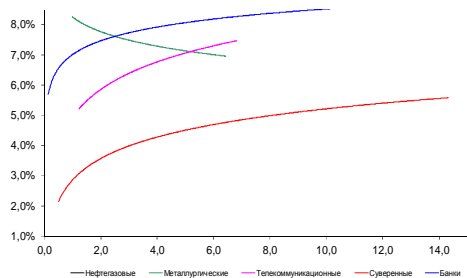
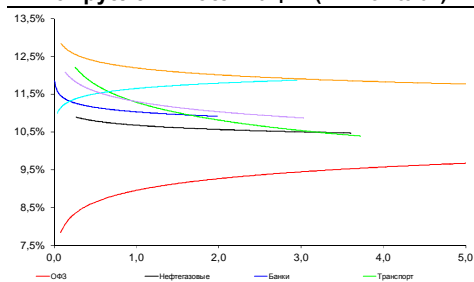


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,27	-0,27б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,05	1,04б.п. ↑	
Russia-30	113,08	0,51% ↑	4,68
Rus-30 spread	241	-17б.п. ↓	
Bra-40	108,23	-0,04% ↓	10,10
Tur-30	173,66	0,18% ↑	4,93
Mex-34	129,98	-0,86% ↓	4,46
CDS 5 Russia	251,18	-13б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	329	-3б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	162	-8б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	184	-6б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	41,8101	0,76% ↑	38,5 ↑
\$/Руб.	41,8876	0,19% ↑	21,5 ↑
EUR/\$	1,2697	0,44% ↑	-7,9 ↓
Ruble Basket	46,9338	0,63% ↑	-18,1 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	9,50%	0,06 ↑	
NDF \$/Rub 12M	9,65%	0,19 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	8,90%	0,08 ↑	
3M Libor	0,2331	-0,05б.п. ↓	
Libor overnight	0,0905	0,09б.п. ↑	
MosPrime	8,83	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	7	-1 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 037	0,07% ↑	-28,1 ↓
DOW	16 805	0,76% ↑	1,4 ↑
S&P500	1 965	0,71% ↑	6,3 ↑
Bovespa	51 941	2,42% ↑	0,8 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	84,92	-1,13% ↓	-23,4 ↓
Gold	1230,22	0,13% ↑	2,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Суверенный сегмент еще в пятницу успел отреагировать ростом котировок на новость о сохранении рефтинга России на инвестиционном уровне. Rus-30 закрывалась по цене выше 113% от номинала, кредитный риск CDS 5Y сузился на 13 б.п. – до 251 б.п.

Ключевым событием текущей недели для международных долговых рынков станет 2-дневное заседание ФРС, на котором предполагается завершение программы количественного смягчения, а также ожидаются комментарии относительно планов Фидрезерва по повышению ставки.

Рублевые облигации

ОФЗ приостановили падение в пятницу. Однако позитивная реакция на решение S&P и ожидаемую коррекцию рубля вверх вероятна на этой неделе.

Инвесторы рублевого рынка будут ожидать пятничного заседания ЦБ. Повышение ставки на 50 б.п. уже заложено в цены, однако регулятор способен на более жесткие меры.

Корпоративные новости, стр. 4

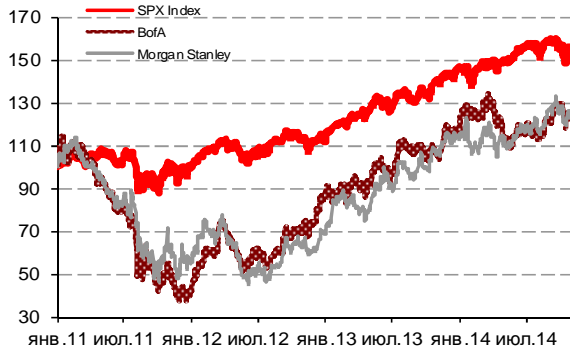
ГАЗПРОМ установил ставку по облигациям серии БО-21 на 15 млрд руб на уровне 10,70% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

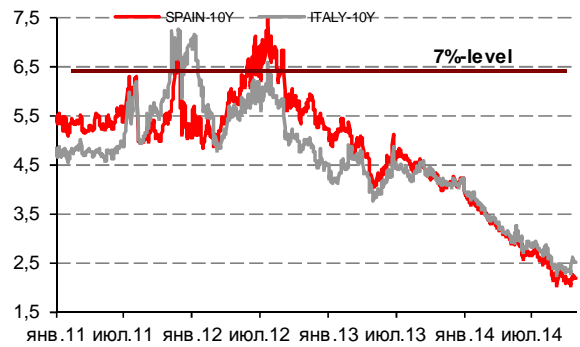
- **S&P подтвердило рейтинг России на инвестиционном уровне ВВВ– с негативным прогнозом**
- ЦБ РФ сдвинул границы коридора бивалютной корзины на 35 копеек вверх до 38,05-47,05 руб
- Федеральное казначейство на этой неделе предложит банкам 320 млрд руб
- СЕГОДНЯ ЦБ в рамках «тонкой настройки» предоставит банкам на 2 дня до 330 млрд руб через механизм РЕПО
- Ставка 6-го купона по облигациям АИЖК серий А26 и А27 составит 6,65% годовых
- Связь-Банк выкупил по оферте 97,2% выпуска облигаций серии 04 на 4,9 млрд руб
- ЦБ зарегистрировал выпуск облигаций "НьюХауТрейд" объемом 6 млрд руб
- КОКС отказался от размещения биржевых облигаций серии БО-01
- АКБ Российский Капитал готовит к размещению облигации серий БО-02 – БО-04 суммарно на 10 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

