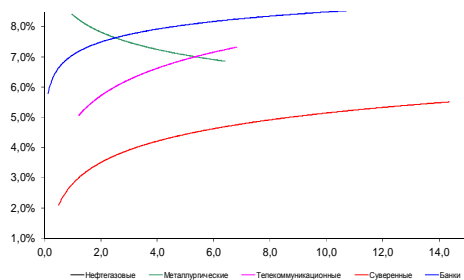
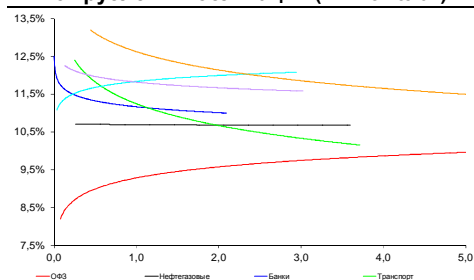


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,30	3,556.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,06	-0,966.п. ↓	
Russia-30	113,42	0,54% ↑	4,61
Rus-30 spread	231	-166.п. ↓	
Bra-40	108,18	-0,05% ↓	10,10
Tur-30	174,36	0,20% ↑	4,89
Mex-34	130,30	0,25% ↑	4,44
CDS 5 Russia	244,99	-96.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	325	-76.п. ↓	
CDS 5 Brazil	158	-76.п. ↓	
CDS 5 Turkey	177	-76.п. ↓	

Валютный и денежный рынок

		Изм.	YTD%
\$/Руб. ЦБП	42,3934	1,06% ↑	40,4 ↑
\$/Руб.	42,5298	0,17% ↑	22,7 ↑
EUR/\$	1,2745	0,32% ↑	-7,6 ↓
Ruble Basket	47,6680	0,83% ↑	-19,5 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	9,93%	0,47 ↑	
NDF \$/Rub 12M	9,80%	0,30 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	8,89%	0,09 ↑	

3M Libor	0,2326	-0,056.п. ↓	
Libor overnight	0,0900	0,096.п. ↑	
MosPrime	9,00	06.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	0	-167 ↓	

Фондовые индексы

		Изм.	YTD%
RTS	1 050	-0,14% ↓	-27,3 ↓
DOW	17 006	1,12% ↑	2,6 ↑
S&P500	1 985	1,19% ↑	7,4 ↑
Bovespa	52 330	3,62% ↑	1,6 ↑

Сырьевые товары

Brent spot	85,43	0,98% ↑	-22,9 ↓
Gold	1230,21	0,04% ↑	2,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок показывает уверенный рост котировок и сужение кредитного риска на фоне снижения геополитических рисков, ожидания достижения договоренностей по газу. Исключение составляют еврооблигации банковского сектора, остающиеся под давлением продавцов из-за падения курса рубля, понижения рейтингов, сжатия кредитования.

Вечером ФРС обнародует итоги 2-дневного заседания. Ожидается финальное завершение третьего раунда количественного смягчения и намеки на сроки повышения ставок.

Рублевые облигации

Рублевый долг под агрессивным давлением со стороны валютного рынка. Инвесторы ожидают кардинальных действий ЦБ по стабилизации ситуации и способны позитивно воспринять даже агрессивное повышение ставок.

Макроэкономика

- Минфин разрабатывает проект по смягчению норматива Н1 для банков, попавших под санкции, при выдаче гарантий
- ЦБ установил минимальную ставку по 28-дневному РЕПО в долларах в размере 2,4035% годовых; лимит - \$1,5 млрд
- ЦБ в понедельник продал валюты на \$2,49 млрд; сдвинул границы бивалютного коридора на 40 коп до 38,80-47,80 руб

Корпоративные новости, стр. 4

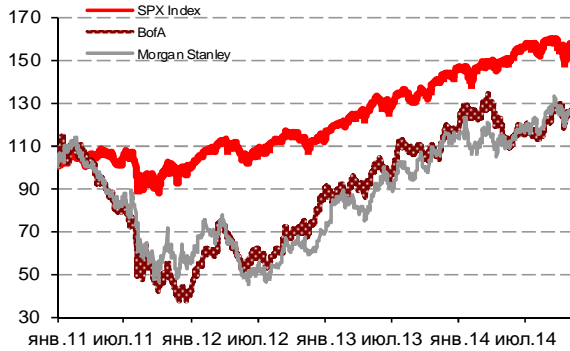
РОСНЕФТЬ разработала пакет мер по поддержке российской экономики в условиях введенных ЕС и США санкций

