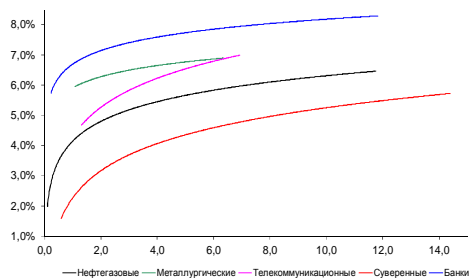
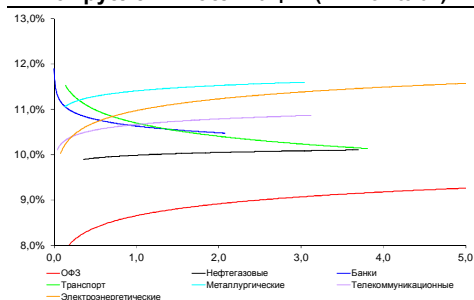


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,54	1,08б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,25	0,76б.п. ↑	
Russia-30	112,45	0,51% ↑	4,73
Rus-30 spread	220	-7б.п. ↓	
Bra-40	109,28	-0,02% ↓	9,99
Tur-30	171,42	-0,12% ↓	5,09
Mex-34	128,46	0,05% ↓	4,56
CDS 5 Russia	231,66	-8б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	318	-5б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	154	-5б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	193	9б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	38,6672	0,23% ↑	28,1 ↑
\$/Руб.	38,5481	-0,11% ↓	14,7 ↑
EUR/\$	1,2853	0,16% ↑	-6,8 ↓
Ruble Basket	43,5468	-0,44% ↓	-11,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	8,88%	-0,27 ↓	
NDF \$/Rub 12M	8,94%	-0,27 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	8,36%	-0,34 ↓	
3M Libor	0,2356	0,25б.п. ↑	
Libor overnight	0,0903	0,09б.п. ↑	
MosPrime	8,45	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	91	-10 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 167	1,40% ↑	-19,1 ↓
DOW	17 056	-0,68% ↓	2,9 ↑
S&P500	1 983	-0,58% ↓	7,3 ↑
Bovespa	56 541	-0,49% ↓	9,8 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	94,79	-0,51% ↓	-14,5 ↓
Gold	1223,72	0,54% ↑	1,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок уверенно корректируется вверх – как в суверенном, так и в корпоративном сегментах, в ожидании достижения договоренностей на газовой встрече 26 сентября и возможности пересмотра санкций со стороны ЕС 30 сентября.

Рублевые облигации

На рублевом долговом рынке наблюдается уверенный рост котировок, поддержанный укреплением рубля, увеличением рублевой ликвидности, и планами Минфина по проведению сегодня размещения ОФЗ. На первичном рынке отмечается хороший спрос, однако его емкость может быть меньше, чем ранее.

Корпоративные новости, стр. 4

Промсвязьбанк 29-30 сентября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-06 на 5 млрд руб

АКБ Российский Капитал проведет 24-25 сентября сбор заявок по вторичному размещению облигаций БО-01 на 2,38 млрд руб

Соломенский Лесозавод 8 октября начнет размещение облигаций серии 01 на 3 млрд руб

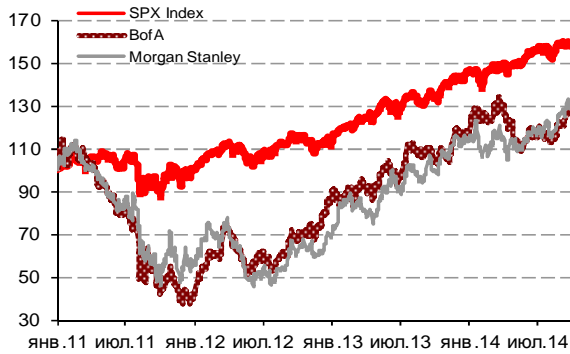
РОСБАНК закрыл книгу по облигациям серии А7 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,80% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