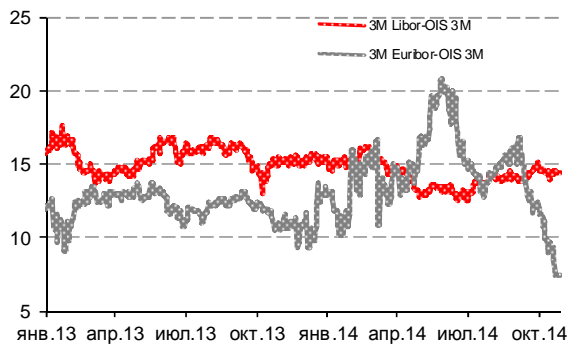
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



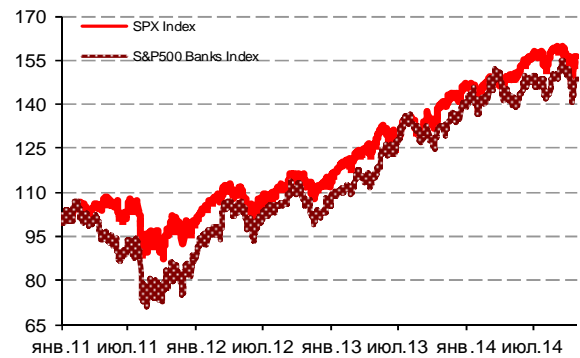
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



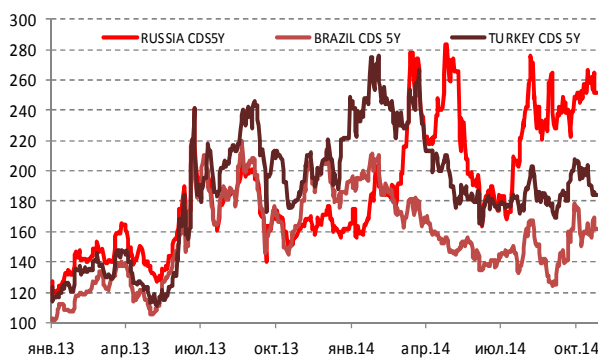
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



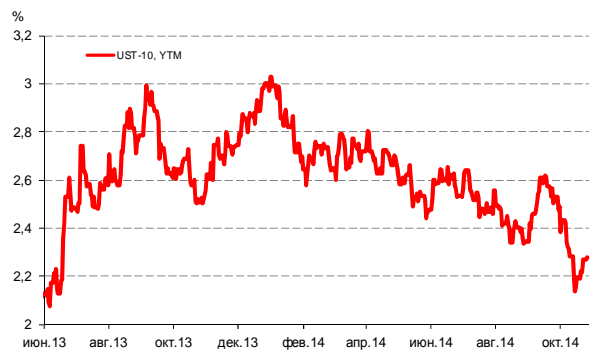
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В пятницу в начале торгов российский внешний долг находился под давлением продавцов на фоне пессимистичных ожиданий понижения суверенного рейтинга агентством S&P. Однако к вечеру настрой инвесторов изменился еще до появления самой новости о сохранении рейтинга на инвестиционном уровне. Позже заявление S&P лишь поддержало рост котировок, стартовавший ранее. В итоге суверенный бенчмарк Rus-30 закрывался по цене выше 113% от номинала, показав рост к закрытию предыдущего дня на 0,5%. На фоне неизменного уровня ставок по безрисковым активам, спред к ним сузился на 17 б.п. Кредитный риск на Россию CDS5Y также заметно сузился, вернувшись к уровню в 250 б.п. В целом, суверенный сегмент практически отыграл решение S&P, сегодня ждем покупок в корпоративном секторе.

Текущая неделя богата событиями как на экономической, так и политической аренах. Ключевым событием для международных долговых рынков станет 2-дневное заседание ФРС, на котором предполагается завершение программы количественного смягчения, а также ожидаются комментарии относительно планов Федрезерва по повышению ставки. В политической сфере – Россия продолжит переговоры по газу – пройдет очередная встреча в Брюсселе. Будут подведены итоги парламентских выборов в Киеве. Формально ЕС должна на текущей неделе пересматривать санкции против РФ, однако в свете последних высказываний политических представителей ЕС мы не ожидаем прогресса в этом вопросе.