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

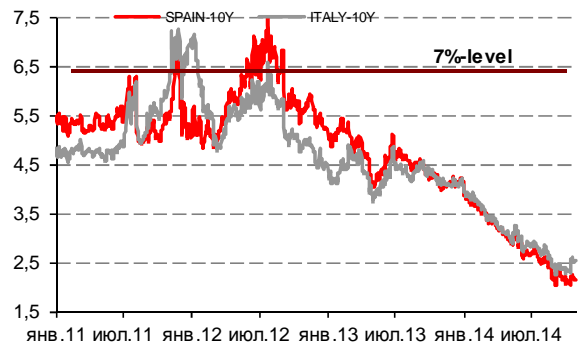
- Fitch понизило рейтинги ХКФ-Банка (до ВВ-), банка Русский Стандарт (до В) и банка Восточный Экспресс (до В), прогнозы негативные
- АРБ предлагает ЦБ разработать механизм рефинансирования под ипотечные ценные бумаги
- ЦБ отменил требования по ликвидности бумаг для включения их в Ломбардный список
- Биржевые облигации ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) серий БО-01 – БО-06 объемом 40 млрд руб допущены к торгам на ФБ ММВБ

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

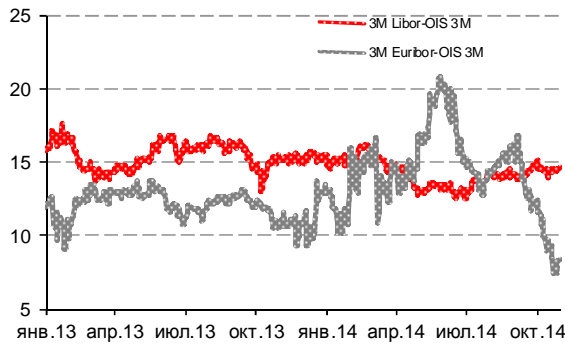
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



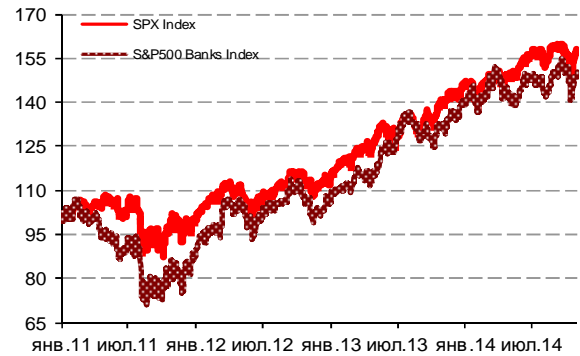
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



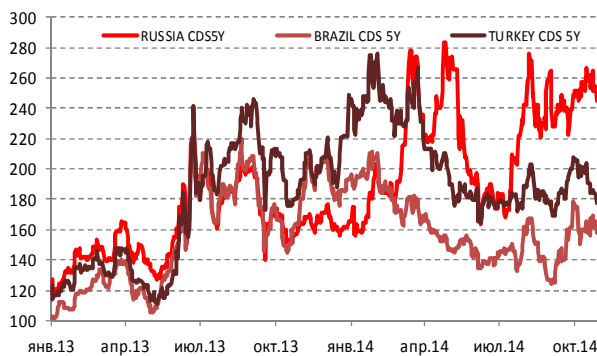
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



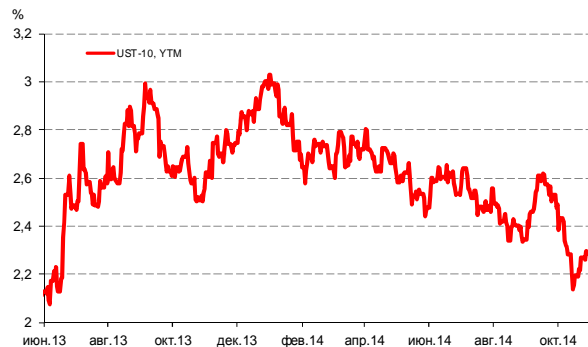
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Суверенный внешнедолговой сектор во вторник демонстрировал уверенный рост котировок в среднем на 0,5%, что, в условиях повышения доходности КО США привело к заметному сокращению спредов к базовым активам *на 16 б.п. для енчмаркового Rus-30). Также наблюдалось сокращение кредитного риска на Россию CDS 5Y, который опустился ниже 250 б.п.

Фактором поддержки выступает как общий позитивный настрой на международных рынках, так и снижение геополитической напряженности после того как Россия признала парламентские выборы в Украине и близка к достижению газовых договоренностей. Дополнительной поддержкой внешнедолгового сектора выступает коррекция цен на сырьевые ресурсы, что поддержало опережающий рост в облигациях компаний нефтегазового сектора.

Вместе с тем, в банковских облигациях сохраняется давление, поскольку данный сектор наиболее чувствителен как к введенным санкциям, так и к происходящей обвальной девальвации национальной валюты.