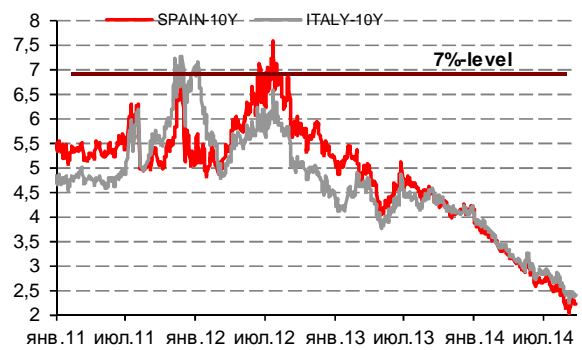
- Минфин сегодня проведет размещение ОФЗ 26215 на 10 млрд руб с погашением в 2023 г
- Moody's понизило рейтинги ХКФ Банка до "В1" с Ва3, прогноз негативный
- Moody's понизило рейтинги КБ "Восточный" с "В1" до "В2", прогноз негативный
- Казначейство разместило на банковские депозиты 225 млрд руб на 2 недели при спросе в 249 млрд руб под 8,3% годовых
- "ГСС" выкупили по оферте 98,8% выпуска облигаций серии 01

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

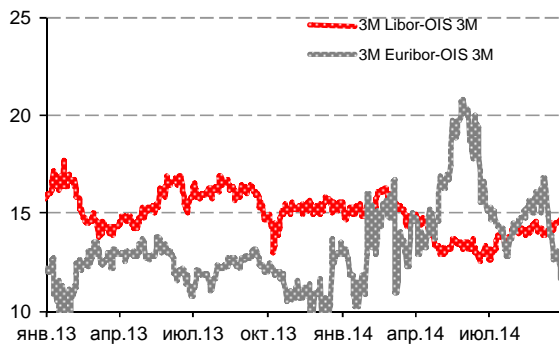
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



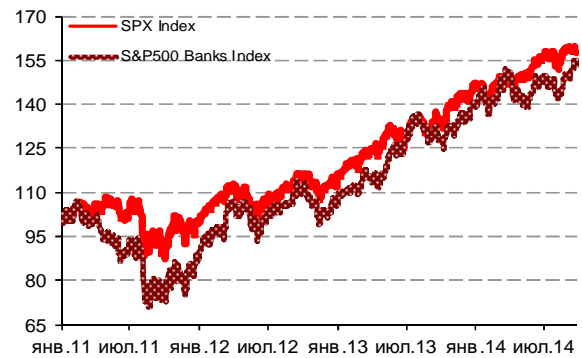
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



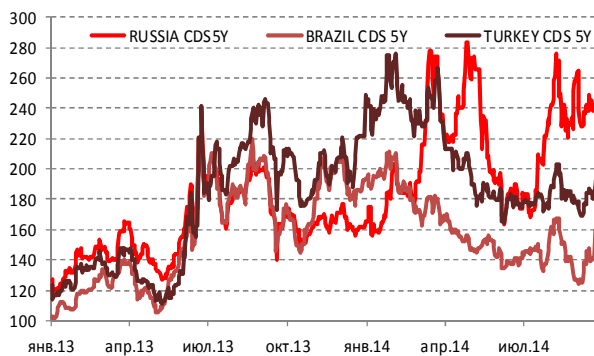
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



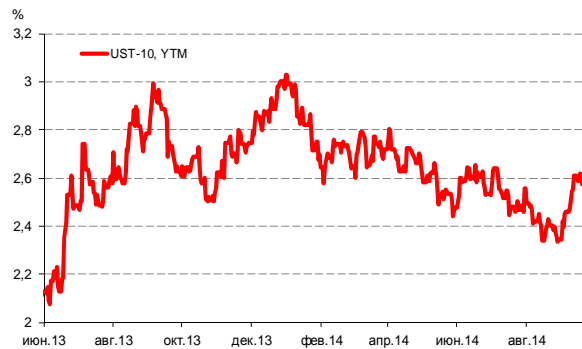
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Российский долг вчера уверенно корректировался вверх. Суверенный сегмент прибавил 0,5-0,75% в длинном сегменте кривой, кредитный риск на Россию CDS 5 Y сузился на 7 б.п., опустившись до 220 б.п. Движение происходило как на отыгрывании новостей относительно возможного пересмотра санкций со стороны ЕС 30 сентября, так и вслед за базовыми активами. Тем временем, усиление эскалации на Ближнем Востоке усилило давление на международные фондовые индексы, повысив спрос на активы с меньшим риском. Бенчмарковый UST-10 сохраняет свои позиции по доходности существенно ниже отметки в 2,6% годовых.

Мы ожидаем продолжения позитивной коррекции на внешнедолговом рынке в отсутствие негативных новостей по Украине. Кроме того, последние заявления Эттингера и представителей Украины позволяют надеяться на благоприятный исход переговоров по газу, которые пройдут в ближайшую пятницу. Позитивное решение вопроса об изменении меры присечения главе АФК Системы Евтушенкову способно поддержать евробонды эмитента и МТС.