Рублевые облигации

Рублевые облигации, упавшие в середине недели более, чем на 1 п.п. в длинном конце кривой, к пятнице стабилизировались в ожидании решения S&P относительно суверенного рейтинга. Пресс-релиз рейтингового агентства был опубликован уже после закрытия российского рынка, поэтому рублевый долг лишь сегодня начнет реагировать на благоприятные новости о сохранении российского рейтинга на инвестиционном уровне.

В целом, внутренний долг имеет достаточно шансов на этой неделе скорректироваться вверх. Помимо решения S&P, благоприятно на рынке скажется ожидаемый отскок рубля на фоне запуска системы валютных РЕПО Банком России и общего сокращения уровня рублевой ликвидности в период налоговых платежей.

Ключевым событием для внутреннего долга станет пятничное решение Банка России по вопросу процентных ставок. Учитывая темпы девальвации и ускорение инфляции – повышение ставки на 50 б.п. уже практически заложено в цены и не приведет к активным распродажам. Вместе с тем, игроки опасаются, что ЦБ может пойти на более агрессивное ужесточение монетарной политики, подняв ставку на 75-100 б.п.

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

Корпоративные новости**ГАЗПРОМ установил ставку по облигациям серии БО-21 на 15 млрд руб на уровне 10,70% годовых**

