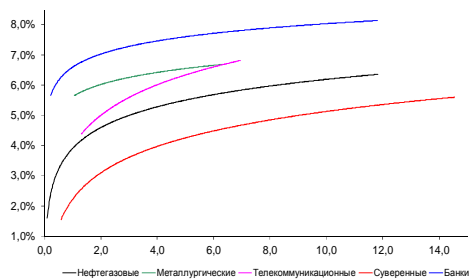
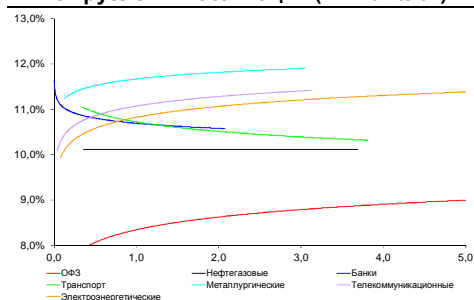


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,56	-0,08б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,28	0,17б.п. ↑	
Russia-30	112,97	0,47% ↑	4,62
Rus-30 spread	206	-14б.п. ↓	
Bra-40	109,20	-0,07% ↓	10,00
Tur-30	171,55	0,07% ↑	5,09
Mex-34	128,49	0,06% ↑	4,56
CDS 5 Russia	222,84	-9б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	311	-7б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	153	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	194	9б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	38,3830	-0,73% ↓	27,2 ↑
\$/Руб.	38,2185	0,08% ↑	14,0 ↑
EUR/\$	1,2765	-0,65% ↓	-7,4 ↓
Ruble Basket	42,9487	-1,34% ↓	-10,5 ↓
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	0,2341	-0,15б.п. ↓	
Libor overnight	0,0909	0,09б.п. ↑	
MosPrime	8,14	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	123	32 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 189	1,88% ↑	-17,6 ↓
DOW	17 210	0,90% ↑	3,8 ↑
S&P500	1 998	0,78% ↑	8,1 ↑
Bovespa	56 824	0,50% ↑	10,3 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	94,58	-0,42% ↓	-14,7 ↓
Gold	1214,33	-0,58% ↓	0,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Российские активы уверенно растут в цене на фоне усиления спроса благодаря снижению геополитических рисков. Субъективными факторами поддержки стали (1) ожидания решения вопроса по газу на затравочной 3-сторонней встрече и (2) смягчение риторики относительно санкций со стороны США и возможный их пересмотр со стороны ЕС на следующей неделе.

Для рублевого долга дополнительную поддержку покупателям оказало успешное размещение ОФЗ – впервые за 2 месяца. Мы ожидаем сохранения позитивного тренда как минимум до конца недели.

Макроэкономика, стр. 4

Инфляция с начала месяца составила 0,5%; НЕГАТИВНО

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин разместил ОФЗ 26215 на 10 млрд руб при спросе в 47,5 млрд руб

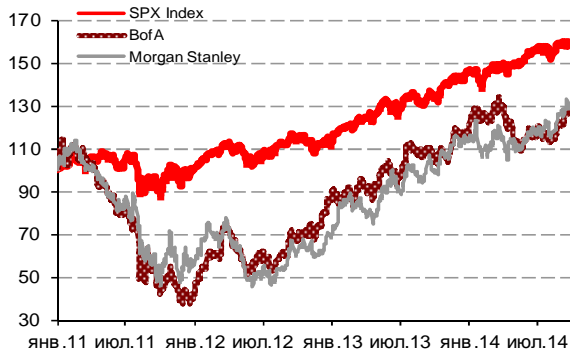
КБ Дельта-Кредит 25 сентября проведет сбор заявок по размещению облигаций 13-ИП на 7 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

