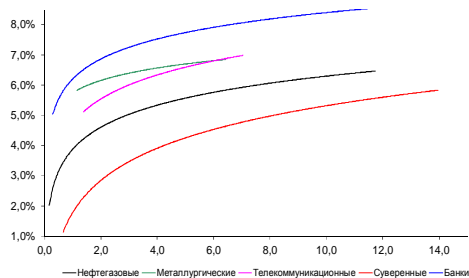
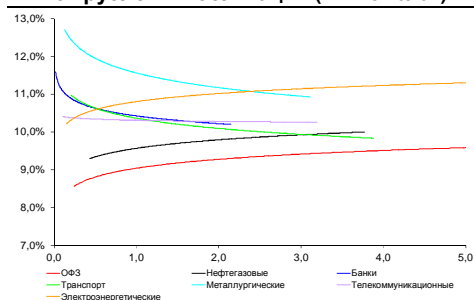


### Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

### Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

### Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,34	-2,12б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,07	-2,80б.п. ↓	
Russia-30	112,19	-1,16% ↓	4,81
Rus-30 spread	247	28б.п. ↓	
Bra-40	110,03	-0,19% ↓	9,92
Tur-30	174,46	-0,35% ↓	4,91
Mex-34	132,25	0,70% ↑	4,33
CDS 5 Russia	251,32	25б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	308	6б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	131	0б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	183	-2б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	36,3053	0,46% ↑	20,3 ↑
\$/Руб.	36,8402	0,31% ↑	10,8 ↑
EUR/\$	1,3176	-0,13% ↓	-4,4 ↓
Ruble Basket	41,9911	1,81% ↑	-8,7 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	8,88%	0,24 ↑	
NDF \$/Rub 12M	8,99%	0,18 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	8,50%	-0,03 ↓	
3M Libor	0,2346	-0,35б.п. ↓	
Libor overnight	0,0920	0,09б.п. ↑	
MosPrime	8,34	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	15	7 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 219	-3,27% ↓	-15,5 ↓
DOW	17 080	-0,25% ↓	3,0 ↑
S&P500	1 997	-0,17% ↓	8,0 ↑
Bovespa	60 291	-1,08% ↓	17,1 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	100,67	0,22% ↑	-9,2 ↓
Gold	1288,62	0,45% ↑	6,9 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Российский долговой сегмент вчера обвалился на 1,5-2,0% в длинных бумагах – как по валютным, так и по рублевым облигациям – на фоне эскалации конфликта в Украине и роста геополитических рисков. Бегство в качество на международных площадках привело к снижению ставки бенчмарка базовых активов UST-10 до 2,32% годовых в течение торгов.

Сегодня ожидаем продолжения продаж на фоне опасения ввода новых санкций против России в ближайшие выходные. В случае отсутствия такого решения – в начале следующей недели рынок отскочит вверх.

### Макроэкономика, стр. 4

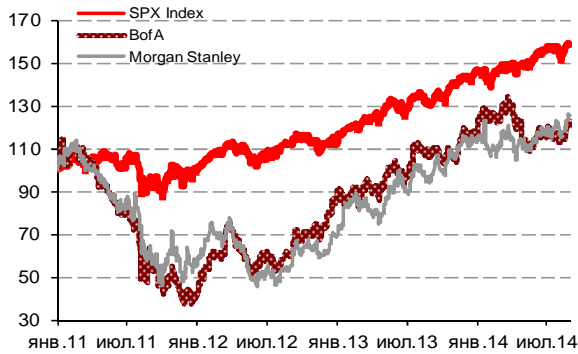
### Правительство может “помочь” ЦБ в выработке целевого показателя по инфляции; НЕГАТИВНО