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 28 октября. Срок обращения займа составит 30 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена по верхней границе заявленного диапазона, на уровне 10,70% годовых.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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	0,50	29.10.14	3,63%	100,57	-0,07%	2,48%	3,60%	209	9,3	0,49	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,36	04.04.15	3,25%	100,26	0,01%	3,14%	3,24%	275	-2,6	2,32	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,16	24.01.15	11,00%	124,11	-0,02%	4,00%	8,86%	318	-5,8	3,10	3 466	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-19	16.01.2019	3,92	16.01.15	3,50%	97,92	0,10%	4,04%	3,57%	279	-9,4	3,84	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,78	29.10.14	5,00%	102,61	0,19%	4,46%	4,87%	295	-12,4	4,67	3 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,37	04.04.15	4,50%	98,38	0,08%	4,76%	4,57%	281	-9,7	6,23	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,27	16.03.15	4,88%	99,42	0,20%	4,96%	4,90%	300	-11,2	7,10	3 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,06	24.12.14	12,75%	164,75	0,37%	5,81%	7,74%	355	-10,0	7,83	2 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,15	31.03.15	7,50%	113,08	0,51%	4,68%	6,63%	241	-17,1	4,51	138 979	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,21	04.04.15	5,63%	99,58	0,18%	5,66%	5,65%	261	-83,9	13,82	3 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,32	16.03.15	5,88%	102,68	0,07%	5,68%	5,72%	264	-5,7	13,93	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	2,98	10.03.15	7,85%	94,75	0,00%	9,71%	8,28%	--	--	2,85	90 000	RUB	BBB / Baa2 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,39	16.09.15	3,63%	101,56	-0,04%	3,33%	3,57%	--	--	5,22	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,93	20.10.15	5,06%	103,43	-0,08%	3,25%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,75	03.02.15	8,75%	102,50	-0,04%	5,36%	8,54%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,00	19.11.14	8,75%	102,11	0,35%	6,65%	8,57%	626	-38,7	417	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,39	18.03.15	8,00%	101,56	0,03%	3,93%	7,88%	354	-21,2	146	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,17	22.02.15	6,30%	98,46	0,02%	7,02%	6,40%	664	-2,6	389	300	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,65	25.03.15	7,88%	104,49	-0,09%	6,16%	7,54%	534	-2,0	303	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,17	26.03.15	7,50%	99,07	-0,01%	7,73%	7,57%	648	-6,8	369	750	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,05	28.10.14	7,75%	101,27	-0,08%	7,50%	7,65%	599	-6,8	304	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,03	25.11.14	5,97%	100,03	-0,10%	5,93%	5,97%	554	7,4	346	300	USD	/ Ba3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,32	10.11.14	6,02%	96,04	0,05%	7,77%	6,27%	738	-3,6	463	400	USD	/ Ba3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,32	24.04.15	11,00%	96,79	0,00%	12,03%	11,36%	1121	-4,6	804	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,83	14.11.14	9,00%	92,62	-0,13%	13,22%	9,72%	1284	7,7	1009	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,48	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,43%	12,18%	1118	-6,8	844	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,35	04.03.15	6,47%	100,91	-0,09%	3,81%	6,41%	342	14,1	133	1 250	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,26	15.02.15	4,25%	100,78	-0,09%	3,62%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,32	12.04.15	6,00%	100,80	-0,20%	5,64%	5,95%	526	6,6	251	2 000	USD	/ Baa3 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,16	29.11.14	6,88%	102,25	-0,15%	6,16%	6,72%	534	-0,2	217	1 514	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,02	22.02.15	6,32%	101,08	-0,10%	5,95%	6,25%	513	-1,6	195	698	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,20	17.04.15	6,95%	96,03	-0,20%	7,62%	7,24%	567	-5,0	286	1 500	USD	BB+ / Ba2 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,70	31.12.14	6,25%	101,29	-0,20%	6,14%	6,17%	387	-3,5	146	693	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,80	22.11.14	5,45%	100,47	0,01%	5,28%	5,42%	446	-5,1	128	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,17	13.02.15	5,38%	100,79	-0,06%	5,00%	5,33%	461	0,9	186	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,14	21.02.15	3,04%	94,75	-0,06%	4,78%	3,20%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,70	21.11.14	4,22%	94,51	-0,16%	5,76%	4,47%	450	-2,2	172	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,73	09.01.15	6,90%	102,43	-0,09%	6,38%	6,74%	488	-6,7	192	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,12	05.01.15	6,03%	97,12	0,03%	6,51%	6,20%	455	-8,8	174	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	6,96	21.02.15	4,03%	90,47	-0,15%	5,49%	4,46%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	6,89	21.11.14	5,94%	94,94	-0,03%	6,69%	6,26%	474	-7,9	174	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,71	22.11.14	6,80%	99,26	0,00%	6,90%	6,85%	463	-5,2	108	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,51	