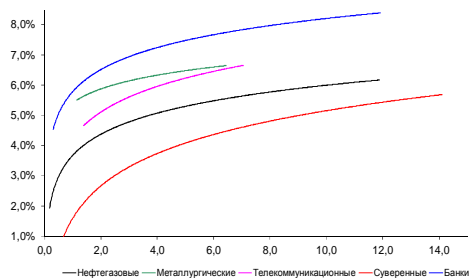
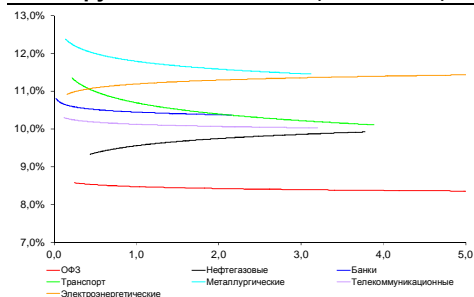


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,38	-2,04б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,13	-2,52б.п. ↓	
Russia-30	113,56	0,03% ↑	4,54
Rus-30 spread	216	1б.п. ↓	
Bra-40	110,25	0,00% ↓	9,89
Tur-30	173,14	0,12% ↑	5,00
Mex-34	131,39	0,63% ↓	4,38
CDS 5 Russia	229,23	-1б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	308	-1б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	141	0б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	183	4б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	36,1201	0,33% ↑	19,7 ↑
\$/Руб.	36,1358	-0,08% ↓	9,0 ↑
EUR/\$	1,3201	-0,31% ↓	-4,3 ↓
Ruble Basket	41,3400	-0,17% ↓	-6,9 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	8,91%	-0,3б ↓	
NDF \$/Rub 12M	9,11%	-0,10 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	8,55%	0,01 ↑	
3M Libor	0,2384	0,35б.п. ↑	
Libor overnight	0,0919	0,09б.п. ↑	
MosPrime	8,51	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	2	0 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 267	0,58% ↑	-12,2 ↓
DOW	17 077	0,44% ↑	3,0 ↑
S&P500	1 998	0,48% ↑	8,1 ↑
Bovespa	59 735	2,27% ↑	16,0 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	100,88	0,71% ↑	-9,0 ↓
Gold	1283,30	0,33% ↑	6,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок сегодня будет оценивать результат встречи президентов России и Украины в Минске. Фактором роста могут стать заявления о возможности децентрализации на Украине, принципиальные договоренности по доставке гуманитарной помощи. Из макроновостей важными станут цифры по заказам на товары длительного пользования в США, выступающие оперережающим индикатором.

Рублевые облигации

Рублевый долговой сектор продолжает стагнировать. Снижение геополитических рисков не станет поводом для покупок из-за опасений повышения ставок ЦБ и девальвации рубля. Такая ситуация затрудняет выход на публичный рынок новых заемщиков, испытывающих серьезный дефицит средств.

Корпоративные новости, стр. 3

«Большая четверка» аудиторов может лишиться права работать с государственной тайной

Международные рейтинговые агентства должны будут создавать «дочки» для работы в России

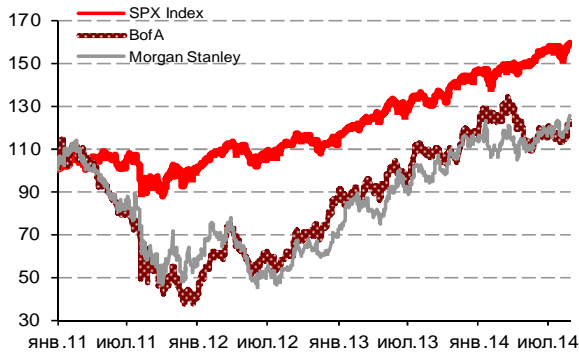
Русфинанс Банк закрыл книгу по облигациям серии 12 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,88%

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

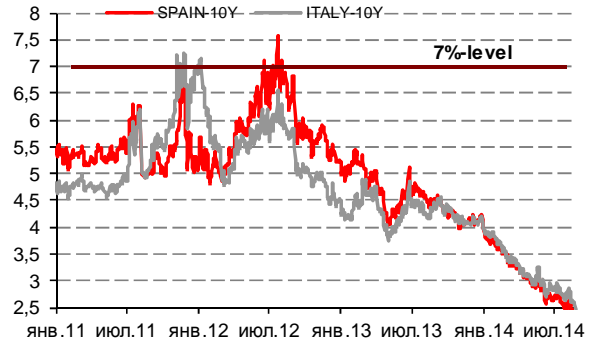
- ЦБ 8 сентября на 3-месячном аукционе под нерыночные активы предложит банкам 700 млрд руб
- ЦБ признал несостоявшимися выпуски облигаций ВЭБа, Росинтер Ресторантс Холдинг, и Силowych машин
- Новикомбанк планирует разместить 5-летние биржевые облигации серий БО-05 – БО-09 суммарно на 15 млрд руб
- Нефтегазовая Промышленная Компания планирует разместить 3-летние облигации серии 01 на 500 млн руб
- МСП Банк выкупил по оферте 90,5% выпуска облигаций серии 02 на 4,5 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

