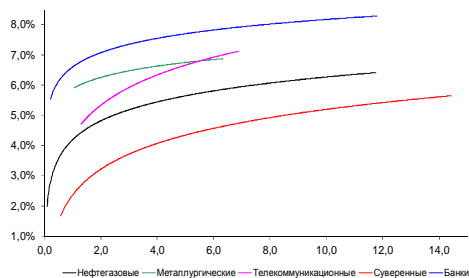
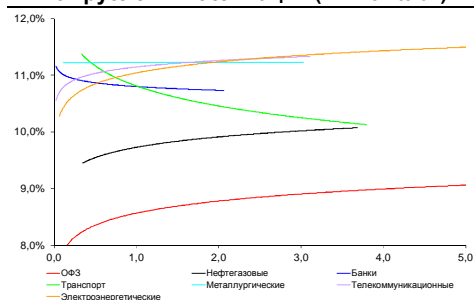


## Рынок валютных облигаций



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	2,53	2,54б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,21	-0,41б.п. ↓	
Russia-30	112,76	-0,38% ↓	4,66
Rus-30 spread	213	6б.п. ↓	
Bra-40	109,17	-0,03% ↓	10,00
Tur-30	170,20	-0,45% ↓	5,17
Mex-34	128,08	-0,32% ↓	4,59
CDS 5 Russia	239,83	11б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	325	9б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	162	1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	200	8б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	38,7243	1,11% ↑	28,3 ↑
\$/Руб.	39,1349	-0,09% ↓	16,0 ↑
EUR/\$	1,2671	-0,55% ↓	-8,1 ↓
Ruble Basket	43,8354	1,33% ↑	-12,2 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	8,88%	-0,27 ↓	
NDF \$/Rub 12M	8,94%	-0,27 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	8,36%	-0,34 ↓	
3M Libor	0,2331	-0,05б.п. ↓	
Libor overnight	0,0905	0,09б.п. ↑	
MosPrime	8,25	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	129	64 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 156	-1,65% ↓	-19,9 ↓
DOW	17 113	0,99% ↑	3,2 ↑
S&P500	1 983	0,86% ↑	7,3 ↑
Bovespa	57 212	2,23% ↑	11,1 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	95,01	-0,34% ↓	-14,3 ↓
Gold	1216,68	-0,30% ↓	1,0 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, [стр. 3](#)

#### Валютные облигации

Внешнедолговой сектор оставался в пятницу под давлением как внутренних корпоративных событий (связанных с Башнефтью и Мечелом), так и следовал динамике развивающихся рынков, где снижение котировок было обусловлено опасениями более раннего повышения ставок ФРС.

#### Рублевые облигации

Внутренний долг в пятницу упал на 0,5% при открытии. Резкое обесценение рубля сдержит планы эмитентов по размещению новых займов.

### Макроэкономика, [стр. 4](#)

Рост ВВП был нулевым в августе и составил +0,7% г/г за 8М14; ПОЗИТИВНО

### Корпоративные новости, [стр. 4](#)

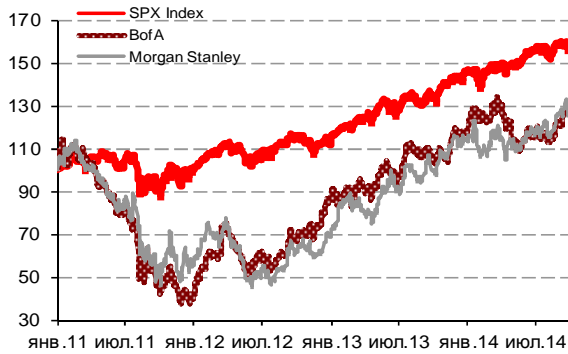
КБ ДЕЛЬТАКРЕДИТ закрыл книгу по облигациям 13-ИП на 7 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,10%