27.11.14	5,13%	100,41	-0,07%	4,85%	5,10%	446	2,2	171	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,13	15.12.14	6,25%	100,47	-0,02%	2,65%	6,22%	226	-15,0	18	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,89	23.03.15	6,50%	102,11	-0,02%	4,10%	6,37%	371	-2,1	162	948	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,36	17.11.14	5,63%	100,28	-0,10%	5,50%	5,61%	512	2,4	237	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,58	21.11.14	5,75%	94,63	-0,33%	7,30%	6,08%	605	2,7	326	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3,63	30.10.14	3,98%	95,15	-0,14%	5,36%	4,19%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,80	03.11.14	7,25%	100,85	-0,14%	7,03%	7,19%	577	-3,3	299	500	USD	BB+ / B1 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,33	05.03.15	4,96%	94,61	-0,12%	6,26%	5,24%	476	-5,5	222	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,56	28.12.14	7,50%	95,36	-0,06%	8,22%	7,86%	627	-7,4	346	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,18	26.03.15	5,00%	101,06	-0,15%	4,79%	4,95%	329	-5,6	33	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,60	20.03.15	4,77%	94,50	0,00%	5,64%	5,04%	368	-8,3	88	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕвРБанк-19*	15.11.2019	4,07	15.11.14	8,50%	102,19	0,00%	7,96%	8,32%	671	-7,0	392	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	2,89	01.02.15	7,70%	97,82	0,17%	8,47%	7,87%	765	-10,6	448	500 USD	BB-	B1	/	BB	
МКБ-18с	13.11.2018	3,30	13.11.14	8,70%	87,21	-0,35%	12,85%	9,98%	1203	7,2	886	500 USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3,14	25.04.15	7,25%	94,87	0,01%	8,99%	7,64%	817	-4,5	500	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,72	26.04.15	10,00%	98,40	-0,09%	10,46%	10,16%	920	-4,2	642	500 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,55	08.01.15	11,25%	103,27	0,00%	9,11%	10,89%	872	-3,4	597	189 USD	/	B1 /	/	B+	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,30	25.04.15	8,50%	101,54	0,02%	7,81%	8,37%	742	-3,0	467	400 USD	/	Ba3 /	/	BB-	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,81	06.11.14	10,20%	92,96	-0,34%	12,11%	10,97%	1086	2,5	807	600 USD	/	B1 /	/	B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,91	29.03.15	5,01%	99,00	-0,01%	6,13%	5,06%	575	0,4	366	400 USD	/	Ba2	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,41	21.04.15	11,00%	96,51	0,54%	13,67%	11,40%	1328	-40,8	1120	126 USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,47	30.11.14	7,75%	87,54	0,04%	17,00%	8,85%	1661	1,4	1386	350 USD	B	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,33	15.11.14	6,30%	101,06	-0,29%	5,85%	6,23%	546	10,2	271	584 USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,90	27.12.14	5,30%	98,01	-0,43%	5,99%	5,41%	517	10,3	200	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3,12	29.11.14	7,75%	105,03	-0,51%	6,16%	7,38%	534	11,2	217	980 USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-21	03.06.2021	5,36	03.12.14	6,00%	92,91	-0,51%	7,37%	6,46%	587	1,4	291	800 USD	/	B1	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6,37	16.04.15	8,50%	95,28	-0,16%	9,29%	8,92%	733	-5,8	453	500 USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,08	16.12.14	7,73%	89,96	0,00%	17,85%	8,59%	1746	7,7	1538	200 USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,90	01.12.14	7,56%	83,56	-0,51%	17,23%	9,05%	1684	31,1	1409	200 USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,39	11.01.15	9,25%	97,01	0,00%	10,54%	9,54%	1015	-1,7	740	525 USD	B+	/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,91	10.04.15	10,75%	83,75	-0,29%	17,18%	12,84%	1636	7,7	1318	350 USD	B-	/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	0,68	07.01.15	5,50%	101,60	-0,11%	3,14%	5,41%	275	10,1	66	1 500 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2,28	24.03.15	5,40%	101,30	-0,05%	4,82%	5,33%	443	0,0	168	1 250 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,16	07.02.15	4,95%	100,31	-0,06%	4,80%	4,93%	441	0,7	166	1 300 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4,13	28.12.14	5,18%	97,87	-0,07%	5,71%	5,29%	445	-5,2	167	1 000 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,90	07.02.15	6,13%	99,45	-0,41%	6,22%	6,16%	426	-1,2	146	1 500 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,40	29.10.14	5,13%	89,69	-0,45%	6,82%	5,71%	486	-1,0	206	2 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,71	23.11.14	5,25%	87,73	-0,63%	7,19%	5,98%	524	1,4	243	1 000 USD	/	/	/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,22	26.02.15	5,50%	89,50	-1,47%	7,05%	6,15%	510	12,8	210	1 000 USD	/	/	/	BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	0,87	18.03.15	10,75%	99,75	0,26%	11,02%	10,78%	1063	-33,2	854	250 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,81	06.12.14	14,00%	100,50	-0,00%	13,80%	13,93%	1298	-4,6	981	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4,31	24.04.15	9,38%	86,11	0,17%	12,99%	10,89%	1149	-36,0	895	500 USD	/	B2	/	BB-	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,71	19.04.15	10,50%	86,30	0,05%	13,76%	12,17%	1226	-9,3	930	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)