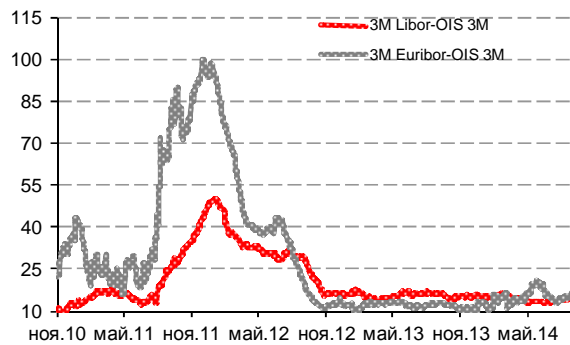
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



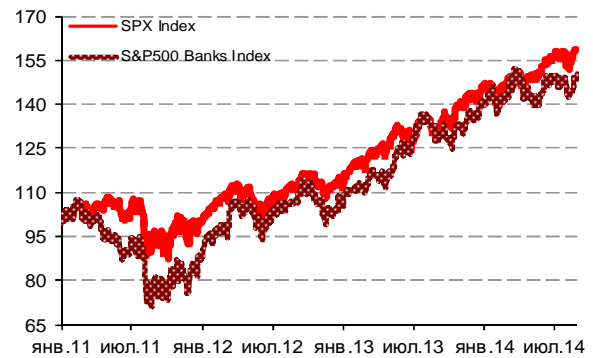
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



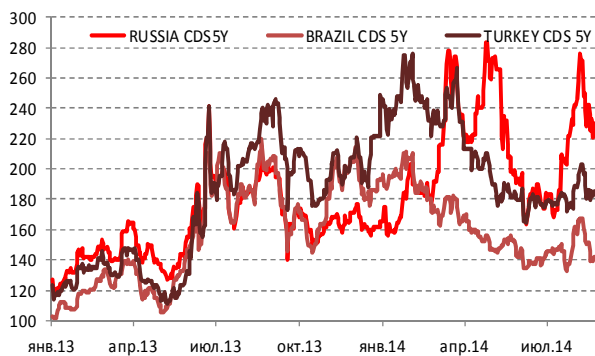
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

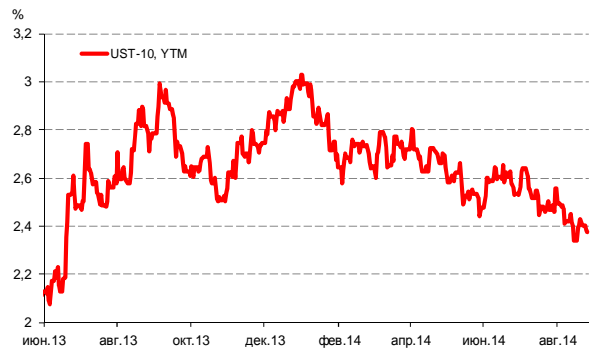


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок в понедельник практически не изменился при низкой активности торгов из-за выходного дня в Великобритании. Ключевым событием сегодня станет встреча президентов России и Украины в Минске. Хотя мы не ожидаем принятия важных решений, риторика по итогам встречи задаст направление для движения рынка. В частности, позитивно будут восприниматься такие темы переговоров как (1) принципиальные договоренности о новом гуманитарном конвое и (2) обсуждение возможности «децентрализации» на Украине.

Из макроэкономического фона сегодня в США выходит индекс потребительского доверия и заказы на товары длительного пользования. Последний индикатор является «опережающим», способным дать оценку будущим изменениям в американской экономике. Вчерашние данные по продаже новостроек оказались значительно хуже ожиданий, разочаровав инвесторов, что привело к снижению доходности безрисковых активов (UST-10 опустилась ниже отметки в 2,4% годовых).