Ключевыми событиями сегодняшнего дня для внешнего долга станут итоги брюссельских переговоров по газу. Учитывая, что ЕС близка к предоставлению Украине 760 млн евро до конца года, мы ожидаем прогресса на сегодняшней встрече. Вечером ФРС обнародует итоги 2-дневного заседания. Ожидается финальное завершение третьего раунда количественного смягчения и намеки на сроки повышения ставок.

Рублевые облигации

Падение рублевых облигаций во вторник усилилось на фоне ускорения обесценения национальной валюты. Рубль побил очередные антирекорды как к доллару, так и к евро на фоне повышенных объемов торгов на бирже. Все больше экономистов выступают за досрочную отмену валютного коридора, поскольку ежедневные вливания со стороны Банка России по \$2,5 млрд приводят лишь к сокращению золотовалютных резервов, не сдерживая падение рубля.

На фоне вакханалии на валютном рынке инвесторы сегодня будут следить за итогами валютного РЕПО – ЦБ впервые воспользуется этим инструментом, предоставив средства на 28 дней, и насколько это сможет затормозить движение рубля вниз. Учитывая лимиты по операциям (\$1,5 млрд по месячному РЕПО и \$2.5 млрд – по недельному) мы опасаемся, что эффект данной меры будет минимальным. Так, падение рубля с начала сегодняшних торгов уже составило 26 коп – до 42,73 руб/\$, бивалютная корзина достигла 48 рублей, что на 20 коп выше границ бивалютного коридора ЦБ.

Ключевым событием для внутреннего долгового рынка станет пятничное заседание Банка России. Учитывая ситуацию на валютном рынке любые меры ЦБ, способные стабилизировать рубль, даже агрессивное повышение ставки, будет воспринято игроками позитивно.

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

Корпоративные новости**РОСНЕФТЬ разработала пакет мер по поддержке российской экономики в условиях введенных ЕС и США санкций**

В частности, предполагается:

- Введение 100%-ной предоплаты поставок газа в ЕС;
- Заморозка проекта Южный поток
- Запрет на захоронение ядерных отходов ЕС-США;
- Возможность ареста имущества стран ЕС и США и их граждан в качестве обеспечительной меры по неисполненным контрактам
- Мораторий на вывоз уже поставленного нефтегазового оборудования, в отношении которого введен запрет на использование в РФ

Взамен этого, предлагается ориентироваться на развитие сотрудничества со странами АТР. В частности, возможны следующие меры:

- Введение льготных ставок таможенных пошлин на газ в размере 10% (сейчас – 30%) для стимулирования экспорта;
- Предоставление доступа к трубе независимым производителям газа