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

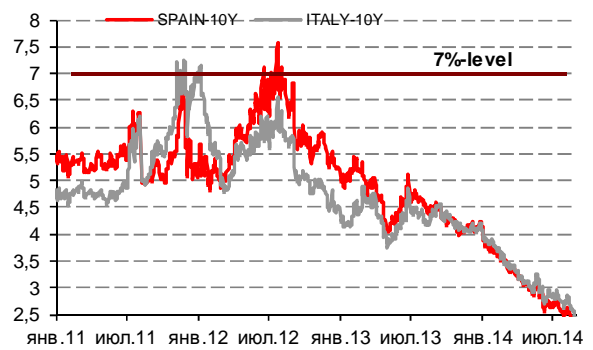
- Казначейство разместило на банковские депозиты 95 млрд руб при спросе 225 млрд руб; средневзвешенная ставка – 8,58% годовых на 5 недель
- Международные резервы РФ за неделю сократились на \$2,5 млрд – до \$466,1 млрд
- КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК установил ставку 3-4-го купонов по облигациям БО-06 на уровне 11,25% годовых (+235 б.п.)
- ЭЛЕМЕНТ ЛИЗИНГ установил ставку 9-12 купонов по облигациям БО-01 на уровне 14,75% годовых (+200 б.п.)
- БАНК РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ установил ставку 3-4-го купонов по облигациям БО-01 на уровне 12% годовых (+175 б.п.)
- ТАТФОНДБАНК установил ставку 3-4-го купонов по облигациям БО-11 в размере 12,30% годовых (+105 б.п.)
- ЦБ возобновил эмиссию и зарегистрировал выпуск облигаций Соломенский Лесозавод серии 01 на 3 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

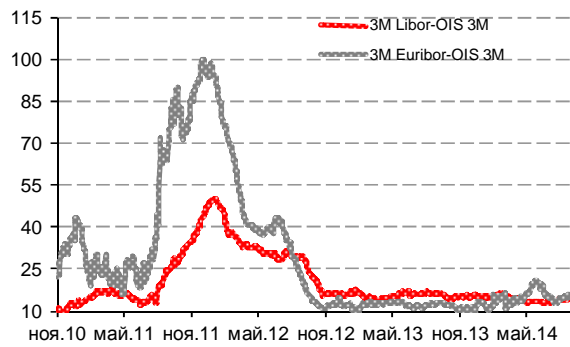
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



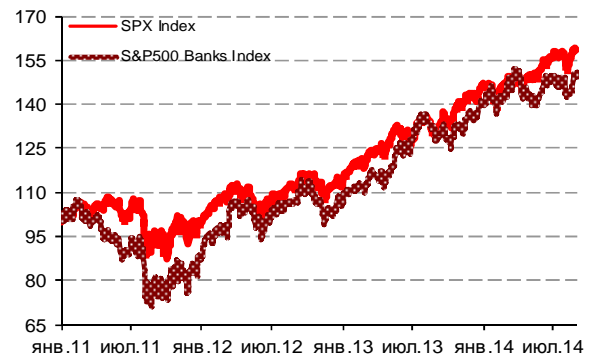
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



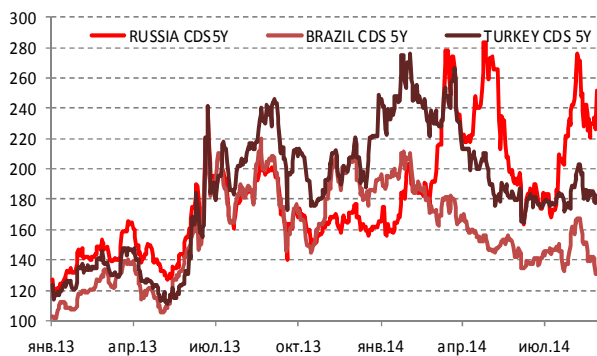
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



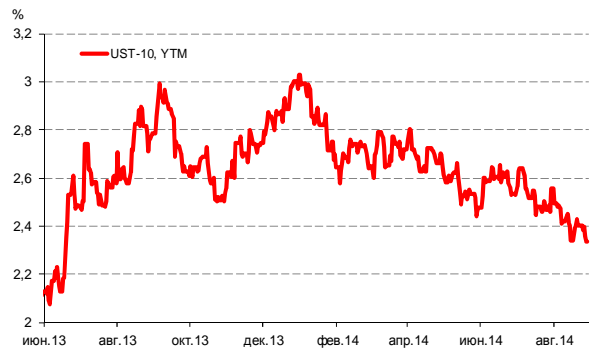
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



**Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия**



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку****Валютные облигации**

Резкая эскалация конфликта в Украине и рост геополитических рисков на фоне заявлений Киева о вторжении российских войск привели к обвалу внешнедолговых инструментов. Суверенный бенчмарк Rus-30 в течение дня терял до 150 б.п., торгуясь на отметке в 112% от номинала, более длинные выпуски опускались в цене на 200 б.п. Кредитный риск на Россию CDS 5Y расширился на 25-30 б.п., превысив отметку в 250 б.п.