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

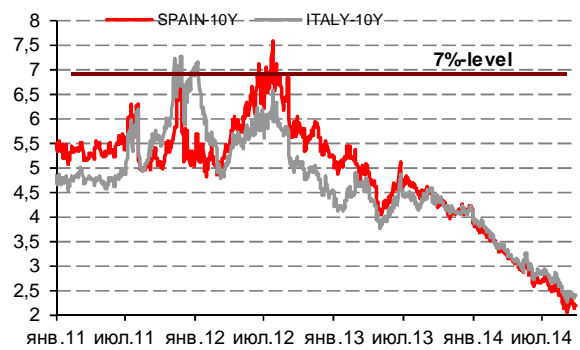
- ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) готовит к размещению биржевые облигации серий БО-01 – БО-06 суммарно на 40 млрд руб
- Группа ЛСР планирует доразместить облигации серии БО-04 на 2 млрд руб
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям банка ФК Открытие серии БО-06 составит 11,50% годовых (+290 б.п.)
- НОВИКОМБАНК установил ставку 4-го купона по облигациям БО-03 на уровне 12% годовых (+215 б.п.), ставку 5-го купона по облигациям БО-04 – 11,50% (+250 б.п.)
- Почта России выкупила по оферте 30,4% выпуска облигаций серии 01 на 2,1 млрд руб
- КБ Центр-инвест выкупил по оферте облигации серий БО-03 и БО-06 на 1,33 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

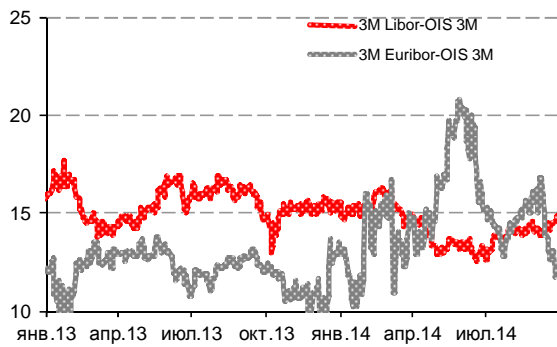
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



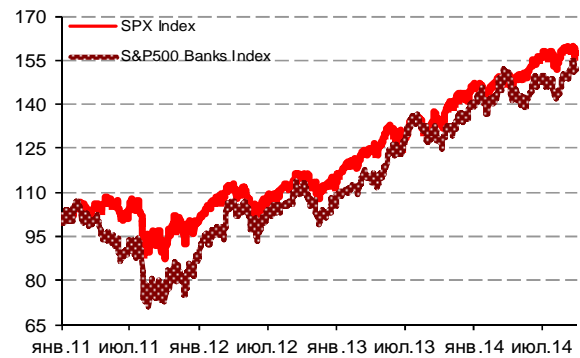
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



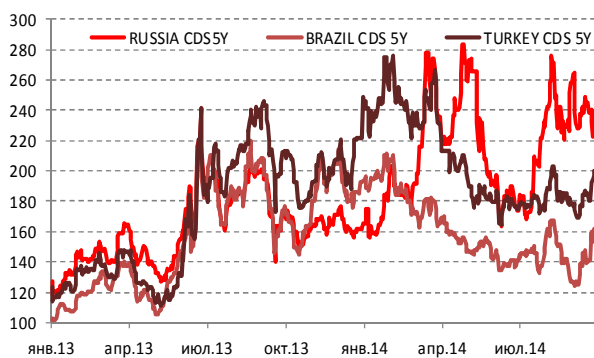
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



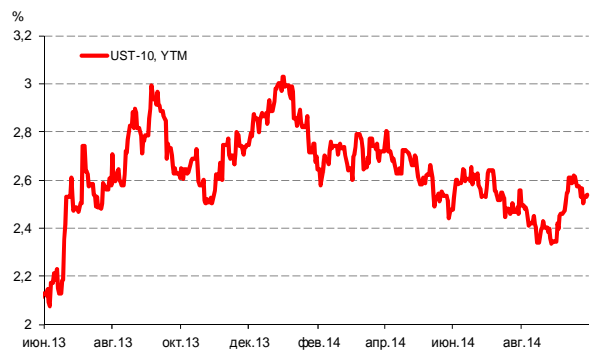
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

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

В пятницу на рынке внешнего долга продолжалось падение котировок как под воздействием внутренних новостей, так и вслед за динамикой долговых рынков развивающихся стран. Опасения более быстрого повышения ставок ФРС способствовало давлению на цены еврооблигаций. В результате суверенный сегмент просел на 0,3-0,9%. Кредитный риск на Россию CDS5Y вырос еще на 10 б.п., превысив 240 б.п.