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	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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0,50	29.04.15	3,63%	100,59	0,01%	2,44%	3,60%	201	-7,7	0,49	2 000	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,35	04.04.15	3,25%	100,32	0,02%	3,11%	3,24%	269	-5,1	2,32	2 000	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,16	24.01.15	11,00%	124,38	0,37%	3,92%	8,84%	309	-14,1	3,10	3 466	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-19	16.01.2019	3,91	16.01.15	3,50%	98,27	0,22%	3,95%	3,56%	270	-7,5	3,84	1 500	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,89	29.04.15	5,00%	103,24	0,43%	4,33%	4,84%	282	-11,7	4,78	3 500	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,37	04.04.15	4,50%	98,95	0,31%	4,67%	4,55%	271	-8,4	6,23	2 000	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,27	16.03.15	4,88%	100,04	0,38%	4,87%	4,87%	291	-8,7	7,10	3 000	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,06	24.12.14	12,75%	165,38	0,67%	5,76%	7,71%	347	-11,9	7,84	2 500	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,16	31.03.15	7,50%	113,42	0,54%	4,61%	6,61%	231	-15,7	4,52	138 979	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,25	04.04.15	5,63%	100,19	0,45%	5,61%	5,61%	254	-6,4	13,86	3 000	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,36	16.03.15	5,88%	103,28	0,41%	5,64%	5,69%	258	-6,0	13,96	1 500	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	2,98	10.03.15	7,85%	94,75	0,00%	9,71%	8,28%	--	--	2,84	90 000	RUB BBB/	Vaa2 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,39	16.09.15	3,63%	101,90	0,19%	3,26%	3,56%	--	--	5,22	750	EUR BBB-/	Vaa2 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,93	20.10.15	5,06%	103,46	-0,04%	3,23%	4,89%	--	--	--	407	EUR BBB-/	Vaa2 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,74	03.02.15	8,75%	102,50	0,00%	5,33%	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 близж. 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	0,99	19.11.14	8,75%	102,24	0,17%	6,51%	8,56%	609	-21,8	408	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,39	18.03.15	8,00%	101,56	-0,04%	3,86%	7,88%	344	3,7	142	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,16	22.02.15	6,30%	98,52	0,04%	7,00%	6,39%	658	-6,0	389	300	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,64	25.03.15	7,88%	104,50	-0,02%	6,16%	7,54%	533	-1,5	305	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,16	26.03.15	7,50%	99,08	-0,03%	7,73%	7,57%	648	-1,3	378	750	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,23	28.04.15	7,75%	101,38	0,02%	7,48%	7,64%	597	-3,3	315	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,03	25.11.14	5,97%	100,03	-0,00%	5,93%	5,97%	551	-3,8	349	300	USD	/ Ba3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,31	10.11.14	6,02%	95,95	-0,24%	7,81%	6,27%	739	6,7	470	400	USD	/ Ba3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,32	24.04.15	11,00%	96,88	0,04%	12,01%	11,35%	1118	-3,5	809	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,83	14.11.14	9,00%	93,43	0,18%	12,75%	9,63%	1233	-13,5	964	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,47	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,43%	12,18%	1118	-2,0	851	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,35	04.03.15	6,47%	100,80	-0,10%	4,10%	6,41%	368	22,0	166	1 250	USD	BBB-/ Vaa3 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,25	15.02.15	4,25%	101,03	-0,12%	3,41%	4,21%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Vaa3 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,31	12.04.15	6,00%	100,65	-0,16%	5,71%	5,96%	529	3,0	260	2 000	USD	/ Vaa3 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,15	29.11.14	6,88%	102,30	-0,08%	6,15%	6,72%	532	0,5	223	1 514	USD	BBB-/ Vaa3 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,01	22.02.15	6,32%	101,10	-0,06%	5,94%	6,25%	511	0,0	202	698	USD	BBB-/ Vaa3 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,19	17.04.15	6,95%	95,97	-0,02%	7,63%	7,24%	568	-3,0	296	1 500	USD	BB+ / Ba2 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,70	31.12.14	6,25%	101,24	-0,13%	6,14%	6,17%	385	-2,4	154	693	USD	BBB-/ Vaa3 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,80	22.11.14	5,45%	100,38	-0,03%	5,31%	5,43%	448	-1,1	139	600	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,16	13.02.15	5,38%	100,72	-0,09%	5,04%	5,34%	461	0,0	193	750	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,13	21.02.15	3,04%	94,83	0,05%	4,75%	3,20%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,69	21.11.14	4,22%	94,48	-0,01%	5,77%	4,47%	452	-1,6	182	850	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,72	09.01.15	6,90%	102,38	-0,03%	6,39%	6,74%	489	-2,1	206	1 600	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,12	05.01.15	6,03%	97,06	-0,02%	6,52%	6,21%	456	-3,1	185	1 000	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	6,95	21.02.15	4,03%	90,75	-0,01%	5,44%	4,44%	--	--	--	500	EUR	BBB-/ / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	6,89	21.11.14	5,94%	94,87	-0,01%	6,71%	6,26%	475	-3,3	184	1 150	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,71	22.11.14	6,80%	99,33	0,05%	6,89%	6,85%	459	-4,1	112	1 000	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,50	