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в понедельник торговался неактивно в боковом тренде. Текущая ситуация в рублевом долговом сегменте выглядит патовой. При огромном спросе со стороны компаний на привлечение свежих ресурсов дефицит ресурсной базы и ожидания дальнейшего роста ставок делают невозможным публичное размещение долга. Снижение геополитических рисков будет способствовать сдерживанию продаж, однако для начала покупок данного фактора недостаточно. Большинство инвесторов уже имеют значительные длинные позиции – как в ОФЗ, так и в корпоративных бумагах, причем частично данные позиции далеки от переоценки и их сокращение приведет к фиксации серьезных потерь.

Несколько разрядить обстановку помогут вливания ликвидности со стороны ЦБ, которые в преддверии традиционного осеннего дефицита ликвидности планирует увеличить вливание средств в банковскую систему через 3-месячные кредиты под нерыночные активы. В частности на ближайшем аукционе объем предоставления средств увеличен до 700 млрд руб против объема погашения в 500 млрд руб.

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

Корпоративные новости

«Большая четверка» аудиторов может лишиться права работать с государственной тайной

По сообщению Ведомостей, компании могут остаться без соответствующих лицензий. У ФСБ есть претензии к тому, как аудиторы хранят информацию. По мнению ФСБ, серверы для хранения данных должны находиться в России, а удаленный доступ иностранных филиалов и офисов к информации российских подразделений следует ограничить.

У KPMG нет лицензии ФСБ на работу со сведениями, составляющими гостайну, и она привлекала структуру «К-конфидент», у которой лицензия была. В июле после проверки ФСБ приостановила лицензию «К-конфидента». Лицензии у Deloitte и EY также могут быть отозваны, пишет газета, а у PwC срок лицензии истекает.

Сотрудники «большой четверки» не считают, что отзыв лицензии на гостайну сильно ударит по бизнесу с точки зрения выручки и количества контрактов. По их словам, требования о наличии такой лицензии выдвигаются крайне редко, подавляющее большинство госконтрактов и контрактов госкомпаний можно получить без нее. Это подтверждают и в госкомпаниях, отмечает издание.

Международные рейтинговые агентства должны будут создавать «дочки» для работы в России

Банк России разработал законопроект, в соответствии с которым международным рейтинговым агентствам придется регистрировать в России дочерние структуры и получать аккредитацию ЦБ, пишет «Коммерсантъ». До конца августа представители рейтинговых агентств должны представить в Центробанк замечания на текст проекта закона. Планируется, что он вступит в силу с 1 января 2015 года.

До сих пор в России не было специального закона, регулирующего деятельность рейтинговых агентств. Сейчас у агентств «большой тройки» в России лишь представительства и филиалы, которые подчиняются требованиям только американских и европейских регуляторов.

Текст законопроекта достаточно подробно регламентирует деятельность всех российских рейтинговых агентств — порядок получения аккредитации при ЦБ, регистрации в ЦБ своей методологии присвоения рейтингов, порядка их публикации, соблюдение процедур, препятствующих возникновению конфликта интересов, и т.д.