Американский рынок открылся заметным снижением доходности базовых активов на фоне усилившегося бегства в качество. Доходность UST-10 опускалась до 2,32% годовых. Однако выход сильной статистики по ВВП США за 2Кв14 вызвал кратковременное воодушевление, выразившееся в отскок ставок. Так, темпы роста ВВП в марте-июне подскочили до 4,2%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 3,9% с 4% по первой оценке.

К концу дня нормализации ситуации не произошло. Экстренное заседание Совбеза ООН не внесло ясности в текущую ситуацию. В ближайшие выходные пройдет внеочередной саммит ЕС, на котором будет рассмотрена ситуация в Украине и возможно принятие новых санкций против России. В таком информационном поле мы ожидаем продолжения продаж российских активов широким фронтом.

**Рублевые облигации**

На фоне возросшей политической турбулентности сектор ОФЗ в течение дня опускался на 1,5-2,0% в длинном конце кривой, закрываясь на минимальных уровнях дня. Продажи в ОФЗ и в рублевых еврооблигациях инициировали прежде всего иностранные инвесторы. Дополнительное давление пришло с валютного рынка, где рубль обвалился как к доллару (достигая 36,89 руб/\$), так и к евро (преодолев уровень в 48,5 руб/евро). При этом объем торгов долларами впервые с конца марта превысил \$10 млрд.

Сегодня мы ждем продолжения продаж, поскольку все более вероятным становится сценарий усиления санкций против России, что приведет к дальнейшему ухудшению российской экономики. Так, курс рубля на открытие торгов продолжил ослабляться, преодолев отметку в 37 руб/\$. Уже сегодня доходности ОФЗ в длинном конце кривой могут преодолеть отметку в 10% годовых.

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

---

**Макроэкономика****Правительство может “помочь” ЦБ в выработке целевого показателя по инфляции; НЕГАТИВНО**

Президент Путин дал согласие на создание специального механизма выработки целевого показателя инфляции – инициативы, предложенной министром экономического развития Алексеем Улюкаевым. Это означает, что ЦБ должен будет более согласованно координировать свою монетарную политику с правительством, т.е. с Минэкономразвития и Минфином. Эта новость однозначно НЕГАТИВНА с точки зрения доверия к регулятору.

Минэкономразвития потенциально отдает предпочтение понижению ставок, тогда как Минфин, напротив, выигрывает от высокой инфляции через инфляционный налог. Хотя пока неясно, до какой степени эти ведомства смогут влиять на процесс принятия решений ЦБ, мы считаем это событие крайне негативным с точки зрения коммуникации ЦБ с рынком и для инфляционных ожиданий.