27.11.14	5,13%	100,32	-0,02%	4,91%	5,11%	448	-2,8	180	400	USD	BBB-/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,13	15.12.14	6,25%	100,40	0,09%	3,06%	6,23%	264	-81,8	62	1 000	USD	BBB-/ Ba1 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,88	23.03.15	6,50%	102,12	-0,01%	4,08%	6,37%	365	-3,6	164	948	USD	BBB-/ Ba1 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,35	17.11.14	5,63%	100,26	-0,01%	5,51%	5,61%	509	-3,6	240	1 000	USD	BBB-/ Ba1 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,57	21.11.14	5,75%	95,19	0,07%	7,13%	6,04%	589	-3,8	319	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3,62	30.10.14	3,98%	95,24	-0,01%	5,33%	4,18%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ Ba1 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,80	03.11.14	7,25%	101,03	0,03%	6,98%	7,18%	573	-2,9	303	500	USD	BB+ / B1 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,32	05.03.15	4,96%	94,71	-0,02%	6,24%	5,24%	473	-2,2	229	750	USD	BBB-/ / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,56	28.12.14	7,50%	95,42	-0,05%	8,21%	7,86%	626	-2,5	355	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,17	26.03.15	5,00%	101,28	0,11%	4,75%	4,94%	324	-4,9	42	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,59	20.03.15	4,77%	94,50	0,00%	5,64%	5,04%	368	-3,3	97	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,06	15.11.14	8,50%	101,94	0,00%	8,02%	8,34%	678	-2,0	407	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	2,88	01.02.15	7,70%	97,96	0,01%	8,42%	7,86%	759	-2,4	450	500 USD	BB-	/	B1	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,30	13.11.14	8,70%	88,00	-0,35%	12,58%	9,89%	1175	8,8	866	500 USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3,13	25.04.15	7,25%	94,87	0,00%	9,00%	7,64%	817	-2,1	508	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,72	26.04.15	10,00%	98,58	0,03%	10,40%	10,14%	916	-2,9	646	500 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,54	08.01.15	11,25%	103,26	0,01%	9,11%	10,90%	869	-5,1	600	189 USD	/	B1	/	B+	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,29	25.04.15	8,50%	101,58	-0,00%	7,79%	8,37%	737	-4,1	468	400 USD	/	Ba3	/	BB-	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,81	06.11.14	10,20%	93,23	0,22%	12,03%	10,94%	1079	-7,7	809	600 USD	/	B1	/	B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,90	29.03.15	5,01%	98,98	0,00%	6,16%	5,06%	574	-4,1	372	400 USD	/	Ba2	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,40	21.04.15	11,00%	96,01	0,45%	14,07%	11,46%	1365	-37,8	1164	126 USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,47	30.11.14	7,75%	87,51	-0,56%	17,05%	8,86%	1663	37,7	1394	350 USD	B	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,33	15.11.14	6,30%	100,65	-0,41%	6,02%	6,26%	560	13,5	291	584 USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,90	27.12.14	5,30%	97,62	-0,47%	6,13%	5,43%	531	14,3	221	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3,11	29.11.14	7,75%	104,11	-0,73%	6,44%	7,44%	562	21,4	253	980 USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-21	03.06.2021	5,36	03.12.14	6,00%	92,75	-0,28%	7,41%	6,47%	590	2,6	308	800 USD	/	B1	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6,36	16.04.15	8,50%	95,11	-0,26%	9,32%	8,94%	736	0,9	465	500 USD	/	NR	/		
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,07	16.12.14	7,73%	90,25	0,01%	17,59%	8,57%	1716	-3,0	1515	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,89	01.12.14	7,56%	82,50	-2,51%	17,96%	9,16%	1753	138,0	1485	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,38	11.01.15	9,25%	97,00	-0,11%	10,54%	9,54%	1012	0,6	743	525 USD	B+	/	B2	/	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,90	10.04.15	10,75%	82,50	0,00%	17,74%	13,03%	1691	-1,8	1382	350 USD	B-	/	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,68	07.01.15	5,50%	101,56	0,01%	3,18%	5,41%	276	-7,1	74	1 500 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2,28	24.03.15	5,40%	101,34	0,01%	4,80%	5,33%	438	-4,7	169	1 250 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,15	07.02.15	4,95%	100,37	0,02%	4,77%	4,93%	435	-4,8	166	1 300 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4,13	28.12.14	5,18%	98,02	0,07%	5,67%	5,28%	442	-3,6	172	1 000 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,89	07.02.15	6,13%	99,66	0,10%	6,18%	6,15%	423	-5,0	151	1 500 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,57	29.04.15	5,13%	89,76	-0,02%	6,81%	5,71%	485	-3,0	214	2 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,71	23.11.14	5,25%	87,95	-0,00%	7,16%	5,97%	520	-3,2	249	1 000 USD	/		/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,22	26.02.15	5,50%	89,85	-0,13%	7,00%	6,12%	504	-1,5	213	1 000 USD	/		/	BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	0,86	18.03.15	10,75%	99,86	0,12%	10,88%	10,76%	1046	-18,1	845	250 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,80	06.12.14	14,00%	100,50	0,24%	13,80%	13,93%	1298	-10,9	989	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4,31	24.04.15	9,38%	85,92	-0,28%	13,05%	10,91%	1154	4,3	910	500 USD	/	B2	/	B+	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,70	19.04.15	10,50%	86,20	-0,16%	13,79%	12,18%	1228	0,9	946	200 USD	/	NR	/	B+	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