В корпоративном секторе снижение котировок было более выраженным составляя 1,0-1,5%. Облигации АФК Система потеряли еще 5,6% в цене (YTM 12.23%). В меньшей степени пострадал Газпром, где тренд несколько улучшился на фоне переговорного процесса с Украиной по вопросу газовых поставок, где были достигнуты предварительные договоренности.

Сегодня мы ожидаем более спокойных торгов. Давление на цены ослабнет в преддверии завтрашнего заседания постпредов ЕС по вопросу пересмотра санкций против России. Хотя какие-либо изменения на этом заседании маловероятны, инвесторы подождут с принятием инвестиционных решений. В США сегодня выйдут цифры по доходам и расходам населения в августе.

**Рублевые облигации**

Рублевый долговой рынок открылся снижением котировок в пределах 0,5% в дальнем сегменте кривой ОФЗ. Продажи наблюдались по всему спектру облигаций на фоне резкого обесценения рубля к доллару и превышения отметки в 39 руб/\$. В корпоративном сегменте ощущалось особенное давление на цены облигаций АФК Системы и Башнефти.

Сегодня мы ожидаем некоторого замедления активных продаж. Хотя рубль продолжает обесцениваться ускоренными темпами, наметившийся прогресс в переговорах по газу и намеченная на завтра встреча постпредов ЕС по вопросу пересмотра санкций против России сдержат давление на цены рублевого долга. Вместе с тем, мы ожидаем вновь стагнации первичного рынка по завершении идущих размещений. Эмитенты подождут стабилизации рынка и ослабления панических настроений.

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

---

**Макроэкономика****Рост ВВП был нулевым в августе и составил +0,7% г/г за 8М14; ПОЗИТИВНО**

В пятницу Минэкономразвития представило свою оценку роста ВВП за 8М13, который составил 0,7% г/г. Хотя эта цифра предусматривает нулевой рост ВВП в августе, нас приятно удивило, что оценка роста ВВП за июль была существенно повышена – со снижения на 0,2% г/г до роста на 1,0% г/г. Переоценка произошла после учета сильного всплеска нефтегазового экспорта.

Мы ожидаем, что поддержку экономическому росту в ближайшие месяцы могут оказать введенные с августа ограничения на импорт продовольствия. Эта мера, уже начиная с сентября, должна временно улучшить индикаторы чистого экспорта. Таким образом, мы сохраняем свой прогноз роста ВВП на 0,8% в этом году и на 1% в 2015 г.

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

---

**Корпоративные новости****КБ ДЕЛЬТАКРЕДИТ закрыл книгу по облигациям 13-ИП на 7 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,10% годовых**