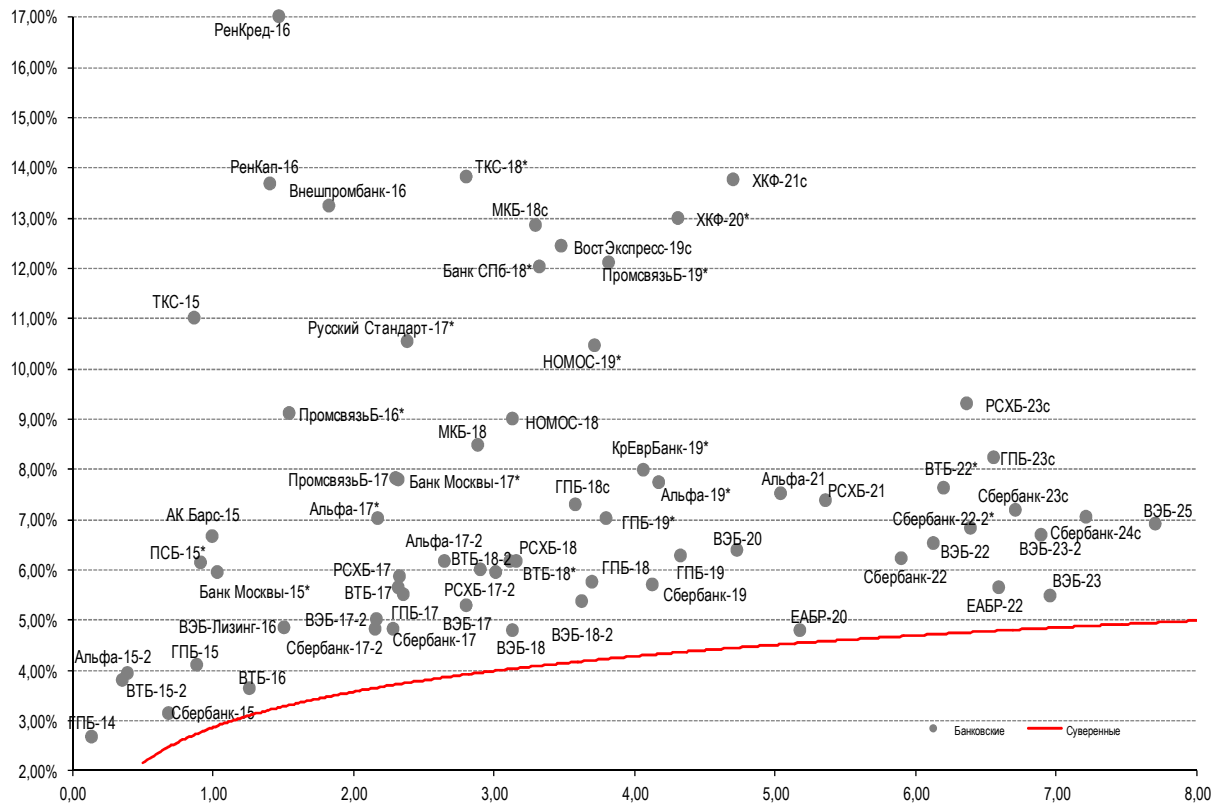
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к офферу/погаш-ю	Текущ-доход-сть	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	4,82	17.04.15	4,88%	89,59	0,44%	7,21%	5,44%	570	-17,5	275	600 USD	BB+	/	/	BB	
Газпром-15-1	01.06.2015	0,59	01.06.15	5,88%	101,85	0,03%	2,64%	5,77%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	0,27	04.02.15	8,13%	101,50	-0,14%	2,39%	8,01%	--	--	--	850 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	1,05	29.11.14	5,09%	101,69	-0,08%	3,50%	5,01%	311	3,6	102	1 000 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-16	22.11.2016	1,93	22.11.14	6,21%	104,03	-0,16%	4,16%	5,97%	377	5,3	102	1 350 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-17	22.03.2017	2,26	22.03.15	5,14%	102,58	-0,03%	3,98%	5,01%	--	--	--	500 EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2,72	02.11.14	5,44%	103,66	-0,04%	4,12%	5,25%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	2,28	15.03.15	3,76%	99,48	0,09%	3,98%	3,77%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-18	13.02.2018	2,95	13.02.15	6,61%	106,82	-0,05%	4,33%	6,18%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	3,09	11.04.15	8,15%	109,29	-0,23%	5,17%	7,45%	435	1,9	118	1 100 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-20	06.02.2020	4,76	06.02.15	3,85%	92,39	-0,17%	5,53%	4,17%	403	-4,4	107	800 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-20-2	20.03.2020	4,91	20.03.15	3,39%	95,40	-0,20%	4,36%	3,55%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-21	26.02.2021	5,62	26.02.15	3,60%	95,27	-0,22%	4,47%	3,78%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-22	07.03.2022	5,94	07.03.15	6,51%	102,83	-0,13%	6,03%	6,33%	407	-6,2	127	1 300 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-22-2	19.07.2022	6,39	19.01.15	4,95%	94,69	-0,16%	5,81%	5,23%	386	-5,8	105	1 000 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-25	21.03.2025	8,33	21.03.15	4,36%	97,46	-0,18%	4,68%	4,48%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-28	06.02.2028	9,51	06.02.15	4,95%	88,07	-0,32%	6,29%	5,62%	402	-1,7	161	900 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-34	28.04.2034	10,09	28.10.14	8,63%	116,66	-0,17%	7,04%	7,39%	477	-3,6	236	1 200 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
Газпром-37	16.08.2037	11,61	16.02.15	7,29%	106,09	-0,18%	6,76%	6,87%	449	-3,7	208	1 250 USD	BBB-	Baa1	/	BBB	
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,32	26.04.15	2,93%	94,16	-0,09%	4,78%	3,11%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa2	/	BBB	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,63	19.03.15	4,38%	87,25	-0,31%	6,46%	5,01%	451	-3,4	170	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,90	27.11.14	6,00%	95,48	-0,32%	6,67%	6,28%	472	-3,6	171	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	0,02	05.11.14	6,38%	100,12	-0,00%	0,77%	6,37%	38	-176,6	-170	900 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
Лукойл-17	07.06.2017	2,40	07.12.14	6,36%	104,58	-0,15%	4,47%	6,08%	409	3,6	134	500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
Лукойл-18	24.04.2018	3,31	24.04.15	3,42%	94,58	-0,09%	5,13%	3,61%	431	-1,6	114	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
Лукойл-19	05.11.2019	4,19	05.11.14	7,25%	106,30	-0,04%	5,79%	6,82%	453	-6,3	175	600 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
Лукойл-20	09.11.2020	5,00	09.11.14	6,13%	100,56	-0,06%	6,01%	6,09%	451	-7,2	155	1 000 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
Лукойл-22	07.06.2022	5,97	07.12.14	6,66%	102,47	-0,06%	6,24%	6,50%	429	-7,4	148	500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
Лукойл-23	24.04.2023	7,04	24.04.15	4,56%	89,76	-0,18%	6,13%	5,08%	417	-5,6	117	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB	
НК Альянс-15	11.03.2015	0,37	11.03.15	9,88%	99,83	-0,22%	10,22%	9,89%	983	56,6	774	350 USD	NR	/	/	WD	
НК Альянс-20	04.05.2020	4,38	04.11.14	7,00%	81,14	-0,49%	11,74%	8,63%	1023	3,8	728	500 USD	NR	/	/	WD	
Новатэк-16	03.02.2016	1,23	03.02.15	5,33%	101,70	-0,08%	3,93%	5,24%	354	3,2	146	600 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	5,17	03.02.15	6,60%	101,68	-0,24%	6,27%	6,50%	477	-3,8	181	650 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-	
Новатэк-22	13.12.2022	6,69	13.12.14	4,42%	87,47	-0,14%	6,42%	5,06%	447	-6,0	166	1 000 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-	
Роснефть-17	06.03.2017	2,28	06.03.15	3,15%	95,62	-0,06%	5,14%	3,29%	475	1,4	200	1 000 USD	BBB-	Baa2	/	WD	