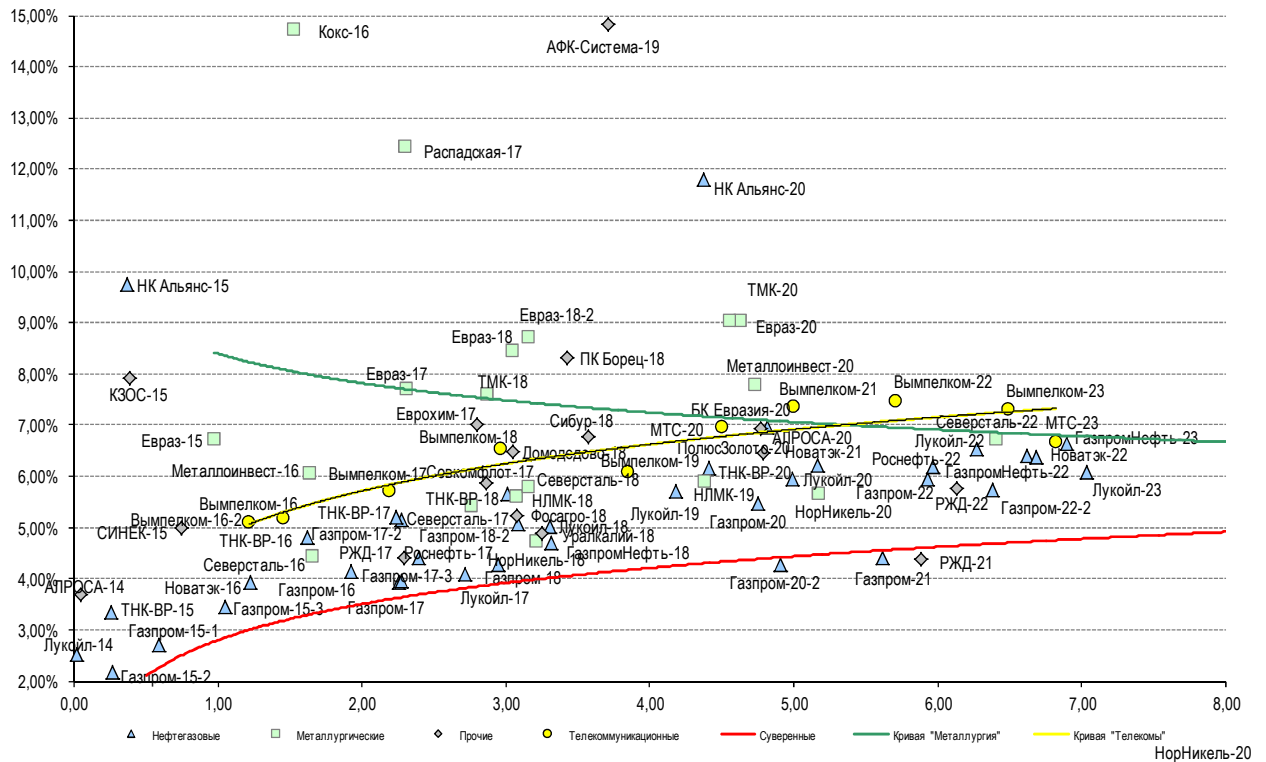
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	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%	90,62	0,38%	6,97%	5,38%	546	-10,8	263	600 USD	BB+	/	/	BB	
Газпром-14-2	31.10.2014	#NUM!	31.10.14	5,36%	100,10	0,10%	-14,36%	5,36%	--	--	--	700 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,59	01.06.15	5,88%	101,81	-0,02%	2,70%	5,77%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,26	04.02.15	8,13%	101,53	-0,09%	2,18%	8,00%	--	--	--	850 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,05	29.11.14	5,09%	101,73	-0,03%	3,45%	5,01%	302	-2,0	101	1 000 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	1,92	22.11.14	6,21%	104,08	-0,02%	4,13%	5,97%	370	-3,1	102	1 350 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,26	22.03.15	5,14%	102,70	0,05%	3,92%	5,00%	--	--	--	500 EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2,72	02.11.14	5,44%	103,75	0,08%	4,09%	5,24%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,27	15.03.15	3,76%	99,57	0,01%	3,94%	3,77%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	2,95	13.02.15	6,61%	106,96	0,09%	4,28%	6,18%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,09	11.04.15	8,15%	109,60	0,16%	5,08%	7,43%	425	-7,6	116	1 100 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,75	06.02.15	3,85%	92,71	0,23%	5,46%	4,15%	395	-7,6	113	800 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	4,91	20.03.15	3,39%	95,80	0,29%	4,27%	3,54%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-21	26.02.2021	5,62	26.02.15	3,60%	95,61	0,11%	4,41%	3,77%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	5,93	07.03.15	6,51%	103,32	0,31%	5,94%	6,30%	399	-8,7	128	1 300 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,38	19.01.15	4,95%	95,21	0,34%	5,73%	5,20%	377	-8,7	106	1 000 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,33	21.03.15	4,36%	97,71	0,02%	4,64%	4,47%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,52	06.02.15	4,95%	88,57	0,52%	6,23%	5,59%	393	-9,1	162	900 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,47	28.04.15	8,63%	117,06	0,23%	7,01%	7,37%	471	-5,8	240	1 200 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,62	16.02.15	7,29%	106,56	0,42%	6,72%	6,84%	442	-7,2	211	1 250 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,32	26.04.15	2,93%	94,39	0,09%	4,71%	3,11%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,63	19.03.15	4,38%	87,59	0,22%	6,40%	4,99%	445	-6,6	173	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,90	27.11.14	6,00%	95,67	0,12%	6,64%	6,27%	469	-5,1	177	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,02	05.11.14	6,38%	100,06	0,00%	2,52%	6,37%	209	-56,5	8	900 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,39	07.12.14	6,36%	104,78	0,10%	4,39%	6,07%	397	-8,4	128	500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,31	24.04.15	3,42%	94,96	0,25%	5,01%	3,60%	418	-9,7	109	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,18	05.11.14	7,25%	106,60	0,18%	5,72%	6,80%	447	-6,4	177	600 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	4,99	09.11.14	6,13%	100,89	0,21%	5,95%	6,07%	444	-7,0	161	1 000 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	5,96	07.12.14	6,66%	102,86	0,20%	6,18%	6,47%	422	-6,7	151	500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,04	24.04.15	4,56%	90,08	0,30%	6,08%	5,07%	412	-7,7	121	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,37	11.03.15	9,88%	100,00	-0,00%	9,74%	9,87%	932	-4,0	731	350 USD	NR	/	/	WD	
НК Альянс-20	04.05.2020	4,37	04.11.14	7,00%	80,93	0,17%	11,80%	8,65%	1029	-6,5	785	500 USD	NR	/	/	WD	
Новатэк-16	03.02.2016	1,22	03.02.15	5,33%	101,70	0,05%	3,93%	5,24%	350	-8,5	149	600 USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,16	03.02.15	6,60%	101,94	0,10%	6,22%	6,48%	471	-4,8	189	650 USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,69	13.12.14	4,42%	87,79	0,19%	6,37%	5,04%	441	-6,1	170	1 000 USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-