Рублевые облигации

В секторе рублевого долга вчера наблюдался уверенный рост котировок, усилившийся во второй половине дня. Этому способствовало и укрепление рубля ближе к вечеру, и увеличение рублевой ликвидности на фоне наращивания объемов предоставления свежих ресурсов как со стороны ЦБ, так и со стороны Минфина, и обнародованные планы по проведению сегодня аукциона по размещению ОФЗ 26215. В результате ОФЗ в длинном конце выросли на 0,5-0,8%, размещаемый сегодня выпуск ОФЗ 26215 с погашением в 2023 г закрывался по доходности на уровне 9,45% годовых.

Мы ожидаем успешного проведения сегодняшнего аукциона. Отсутствие свежего предложения в последние 2 месяца вызовут повышенный интерес инвесторов. Основной вопрос – насколько готов Минфин предложить рыночную ставку размещения. Мы ожидаем дальнейшего роста рынка при успешном размещении ОФЗ.

В корпоративном сегменте также наблюдается усиление спроса. Прежде всего, это отражается на первичном рынке. Успешные первые размещения продемонстрировали потенциальным эмитентам, что рынок открылся для привлечений по новым ставкам. В результате предложение постепенно нарастает. Однако пока спрос превалирует, что позволяет эмитентам несколько снизить ценовые ориентиры. Вместе с тем, мы считаем, что глубина спроса в этот раз будет незначительной за вычетом средств нерезидентов и спроса со стороны НПФ за счет накопительной части пенсий.

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

Корпоративные новости**Промсвязьбанк 29-30 сентября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-06 на 5 млрд руб**

Техническое размещение облигаций на бирже предварительно запланировано на 2 октября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,70-12,30% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 12,04-12,68%.

Организаторы размещения: Райффайзенбанк, Промсвязьбанк, БК РЕГИОН, ЮниКредит Банк.

АКБ РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ проведет 24-25 сентября сбор заявок по вторичному размещению облигаций БО-01 на 2,38 млрд руб

Расчеты по сделке пройдут на бирже 29 сентября. Цена размещения будет определена по результатам бук-билдинга. Ранее эмитент установил ставку 3-4-го купона на уровне 12% годовых к оферте 10 сентября 2015 г. В рамках предыдущей оферты было выкуплено облигаций на 2,38 млрд руб.

Соломенский Лесозавод 8 октября начнет размещение облигаций серии 01 на 3 млрд руб

Срок обращения займа составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатором размещения выступает ИК Паллада-Капитал.

РОСБАНК закрыл книгу по облигациям серии А7 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,80% годовых