Русфинанс Банк закрыл книгу по облигациям серии 12 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,88% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 28 августа. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлен вблизи верхней границы маркетируемого диапазона на уровне 10,88% годовых, что соответствует доходность в размере 11,18% годовых. Агентом по размещению выступает 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 дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0,67	29.10.14	3,63%	101,60	-0,01%	1,23%	3,57%	73	0,5	0,66	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,49	04.10.14	3,25%	102,31	0,02%	2,33%	3,18%	136	-0,3	2,46	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,34	24.01.15	11,00%	127,50	-0,01%	3,43%	8,63%	246	0,3	3,28	3 466	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,09	16.01.15	3,50%	99,60	0,03%	3,60%	3,51%	219	0,4	4,02	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,95	29.10.14	5,00%	104,25	-0,03%	4,15%	4,80%	249	1,5	4,85	3 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,41	04.10.14	4,50%	99,39	-0,04%	4,60%	4,53%	253	3,5	6,26	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,27	16.09.14	4,88%	100,32	-0,00%	4,83%	4,86%	277	3,0	7,10	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,24	24.12.14	12,75%	165,75	-0,43%	5,78%	7,69%	340	7,3	8,00	2 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,08	30.09.14	7,50%	113,56	0,03%	4,54%	6,60%	216	1,3	4,37	14 534	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,05	04.10.14	5,63%	100,44	-0,05%	5,59%	5,60%	321	2,4	13,66	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,11	16.09.14	5,88%	102,88	0,02%	5,67%	5,71%	329	1,9	13,72	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,03	10.09.14	7,85%	96,00	0,00%	9,20%	8,18%	--	--	2,90	90 000	RUB	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,37	16.09.14	3,63%	102,02	0,10%	3,25%	3,55%	--	--	5,20	750	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,01	20.10.14	5,06%	103,33	-0,25%	3,43%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,92	03.02.15	8,75%	102,98	0,05%	5,43%	8,50%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,17	19.11.14	8,75%	103,39	0,03%	5,85%	8,46%	535	-3,4	462	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,54	18.09.14	8,00%	102,59	-0,03%	3,30%	7,80%	280	3,0	207	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,34	22.02.15	6,30%	99,45	0,07%	6,54%	6,34%	605	-3,7	422	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,72	25.09.14	7,88%	106,59	-0,01%	5,52%	7,39%	455	0,7	319	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,19	26.09.14	7,50%	100,06	0,09%	7,48%	7,50%	608	-1,2	389	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,24	28.10.14	7,75%	103,78	-0,02%	7,03%	7,47%	537	1,3	288	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,20	25.11.14	5,97%	100,64	0,20%	5,42%	5,93%	492	-17,0	419	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,49	10.11.14	6,02%	98,20	-0,03%	6,75%	6,13%	579	2,0	442	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,34	24.10.14	11,00%	101,82	3,23%	10,44%	10,80%	948	-96,7	702	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,00	14.11.14	9,00%	95,50	0,34%	11,34%	9,42%	1084	-17,7	901	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,65	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,41%	12,18%	1101	1,0	899	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,51	04.09.14	6,47%	101,60	0,00%	3,35%	6,36%	285	-2,9	212	1 250	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,43	15.02.15	4,25%	100,44	-0,37%	3,92%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,42	12.10.14	6,00%	101,96	0,06%	5,19%	5,88%	469	-3,1	286	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,33	29.11.14	6,88%	103,62	0,01%	5,79%	6,63%	482	0,1	236	1 514	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,19	22.02.15	6,32%	102,32	0,01%	5,58%	6,17%	461	0,1	215	698	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,16	17.10.14	6,95%	96,45	0,02%	7,54%	7,21%	548	2,6	294	1 500	USD	BB+ / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,92	31.12.14	6,25%	102,22	0,15%	6,06%	6,11%	368	0,8	152	693	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,97	22.11.14	5,45%	100,59	-0,02%	5,25%	5,42%	428	1,2	182	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,34	13.02.15	5,38%	100,72	-0,02%	5,06%	5,34%	456	0,4	273	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,31	21.02.15	3,04%	94,99	0,13%	4,62%	3,20%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,87	21.11.14	4,22%	95,25	-0,04%	5,50%	4,43%	409	2,1	190	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,90	09.01.15	6,90%	103,07	-0,05%	6,27%	6,70%	461	2,0	212	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,29	05.01.15	6,03%	96,67	0,23%	6,57%	6,23%	451	-0,8	198	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,13	21.02.15	4,03%	90,68	0,26%	5,43%	4,45%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,06	21.11.14	5,94%	94,34	0,00%	6,78%	6,30%	471	2,9	194	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,87	22.11.14	6,80%	98,74	-0,17%	6,96%	6,89%	458	4,2	118	