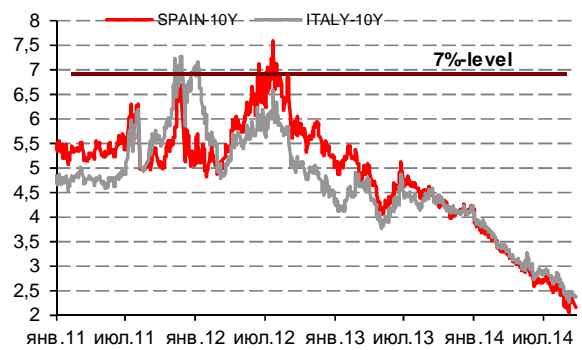
- Минфин зарегистрировал Условия эмиссии облигаций Ставропольского края 2014 года объемом 4 млрд. руб
- Мегафон установил ставку 5-7-го купонов по облигациям серии 05 на уровне 9,85% годовых (+180 б.п.)
- УБРиР выкупил по оферте 84,7% выпуска облигаций серии БО-08 на 2,54 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

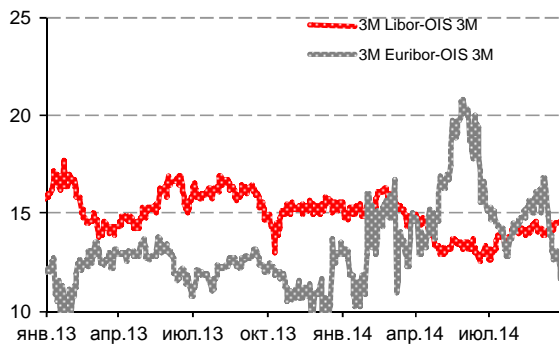
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



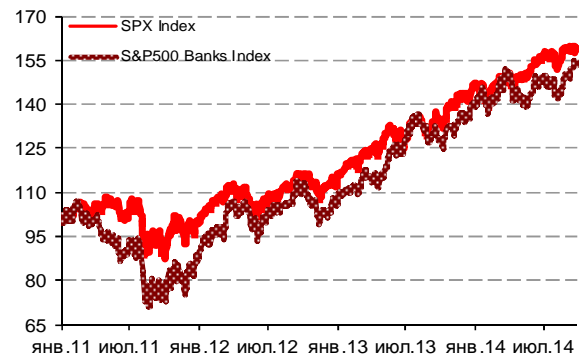
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



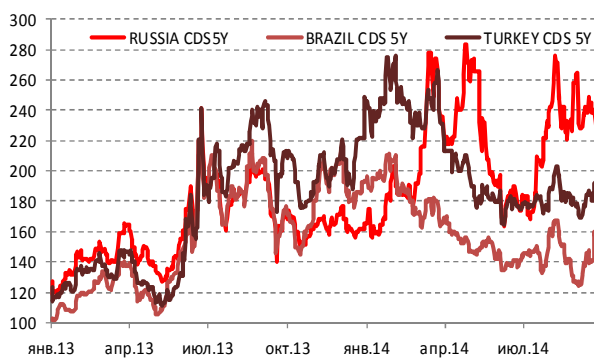
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



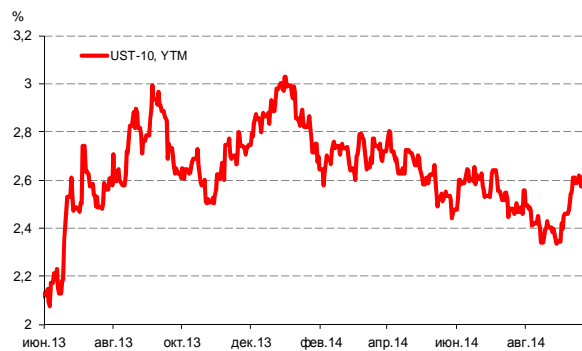
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Российские еврооблигации вчера демонстрировали уверенный рост котировок на фоне возросших объемов торгов. Суверенный бенчмарк Rus-30 прибавил в цене 0,5%, более длинные выпуски подорожали на 2%. В результате спред к безрисковым активам, которые практически не изменились по итогам торгов, сократился на 14 б.п. В корпоративном секторе также наблюдались покупки по всему спектру облигаций.