Покушение на независимость ЦБ негативно и для валютного рынка. Рубль вчера резко ослаб до 36,89 руб/\$ на фоне опасений новой волны эскалации геополитического конфликта вокруг Украины, и новость об ущемлении независимости ЦБ однозначно не помогает валютному рынку.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	0,66	29.10.14	3,63%	101,44	-0,10%	1,44%	3,57%	94	14,4	0,65	2 000	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,48	04.10.14	3,25%	102,08	-0,24%	2,42%	3,18%	148	10,6	2,45	2 000	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,33	24.01.15	11,00%	126,75	-0,59%	3,59%	8,68%	265	18,5	3,27	3 466	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,08	16.01.15	3,50%	98,72	-0,88%	3,82%	3,55%	243	23,1	4,00	1 500	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,94	29.10.14	5,00%	103,30	-1,04%	4,34%	4,84%	271	22,5	4,83	3 500	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,39	04.10.14	4,50%	98,61	-1,16%	4,72%	4,56%	268	17,9	6,25	2 000	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,25	16.09.14	4,88%	99,12	-1,41%	5,00%	4,92%	296	19,1	7,08	3 000	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,21	24.12.14	12,75%	164,70	-1,02%	5,85%	7,74%	352	14,7	7,98	2 500	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	9,99	30.09.14	7,50%	112,19	-1,16%	4,81%	6,68%	247	28,3	4,33	14 534	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,91	04.10.14	5,63%	98,51	-1,96%	5,73%	5,71%	340	16,4	13,52	3 000	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	13,95	16.09.14	5,88%	100,80	-2,24%	5,82%	5,83%	348	18,3	13,56	1 500	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,03	10.09.14	7,85%	96,00	0,00%	9,20%	8,18%	--	--	2,89	90 000	RUB BBB/	Vaa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,36	16.09.14	3,63%	101,45	-0,94%	3,36%	3,57%	--	--	5,19	750	EUR BBB-/	Vaa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,00	20.10.14	5,06%	103,47	-0,15%	3,35%	4,89%	--	--	--	407	EUR BBB-/	Vaa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,91	03.02.15	8,75%	102,80	-0,14%	5,61%	8,51%	--	--	--	1 000	USD B-/	B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
АК Барс-15	19.11.2015	1,16	19.11.14	8,75%	103,10	-0,12%	6,06%	8,49%	556	10,3	462	500	USD	/ B1 / BB-	
Альфа-15-2	18.03.2015	0,53	18.09.14	8,00%	102,36	-0,27%	3,65%	7,82%	315	47,9	221	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-	
Альфа-17*	22.02.2017	2,33	22.02.15	6,30%	99,07	-0,51%	6,71%	6,36%	621	23,2	429	300	USD	BB- / Ba3 / BB+	
Альфа-17-2	25.09.2017	2,71	25.09.14	7,88%	104,46	-1,98%	6,25%	7,54%	531	74,4	383	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-	
Альфа-19*	26.09.2019	4,17	26.09.14	7,50%	98,24	-1,99%	7,92%	7,63%	654	49,8	411	750	USD	BB- / Ba3 / BB+	
Альфа-21	28.04.2021	5,21	28.10.14	7,75%	101,38	-2,43%	7,48%	7,64%	585	48,9	314	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-	
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,20	25.11.14	5,97%	100,29	-0,26%	5,71%	5,95%	521	22,6	427	300	USD	/ Ba3 / WD	
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,48	10.11.14	6,02%	97,27	-1,07%	7,14%	6,19%	621	45,0	472	400	USD	/ Ba3 / WD	
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,33	24.10.14	11,00%	101,31	0,37%	10,59%	10,86%	965	-10,3	700	101	USD	/ B1 / WD	
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,00	14.11.14	9,00%	95,62	-1,10%	11,28%	9,41%	1078	58,1	886	225	USD	B+ / B2 /	
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,64	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,41%	12,18%	1103	1,3	882	125	USD	/ NR /	