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,68	27.11.14	5,13%	100,15	-0,00%	5,03%	5,12%	453	-0,4	270	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,30	15.12.14	6,25%	101,11	0,08%	2,52%	6,18%	203	-30,2	130	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,03	23.09.14	6,50%	103,30	-0,02%	3,35%	6,29%	285	0,5	212	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,53	17.11.14	5,63%	100,17	-0,02%	5,55%	5,62%	459	1,3	322	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,75	21.11.14	5,75%	96,81	0,13%	6,62%	5,94%	522	-2,4	302	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3,80	30.10.14	3,98%	95,86	0,30%	5,11%	4,16%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,98	03.11.14	7,25%	102,45	0,06%	6,63%	7,08%	523	-0,6	303	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,39	05.09.14	4,96%	96,88	0,05%	5,68%	5,12%	402	-0,1	208	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,75	28.12.14	7,50%	96,56	0,12%	8,02%	7,76%	596	1,2	343	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,22	26.09.14	5,00%	101,85	0,00%	4,65%	4,91%	299	1,0	50	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,63	20.09.14	4,77%	97,00	0,00%	5,23%	4,91%	316	2,9	63	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,23	15.11.14	8,50%	101,44	0,19%	8,15%	8,38%	675	-3,4	455	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3,06	01.02.15	7,70%	99,45	-0,08%	7,88%	7,74%	692	3,3	446	500 USD	BB-	B1	/	BB	
МКБ-18с	13.11.2018	3,50	13.11.14	8,70%	91,89	0,08%	11,16%	9,47%	975	-1,1	773	500 USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3,20	25.10.14	7,25%	96,58	0,00%	8,35%	7,51%	738	0,5	492	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,72	26.10.14	10,00%	99,30	-0,01%	10,18%	10,07%	878	1,4	659	500 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,72	08.01.15	11,25%	105,11	0,17%	8,23%	10,70%	773	-10,9	590	189 USD	/	B1 /	/	B+	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,38	25.10.14	8,50%	104,20	0,03%	6,75%	8,16%	625	-1,9	442	400 USD	/	Ba3 /	/	BB-	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,03	06.11.14	10,20%	98,68	0,05%	10,53%	10,34%	912	-0,2	693	600 USD	/	B1 /	/	B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	1,06	29.09.14	5,01%	99,40	-0,02%	5,58%	5,04%	508	1,4	435	400 USD	/	Ba1	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,50	21.10.14	11,00%	98,75	4,40%	11,84%	11,14%	1134	-294,6	1061	126 USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,65	30.11.14	7,75%	91,61	0,63%	13,22%	8,46%	1272	-39,4	1089	350 USD	B	/	B2	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,50	15.11.14	6,30%	101,55	0,02%	5,67%	6,20%	471	-0,2	334	584 USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,07	27.12.14	5,30%	98,37	0,01%	5,84%	5,39%	488	0,2	242	1 300 USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3,29	29.11.14	7,75%	105,82	0,00%	5,99%	7,32%	503	0,4	257	980 USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-21	03.06.2021	5,56	03.12.14	6,00%	96,65	0,15%	6,62%	6,21%	496	-1,7	247	800 USD	/	Ba3	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6,32	16.10.14	8,50%	98,43	0,05%	8,75%	8,64%	669	2,2	415	500 USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,25	16.12.14	7,73%	96,90	0,90%	10,31%	7,98%	982	-73,9	908	200 USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,08	01.12.14	7,56%	91,13	-0,00%	12,15%	8,30%	1165	0,3	982	200 USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,56	11.01.15	9,25%	99,74	0,17%	9,35%	9,27%	838	-6,3	702	525 USD	B+	/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,95	10.10.14	10,75%	92,79	-0,94%	13,31%	11,58%	1235	33,5	988	350 USD	B-	/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	0,85	07.01.15	5,50%	103,14	0,06%	1,81%	5,33%	131	-9,0	58	1 500 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2,39	24.09.14	5,40%	102,85	-0,02%	4,22%	5,25%	372	0,4	189	1 250 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,33	07.02.15	4,95%	101,89	-0,03%	4,13%	4,86%	363	0,6	180	1 300 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4,31	28.12.14	5,18%	99,89	0,01%	5,20%	5,19%	355	0,7	161	1 000 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	6,08	07.02.15	6,13%	101,11	0,11%	5,94%	6,06%	387	1,0	134	1 500 USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,58	29.10.14	5,13%	91,05	0,08%	6,55%	5,63%	449	1,7	196	2 000 USD	/	Baa3	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,91	23.11.14	5,25%	89,34	0,02%	6,89%	5,88%	483	2,6	206	1 000 USD	/	/	/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,43	26.02.15	5,50%	92,62	0,08%	6,56%	5,94%	449	1,9	173	1 000 USD	/	/	/	BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	0,99	18.09.14	10,75%	102,17	-0,18%	8,55%	10,52%	805	17,1	732	250 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,99	06.12.14	14,00%	104,44	0,00%	12,47%	13,40%	1151	0,3	905	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4,30	24.10.14	9,38%	90,16	0,51%	11,80%	10,40%	1014	-10,9	820	500 USD	/	B1	/	BB-	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,66	19.10.14	10,50%	90,55	0,06%	12,64%	11,60%	1098	-0,3	849	200 USD	/	NR	/	BB-	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