Из специфических факторов поддержки можно отметить предстоящую завтра трехстороннюю встречу по газу Россия-ЕС-Украина, на которой, судя по заявлениям последних дней, высока вероятность достижения договоренностей как минимум на осенне-зимний период. Вторым немаловажным фактором поддержки стало изменение риторики со стороны ЕС и США и предстоящий на следующей неделе пересмотр санкций со стороны ЕС. Хотя мы считаем маловероятным сокращение санкций на текущем этапе, сам факт обсуждения этого вопроса уже является позитивным для рынка.

Из международных экономических новостей можно отметить вчерашние сильные данные по продажам новостроек в США, которые неожиданно выросли в августе на 18%, хотя ожидался более скромный рост на 4,4%.

Учитывая все факторы, мы ожидаем продолжения роста российского внешнедолгового рынка как минимум до конца текущей недели.

Рублевые облигации

Результаты вчерашнего размещения ОФЗ Минфином – впервые с середины июля – оказались вполне успешными для эмитента. Наиболее существенным моментом является тот факт, что игроки продемонстрировали уверенный спрос на ОФЗ по текущим уровням доходности, что является индикатором того факта, что все меньше инвесторов верят в дальнейшее ужесточение монетарной политики и очередной раунд повышения ставки. Если накануне выпуск ОФЗ 26215 торговался по доходности на уровне 9,45% годовых, то размещение прошло по 9,37%, а к закрытию его доходность опустилась до 9,24%.

В целом, позитивный настрой на внутреннем рынке нарастает с середины прошлой недели, за счет прекращения ослабления рубля и разморозивания первичного рынка корпоративного сектора. Вчера спрос был усилен за счет заметного укрепления рубля, а также ввиду снижения геополитических рисков на фоне завтрашних переговоров по газу и планирующегося пересмотра санкций на следующей неделе.

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

Макроэкономика**Инфляция с начала месяца составила 0,5%; НЕГАТИВНО**

По данным Росстата, темпы инфляции на прошлой неделе ускорились до 0,2%, таким образом, с 1 по 22 сентября инфляция уже достигла 0,5%. Наблюдаемые с начала месяца недельные темпы инфляции на уровне 0,1-0,2% являются негативным фактом, указывающим на ее ускорение в годовом выражении с 7,6% в августе до 8,1-8,2 в сентябре, тогда как ранее мы ожидали по итогам сентября 8,0% г/г.

Инфляцию продовольственных цен подстегнул недавний запрет на ввоз продуктов из Европы, тогда как на ценах на непродовольственные товары сказался, в первую очередь, новый виток ослабления рубля (с середины года рубль потерял 12%, а с начала года - 15%). Ускорение инфляции говорит в пользу нашего осторожного прогноза потребления, поскольку потребление непродовольственных товаров, на наш взгляд, находится под угрозой инфляции и косвенных рисков, связанных с вероятным ужесточением процентной политики ЦБ.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости**Минфин разместил ОФЗ 26215 на 10 млрд руб при спросе в 47,5 млрд руб**

Благодаря высокому спросу Минфину удалось полностью разместить весь заявленный объем ОФЗ. Доходность по цене отсечения и средневзвешенной цене составила 9,37% годовых. Дата погашения облигаций выпуска - 16 августа 2023 г.

КБ Дельта-Кредит 25 сентября проведет сбор заявок по размещению облигаций 13-ИП на 7 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 1 октября. Срок обращения займа составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки в рамках премаркетинга установлен в диапазоне 11,25-11,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,04-12,68%. Организатор займа: Росбанк.