Техническое размещение выпуска на бирже пройдет 30 сентября. Срок обращения займа составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты установлена по результатам бук-билдинга на уровне 10,80% годовых, что соответствует доходности в размере 11,09%. Напомним, первоначальный диапазон ставки составлял 10,75-11,25% 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	Изменение	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	0,59	29.10.14	3,63%	101,05	0,01%	1,85%	3,59%	127	-4,8	0,58	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,41	04.10.14	3,25%	101,46	0,02%	2,65%	3,20%	207	-4,1	2,38	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,26	24.01.15	11,00%	125,39	-0,07%	3,81%	8,77%	276	2,6	3,20	3 466	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,01	16.01.15	3,50%	98,09	0,31%	3,99%	3,57%	247	-7,0	3,93	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,87	29.10.14	5,00%	102,83	0,40%	4,42%	4,86%	265	-7,3	4,76	3 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,32	04.10.14	4,50%	98,23	0,52%	4,78%	4,58%	255	-6,1	6,17	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,36	16.03.15	4,88%	99,19	0,61%	4,99%	4,92%	276	-6,3	7,18	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,16	24.12.14	12,75%	165,63	0,49%	5,77%	7,70%	324	-1,4	7,93	2 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	9,94	30.09.14	7,50%	112,45	0,51%	4,73%	6,67%	220	-7,1	4,27	345	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,96	04.10.14	5,63%	100,33	1,31%	5,60%	5,61%	307	-4,7	13,58	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,40	16.03.15	5,88%	102,39	1,13%	5,71%	5,74%	246	-4,2	14,00	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,08	10.03.15	7,85%	95,75	0,00%	9,31%	8,20%	--	--	2,94	90 000	RUB	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,48	16.09.15	3,63%	102,07	0,22%	3,24%	3,55%	--	--	5,31	750	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,93	20.10.14	5,06%	103,49	-0,23%	3,29%	4,89%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,84	03.02.15	8,75%	103,00	-0,00%	5,12%	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 дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Залк та	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,09	19.11.14	8,75%	102,57	0,00%	6,39%	8,53%	581	-3,8	454	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,48	18.03.15	8,00%	101,91	-0,02%	3,96%	7,85%	338	-1,4	211	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,26	22.02.15	6,30%	99,34	-0,05%	6,60%	6,34%	602	-0,7	395	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,64	25.09.14	7,88%	105,32	0,25%	5,92%	7,48%	486	-8,8	327	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,11	26.09.14	7,50%	100,14	0,31%	7,47%	7,49%	595	-6,5	348	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,15	28.10.14	7,75%	102,95	0,55%	7,18%	7,53%	541	-9,7	276	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,13	25.11.14	5,97%	100,00	0,05%	5,96%	5,97%	538	-7,5	411	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,41	10.11.14	6,02%	95,51	-0,23%	7,94%	6,30%	736	7,1	530	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,25	24.10.14	11,00%	100,00	0,00%	10,99%	11,00%	994	0,8	718	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,92	14.11.14	9,00%	93,88	3,30%	12,33%	9,59%	1175	-176,3	968	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,57	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,42%	12,18%	1091	1,0	861	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,44	04.03.15	6,47%	101,20	-0,03%	3,71%	6,39%	313	2,9	187	1 250	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,35	15.02.15	4,25%	100,49	-0,24%	3,87%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,34	12.10.14	6,00%	100,60	0,26%	5,74%	5,96%	516	-14,2	309	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,25	29.11.14	6,88%	102,60	0,25%	6,07%	6,70%	502	-7,1	226	1 514	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,11	22.02.15	6,32%	101,33	0,15%	5,88%	6,23%	482	-4,1	206	698	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,09	17.10.14	6,95%	97,23	0,73%	7,41%	7,15%	518	-9,8	263	1 500	USD	BB+ / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,82	31.12.14	6,25%	101,73	0,34%	6,10%	6,14%	357	1,8	137	693	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,89	22.11.14	5,45%	99,91	0,34%	5,48%	5,45%	443	-11,2	166	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,26	13.02.15	5,38%	100,34	0,24%	5,22%	5,36%	464	-13,8	257	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,23	21.02.15	3,04%	94,72	0,21%	4,74%	3,20%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,79	21.11.14	4,22%	93,89	0,31%	5,90%	4,50%	439	-7,1	191	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,82	09.01.15	6,90%	102,21	0,44%	6,44%	6,75%	466	-8,3	201	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,21	05.01.15	6,03%	96,24	0,72%	6,65%	6,26%	442	-9,5	187	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,04	21.02.15	4,03%	89,32	0,27%	5,66%	4,51%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	6,98	21.11.14	5,94%	94,26	0,78%	6,79%	6,30%	456	-9,1	180	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,79	22.11.14	6,80%	98,35	0,74%	7,01%	6,91%	449	-4,9	124	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,60	27.11.14	5,13%	99,61	0,02%	5,37%	5,15%	479	-4,2	272	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,23	15.12.14	6,25%	100,71	0,20%	3,04%	6,21%	246	-94,6	119	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,98	23.03.15	6,50%	102,28	-0,05%	4,14%	6,35%	356	1,6	229	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,45	17.11.14	5,63%	99,60	0,08%	5,79%	5,65%	521	44,5	314	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,67	21.11.14	5,75%	95,88	-0,07%	6,91%	6,00%	539	2,8	292	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3,72	30.10.14	3,98%	95,49	0,20%	5,23%	4,17%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,90	03.11.14	7,25%	101,58	0,04%	6,84%	7,14%	533	-0,2	286	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,42	05.03.15	4,96%	95,58	0,07%	6,00%	5,19%	423	-0,6	202	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,65	28.12.14	7,50%	95,28	0,06%	8,23%	7,87%	600	1,3	345	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,14	26.09.14	5,00%	101,60	-1,36%	4,69%	4,92%	292	27,5	27	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,71	20.03.15	4,77%	97,25	0,00%	5,19%	4,90%	296	2,2	41	500	USD	BBB / A3 / WD

КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,16	15.11.14	8,50%	101,42	0,00%	8,15%	8,38%	664	0,9	417	250 USD	/	B1	/	B+	
МКБ-18	01.02.2018	2,98	01.02.15	7,70%	98,25	0,09%	8,30%	7,84%	725	-2,1	449	500 USD	BB-	/	NR	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,41	13.11.14	8,70%	90,70	-0,14%	11,59%	9,59%	1007	5,3	777	500 USD	/	B1	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3,12	25.10.14	7,25%	96,73	-0,01%	8,32%	7,49%	727	1,1	451	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,64	26.10.14	10,00%	98,91	0,13%	10,30%	10,11%	878	-2,6	631	500 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,64	08.01.15	11,25%	103,22	-0,01%	9,24%	10,90%	866	-2,7	659	189 USD	/	B1 /	/	B+	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,30	25.10.14	8,50%	102,36	0,12%	7,48%	8,30%	690	-8,3	483	400 USD	/	Ba3 /	/	BB-	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,92	06.11.14	10,20%	95,22	0,09%	11,45%	10,71%	994	-1,4	747	600 USD	/	B1 /	/	B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,98	29.09.14	5,01%	99,24	0,03%	5,79%	5,05%	521	-5,4	394	400 USD	/	Ba1	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,42	21.10.14	11,00%	96,42	0,44%	13,59%	11,41%	1301	-34,0	1174	126 USD	B /	B3	/	B	
РенКред-16	31.05.2016	1,57	30.11.14	7,75%	89,50	0,13%	15,02%	8,66%	1444	-10,6	1237	350 USD	B /	B2	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	2,42	15.11.14	6,30%	102,02	0,51%	5,46%	6,17%	488	-24,3	281	584 USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,00	27.12.14	5,30%	98,90	0,42%	5,67%	5,36%	462	-13,3	186	1 300 USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3,21	29.11.14	7,75%	106,02	0,56%	5,90%	7,31%	485	-16,9	209	980 USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-21	03.06.2021	5,46	03.12.14	6,00%	94,20	0,41%	7,10%	6,37%	533	-6,6	268	800 USD	/	Ba3	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6,20	16.10.14	8,50%	96,14	0,24%	9,13%	8,84%	690	-1,7	435	500 USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,17	16.12.14	7,73%	93,40	-0,33%	13,73%	8,28%	1315	28,1	1188	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,99	01.12.14	7,56%	85,21	-0,00%	15,81%	8,87%	1523	-1,9	1316	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,48	11.01.15	9,25%	97,02	0,15%	10,49%	9,53%	944	-5,2	785	525 USD	B+	/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,85	10.10.14	10,75%	89,91	0,57%	14,48%	11,96%	1343	-19,1	1067	350 USD	B-	/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	0,77	07.01.15	5,50%	102,30	0,06%	2,52%	5,38%	194	-12,2	67	1 500 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2,37	24.03.15	5,40%	102,17	0,12%	4,48%	5,29%	389	-8,3	183	1 250 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,25	07.02.15	4,95%	101,13	0,09%	4,44%	4,89%	386	-7,1	179	1 300 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4,23	28.12.14	5,18%	99,36	0,18%	5,33%	5,21%	382	-3,4	135	1 000 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	6,01	07.02.15	6,13%	101,69	0,36%	5,84%	6,02%	361	-3,9	106	1 500 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,52	29.10.14	5,13%	92,67	1,02%	6,29%	5,53%	407	-13,5	151	2 000 USD	/	Baa3	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,84	23.11.14	5,25%	90,07	0,77%	6,78%	5,83%	455	-9,1	200	1 000 USD	/	/	/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,35	26.02.15	5,50%	91,97	0,69%	6,66%	5,98%	443	-7,3	167	1 000 USD	/	/	/	BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	0,96	18.03.15	10,75%	99,51	-0,01%	11,29%	10,80%	1071	-2,2	944	250 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,90	06.12.14	14,00%	102,06	-0,19%	13,26%	13,72%	1221	7,5	944	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4,20	24.10.14	9,38%	88,05	0,09%	12,40%	10,65%	1089	-1,1	841	500 USD	/	B2	/	BB-	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,57	19.10.14	10,50%	89,36	0,48%	12,95%	11,75%	1118	-9,4	853	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)