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 1 октября. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена на уровне 11,10% годовых при первоначальном диапазоне 11,25-11,75%. В результате доходность выпуска к оферте составляет 11,41% годовых. Организатором и 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 близж. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	0,57	29.10.14	3,63%	100,95	-0,09%	1,99%	3,59%	140	10,0	0,57	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,40	04.10.14	3,25%	101,37	-0,13%	2,68%	3,21%	210	2,2	2,37	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,24	24.01.15	11,00%	125,42	-0,11%	3,79%	8,77%	272	-2,4	3,18	3 466	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,00	16.01.15	3,50%	98,16	-0,23%	3,97%	3,57%	241	0,3	3,92	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,85	29.10.14	5,00%	102,92	-0,39%	4,40%	4,86%	260	2,6	4,75	3 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,31	04.10.14	4,50%	98,47	-0,48%	4,74%	4,57%	249	2,6	6,16	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,35	16.03.15	4,88%	99,54	-0,55%	4,94%	4,90%	269	2,6	7,17	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,15	24.12.14	12,75%	166,07	-0,29%	5,73%	7,68%	321	0,9	7,93	2 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	9,95	30.09.14	7,50%	112,76	-0,38%	4,66%	6,65%	213	5,8	4,58	345	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,97	04.10.14	5,63%	100,72	-0,90%	5,57%	5,58%	305	3,9	13,59	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,43	16.03.15	5,88%	103,09	-0,85%	5,66%	5,70%	244	5,8	14,03	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,07	10.03.15	7,85%	96,25	0,52%	9,14%	8,16%	--	--	2,93	90 000	RUB	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,47	16.09.15	3,63%	102,17	-0,24%	3,22%	3,55%	--	--	5,30	750	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	1,92	20.10.14	5,06%	103,42	-0,10%	3,32%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,82	03.02.15	8,75%	102,74	-0,26%	5,37%	8,52%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близж. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Залк та	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,08	19.11.14	8,75%	102,56	-0,07%	6,37%	8,53%	579	1,8	439	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,47	18.03.15	8,00%	101,85	-0,02%	3,97%	7,85%	339	-6,0	199	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,25	22.02.15	6,30%	99,42	-0,35%	6,56%	6,34%	598	12,7	388	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,73	25.03.15	7,88%	105,39	-0,22%	5,88%	7,47%	482	3,2	320	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,25	26.03.15	7,50%	100,20	-0,46%	7,45%	7,48%	589	5,6	348	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,14	28.10.14	7,75%	102,89	-0,54%	7,19%	7,53%	538	5,1	279	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,11	25.11.14	5,97%	100,18	-0,04%	5,79%	5,96%	521	0,1	381	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,40	10.11.14	6,02%	95,77	-0,29%	7,84%	6,29%	725	9,9	516	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,23	24.10.14	11,00%	97,94	-0,00%	11,64%	11,23%	1058	-4,4	786	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,91	14.11.14	9,00%	93,50	2,62%	12,57%	9,63%	1198	-141,0	988	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,56	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,42%	12,18%	1086	-5,6	864	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,43	04.03.15	6,47%	101,24	0,00%	3,53%	6,39%	295	-8,7	154	1 250	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,34	15.02.15	4,25%	100,98	0,42%	3,50%	4,21%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,33	12.10.14	6,00%	100,59	-0,49%	5,74%	5,96%	516	17,7	306	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,24	29.11.14	6,88%	102,68	-0,40%	6,04%	6,70%	498	7,8	226	1 514	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,09	22.02.15	6,32%	101,37	-0,54%	6,23%	6,23%	480	13,1	208	698	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,08	17.10.14	6,95%	97,62	-0,74%	7,35%	7,12%	510	7,2	260	1 500	USD	BB+ / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,79	31.12.14	6,25%	101,57	-0,25%	6,11%	6,15%	359	-0,4	146	693	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,88	22.11.14	5,45%	100,28	-0,21%	5,35%	5,43%	428	2,6	156	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,25	13.02.15	5,38%	100,61	-0,25%	5,09%	5,34%	451	7,9	241	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,22	21.02.15	3,04%	95,40	-0,19%	4,52%	3,18%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,78	21.11.14	4,22%	94,37	-0,30%	5,77%	4,48%	421	2,8	180	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,81	09.01.15	6,90%	102,94	-0,60%	6,28%	6,71%	448	7,2	188	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,20	05.01.15	6,03%	96,79	-0,45%	6,56%	6,22%	431	2,3	181	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,04	21.02.15	4,03%	90,81	-0,30%	5,42%	4,44%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	6,97	21.11.14	5,94%	95,06	-0,57%	6,67%	6,25%	442	3,2	173	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,80	22.11.14	6,80%	99,64	-0,62%	6,85%	6,82%	432	5,5	111	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,59	27.11.14	5,13%	99,83	-0,38%	5,23%	5,13%	465	20,7	255	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,21	15.12.14	6,25%	100,66	-0,05%	3,04%	6,21%	246	8,4	106	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,97	23.03.15	6,50%	102,27	-0,13%	4,12%	6,36%	354	8,0	214	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,44	17.11.14	5,63%	99,88	-0,12%	5,67%	5,63%	509	2,0	299	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,66	21.11.14	5,75%	95,81	-0,26%	6,93%	6,00%	537	1,7	296	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3,71	30.10.14	3,98%	96,05	-0,17%	5,08%	4,15%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,88	03.11.14	7,25%	101,61	-0,28%	6,83%	7,13%	527	1,4	286	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,41	05.03.15	4,96%	95,89	-0,44%	5,93%	5,17%	413	5,1	196	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,64	28.12.14	7,50%	95,69	-0,37%	8,17%	7,83%	592	0,6	342	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,26	26.03.15	5,00%	101,60	0,00%	4,69%	4,92%	289	-5,5	29	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,70	20.03.15	4,77%	97,25	0,00%	5,19%	4,90%	294	-5,1	45	500	USD	BBB / A3 / WD

КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,15	15.11.14	8,50%	102,06	0,00%	8,00%	8,33%	644	-5,7	403	250	USD	/	B1	/	B+	
МКБ-18	01.02.2018	2,97	01.02.15	7,70%	98,78	-0,13%	8,12%	7,80%	705	0,0	433	500	USD	BB-	/	NR	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,40	13.11.14	8,70%	90,98	-0,14%	11,50%	9,56%	1044	48,2	771	500	USD	/	B1	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3,11	25.10.14	7,25%	96,65	-0,12%	8,35%	7,50%	728	-0,3	456	500	USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,62	26.10.14	10,00%	98,89	-0,15%	10,31%	10,11%	875	-1,4	634	500	USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,62	08.01.15	11,25%	103,54	-0,01%	9,03%	10,87%	845	-3,7	635	189	USD	/	B1 /-	/	B+	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,29	25.10.14	8,50%	102,28	-0,19%	7,51%	8,31%	692	5,0	482	400	USD	/	Ba3 /-	/	BB-	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,91	06.11.14	10,20%	95,21	-0,16%	11,46%	10,71%	990	-1,4	749	600	USD	/	B1 /-	/	B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,99	29.03.15	5,01%	99,50	-0,00%	5,53%	5,04%	495	-2,5	355	400	USD	/	Ba1	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,41	21.10.14	11,00%	96,01	-0,61%	13,92%	11,46%	1333	42,4	1193	126	USD	B /	B3	/	B	
РенКред-16	31.05.2016	1,55	30.11.14	7,75%	89,48	-0,03%	15,09%	8,66%	1451	2,5	1241	350	USD	B /	B2	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	2,41	15.11.14	6,30%	102,22	-0,21%	5,38%	6,16%	480	5,2	270	584	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,98	27.12.14	5,30%	99,19	-0,29%	5,57%	5,34%	451	5,5	179	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3,20	29.11.14	7,75%	106,20	-0,28%	5,84%	7,30%	478	3,9	206	980	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-21	03.06.2021	5,46	03.12.14	6,00%	95,04	-0,37%	6,94%	6,31%	513	1,6	253	800	USD	/	Ba3	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6,19	16.10.14	8,50%	96,23	-0,68%	9,12%	8,83%	687	5,9	438	500	USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,16	16.12.14	7,73%	92,61	-1,42%	14,56%	8,35%	1397	129,5	1257	200	USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,98	01.12.14	7,56%	87,00	-5,13%	14,76%	8,69%	1417	274,3	1208	200	USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,46	11.01.15	9,25%	97,00	-0,01%	10,51%	9,54%	944	-4,0	783	525	USD	B+	/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,84	10.10.14	10,75%	89,55	0,12%	14,64%	12,00%	1357	-8,1	1085	350	USD	B-	/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	0,76	07.01.15	5,50%	102,30	-0,03%	2,47%	5,38%	189	-2,5	49	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2,36	24.03.15	5,40%	102,17	-0,19%	4,47%	5,29%	388	4,8	179	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,24	07.02.15	4,95%	101,22	-0,21%	4,40%	4,89%	381	6,2	172	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4,21	28.12.14	5,18%	99,08	-0,59%	5,40%	5,23%	384	8,7	143	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,99	07.02.15	6,13%	101,68	-0,64%	5,84%	6,02%	359	5,7	109	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,50	29.10.14	5,13%	92,25	-0,92%	6,37%	5,56%	412	9,2	162	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,82	23.11.14	5,25%	89,89	-1,12%	6,81%	5,84%	456	11,7	207	1 000	USD	/	/	/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,33	26.02.15	5,50%	92,10	-1,30%	6,64%	5,97%	439	13,3	170	1 000	USD	/	/	/	BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	0,94	18.03.15	10,75%	100,50	0,26%	10,19%	10,70%	960	-32,4	820	250	USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,89	06.12.14	14,00%	102,22	-0,29%	13,20%	13,70%	1214	5,7	942	200	USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4,18	24.10.14	9,38%	87,16	-1,15%	12,65%	10,76%	1110	22,7	868	500	USD	/	B2	/	BB-	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,54	19.10.14	10,50%	88,20	-1,22%	13,25%	11,91%	1144	22,2	884	