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%	101,07	0,02%	1,80%	3,59%	121	-5,4	0,58	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,41	04.10.14	3,25%	101,55	0,09%	2,61%	3,20%	203	-4,1	2,38	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,26	24.01.15	11,00%	125,82	0,34%	3,71%	8,74%	264	-11,9	3,20	3 466	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,01	16.01.15	3,50%	98,46	0,38%	3,89%	3,55%	233	-13,7	3,93	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,87	29.10.14	5,00%	103,27	0,42%	4,34%	4,84%	253	-12,2	4,76	3 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,32	04.10.14	4,50%	98,94	0,73%	4,67%	4,55%	242	-13,9	6,18	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,37	16.03.15	4,88%	100,17	0,99%	4,85%	4,87%	260	-16,1	7,19	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,18	24.12.14	12,75%	166,71	0,66%	5,69%	7,65%	312	-11,8	7,95	2 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	9,97	30.09.14	7,50%	112,97	0,47%	4,62%	6,64%	206	-14,3	4,58	345	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,07	04.10.14	5,63%	102,06	1,73%	5,48%	5,51%	292	-15,9	13,70	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,54	16.03.15	5,88%	104,61	2,17%	5,55%	5,62%	227	-18,5	14,15	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%	102,37	0,29%	3,18%	3,54%	--	--	5,31	750	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,93	20.10.14	5,06%	103,68	0,18%	3,19%	4,88%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,83	03.02.15	8,75%	103,08	0,08%	5,01%	8,49%	--	--	--	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%	102,62	0,05%	6,34%	8,53%	575	-5,4	454	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,48	18.03.15	8,00%	101,97	0,05%	3,82%	7,85%	323	-14,3	202	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,26	22.02.15	6,30%	99,45	0,11%	6,55%	6,33%	596	-5,5	394	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,74	25.03.15	7,88%	105,73	0,39%	5,77%	7,45%	471	-15,7	316	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,11	26.09.14	7,50%	100,83	0,69%	7,30%	7,44%	574	-21,0	341	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,15	28.10.14	7,75%	103,47	0,51%	7,08%	7,49%	527	-13,4	274	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,12	25.11.14	5,97%	100,16	0,16%	5,81%	5,96%	523	-14,9	401	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,41	10.11.14	6,02%	95,98	0,49%	7,74%	6,27%	715	-20,9	513	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПБ-18*	24.10.2018	3,24	24.10.14	11,00%	98,19	-1,81%	11,56%	11,20%	1050	55,9	786	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,92	14.11.14	9,00%	93,88	0,00%	12,33%	9,59%	1175	0,0	972	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,57	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,42%	12,18%	1086	-4,2	872	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,44	04.03.15	6,47%	101,26	0,06%	3,57%	6,38%	298	-15,3	177	1 250	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,35	15.02.15	4,25%	100,99	0,50%	3,50%	4,21%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,34	12.10.14	6,00%	101,16	0,56%	5,50%	5,93%	492	-24,3	289	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,25	29.11.14	6,88%	103,22	0,61%	5,88%	6,66%	482	-19,9	218	1 514	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,11	22.02.15	6,32%	101,93	0,59%	5,68%	6,20%	462	-20,4	198	698	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,10	17.10.14	6,95%	98,52	1,32%	7,19%	7,05%	494	-24,0	253	1 500	USD	BB+ / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,80	31.12.14	6,25%	101,45	-0,28%	6,12%	6,16%	356	-1,2	150	693	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,89	22.11.14	5,45%	100,46	0,54%	5,29%	5,43%	423	-19,9	158	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,26	13.02.15	5,38%	100,85	0,50%	4,99%	5,33%	441	-23,0	238	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,23	21.02.15	3,04%	95,61	0,94%	4,45%	3,17%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,79	21.11.14	4,22%	94,62	0,77%	5,69%	4,46%	414	-24,8	180	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,82	09.01.15	6,90%	103,66	1,42%	6,14%	6,66%	433	-33,3	180	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,22	05.01.15	6,03%	97,30	1,10%	6,47%	6,19%	422	-20,3	180	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,05	21.02.15	4,03%	91,09	1,98%	5,37%	4,43%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	6,99	21.11.14	5,94%	95,74	1,58%	6,57%	6,21%	431	-25,1	171	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,82	22.11.14	6,80%	100,15	1,83%	6,78%	6,79%	422	-27,1	109	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,60	27.11.14	5,13%	99,95	0,34%	5,15%	5,13%	457	-21,8	254	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,22	15.12.14	6,25%	100,66	-0,04%	3,19%	6,21%	260	14,3	139	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,98	23.03.15	6,50%	102,41	0,12%	4,01%	6,35%	342	-13,6	221	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,45	17.11.14	5,63%	100,04	0,44%	5,61%	5,62%	502	-18,4	299	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,67	21.11.14	5,75%	96,19	0,33%	6,82%	5,98%	526	-13,1	293	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3,72	30.10.14	3,98%	96,16	0,70%	5,04%	4,14%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,90	03.11.14	7,25%	101,89	0,31%	6,76%	7,12%	521	-12,2	287	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,42	05.03.15	4,96%	96,32	0,77%	5,83%	5,15%	402	-21,2	194	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,66	28.12.14	7,50%	95,95	0,70%	8,12%	7,81%	587	-13,2	346	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,14	26.09.14	5,00%	101,60	0,00%	4,69%	4,92%	288	-3,5	36	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,71	20.03.15	4,77%	97,25	0,00%	5,19%	4,90%	294	-2,5	52	500	USD	BBB / A3 / WD

КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,16	15.11.14	8,50%	102,06	0,64%	8,00%	8,33%	644	-19,7	411	250	USD	/	B1	/	B+	
МКБ-18	01.02.2018	2,98	01.02.15	7,70%	98,80	0,55%	8,11%	7,79%	705	-20,1	441	500	USD	BB-	/	NR	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,41	13.11.14	8,70%	90,98	0,31%	11,50%	9,56%	1043	36,1	779	500	USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3,12	25.10.14	7,25%	96,71	-0,02%	8,33%	7,50%	726	-0,4	462	500	USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,63	26.10.14	10,00%	98,90	-0,01%	10,30%	10,11%	875	-3,8	641	500	USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,64	08.01.15	11,25%	103,33	0,11%	9,17%	10,89%	858	-7,5	655	189	USD	/	B1 /-	/	B+	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,30	25.10.14	8,50%	102,47	0,11%	7,43%	8,29%	684	-5,5	481	400	USD	/	Ba3 /-	/	BB-	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,92	06.11.14	10,20%	95,37	0,16%	11,41%	10,70%	986	-8,3	752	600	USD	/	B1 /-	/	B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,97	29.09.14	5,01%	99,37	0,13%	5,66%	5,04%	508	-13,5	386	400	USD	/	Ba1	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,42	21.10.14	11,00%	96,42	0,00%	13,59%	11,41%	1301	0,1	1179	126	USD	B /	B3	/	B	
РенКред-16	31.05.2016	1,56	30.11.14	7,75%	89,50	0,00%	15,03%	8,66%	1445	0,8	1242	350	USD	B /	B2	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	2,42	15.11.14	6,30%	102,55	0,51%	5,25%	6,14%	466	-21,7	264	584	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,00	27.12.14	5,30%	99,50	0,61%	5,46%	5,32%	440	-21,7	176	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3,21	29.11.14	7,75%	106,59	0,54%	5,73%	7,27%	467	-17,9	203	980	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-21	03.06.2021	5,47	03.12.14	6,00%	95,50	1,38%	6,85%	6,28%	504	-28,9	251	800	USD	/	Ba3	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6,21	16.10.14	8,50%	96,85	0,74%	9,01%	8,78%	676	-14,4	435	500	USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,17	16.12.14	7,73%	92,50	-0,96%	14,61%	8,36%	1402	87,3	1281	200	USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,99	01.12.14	7,56%	86,36	1,35%	15,11%	8,76%	1452	-70,3	1250	200	USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,48	11.01.15	9,25%	97,00	-0,02%	10,50%	9,54%	944	-0,2	789	525	USD	B+	/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,85	10.10.14	10,75%	89,53	-0,43%	14,64%	12,01%	1357	14,4	1093	350	USD	B-	/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	0,77	07.01.15	5,50%	102,31	0,01%	2,49%	5,37%	191	-2,6	70	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2,37	24.03.15	5,40%	102,51	0,34%	4,33%	5,27%	374	-14,9	172	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,25	07.02.15	4,95%	101,65	0,52%	4,21%	4,87%	362	-23,9	159	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4,23	28.12.14	5,18%	99,91	0,56%	5,20%	5,18%	364	-17,5	131	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	6,01	07.02.15	6,13%	102,60	0,90%	5,69%	5,97%	343	-17,7	102	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,53	29.10.14	5,13%	93,53	0,94%	6,15%	5,48%	390	-16,8	148	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,85	23.11.14	5,25%	91,20	1,25%	6,60%	5,76%	435	-20,8	175	1 000	USD	/	/	/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,36	26.02.15	5,50%	93,51	1,67%	6,43%	5,88%	417	-25,7	158	1 000	USD	/	/	/	BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	0,96	18.03.15	10,75%	100,26	0,76%	10,45%	10,72%	987	-83,8	866	250	USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,90	06.12.14	14,00%	101,97	-0,10%	13,29%	13,73%	1223	2,3	959	200	USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4,20	24.10.14	9,38%	88,02	-0,03%	12,41%	10,65%	1085	-3,4	852	500	USD	/	B2	/	BB-	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,56	19.10.14	10,50%	89,21	