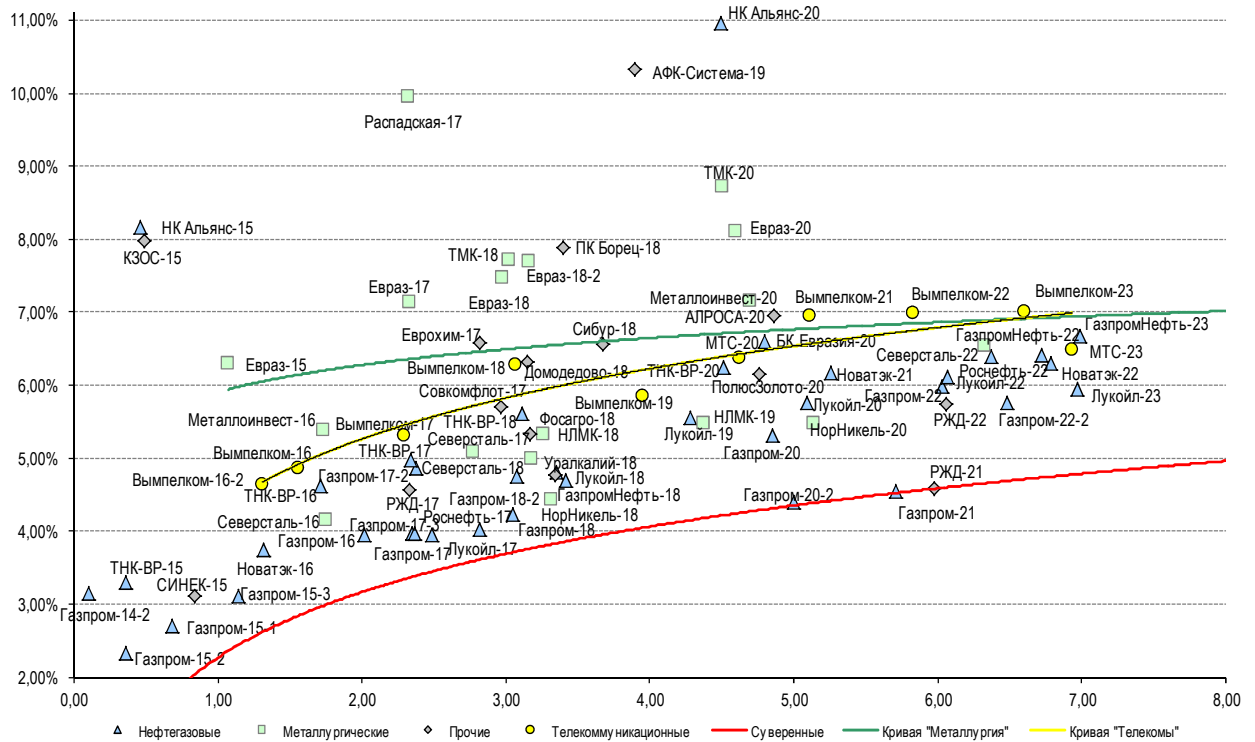
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-ность	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	4,80	17.10.14	4,88%	92,07	0,18%	6,60%	5,29%	483	-2,8	218	600 USD	BB+	/ /	BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,10	31.10.14	5,36%	100,20	0,01%	3,14%	5,35%	--	--	--	700 EUR	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,69	01.06.15	5,88%	102,11	-0,08%	2,69%	5,75%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,36	04.02.15	8,13%	102,03	-0,04%	2,32%	7,96%	--	--	--	850 EUR	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,14	29.11.14	5,09%	102,28	0,01%	3,11%	4,98%	253	-4,4	126	1 000 USD	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,02	22.11.14	6,21%	104,63	0,20%	3,95%	5,94%	337	-13,1	130	1 350 USD	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,35	22.03.15	5,14%	102,72	0,07%	3,96%	5,00%	--	--	--	500 EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2,81	02.11.14	5,44%	104,05	0,16%	4,02%	5,23%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,37	15.03.15	3,76%	99,48	0,19%	3,97%	3,77%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,05	13.02.15	6,61%	107,30	0,14%	4,23%	6,16%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,07	11.10.14	8,15%	110,95	0,51%	4,75%	7,34%	370	-15,7	94	1 100 USD	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,85	06.02.15	3,85%	93,25	0,60%	5,31%	4,13%	354	-11,5	89	800 USD	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,00	20.03.15	3,39%	95,19	0,16%	4,39%	3,56%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-21	26.02.2021	5,71	26.02.15	3,60%	94,84	0,12%	4,54%	3,80%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,03	07.03.15	6,51%	103,11	0,50%	5,99%	6,31%	376	-6,3	120	1 300 USD	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,48	19.01.15	4,95%	94,95	0,61%	5,76%	5,21%	353	-7,4	98	1 000 USD	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,43	21.03.15	4,36%	97,79	0,00%	4,63%	4,46%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,63	06.02.15	4,95%	