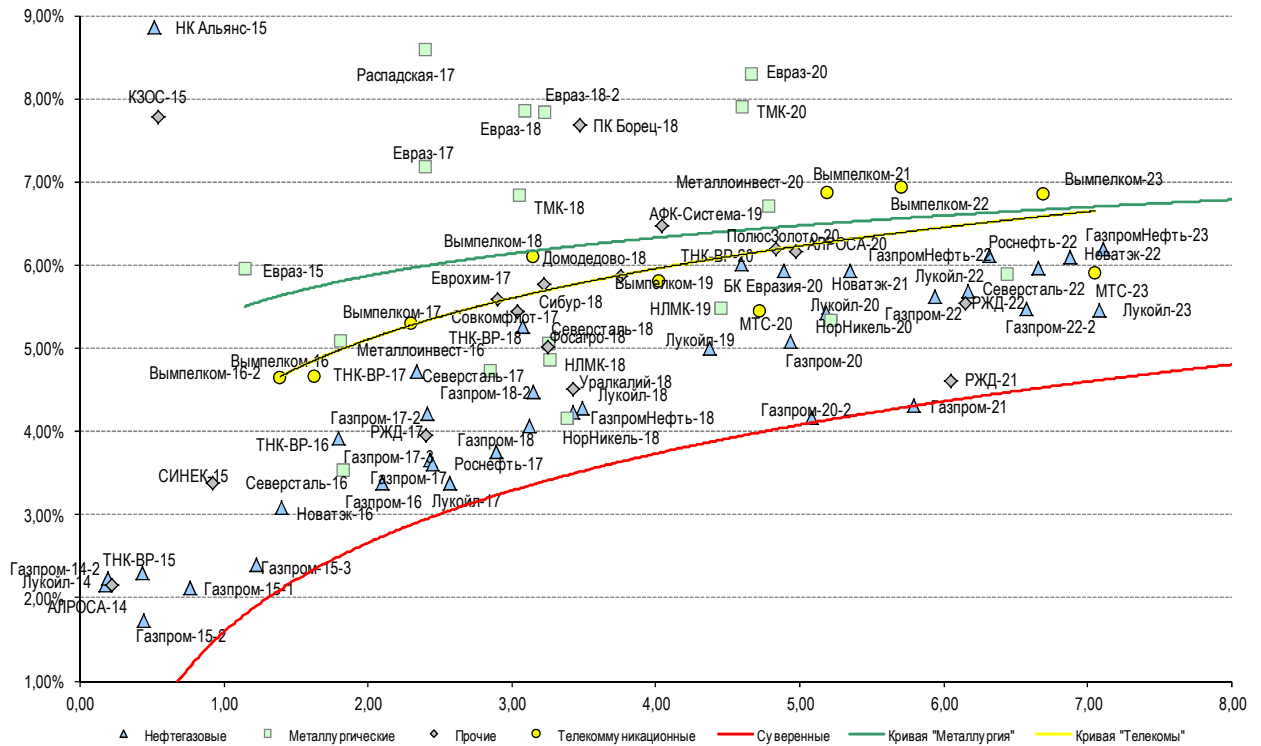
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	4,89	17.10.14	4,88%	94,98	0,01%	5,93%	5,13%	427	0,8	178	600 USD	BB+	/	/	BB	
Газпром-14-2	31.10.2014	0,18	31.10.14	5,36%	100,54	0,01%	2,16%	5,33%	--	--	--	700 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	0,76	01.06.15	5,88%	102,80	-0,10%	2,12%	5,72%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	0,44	04.02.15	8,13%	102,75	0,01%	1,73%	7,91%	--	--	--	850 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	1,22	29.11.14	5,09%	103,31	-0,01%	2,40%	4,93%	190	0,0	117	1 000 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-16	22.11.2016	2,10	22.11.14	6,21%	106,04	-0,01%	3,39%	5,86%	289	-0,2	106	1 350 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-17	22.03.2017	2,43	22.03.15	5,14%	103,56	0,15%	3,65%	4,96%	--	--	--	500 EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2,89	02.11.14	5,44%	104,94	0,08%	3,76%	5,18%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	2,45	15.03.15	3,76%	100,32	0,05%	3,62%	3,74%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-18	13.02.2018	3,12	13.02.15	6,61%	108,02	0,15%	4,07%	6,11%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	3,15	11.10.14	8,15%	112,14	-0,03%	4,48%	7,26%	351	1,1	105	1 100 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-20	06.02.2020	4,93	06.02.15	3,85%	94,21	-0,04%	5,08%	4,09%	342	1,9	93	800 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-20-2	20.03.2020	5,08	20.03.15	3,39%	96,20	0,21%	4,16%	3,52%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-21	26.02.2021	5,79	26.02.15	3,60%	96,05	0,21%	4,31%	3,75%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-22	07.03.2022	5,94	07.09.14	6,51%	105,41	-0,04%	5,62%	6,18%	355	3,6	102	1 300 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-22-2	19.07.2022	6,57	19.01.15	4,95%	96,69	0,03%	5,47%	5,12%	341	2,4	88	1 000 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-25	21.03.2025	8,53	21.03.15	4,36%	99,33	0,27%	4,44%	4,39%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-28	06.02.2028	9,73	06.02.15	4,95%	89,92	0,01%	6,06%	5,50%	367	2,0	152	900 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-34	