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,50	04.09.14	6,47%	101,34	-0,26%	3,81%	6,38%	330	51,5	236	1 250	USD	BBB-/	Vaa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,42	15.02.15	4,25%	100,46	-0,41%	3,91%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BBB-/	Vaa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,41	12.10.14	6,00%	100,92	-1,06%	5,61%	5,95%	511	44,9	319	2 000	USD	/ Baa2 / WD	
ВТБ-18*	29.05.2018	3,32	29.11.14	6,88%	102,31	-1,53%	6,17%	6,72%	523	48,1	258	1 514	USD	BBB-/	Vaa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,18	22.02.15	6,32%	101,06	-1,39%	5,97%	6,25%	504	46,2	238	698	USD	BBB-/	Vaa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,13	17.10.14	6,95%	94,56	-2,21%	7,87%	7,35%	583	36,2	315	1 500	USD	BB+ / Ba1 / WD	
ВТБ-35	30.06.2035	11,88	31.12.14	6,25%	101,68	-0,57%	6,11%	6,15%	377	7,0	130	693	USD	BBB-/	Vaa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,96	22.11.14	5,45%	99,74	-1,04%	5,54%	5,46%	460	36,7	195	600	USD	BBB-/	/ BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,33	13.02.15	5,38%	100,00	-0,86%	5,37%	5,37%	487	38,9	295	750	USD	BBB-/	/ BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,30	21.02.15	3,04%	93,99	-1,20%	4,95%	3,23%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/	/ BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,86	21.11.14	4,22%	94,19	-1,45%	5,79%	4,48%	440	39,7	197	850	USD	BBB-/	/ BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,88	09.01.15	6,90%	100,93	-2,16%	6,70%	6,84%	508	46,8	237	1 600	USD	BBB-/	/ BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,26	05.01.15	6,03%	94,45	-2,14%	6,95%	6,38%	491	34,8	223	1 000	USD	BBB-/	/ BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,11	21.02.15	4,03%	89,58	-1,37%	5,61%	4,50%	--	--	--	500	EUR	BBB-/	/ BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,01	21.11.14	5,94%	91,94	-2,52%	7,15%	6,46%	511	36,5	215	1 150	USD	BBB-/	/ BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,82	22.11.14	6,80%	96,71	-2,29%	7,23%	7,03%	489	32,2	138	1 000	USD	BBB-/	/ BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,67	27.11.14	5,13%	99,78	-0,82%	5,25%	5,14%	475	50,9	283	400	USD	BBB-/	/ BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,29	15.12.14	6,25%	100,78	-0,21%	3,53%	6,20%	303	70,4	209	1 000	USD	BBB-/	Vaa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,02	23.09.14	6,50%	102,83	-0,47%	3,77%	6,32%	327	45,6	233	948	USD	BBB-/	Vaa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,52	17.11.14	5,63%	99,21	-1,11%	5,94%	5,67%	500	45,9	352	1 000	USD	BBB-/	Vaa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,74	21.11.14	5,75%	95,88	-1,10%	6,89%	6,00%	550	31,2	307	63	USD	/ /	
ГПБ-18	30.10.2018	3,79	30.10.14	3,98%	95,35	-1,12%	5,25%	4,18%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/	Vaa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,97	03.11.14	7,25%	101,41	-1,37%	6,89%	7,15%	550	36,3	307	500	USD	BB+ / Ba3 / BB+	
ГПБ-19с	05.09.2019	4,38	05.09.14	4,96%	95,67	-1,55%	5,97%	5,18%	434	37,1	215	750	USD	BBB-/	/ BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,73	28.12.14	7,50%	95,90	-1,62%	8,13%	7,82%	609	24,4	341	750	USD	/ NR / BB-	
ЕАБР-20	26.09.2020	5,21	26.09.14	5,00%	101,73	-0,11%	4,67%	4,91%	304	3,3	33	500	USD	BBB / A3 /	
ЕАБР-22	20.09.2022	6,64	20.09.14	4,77%	99,25	0,00%	4,88%	4,80%	284	-0,5	16	500	USD	BBB / A3 / WD	
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,23	15.11.14	8,50%	101,44	0,25%	8,15%	8,38%	676	-4,7	433	250	USD	/ B1 / B+	