89,29	1,01%	6,13%	5,54%	361	-6,0	141	900 USD	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,24	28.10.14	8,63%	118,18	1,17%	6,92%	7,30%	439	-6,7	219	1 200 USD	BBB-	/	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,76	16.02.15	7,29%	107,37	0,97%	6,66%	6,79%	413	-3,8	193	1 250 USD	BBB-	/	Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,41	26.04.15	2,93%	94,30	0,18%	4,69%	3,11%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/	Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,72	19.03.15	4,38%	87,45	1,01%	6,41%	5,00%	418	-13,1	162	1 500 USD	BBB-	/	Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,99	27.11.14	6,00%	95,41	0,72%	6,68%	6,29%	445	-8,2	169	1 500 USD	BBB-	/	Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,11	05.11.14	6,38%	100,63	0,14%	0,81%	6,34%	23	-134,2	-104	900 USD	BBB-	/	Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,49	07.12.14	6,36%	106,10	-0,10%	3,95%	5,99%	290	4,7	130	500 USD	BBB-	/	Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,35	24.10.14	3,42%	95,50	0,08%	4,80%	3,58%	375	-1,6	98	1 500 USD	BBB-	/	Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,28	05.11.14	7,25%	107,46	0,23%	5,55%	6,75%	404	-4,5	157	600 USD	BBB-	/	Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,10	09.11.14	6,13%	101,84	0,30%	5,76%	6,01%	399	-4,9	134	1 000 USD	BBB-	/	Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,06	07.12.14	6,66%	103,27	0,37%	6,11%	6,45%	389	-4,0	133	500 USD	BBB-	/	Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	6,97	24.10.14	4,56%	90,77	0,24%	5,95%	5,03%	372	-1,3	96	1 500 USD	BBB-	/	Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,46	11.03.15	9,88%	100,75	0,07%	8,16%	9,80%	758	-20,0	631	350 USD	NR	/	WD
НК Альянс-20	04.05.2020	4,49	04.11.14	7,00%	83,72	0,50%	10,96%	8,36%	918	-10,1	653	500 USD	NR	/	WD
Новатэк-16	03.02.2016	1,32	03.02.15	5,33%	102,07	0,19%	3,74%	5,22%	316	-17,7	189	600 USD	BBB-	/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,26	03.02.15	6,60%	102,21	0,41%	6,18%	6,46%	440	-7,0	175	650 USD	BBB-	/	Baa3 / BBB-