-0,16%	12,99%	11,77%	1118	0,2	865	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%	92,66	0,65%	6,47%	5,26%	466	-16,9	213	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,10	31.10.14	5,36%	100,28	0,08%	2,34%	5,35%	--	--	--	700	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,68	01.06.15	5,88%	102,15	0,04%	2,62%	5,75%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,36	04.02.15	8,13%	102,05	0,01%	2,25%	7,96%	--	--	--	850	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,14	29.11.14	5,09%	102,31	0,03%	3,07%	4,98%	249	-3,6	128	1 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,02	22.11.14	6,21%	104,84	0,20%	3,85%	5,93%	327	-10,5	124	1 350	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,35	22.03.15	5,14%	103,08	0,35%	3,81%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2,81	02.11.14	5,44%	104,41	0,34%	3,90%	5,21%	--	--	--	500	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,36	15.03.15	3,76%	99,72	0,24%	3,87%	3,77%	--	--	--	1 400	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,04	13.02.15	6,61%	107,69	0,36%	4,12%	6,13%	--	--	--	1 200	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,07	11.10.14	8,15%	111,42	0,42%	4,62%	7,31%	355	-15,0	91	1 100	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,85	06.02.15	3,85%	93,86	0,65%	5,18%	4,10%	337	-17,0	84	800	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,00	20.03.15	3,39%	96,00	0,85%	4,22%	3,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-21	26.02.2021	5,71	26.02.15	3,60%	95,47	0,66%	4,42%	3,77%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,03	07.03.15	6,51%	103,97	0,83%	5,85%	6,26%	359	-16,5	118	1 300	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,48	19.01.15	4,95%	95,62	0,70%	5,65%	5,18%	340	-13,5	98	1 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,44	21.03.15	4,36%	98,39	0,61%	4,56%	4,44%	--	--	--	500	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,66	06.02.15	4,95%	90,45	1,29%	6,00%	5,47%	343	-17,2	138	900	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,26	28.10.14	8,63%	118,84	0,56%	6,86%	7,26%	430	-9,1	224	1 200	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,82	16.02.15	7,29%	108,61	1,15%	6,56%	6,71%	399	-13,6	193	1 250	USD	BBB- / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,41	26.04.15	2,93%	95,01	0,76%	4,46%	3,09%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,73	19.03.15	4,38%	88,79	1,53%	6,18%	4,93%	392	-25,7	151	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,01	27.11.14	6,00%	97,20	1,87%	6,41%	6,17%	415	-29,3	156	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,11	05.11.14	6,38%	100,63	-0,00%	0,71%	6,34%	13	-10,3	-109	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,49	07.12.14	6,36%	106,16	0,05%	3,93%	5,99%	286	-3,5	132	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,35	24.10.14	3,42%	95,86	0,39%	4,68%	3,56%	362	-12,6	98	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,28	05.11.14	7,25%	107,97	0,48%	5,44%	6,71%	388	-15,5	155	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,10	09.11.14	6,13%	102,58	0,72%	5,62%	5,97%	381	-17,6	128	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,07	07.12.14	6,66%	104,06	0,77%	5,99%	6,40%	373	-15,2	132	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	6,98	24.10.14	4,56%	91,91	1,25%	5,77%	4,96%	352	-20,4	92	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,46	11.03.15	9,88%	101,25	0,50%	7,04%	9,75%	646	-112,3	525	350	USD	NR / / WD
НК Альянс-20	04.05.2020	4,50	04.11.14	7,00%	84,52	0,96%	10,74%	8,28%	893	-25,0	641	500	USD	NR / / WD
Новатэк-16	03.02.2016	1,32	03.02.15	5,33%	102,41	0,34%	3,48%	5,20%	290	-26,4	169	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,26	03.02.15	6,60%	103,08	0,85%	6,01%	6,41%	421	-19,9	168	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-