МКБ-18	01.02.2018	3,05	01.02.15	7,70%	98,42	-1,62%	8,24%	7,82%	730	56,3	465	500	USD	BB-	/	B1	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,49	13.11.14	8,70%	91,83	-0,79%	11,18%	9,47%	979	24,8	759	500	USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3,19	25.10.14	7,25%	96,95	-0,47%	8,23%	7,48%	729	16,1	464	500	USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,70	26.10.14	10,00%	98,62	-0,99%	10,37%	10,14%	899	28,6	678	500	USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,71	08.01.15	11,25%	104,77	-0,47%	8,41%	10,74%	791	28,7	599	189	USD	/	B1 /	/	B+	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,37	25.10.14	8,50%	103,56	-0,73%	7,00%	8,21%	650	31,6	458	400	USD	/	Ba3 /	/	BB-	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,01	06.11.14	10,20%	97,34	-1,68%	10,88%	10,48%	949	44,3	706	600	USD	/	B1 /	/	B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	1,05	29.09.14	5,01%	99,46	-0,10%	5,52%	5,04%	502	10,3	408	400	USD	/	Ba1	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,49	21.10.14	11,00%	98,91	0,16%	11,73%	11,12%	1123	-10,2	1029	126	USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,64	30.11.14	7,75%	91,03	-0,08%	13,66%	8,51%	1316	6,9	1124	350	USD	B	/	B2	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,49	15.11.14	6,30%	100,83	-0,80%	5,96%	6,25%	502	33,5	354	584	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,06	27.12.14	5,30%	97,55	-0,97%	6,12%	5,43%	518	33,6	253	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3,28	29.11.14	7,75%	104,86	-0,97%	6,27%	7,39%	533	31,1	268	980	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-21	03.06.2021	5,54	03.12.14	6,00%	94,27	-2,84%	7,08%	6,36%	545	54,1	274	800	USD	/	Ba3	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6,24	16.10.14	8,50%	94,65	-3,87%	9,38%	8,98%	735	63,2	466	500	USD	/	NR	/		
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,24	16.12.14	7,73%	95,94	-0,17%	11,16%	8,06%	1066	15,6	972	200	USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,07	01.12.14	7,56%	90,83	-0,35%	12,32%	8,32%	1182	19,2	990	200	USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,55	11.01.15	9,25%	98,50	-0,93%	9,85%	9,39%	891	39,1	743	525	USD	B+	/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,94	10.10.14	10,75%	92,58	-1,37%	13,40%	11,61%	1246	49,2	980	350	USD	B-	/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	0,84	07.01.15	5,50%	102,56	-0,47%	2,45%	5,36%	195	56,2	101	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2,38	24.09.14	5,40%	101,67	-1,16%	4,70%	5,31%	420	49,6	228	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,32	07.02.15	4,95%	100,99	-0,84%	4,52%	4,90%	401	37,9	210	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4,29	28.12.14	5,18%	97,32	-2,34%	5,82%	5,32%	443	57,5	200	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	6,05	07.02.15	6,13%	98,99	-2,33%	6,30%	6,19%	426	39,4	158	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,54	29.10.14	5,13%	88,39	-3,30%	7,01%	5,80%	498	51,5	230	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,87	23.11.14	5,25%	87,13	-2,76%	7,26%	6,03%	523	41,0	227	1 000	USD	/		/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,38	26.02.15	5,50%	89,45	-3,75%	7,04%	6,15%	501	52,9	205	1 000	USD	/		/	BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	0,98	18.09.14	10,75%	101,39	0,10%	9,33%	10,60%	882	-9,8	788	250	USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,98	06.12.14	14,00%	103,43	-0,53%	12,80%	13,54%	1187	19,5	921	200	USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4,29	24.10.14	9,38%	89,31	0,59%	12,03%	10,50%	1064	-12,7	821	500	USD	/	B1	/	BB-	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,64	19.10.14	10,50%	89,74	-0,75%	12,84%	11,70%	1121	17,8	850	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 офере/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				
<b>Нефтегазовые</b>																		