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-я дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,78	17.10.14	4,88%	91,83	-0,67%	6,66%	5,31%	485	9,0	226	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,09	31.10.14	5,36%	100,22	0,03%	2,56%	5,35%	--	--	--	700	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,67	01.06.15	5,88%	102,14	-0,03%	2,59%	5,75%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,35	04.02.15	8,13%	101,98	-0,02%	2,25%	7,97%	--	--	--	850	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,13	29.11.14	5,09%	102,22	-0,09%	3,14%	4,98%	255	3,1	115	1 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,01	22.11.14	6,21%	104,78	-0,14%	3,87%	5,93%	328	2,9	118	1 350	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,34	22.03.15	5,14%	102,88	-0,16%	3,89%	4,99%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2,80	02.11.14	5,44%	104,15	-0,24%	3,98%	5,22%	--	--	--	500	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,35	15.03.15	3,76%	99,61	-0,20%	3,92%	3,77%	--	--	--	1 400	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,03	13.02.15	6,61%	107,36	-0,15%	4,21%	6,15%	--	--	--	1 200	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,06	11.10.14	8,15%	110,88	-0,27%	4,76%	7,35%	370	3,5	98	1 100	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,84	06.02.15	3,85%	93,26	-0,47%	5,31%	4,13%	351	4,7	91	800	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	4,99	20.03.15	3,39%	95,78	-0,27%	4,26%	3,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-21	26.02.2021	5,70	26.02.15	3,60%	95,39	-0,38%	4,44%	3,77%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,02	07.03.15	6,51%	103,38	-0,49%	5,94%	6,30%	369	3,2	120	1 300	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,47	19.01.15	4,95%	95,01	-0,60%	5,75%	5,21%	350	4,5	101	1 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,42	21.03.15	4,36%	98,05	-0,43%	4,60%	4,45%	--	--	--	500	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,62	06.02.15	4,95%	89,56	-0,68%	6,10%	5,53%	358	4,7	144	900	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,22	28.10.14	8,63%	118,10	-0,80%	6,92%	7,30%	439	5,3	226	1 200	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,75	16.02.15	7,29%	107,38	-0,88%	6,65%	6,79%	413	5,2	200	1 250	USD	BBB- / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,40	26.04.15	2,93%	94,35	-0,48%	4,68%	3,11%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,71	19.03.15	4,38%	87,65	-0,94%	6,38%	4,99%	413	9,5	163	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,99	27.11.14	6,00%	96,08	-0,99%	6,57%	6,24%	432	9,3	164	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,10	05.11.14	6,38%	100,48	-0,15%	1,53%	6,34%	94	97,2	-46	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,47	07.12.14	6,36%	105,66	-0,36%	4,11%	6,02%	304	9,5	143	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,33	24.10.14	3,42%	94,98	-0,37%	4,97%	3,60%	390	7,0	118	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,27	05.11.14	7,25%	107,32	-0,47%	5,58%	6,76%	402	5,0	161	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,08	09.11.14	6,13%	101,67	-0,62%	5,79%	6,02%	399	6,8	139	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,05	07.12.14	6,66%	103,15	-0,59%	6,13%	6,45%	388	4,7	139	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	6,96	24.10.14	4,56%	90,79	-0,75%	5,95%	5,03%	370	5,9	101	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
НК Альяс-15	11.03.2015	0,45	11.03.15	9,88%	100,51	-0,73%	8,66%	9,82%	807	159,5	667	350	USD	NR / / WD
НК Альяс-20	04.05.2020	4,48	04.11.14	7,00%	83,43	-1,18%	11,04%	8,39%	924	22,0	664	500	USD	NR / / WD
Новатэк-16	03.02.2016	1,31	03.02.15	5,33%	101,99	-0,34%	3,79%	5,22%	321	22,5	181	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,25	03.02.15	6,60%	102,02	-0,86%	6,21%	6,47%	441	11,2	181	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-