Роснефть-22	06.03.2022	6,27	06.03.15	4,20%	86,28	-0,15%	6,58%	4,87%	463	-5,7	182	2 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,26	02.02.15	6,25%	100,75	-0,02%	3,33%	6,20%	295	-7,0	86	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,62	18.01.15	7,50%	104,50	-0,05%	4,75%	7,18%	436	-0,3	161	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,24	20.03.15	6,63%	103,07	-0,04%	5,24%	6,43%	485	-0,8	210	800	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,02	13.03.15	7,88%	106,45	-0,07%	5,74%	7,40%	492	-3,0	175	1 100	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,42	02.02.15	7,25%	104,63	-0,11%	6,20%	6,93%	470	-6,1	174	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
Металлургические																		
Евраз-15	10.11.2015	0,98	10.11.14	8,25%	101,57	0,07%	6,66%	8,12%	627	-10,7	418	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,32	24.04.15	7,40%	99,28	-0,03%	7,72%	7,45%	734	-0,7	459	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,06	24.04.15	9,50%	103,18	0,01%	8,43%	9,21%	761	-5,4	444	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,16	27.04.15	6,75%	94,20	-0,02%	8,71%	7,17%	789	-3,6	471	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,64	22.04.15	6,50%	89,49	-0,09%	8,97%	7,26%	746	-5,9	451	1 000	USD	B+	/	/	/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,54	23.12.14	7,75%	90,74	-0,56%	14,21%	8,54%	1382	40,2	1107	319	USD	CCC+	/	B3	/	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,64	21.01.15	6,50%	100,61	0,00%	6,12%	6,46%	573	-2,4	298	750	USD	/	Ba2	/	BB	
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,73	17.04.15	5,63%	89,24	0,28%	8,10%	6,30%	659	-14,1	364	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,09	19.02.15	4,45%	96,45	-0,02%	5,64%	4,61%	482	-3,8	164	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,39	26.03.15	4,95%	95,94	-0,20%	5,91%	5,16%	441	-3,7	145	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,22	31.10.14	4,38%	98,86	-0,08%	4,73%	4,43%	391	-2,1	74	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,04	28.10.14	5,55%	99,45	-0,09%	5,66%	5,58%	415	-6,6	120	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,31	27.04.15	7,75%	90,21	0,40%	12,43%	8,59%	1204	-18,1	929	400	USD	/	B2	/	B+	
Северсталь-16	26.07.2016	1,66	26.01.15	6,25%	102,95	0,02%	4,47%	6,07%	408	-4,5	133	394	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,77	25.04.15	6,70%	103,57	-0,01%	5,39%	6,47%	457	-4,8	140	650	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,17	19.03.15	4,45%	95,84	0,40%	5,82%	4,64%	500	-17,1	182	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,42	17.04.15	5,90%	94,90	0,59%	6,74%	6,22%	478	-17,8	198	588	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,88	27.01.15	7,75%	100,42	0,03%	7,60%	7,72%	678	-6,0	360	500	USD	B+	/	B1	/	/
ТМК-20	03.04.2020	4,56	03.04.15	6,75%	89,65	0,09%	9,21%	7,53%	771	-10,2	475	500	USD	B+	/	B1	/	/
Телекоммуникационные																		
МТС-20	22.06.2020	4,51	22.12.14	8,63%	107,33	0,01%	7,03%	8,04%	552	-8,8	257	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ /*-
МТС-23	30.05.2023	6,82	30.11.14	5,00%	88,97	0,10%	6,71%	5,62%	475	-9,7	175	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ /*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,46	23.11.14	8,25%	104,42	-0,04%	5,28%	7,90%	489	-1,3	214	600	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,22	02.02.15	6,49%	101,49	-0,02%	5,25%	6,40%	486	-1,3	278	500	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2,20	01.03.15	6,25%	100,97	-0,01%	5,80%	6,19%	541	-1,7	266	500	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,97	31.10.14	9,13%	107,16	0,16%	6,80%	8,52%	598	-10,7	280	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,85	13.02.15	5,20%	95,74	0,01%	6,35%	5,43%	509	-6,9	231	600	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,00	02.02.15	7,75%	101,35	0,12%	7,47%	7,65%	597	-10,8	301	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,71	01.03.15	7,50%	99,36	0,12%	7,62%	7,55%	566	-10,6	286	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,48	13.02.15	5,95%	90,45	0,08%	7,52%	6,58%	556	-9,4	275	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	/
Прочие																		
АПРОСА-20	03.11.2020	4,77	03.11.14	7,75%	103,65	0,07%	7,00%	7,48%	549	-10,1	254	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,06	17.11.14	8,88%	100,47	0,05%	0,48%	8,83%	10	-212,1	-199	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,73	17.11.14	6,95%	75,98	-0,91%	14,30%	9,15%	1305	19,6	1026	500	USD	BB+	/*-	/	/	BB- /*-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,43	26.03.15	7,63%	97,95	-0,04%	8,24%	7,78%	699	-5,7	425	415	USD	BB	/	B1	/	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,79	02.11.14	8,00%	56,71	-1,03%	28,20%	14,11%	2738	40,8	2420	550	USD	B	/	/	/	B
ДВМП-20	02.05.2020	3,78	02.11.14	8,75%	55,57	-1,72%	23,54%	15,75%	2229	43,0	1951	325	USD	B	/	/	/	B
Домодедово-18	26.11.2018	3,58	26.11.14	6,00%	96,73	-0,23%	6,93%	6,20%	568	-0,3	289	300	USD	BB+	/	/	/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,87	12.12.14	5,13%	97,80	-0,02%	5,90%	5,24%	508	-3,6	191	750	USD	BB	/	/	/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,39	19.03.15	10,00%	100,81	0,06%	7,79%	9,92%	741	-24,0	532	101	USD	NR	/	/	/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,66	29.10.14	5,63%	96,07	-0,15%	6,49%	5,86%	498	-5,1	203	750	USD	BB+	/	/	/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,30	03.04.15	5,74%	102,78	0,04%	4,52%	5,58%	413	-4,4	138	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	5,89	20.05.15	3,37%	94,33	-0,07%	4,38%	3,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,14	05.04.15	5,70%	99,36	-0,12%	5,81%	5,74%	385	-6,4	105	1 400	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,05	31.01.15	3,91%	92,18	0,00%	6,62%	4,25%	580	-4,0	262	1 000	USD	/	Ba1	/	BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	0,75	03.02.15	7,70%	102,50	0,00%	4,34%	7,51%	395	-6,6	186	250	USD	/	Baa3	/	BBB	
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,81	27.04.15	5,38%	95,40	0,23%	7,10%	5,63%	628	-12,6	311	800	USD	/	Ba3	/	BB-	
Уралкалий-18	30.04.2018	3,25	31.10.14	3,72%	96,19	0,01%	4,92%	3,87%	410	-4,8	92	650	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	3,08	13.02.15	4,20%	96,77	0,19%	5,28%	4,34%	446	-10,6	129	500	USD	/	Baa3	/	BB+	