БК Евразия-20	17.04.2020	4,88	17.10.14	4,88%	93,78	-1,32%	6,20%	5,20%	457	28,8	186	600	USD	BB+	/	/	BB	
Газпром-14-2	31.10.2014	0,17	31.10.14	5,36%	100,56	-0,00%	1,94%	5,33%	--	--	--	700	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,76	01.06.15	5,88%	102,64	-0,27%	2,29%	5,72%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,43	04.02.15	8,13%	102,41	-0,26%	2,35%	7,93%	--	--	--	850	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,21	29.11.14	5,09%	102,89	-0,36%	2,72%	4,95%	222	30,0	128	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,09	22.11.14	6,21%	105,35	-0,60%	3,69%	5,90%	319	29,4	127	1 350	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,42	22.03.15	5,14%	102,86	-0,82%	3,93%	4,99%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2,88	02.11.14	5,44%	104,45	-0,66%	3,92%	5,21%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,44	15.03.15	3,76%	99,91	-0,55%	3,78%	3,76%	--	--	--	1 400	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,11	13.02.15	6,61%	107,31	-1,03%	4,27%	6,16%	--	--	--	1 200	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,14	11.10.14	8,15%	111,30	-0,91%	4,71%	7,32%	377	29,6	112	1 100	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,92	06.02.15	3,85%	93,08	-1,36%	5,33%	4,14%	370	29,6	100	800	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,07	20.03.15	3,39%	95,37	-1,25%	4,34%	3,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-21	26.02.2021	5,78	26.02.15	3,60%	95,35	-1,12%	4,44%	3,78%	--	--	--	750	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	5,92	07.09.14	6,51%	103,68	-1,51%	5,90%	6,28%	386	25,1	118	1 300	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,55	19.01.15	4,95%	94,96	-1,85%	5,75%	5,21%	372	28,6	103	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,51	21.03.15	4,36%	98,54	-1,30%	4,54%	4,43%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,69	06.02.15	4,95%	88,73	-1,95%	6,20%	5,58%	386	22,9	139	900	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,25	28.10.14	8,63%	116,76	-2,29%	7,04%	7,39%	470	24,8	223	1 200	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,73	16.02.15	7,29%	105,42	-2,58%	6,82%	6,91%	448	25,0	201	1 250	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,48	26.04.15	2,93%	94,67	-1,17%	4,54%	3,10%	--	--	--	750	EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,64	19.09.14	4,38%	88,57	-1,96%	6,20%	4,94%	416	29,5	148	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,08	27.11.14	6,00%	97,19	-1,91%	6,41%	6,17%	437	27,1	141	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,18	05.11.14	6,38%	100,84	-0,05%	1,76%	6,32%	126	21,9	32	900	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,56	07.12.14	6,36%	106,84	-0,95%	3,73%	5,95%	280	38,2	131	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,42	24.10.14	3,42%	95,97	-1,33%	4,63%	3,56%	324	40,8	104	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,36	05.11.14	7,25%	108,01	-2,08%	5,45%	6,71%	383	49,4	163	600	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,16	09.11.14	6,13%	101,80	-1,94%	5,77%	6,02%	415	39,4	144	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,14	07.12.14	6,66%	104,31	-1,81%	5,95%	6,38%	392	29,5	123	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,05	24.10.14	4,56%	91,99	-2,12%	5,75%	4,96%	371	30,2	75	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,51	11.09.14	9,88%	100,97	0,22%	7,98%	9,78%	747	-42,0	653	350	USD	NR	/	/	WD	
НК Альянс-20	04.05.2020	4,58	04.11.14	7,00%	85,27	-0,93%	10,50%	8,21%	888	22,3	617	500	USD	NR	/	/	WD	
Новатэк-16	13.09.2021	1,39	03.02.15	5,33%	102,47	-0,62%	3,54%	5,20%	303	46,0	209	600	USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,33	03.02.15	6,60%	101,76	-1,76%	6,27%	6,49%	464	35,2	193	650	USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,85	13.12.14	4,42%	87,64	-2,03%	6,36%	5,05%	432	30,0	137	1 000	USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-