Новатэк-22	13.12.2022	6,77	13.12.14	4,42%	87,73	-1,26%	6,36%	5,04%	411	14,0	162	1 000	USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,36	06.03.15	3,15%	95,95	-0,75%	4,93%	3,28%	435	29,9	225	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,36	06.03.15	4,20%	87,55	-1,21%	6,32%	4,80%	407	14,6	158	2 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,34	02.02.15	6,25%	101,05	-0,00%	3,11%	6,18%	252	-9,4	112	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,70	18.01.15	7,50%	104,96	-0,14%	4,60%	7,15%	401	4,0	191	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,32	20.03.15	6,63%	103,99	-0,33%	4,89%	6,37%	431	10,9	221	800	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,10	13.03.15	7,88%	107,57	-0,36%	5,44%	7,32%	437	6,9	165	1 100	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,50	02.02.15	7,25%	105,45	-0,55%	6,04%	6,88%	423	6,8	164	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-15	10.11.2015	1,06	10.11.14	8,25%	101,96	-0,20%	6,39%	8,09%	581	14,8	441	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,32	24.10.14	7,40%	101,36	-0,51%	6,81%	7,30%	623	18,9	413	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,01	24.10.14	9,50%	105,33	-0,94%	7,76%	9,02%	669	26,3	397	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,14	27.10.14	6,75%	97,09	-0,68%	7,69%	6,95%	663	17,5	391	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,58	22.10.14	6,50%	92,96	-0,72%	8,10%	6,99%	629	10,6	369	1 000	USD	B+	/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,62	23.12.14	7,75%	93,25	-0,78%	12,17%	8,31%	1158	48,9	948	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,72	21.01.15	6,50%	101,87	-0,31%	5,40%	6,38%	481	14,8	272	750	USD		/	Ba2	/	BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,68	17.10.14	5,63%	92,69	-0,88%	7,25%	6,07%	544	13,8	285	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,17	19.02.15	4,45%	98,24	-0,33%	5,02%	4,53%	395	6,2	123	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,47	26.03.15	4,95%	97,61	-0,42%	5,50%	5,07%	370	4,2	110	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,30	31.10.14	4,38%	99,71	-0,32%	4,46%	4,39%	340	5,3	68	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,13	28.10.14	5,55%	100,22	-0,49%	5,51%	5,54%	370	4,3	110	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,30	27.10.14	7,75%	95,07	-0,39%	9,96%	8,15%	938	14,6	728	400	USD		/	B2	/	B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,74	26.01.15	6,25%	103,84	-0,26%	4,04%	6,02%	346	11,1	136	428	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,76	25.10.14	6,70%	104,96	-0,46%	4,94%	6,38%	387	11,8	226	784	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,25	19.03.15	4,45%	97,45	-0,51%	5,26%	4,57%	420	11,6	148	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,32	17.10.14	5,90%	96,84	-0,66%	6,41%	6,09%	416	5,5	166	750	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,96	27.01.15	7,75%	100,89	-0,72%	7,44%	7,68%	637	20,4	365	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,48	03.10.14	6,75%	91,16	-0,94%	8,81%	7,40%	700	16,0	440	500	USD	B+	/	B1	/	
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-20	22.06.2020	4,60	22.12.14	8,63%	108,89	-1,49%	6,73%	7,92%	492	27,4	232	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ / *-