Новатэк-22	13.12.2022	6,79	13.12.14	4,42%	89,11	1,11%	6,13%	4,96%	387	-18,9	146	1 000	USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,37	06.03.15	3,15%	96,92	0,86%	4,49%	3,25%	391	-37,2	188	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,38	06.03.15	4,20%	88,90	1,96%	6,07%	4,72%	382	-33,8	141	2 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,35	02.02.15	6,25%	101,00	-0,03%	3,35%	6,19%	276	4,9	155	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,71	18.01.15	7,50%	105,15	0,19%	4,51%	7,13%	392	-12,0	190	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,33	20.03.15	6,63%	104,28	0,44%	4,78%	6,35%	419	-19,9	217	800	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,11	13.03.15	7,88%	107,89	0,80%	5,35%	7,30%	429	-27,6	165	1 100	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,52	02.02.15	7,25%	106,12	1,50%	5,90%	6,83%	409	-37,1	156	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Металлургические																		
Евраз-15	10.11.2015	1,07	10.11.14	8,25%	102,33	0,24%	6,07%	8,06%	548	-23,1	427	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,33	24.10.14	7,40%	102,23	1,62%	6,44%	7,24%	586	-69,7	383	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,02	24.10.14	9,50%	106,41	0,86%	7,43%	8,93%	636	-29,6	372	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,15	27.10.14	6,75%	98,05	1,04%	7,38%	6,88%	631	-34,0	367	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,60	22.10.14	6,50%	94,38	1,62%	7,76%	6,89%	595	-38,7	342	1 000	USD	B+	/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,63	23.12.14	7,75%	93,51	0,49%	11,96%	8,29%	1138	-31,1	935	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,73	21.01.15	6,50%	102,22	0,32%	5,20%	6,36%	462	-19,1	259	750	USD		/	Ba2	/	BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,70	17.10.14	5,63%	93,71	0,67%	7,01%	6,00%	520	-17,8	267	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,18	19.02.15	4,45%	98,61	0,30%	4,90%	4,51%	383	-10,8	119	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,38	26.09.14	4,95%	98,09	0,41%	5,39%	5,05%	358	-12,8	150	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,31	31.10.14	4,38%	100,19	0,42%	4,32%	4,37%	325	-13,7	61	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,14	28.10.14	5,55%	100,96	0,61%	5,36%	5,50%	356	-15,3	103	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,31	27.10.14	7,75%	95,13	0,09%	9,92%	8,15%	934	-3,9	731	400	USD		/	B2	/	B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,75	26.01.15	6,25%	104,13	0,43%	3,89%	6,00%	331	-25,8	128	428	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,77	25.10.14	6,70%	105,61	1,03%	4,72%	6,34%	366	-38,0	211	784	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,26	19.03.15	4,45%	98,29	1,07%	4,99%	4,53%	393	-34,3	129	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,34	17.10.14	5,90%	97,87	1,87%	6,24%	6,03%	399	-31,8	157	750	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,97	27.01.15	7,75%	101,32	0,50%	7,29%	7,65%	623	-18,4	359	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,50	03.10.14	6,75%	92,24	0,80%	8,54%	7,32%	673	-21,1	421	500	USD	B+	/	B1	/	
Телекоммуникационные																		
МТС-20	22.06.2020	4,62	22.12.14	8,63%	111,43	0,65%	6,22%	7,74%	442	-17,8	189	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ / *-