Роснефть-17	06.03.2017	2,40	06.09.14	3,15%	96,68	-0,88%	4,56%	3,26%	405	37,9	214	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,29	06.09.14	4,20%	87,02	-1,98%	6,40%	4,83%	436	31,6	168	2 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,43	02.02.15	6,25%	101,18	-0,32%	3,42%	6,18%	292	73,6	198	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,78	18.01.15	7,50%	105,39	-0,66%	4,48%	7,12%	398	38,0	206	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,33	20.09.14	6,63%	103,64	-0,82%	5,09%	6,39%	458	35,8	267	800	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,07	13.09.14	7,88%	107,02	-1,07%	5,66%	7,36%	472	35,6	207	1 100	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,58	02.02.15	7,25%	104,56	-1,18%	6,24%	6,93%	462	27,6	191	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-15	10.11.2015	1,14	10.11.14	8,25%	102,17	-0,46%	6,33%	8,08%	583	40,8	489	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,40	24.10.14	7,40%	100,24	-0,42%	7,29%	7,38%	679	18,4	487	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,09	24.10.14	9,50%	104,67	-0,67%	7,99%	9,08%	706	22,8	440	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,22	27.10.14	6,75%	96,25	-0,52%	7,94%	7,01%	701	17,5	435	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,66	22.10.14	6,50%	91,49	-0,88%	8,42%	7,10%	680	20,6	409	1 000	USD	B+	/	/	BB-	
Кокс-16	23.06.2016	1,70	23.12.14	7,75%	93,85	-0,09%	11,59%	8,26%	1109	7,1	917	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,80	21.01.15	6,50%	102,28	-0,39%	5,21%	6,35%	471	22,8	279	750	USD	/	Ba2	/	BB	
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,78	17.10.14	5,63%	94,12	-1,23%	6,90%	5,98%	527	27,5	256	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,25	19.02.15	4,45%	97,56	-0,73%	5,23%	4,56%	429	24,0	164	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,44	26.09.14	4,95%	97,07	-0,65%	5,62%	5,10%	399	15,9	180	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,38	31.10.14	4,38%	100,08	-0,69%	4,35%	4,37%	341	21,8	76	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,21	28.10.14	5,55%	100,51	-0,69%	5,45%	5,52%	382	14,5	111	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,39	27.10.14	7,75%	98,03	-0,34%	8,59%	7,91%	809	15,4	617	400	USD	/	B2	/	B+	
Северсталь-16	26.07.2016	1,82	26.01.15	6,25%	104,05	-0,90%	4,02%	6,01%	352	50,4	160	428	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,84	25.10.14	6,70%	104,89	-0,82%	5,00%	6,39%	407	30,0	258	784	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,26	19.09.14	4,45%	97,53	-1,24%	5,22%	4,56%	428	39,6	163	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,42	17.10.14	5,90%	98,37	-1,62%	6,16%	6,00%	412	25,1	144	750	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	3,04	27.01.15	7,75%	100,47	-2,36%	7,59%	7,71%	665	81,5	400	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,58	03.10.14	6,75%	93,01	-1,75%	8,34%	7,26%	671	40,0	400	500	USD	B+	/	B1	/	
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-20	22.06.2020	4,71	22.12.14	8,63%	114,67	-1,01%	5,63%	7,52%	400	22,8	129	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,03	30.11.14	5,00%	92,30	-1,74%	6,15%	5,42%	411	24,8	115	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	1,62	23.11.14	8,25%	104,99	-1,04%	5,20%	7,86%	469	64,7	278	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,38	02.02.15	6,49%	102,07	-0,71%	4,97%	6,36%	446	53,0	353	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,29	01.09.14	6,25%	101,18	-1,13%	5,74%	6,18%	524	50,3	332	500	USD	B1	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,14	31.10.14	9,13%	108,21	-1,77%	6,57%	8,43%	563	57,9	298	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,01	13.02.15	5,20%	95,93	-2,15%	6,26%	5,42%	487	56,8	244	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,17	02.02.15	7,75%	102,33	-2,82%	7,29%	7,57%	566	58,0	295	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,68	01.09.14	7,50%	101,48	-2,43%	7,25%	7,39%	562	83,6	253	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,66	13.02.15	5,95%	91,88	-3,14%	7,25%	6,48%	521	48,8	253	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
<b>Прочие</b>																		
АПРОСА-20	03.11.2020	4,95	03.11.14	7,75%	106,50	-1,40%	6,45%	7,28%	483	29,8	212	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,22	17.11.14	8,88%	101,50	-0,14%	1,89%	8,74%	139	54,7	45	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,03	17.11.14	6,95%	100,95	-1,26%	6,71%	6,88%	532	33,2	289	500	USD	BB+	/	/	/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,46	26.09.14	7,63%	99,29	-0,55%	7,83%	7,68%	644	17,2	424	420	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,07	02.11.14	8,00%	73,77	-2,55%	18,06%	10,84%	1712	89,8	1447	550	USD	B+	/	/	B	
ДВМП-20	02.05.2020	4,23	02.11.14	8,75%	73,96	-0,79%	15,87%	11,83%	1448	21,0	1205	325	USD	B+	/	/	B	
Домодедово-18	26.11.2018	3,75	26.11.14	6,00%	98,89	-1,35%	6,30%	6,07%	491	38,0	248	300	USD	BB+	/	/	BB+	
Еврохим-17	12.12.2017	3,03	12.12.14	5,13%	98,02	-1,13%	5,79%	5,23%	486	39,3	220	750	USD	BB	/	/	BB	
КЗОС-15	19.03.2015	0,53	19.09.14	10,00%	99,06	-2,10%	11,77%	10,09%	1126	400,6	1032	101	USD	NR	/	/	CCC	
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,82	29.10.14	5,63%	96,47	-1,04%	6,38%	5,83%	475	23,1	204	750	USD	BB+	/	/	BBB-	
РЖД-17	03.04.2017	2,40	03.10.14	5,74%	103,29	-1,00%	4,38%	5,56%	388	42,6	196	1 500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,04	20.05.15	3,37%	91,56	-1,48%	4,87%	3,69%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,13	05.10.14	5,70%	99,37	-1,64%	5,80%	5,74%	377	26,5	108	1 400	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,21	31.01.15	3,91%	92,63	-1,43%	6,34%	4,23%	540	47,3	275	1 000	USD	/	Ba1	/	BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	0,91	03.02.15	7,70%	103,92	0,00%	3,37%	7,41%	287	-0,5	193	250	USD	/	Baa3	/	BBB	
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,90	27.10.14	5,38%	98,58	-1,06%	5,87%	5,45%	493	38,4	345	800	USD	/	Ba3	/	BB-	
Уралкалий-18	30.04.2018	3,42	31.10.14	3,72%	96,40	-1,14%	4,80%	3,86%	341	35,0	121	650	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	3,24	13.02.15	4,20%	96,31	-1,24%	5,39%	4,37%	445	40,6	180	500	USD	/	Baa3	/	BB+	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка





## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
<b>Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом</b>	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.