Роснефть-17	06.03.2017	2,27	06.03.15	3,15%	95,60	-0,10%	5,16%	3,29%	473	0,5	205	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,27	06.03.15	4,20%	86,49	0,12%	6,54%	4,85%	458	-5,2	187	2 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,26	02.02.15	6,25%	100,73	0,02%	3,34%	6,20%	291	-15,4	90	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,62	18.01.15	7,50%	104,40	-0,08%	4,79%	7,18%	437	0,5	168	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,24	20.03.15	6,63%	103,14	0,00%	5,21%	6,42%	478	-4,2	210	800	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,01	13.03.15	7,88%	106,71	0,14%	5,66%	7,38%	483	-7,1	174	1 100	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,42	02.02.15	7,25%	104,85	0,10%	6,15%	6,91%	465	-5,2	182	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
Металлургические																		
Евраз-15	10.11.2015	0,97	10.11.14	8,25%	101,51	-0,00%	6,71%	8,13%	628	-4,3	427	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,31	24.04.15	7,40%	99,32	-0,02%	7,71%	7,45%	728	-3,1	460	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,05	24.04.15	9,50%	103,10	-0,06%	8,46%	9,21%	763	0,0	454	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%	788	-2,7	479	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,64	22.04.15	6,50%	89,20	-0,18%	9,04%	7,29%	753	1,4	471	1 000	USD	B+	/	/	BB-	
Кокс-16	23.06.2016	1,53	23.12.14	7,75%	90,07	-0,19%	14,73%	8,60%	1431	10,1	1162	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,64	21.01.15	6,50%	100,71	-0,01%	6,06%	6,45%	563	-3,4	295	750	USD	/	Ba2	/	BB	
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,73	17.04.15	5,63%	90,49	1,04%	7,79%	6,22%	629	-25,4	346	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,08	19.02.15	4,45%	96,52	-0,03%	5,61%	4,61%	479	-1,0	170	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,39	26.03.15	4,95%	95,97	-0,00%	5,91%	5,16%	440	-2,6	196	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,21	31.10.14	4,38%	98,90	-0,02%	4,72%	4,42%	389	-1,4	80	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,18	28.04.15	5,55%	99,51	0,01%	5,65%	5,58%	414	-2,9	132	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,30	27.04.15	7,75%	90,19	0,26%	12,45%	8,59%	1202	-15,7	934	400	USD	/	B2	/	B+	
Северсталь-16	26.07.2016	1,65	26.01.15	6,25%	102,99	-0,01%	4,44%	6,07%	402	-3,4	133	394	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,76	25.04.15	6,70%	103,52	-0,08%	5,41%	6,47%	458	0,7	149	650	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,16	19.03.15	4,45%	95,95	0,04%	5,78%	4,64%	495	-3,5	186	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,41	17.04.15	5,90%	94,98	-0,07%	6,72%	6,21%	477	-2,3	206	588	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,88	27.01.15	7,75%	100,43	-0,10%	7,59%	7,72%	676	1,5	367	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,56	03.04.15	6,75%	90,33	0,33%	9,04%	7,47%	753	-10,1	471	500	USD	B+	/	B1	/	
Телекоммуникационные																		
МТС-20	22.06.2020	4,51	22.12.14	8,63%	107,67	0,19%	6,96%	8,01%	545	-7,0	263	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ /*
МТС-23	30.05.2023	6,82	30.11.14	5,00%	89,22	0,14%	6,67%	5,60%	471	-5,3	200	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ /*