Новатэк-22	13.12.2022	6,79	13.12.14	4,42%	88,13	0,67%	6,29%	5,02%	406	-7,8	151	1 000	USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,37	06.03.15	3,15%	96,09	0,22%	4,86%	3,28%	428	-12,4	221	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,37	06.03.15	4,20%	87,19	1,18%	6,39%	4,82%	416	-16,6	160	2 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,36	02.02.15	6,25%	101,03	0,00%	3,30%	6,19%	271	-5,5	145	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,71	18.01.15	7,50%	104,95	0,15%	4,62%	7,15%	404	-12,0	198	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,34	20.03.15	6,63%	103,82	0,27%	4,97%	6,38%	439	-14,9	232	800	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,11	13.03.15	7,88%	107,03	0,38%	5,62%	7,36%	456	-11,9	180	1 100	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,51	02.02.15	7,25%	104,55	0,57%	6,23%	6,93%	446	-11,9	181	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Металлургические																		
Евраз-15	10.11.2015	1,07	10.11.14	8,25%	102,08	0,11%	6,30%	8,08%	572	-14,0	445	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,33	24.10.14	7,40%	100,60	0,36%	7,14%	7,36%	656	-18,3	449	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,02	24.10.14	9,50%	105,50	0,67%	7,71%	9,01%	666	-21,5	390	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,15	27.10.14	6,75%	97,04	0,92%	7,71%	6,96%	665	-28,4	389	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,60	22.10.14	6,50%	92,87	1,11%	8,11%	7,00%	634	-23,2	369	1 000	USD	B+	/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,63	23.12.14	7,75%	93,05	-0,44%	12,27%	8,33%	1169	25,7	962	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,73	21.01.15	6,50%	101,89	0,30%	5,39%	6,38%	481	-20,7	274	750	USD		/	Ba2	/	BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,70	17.10.14	5,63%	93,08	0,46%	7,15%	6,04%	538	-8,8	273	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,18	19.02.15	4,45%	98,31	0,90%	4,99%	4,53%	394	-28,0	118	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,38	26.09.14	4,95%	97,69	0,79%	5,48%	5,07%	371	-17,0	150	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,31	31.10.14	4,38%	99,78	0,24%	4,44%	4,38%	339	-6,4	63	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,14	28.10.14	5,55%	100,35	0,39%	5,48%	5,53%	371	-6,6	106	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,32	27.10.14	7,75%	95,05	-0,08%	9,96%	8,15%	938	0,9	731	400	USD		/	B2	/	B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,75	26.01.15	6,25%	103,68	0,08%	4,15%	6,03%	357	-7,7	150	428	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,77	25.10.14	6,70%	104,54	0,36%	5,09%	6,41%	404	-12,1	244	784	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,26	19.03.15	4,45%	97,25	0,40%	5,32%	4,58%	427	-11,8	151	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,33	17.10.14	5,90%	96,08	0,52%	6,53%	6,14%	430	-6,0	175	750	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,98	27.01.15	7,75%	100,82	0,28%	7,46%	7,69%	641	-9,0	365	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,50	03.10.14	6,75%	91,51	0,40%	8,72%	7,38%	695	-7,8	429	500	USD	B+	/	B1	/	
Телекоммуникационные																		
МТС-20	22.06.2020	4,62	22.12.14	8,63%	110,71	0,27%	6,37%	7,79%	460	-5,0	194	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ / *-
МТС-23	30.05.2023	6,93	30.11.14	5,00%	90,22	0,09%	6,49%	5,54%	426	0,9	150	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ / *-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,55	23.11.14	8,25%	105,35	0,33%	4,86%	7,83%	428	-24,8	221	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,31	02.02.15	6,49%	102,39	0,34%	4,65%	6,34%	407	-29,6	280	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,29	01.03.15	6,25%	102,13	0,39%	5,31%	6,12%	473	-20,3	266	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,07	31.10.14	9,13%	109,04	0,45%	6,28%	8,37%	523	-13,9	246	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	3,95	13.02.15	5,20%	97,54	0,51%	5,84%	5,33%	433	-12,2	186	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,11	02.02.15	7,75%	104,02	0,50%	6,95%	7,45%	518	-9,1	253	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,83	01.03.15	7,50%	102,92	0,69%	6,99%	7,29%	476	-10,0	221	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,61	13.02.15	5,95%	93,33	0,68%	7,01%	6,38%	479	-8,3	223	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Прочие																		
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,86	03.11.14	7,75%	103,91	0,31%	6,95%	7,46%	518	-5,4	253	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,15	17.11.14	8,88%	101,01	-0,03%	1,96%	8,79%	138	3,4	11	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АфК-Система-19	17.05.2019	3,90	17.11.14	6,95%	87,74	0,68%	10,33%	7,92%	882	-16,7	635	500	USD	BB+	/	*-	/	BB- / *-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,39	26.09.14	7,63%	99,11	0,23%	7,89%	7,69%	637	-5,8	407	419	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	2,96	02.11.14	8,00%	67,21	2,84%	21,52%	11,90%	2047	-98,6	1771	550	USD	B	/		/	B
ДВМП-20	02.05.2020	4,07	02.11.14	8,75%	67,02	2,48%	18,42%	13,06%	1691	-61,4	1444	325	USD	B	/		/	B
Домодедово-18	26.11.2018	3,68	26.11.14	6,00%	97,94	0,34%	6,57%	6,13%	505	-8,5	258	300	USD	BB+	/		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,96	12.12.14	5,13%	98,31	0,91%	5,71%	5,21%	465	-30,3	189	750	USD	BB	/		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,49	19.03.15	10,00%	100,94	-0,19%	7,99%	9,91%	740	35,1	614	101	USD	NR	/		/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,76	29.10.14	5,63%	97,58	0,77%	6,14%	5,76%	437	-15,1	172	750	USD	BB+	/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,33	03.10.14	5,74%	102,77	0,27%	4,56%	5,58%	398	-14,8	192	1 500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	5,98	20.05.15	3,37%	93,17	0,66%	4,58%	3,62%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,06	05.10.14	5,70%	99,80	0,53%	5,73%	5,71%	350	-6,6	95	1 400	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,15	31.01.15	3,91%	92,86	0,69%	6,31%	4,22%	526	-21,3	250	1 000	USD		/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,84	03.02.15	7,70%	103,86	0,01%	3,11%	4,21%	252	-5,1	126	250	USD		/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,82	27.10.14	5,38%	96,65	0,05%	6,59%	5,56%	554	-0,9	394	800	USD		/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,35	31.10.14	3,72%	96,54	0,83%	4,78%	3,86%	373	-24,1	97	650	USD		/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,17	13.02.15	4,20%	96,54	1,00%	5,33%	4,35%	428	-31,0	152	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 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.