МТС-23	30.05.2023	6,90	30.11.14	5,00%	88,43	-2,21%	6,79%	5,65%	454	27,8	185	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ / *-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,54	23.11.14	8,25%	105,31	-0,36%	4,86%	7,83%	427	18,6	217	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,30	02.02.15	6,49%	102,29	-0,29%	4,70%	6,35%	412	18,6	272	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,28	01.03.15	6,25%	101,88	-0,47%	5,41%	6,14%	483	17,7	273	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,06	31.10.14	9,13%	108,85	-0,53%	6,32%	8,38%	526	12,2	254	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	3,93	13.02.15	5,20%	97,30	-0,67%	5,91%	5,34%	435	11,9	194	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,10	02.02.15	7,75%	103,88	-0,80%	6,98%	7,46%	517	10,6	257	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,82	01.03.15	7,50%	102,70	-0,78%	7,03%	7,31%	478	8,7	228	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,59	13.02.15	5,95%	93,48	-0,95%	6,99%	6,37%	474	9,9	225	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
<b>Прочие</b>																		
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,85	03.11.14	7,75%	103,96	-0,63%	6,94%	7,45%	513	7,5	254	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,13	17.11.14	8,88%	100,92	-0,01%	1,87%	8,79%	129	-37,0	-11	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,85	17.11.14	6,95%	81,72	-5,59%	12,23%	8,50%	1067	147,8	826	500	USD	BB+	/ *-		/	BB- / *-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,51	26.03.15	7,63%	98,78	-0,48%	7,99%	7,72%	643	8,7	420	419	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	2,95	02.11.14	8,00%	67,40	-0,21%	21,46%	11,87%	2040	5,8	1768	550	USD	B	/		/	B
ДВМП-20	02.05.2020	4,06	02.11.14	8,75%	67,46	-0,08%	18,27%	12,97%	1671	-2,6	1430	325	USD	B	/		/	B
Домодедово-18	26.11.2018	3,66	26.11.14	6,00%	97,94	-0,31%	6,57%	6,13%	501	2,9	260	300	USD	BB+	/		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,95	12.12.14	5,13%	98,51	-0,36%	5,64%	5,20%	457	7,8	185	750	USD	BB	/		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,47	19.03.15	10,00%	100,94	0,00%	7,92%	9,91%	733	-7,2	593	101	USD	NR	/		/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,75	29.10.14	5,63%	97,69	-0,40%	6,12%	5,76%	431	3,1	172	750	USD	BB+	/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,31	03.10.14	5,74%	102,95	-0,37%	4,48%	5,57%	390	12,3	180	1 500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	5,97	20.05.15	3,37%	94,06	-0,27%	4,42%	3,59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,05	05.10.14	5,70%	100,29	-0,37%	5,65%	5,68%	340	1,0	91	1 400	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,13	31.01.15	3,91%	92,86	-0,68%	6,32%	4,21%	525	18,3	253	1 000	USD		/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,83	03.02.15	7,70%	103,71	-0,10%	3,21%	7,42%	262	4,4	122	250	USD		/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,81	27.10.14	5,38%	96,43	-0,89%	6,68%	5,57%	561	27,8	400	800	USD		/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,33	31.10.14	3,72%	96,50	-0,64%	4,80%	3,86%	373	15,0	101	650	USD		/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,16	13.02.15	4,20%	97,19	-0,17%	5,12%	4,33%	405	1,1	133	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.