Вымпелком-16	23.05.2016	1,45	23.11.14	8,25%	104,58	-0,01%	5,17%	7,89%	474	-3,9	206	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,21	02.02.15	6,49%	101,66	-0,02%	5,11%	6,39%	469	-2,7	267	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,19	01.03.15	6,25%	101,17	-0,09%	5,71%	6,18%	528	0,2	260	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	2,97	31.10.14	9,13%	107,96	-0,03%	6,55%	8,45%	572	-1,5	263	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	3,85	13.02.15	5,20%	96,73	-0,14%	6,08%	5,38%	483	1,7	213	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,00	02.02.15	7,75%	101,98	-0,04%	7,35%	7,60%	584	-2,0	301	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,71	01.03.15	7,50%	100,16	0,06%	7,47%	7,49%	552	-4,4	280	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,49	13.02.15	5,95%	91,67	0,02%	7,30%	6,49%	535	-3,7	264	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Прочие																		
АПРОСА-20	03.11.2020	4,77	03.11.14	7,75%	104,00	0,22%	6,92%	7,45%	542	-7,4	259	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,05	17.11.14	8,88%	100,25	-0,25%	3,68%	8,85%	325	325,5	124	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,71	17.11.14	6,95%	74,59	-0,45%	14,82%	9,32%	1357	11,0	1087	500	USD	BB+	/	/*-	/	BB- /*
ПК Борец-18	26.09.2018	3,42	26.03.15	7,63%	97,74	-0,00%	8,31%	7,80%	706	-1,9	439	415	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	2,78	02.11.14	8,00%	55,97	-0,95%	28,73%	14,29%	2790	36,2	2481	550	USD	B	/	/	B	
ДВМП-20	02.05.2020	3,77	02.11.14	8,75%	55,49	-0,04%	23,60%	15,77%	2235	-0,4	1965	325	USD	B	/	/	B	
Домодедово-18	26.11.2018	3,58	26.11.14	6,00%	97,31	0,33%	6,76%	6,17%	552	-11,4	281	300	USD	BB+	/	/	BB+	
Еврохим-17	12.12.2017	2,86	12.12.14	5,13%	97,90	-0,03%	5,87%	5,23%	504	-1,1	195	750	USD	BB	/	/	BB	
КЗОС-15	19.03.2015	0,39	19.03.15	10,00%	100,75	0,00%	7,92%	9,93%	750	-5,6	549	101	USD	NR	/	/	CCC	
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,79	29.04.15	5,63%	96,17	-0,01%	6,46%	5,85%	496	-2,4	213	750	USD	BB+	/	/	BBB-	
РЖД-17	03.04.2017	2,29	03.04.15	5,74%	103,00	0,17%	4,42%	5,57%	399	-11,5	131	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	5,89	20.05.15	3,37%	94,38	0,03%	4,37%	3,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,14	05.04.15	5,70%	99,59	0,10%	5,77%	5,72%	381	-5,0	110	1 400	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,05	31.01.15	3,91%	92,61	0,12%	6,47%	4,23%	564	-6,0	255	1 000	USD	/	Ba1	/	BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	0,74	03.02.15	7,70%	101,99	-0,21%	4,99%	7,55%	456	23,8	255	250	USD	/	Baa3	/	BBB	
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,80	27.04.15	5,38%	95,63	0,11%	7,02%	5,62%	619	-6,2	310	800	USD	/	Ba3	/	BB-	
Уралкалий-18	30.04.2018	3,25	31.10.14	3,72%	96,28	-0,07%	4,89%	3,87%	406	0,0	97	650	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	3,08	13.02.15	4,20%	96,95	0,02%	5,22%	4,34%	440	-2,8	130	500	USD	/	Baa3	/	BB+	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
Торговые операции	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Андрей Мазкун, менеджер по продажам (7 499) 681-27 85 Владислав Корзан, директор по операциям финансирования (7 495) 783-51 03 Егор Романченко, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела (7 495) 783-50 29

© Альфа-Банк, 2014 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.