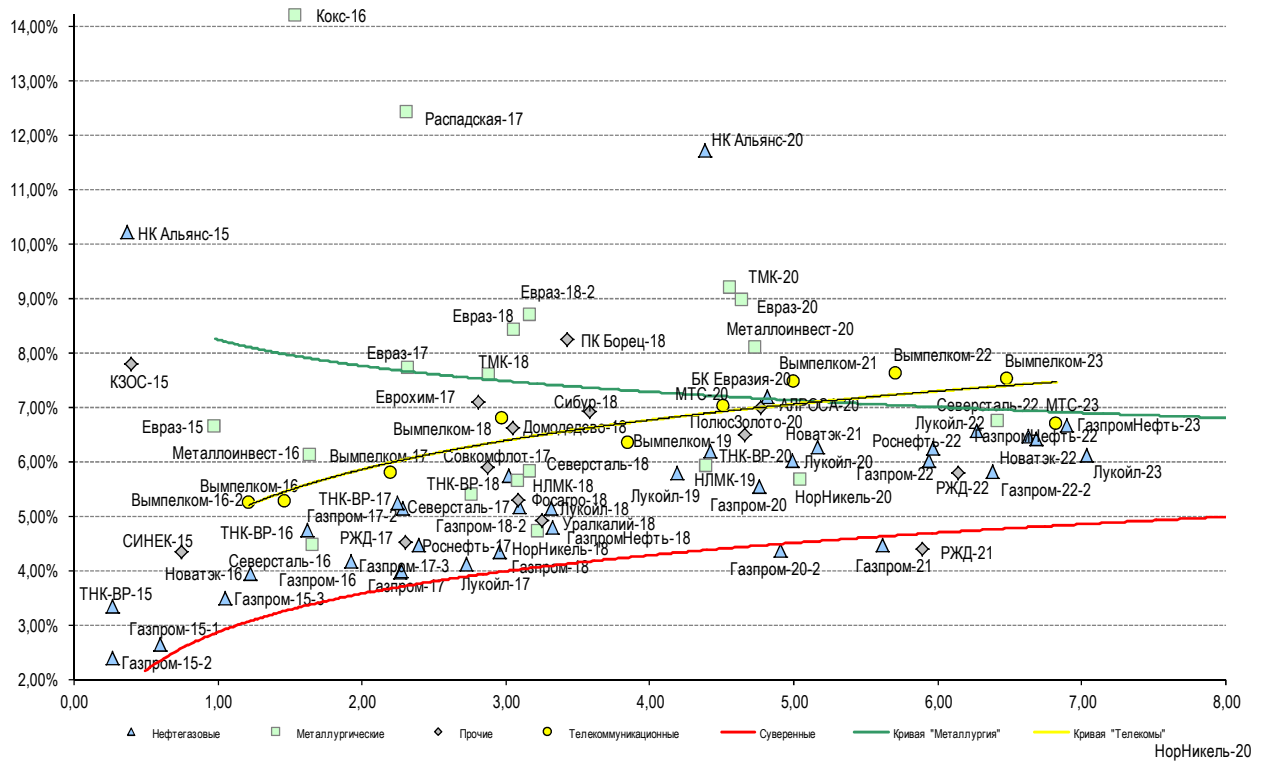
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
Торговые операции	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.