,70%	9,12%	6,17%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	2,88	31.01.15	3,91%	82,62	4,51%	10,63%	4,74%	955	-155,3	468	1 000	USD		/	Ba1	/	BB+
																Baa3		
СИНЕК-15	03.08.2015	0,60	03.02.15	7,70%	99,67	0,29%	8,23%	7,73%	759	-48,5	462	250	USD		/	/*-	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,64	27.04.15	5,38%	84,27	1,10%	12,06%	6,38%	1098	-40,5	611	800	USD		/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,15	30.04.15	3,72%	82,99	3,45%	9,79%	4,49%	871	-109,6	384	650	USD		/	Baa3	/	BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,91	13.02.15	4,20%	87,43	3,46%	8,87%	4,81%	779	-117,5	292	500	USD		/	Baa3	/	BB+

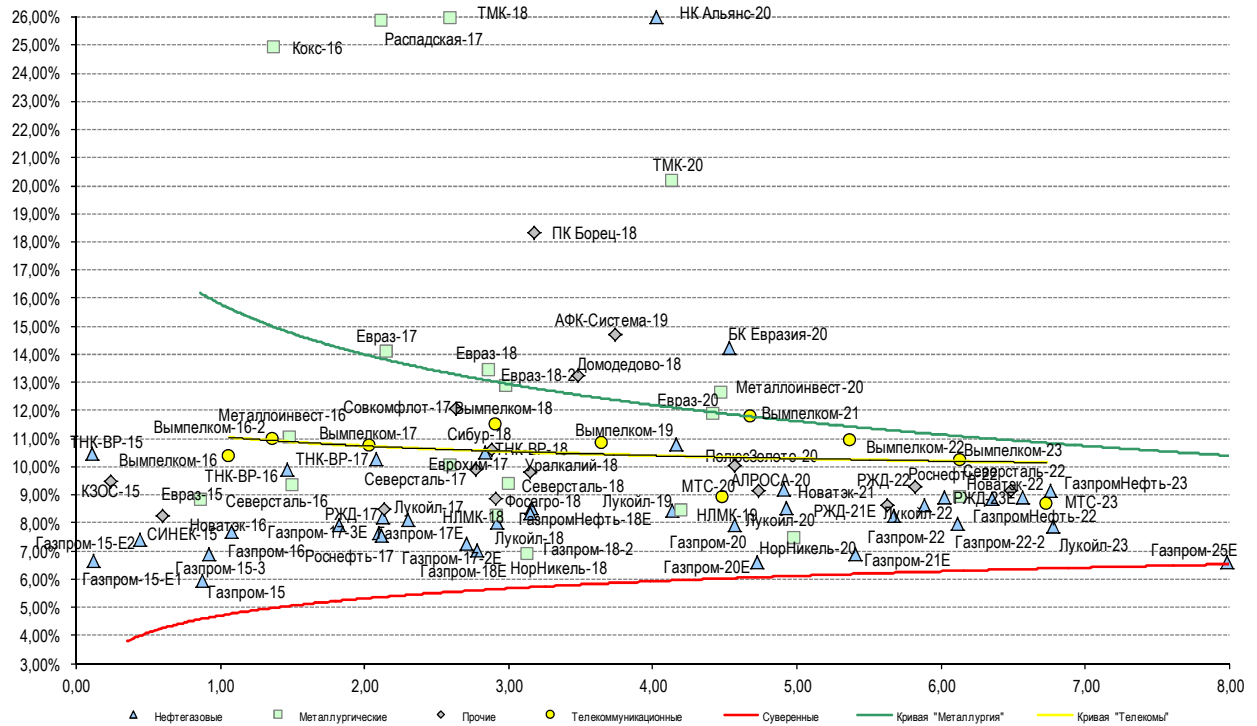
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
Торговые операции	Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Андрей Мазкун, менеджер по продажам (7 499) 681-27 85 Владислав Корзан, директор по операциям финансирования (7 495) 783-51 03 Егор Романченко, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
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 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.