МТС-23	30.05.2023	6,94	30.11.14	5,00%	90,92	0,78%	6,38%	5,50%	412	-13,8	152	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ / *-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,55	23.11.14	8,25%	105,86	0,49%	4,54%	7,79%	396	-32,0	193	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,31	02.02.15	6,49%	102,71	0,31%	4,40%	6,32%	382	-25,0	260	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,29	01.03.15	6,25%	102,72	0,58%	5,05%	6,09%	446	-26,4	244	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,07	31.10.14	9,13%	109,92	0,82%	6,01%	8,30%	495	-27,6	231	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	3,95	13.02.15	5,20%	98,36	0,84%	5,63%	5,29%	407	-25,8	174	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,12	02.02.15	7,75%	105,33	1,27%	6,70%	7,36%	489	-28,6	237	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,84	01.03.15	7,50%	104,00	1,05%	6,81%	7,22%	455	-20,9	214	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,62	13.02.15	5,95%	94,75	1,52%	6,78%	6,28%	453	-25,9	211	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Прочие																		
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,87	03.11.14	7,75%	104,86	0,91%	6,76%	7,39%	496	-22,2	243	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,14	17.11.14	8,88%	100,94	-0,07%	2,29%	8,79%	171	33,0	50	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АфК-Система-19	17.05.2019	3,90	17.11.14	6,95%	89,60	2,12%	9,79%	7,76%	823	-59,0	590	500	USD	BB+	/ *-		/	BB- / *-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,39	26.09.14	7,63%	99,06	-0,05%	7,90%	7,70%	684	46,6	420	419	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	2,96	02.11.14	8,00%	67,45	0,36%	21,40%	11,86%	2034	-12,9	1770	550	USD	B	/		/	B
ДВМП-20	02.05.2020	4,07	02.11.14	8,75%	67,42	0,59%	18,27%	12,98%	1672	-18,9	1438	325	USD	B	/		/	B
Домодедово-18	26.11.2018	3,68	26.11.14	6,00%	98,76	0,84%	6,34%	6,08%	478	-27,2	245	300	USD	BB+	/		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,96	12.12.14	5,13%	98,96	0,66%	5,48%	5,18%	442	-23,7	177	750	USD	BB	/		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,48	19.03.15	10,00%	100,94	0,00%	7,97%	9,91%	739	-1,7	617	101	USD	NR	/		/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,76	29.10.14	5,63%	97,90	0,33%	6,07%	5,75%	426	-10,4	174	750	USD	BB+	/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,33	03.10.14	5,74%	103,55	0,76%	4,24%	5,54%	366	-32,8	163	1 500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	5,98	20.05.15	3,37%	94,19	1,09%	4,40%	3,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,07	05.10.14	5,70%	100,83	1,03%	5,56%	5,65%	331	-19,4	89	1 400	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,14	31.01.15	3,91%	93,55	0,75%	6,07%	4,18%	501	-25,1	236	1 000	USD		/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,84	03.02.15	7,70%	103,81	-0,05%	3,15%	7,42%	256	3,7	135	250	USD		/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,82	27.10.14	5,38%	97,65	1,03%	6,22%	5,50%	516	-37,6	361	800	USD		/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,35	31.10.14	3,72%	97,19	0,67%	4,58%	3,83%	351	-21,2	87	650	USD		/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,17	13.02.15	4,20%	96,97	0,44%	5,19%	4,34%	413	-15,2	149	500	USD		/	Baa3	/	BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.