28.04.2034	10,35	28.10.14	8,63%	119,07	0,08%	6,84%	7,24%	446	1,3	231	1 200 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-37	16.08.2037	11,87	16.02.15	7,29%	108,02	0,07%	6,60%	6,75%	422	1,4	207	1 250 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,49	26.04.15	2,93%	95,49	0,11%	4,28%	3,07%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa2	/	BBB	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,66	19.09.14	4,38%	89,93	0,01%	5,97%	4,87%	390	2,8	137	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,11	27.11.14	6,00%	98,63	0,06%	6,20%	6,08%	413	2,0	136	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	0,19	05.11.14	6,38%	100,78	-0,12%	2,23%	6,33%	173	54,6	100	900 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
Лукойл-17	07.06.2017	2,57	07.12.14	6,36%	107,85	0,00%	3,37%	5,89%	241	0,2	104	500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
Лукойл-18	24.04.2018	3,43	24.10.14	3,42%	97,23	-0,01%	4,24%	3,51%	284	1,5	81	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
Лукойл-19	05.11.2019	4,37	05.11.14	7,25%	110,17	0,01%	5,00%	6,58%	334	0,8	140	600 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
Лукойл-20	09.11.2020	5,18	09.11.14	6,13%	103,64	0,02%	5,42%	5,91%	377	0,6	127	1 000 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
Лукойл-22	07.06.2022	6,17	07.12.14	6,66%	106,00	0,01%	5,69%	6,28%	363	2,7	109	500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
Лукойл-23	24.04.2023	7,08	24.10.14	4,56%	93,93	0,02%	5,45%	4,86%	339	2,7	62	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
НК Альянс-15	11.03.2015	0,52	11.09.14	9,88%	100,52	0,00%	8,86%	9,82%	836	-1,4	763	350 USD	NR	/	/	WD	
НК Альянс-20	04.05.2020	4,59	04.11.14	7,00%	85,75	0,07%	10,37%	8,16%	872	-0,5	622	500 USD	NR	/	/	WD	
Новатэк-16	03.02.2016	1,40	03.02.15	5,33%	103,11	-0,10%	3,09%	5,17%	259	6,3	186	600 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	5,35	03.02.15	6,60%	103,51	0,03%	5,94%	6,38%	428	0,3	179	650 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-	
Новатэк-22	13.12.2022	6,88	13.12.14	4,42%	89,19	0,00%	6,10%	4,96%	404	3,0	127	1 000 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-	

Роснефть-17	06.03.2017	2,41	06.09.14	3,15%	97,49	-0,01%	4,21%	3,23%	371	0,0	188	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,31	06.09.14	4,20%	88,58	0,08%	6,11%	4,74%	405	1,7	152	2 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,43	02.02.15	6,25%	101,69	-0,18%	2,29%	6,15%	180	39,5	107	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,79	18.01.15	7,50%	106,48	0,02%	3,92%	7,04%	342	-1,7	159	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,34	20.09.14	6,63%	104,55	-0,02%	4,72%	6,34%	422	0,1	239	800	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,08	13.09.14	7,88%	108,33	-0,00%	5,27%	7,27%	430	0,5	184	1 100	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,59	02.02.15	7,25%	105,64	-0,03%	6,02%	6,86%	436	1,7	186	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Металлургические																		
Евраз-15	10.11.2015	1,15	10.11.14	8,25%	102,63	0,04%	5,95%	8,04%	545	-4,4	472	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,41	24.10.14	7,40%	100,52	-0,04%	7,18%	7,36%	668	1,1	485	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,10	24.10.14	9,50%	105,16	-0,01%	7,84%	9,03%	688	0,6	442	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,23	27.10.14	6,75%	96,59	-0,00%	7,83%	6,99%	687	0,7	441	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,67	22.10.14	6,50%	92,03	-0,04%	8,29%	7,06%	663	1,9	414	1 000	USD	B+	/	/	BB-	
Кокс-16	23.06.2016	1,71	23.12.14	7,75%	93,92	0,45%	11,52%	8,25%	1102	-27,4	919	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,81	21.01.15	6,50%	102,54	-0,02%	5,08%	6,34%	458	0,5	275	750	USD	/	Ba2	/	BB	
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,79	17.10.14	5,63%	95,02	-0,02%	6,70%	5,92%	504	1,4	255	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,26	19.02.15	4,45%	98,10	0,02%	5,05%	4,54%	409	-0,2	163	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,46	26.09.14	4,95%	97,72	0,05%	5,47%	5,07%	381	-0,2	187	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,39	31.10.14	4,38%	100,73	-0,01%	4,16%	4,34%	275	1,3	73	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,22	28.10.14	5,55%	101,14	-0,03%	5,33%	5,49%	367	1,6	118	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,40	27.10.14	7,75%	98,03	-0,27%	8,58%	7,91%	808	11,1	625	400	USD	/	B2	/	B+	
Северсталь-16	26.07.2016	1,83	26.01.15	6,25%	105,01	-0,03%	3,52%	5,95%	302	0,7	119	428	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,85	25.10.14	6,70%	105,74	-0,02%	4,72%	6,34%	376	1,1	239	784	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,27	19.09.14	4,45%	98,69	0,00%	4,86%	4,51%	389	0,4	143	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,45	17.10.14	5,90%	100,11	0,00%	5,88%	5,89%	382	2,8	129	750	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	3,06	27.01.15	7,75%	102,75	-0,02%	6,83%	7,54%	587	1,2	341	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,60	03.10.14	6,75%	94,91	-0,10%	7,89%	7,11%	623	3,3	374	500	USD	B+	/	B1	/	
Телекоммуникационные																		
МТС-20	22.06.2020	4,73	22.12.14	8,63%	115,72	-0,03%	5,44%	7,45%	378	1,5	129	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,05	30.11.14	5,00%	93,91	0,07%	5,90%	5,32%	384	2,0	107	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	1,63	23.11.14	8,25%	105,93	0,03%	4,66%	7,79%	416	-2,8	233	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,39	02.02.15	6,49%	102,53	0,03%	4,65%	6,33%	415	-2,7	342	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,30	01.09.14	6,25%	102,23	0,03%	5,30%	6,12%	480	-1,7	297	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,15	31.10.14	9,13%	109,81	-0,03%	6,10%	8,31%	514	1,2	268	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,03	13.02.15	5,20%	97,66	-0,04%	5,80%	5,32%	440	2,0	221	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,19	02.02.15	7,75%	104,55	0,01%	6,86%	7,41%	520	0,8	271	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,71	01.09.14	7,50%	103,36	0,00%	6,92%	7,26%	486	2,9	233	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,70	13.02.15	5,95%	94,27	0,07%	6,85%	6,31%	479	1,8	226	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Прочие																		
АПРОСА-20	03.11.2020	4,97	03.11.14	7,75%	108,07	-0,05%	6,16%	7,17%	450	2,0	201	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,23	17.11.14	8,88%	101,49	-0,15%	2,15%	8,74%	165	54,9	92	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,04	17.11.14	6,95%	101,88	-0,04%	6,48%	6,82%	508	2,0	288	500	USD	BB+	/	/	BB-	
ПК Борец-18	26.09.2018	3,48	26.09.14	7,63%	99,79	-0,04%	7,68%	7,64%	628	2,1	426	420	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,08	02.11.14	8,00%	73,98	-0,10%	17,94%	10,81%	1697	4,5	1451	550	USD	B+	/	/	B	
ДВМП-20	02.05.2020	4,24	02.11.14	8,75%	73,99	0,01%	15,85%	11,83%	1445	1,0	1225	325	USD	B+	/	/	B	
Домодедово-18	26.11.2018	3,76	26.11.14	6,00%	100,46	0,02%	5,87%	5,97%	447	0,6	228	300	USD	BB+	/	/	BB+	
Еврохим-17	12.12.2017	3,04	12.12.14	5,13%	99,04	0,00%	5,44%	5,17%	448	0,6	202	750	USD	BB	/	/	BB	
КЗОС-15	19.03.2015	0,54	19.09.14	10,00%	101,19	0,00%	7,79%	9,88%	729	-1,4	656	101	USD	NR	/	/	CCC	
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,84	29.10.14	5,63%	97,32	-0,01%	6,19%	5,78%	453	1,2	204	750	USD	BB+	/	/	BBB-	
РЖД-17	03.04.2017	2,41	03.10.14	5,74%	104,36	-0,05%	3,96%	5,50%	346	1,3	163	1 500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,05	20.05.15	3,37%	92,97	0,08%	4,61%	3,63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,15	05.10.14	5,70%	100,97	-0,01%	5,54%	5,65%	348	3,0	94	1 400	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,23	31.01.15	3,91%	94,32	-0,03%	5,76%	4,15%	480	1,7	234	1 000	USD	/	Ba1	/	BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	0,92	03.02.15	7,70%	103,95	0,00%	3,38%	7,41%	288	-1,6	215	250	USD	/	Baa3	/	BBB	
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,91	27.10.14	5,38%	99,39	-0,05%	5,59%	5,41%	462	2,2	326	800	USD	/	Ba3	/	BB-	
Уралкалий-18	30.04.2018	3,43	31.10.14	3,72%	97,38	-0,07%	4,50%	3,82%	310	3,2	108	650	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	3,25	13.02.15	4,20%	97,46	-0,13%	5,01%	4,31%	405	4,7	159	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.