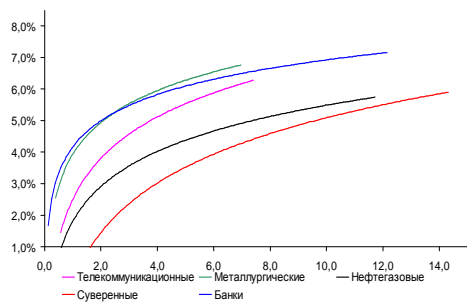
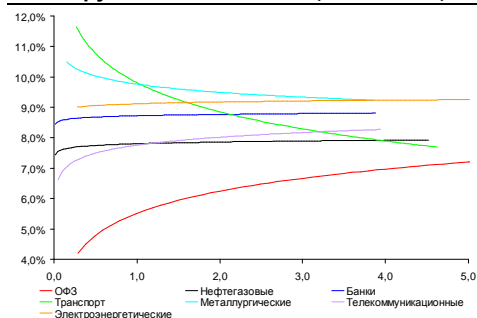


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,74	0,00б.п.	
30-YR UST, YTM	3,82	0,00б.п.	
Russia-30	117,32	-0,05%	↓ 4,06
Rus-30 spread	132	1б.п.	↑
Bra-40	114,65	0,00%	9,45
Tur-30	157,00	-0,14%	↓ 6,22
Mex-34	116,24	0,00%	5,39
CDS 5 Russia	171,50	0б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	237	1б.п.	↑
CDS 5 Brazil	205	0б.п.	↓
CDS 5 Turkey	207	0б.п.	↑
CDS 5 Portugal	341	2б.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	33,1332	0,39%	↑ 9,8
\$/Руб.	33,1381	-0,09%	↓ 7,9
EUR/\$	1,3615	0,33%	↑ 3,2
Ruble Basket	38,5330	0,00%	↑ -9,3
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,43%	-0,01	↓
NDF \$/Rub 12M	6,43%	0,01	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,41%	-0,02	↓
FWD €/Rub 3m	45,8051	0,88%	↑
FWD €/Rub 6m	46,5018	0,92%	↑
FWD €/Rub 12m	47,8988	0,88%	↑
3M Libor	0,2391	0,15б.п.	↑
Libor overnight	0,1029	0,10б.п.	↑
MosPrime	6,60	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	318	29	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 407	0,16%	↑ -7,5
DOW	16 097	0,15%	↑ 22,8
S&P500	1 807	0,25%	↑ 26,7
Bovespa	51 847	-0,03%	↓ -14,9
Сырьевые товары			
Brent spot	111,50	-0,74%	↓ -0,4
Gold	1242,68	0,16%	↑ -25,9

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Празднование Дня Благодарения выразилось в практически полном отсутствии сделок и на российском внешнедолговом рынке.

Рублевые облигации

Давление продавцов несколько затихло, рынок перешел в боковой тренд. Однако действия ЦБ остаются наиболее провоцирующим продажи фактором.

Макроэкономика, стр. 3

Экономический рост в России сейчас близок к потенциальному; НЕГАТИВНО

Корпоративные новости, стр. 4

ОВК Финанс открыл книгу заявок на облигации объемом 15 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

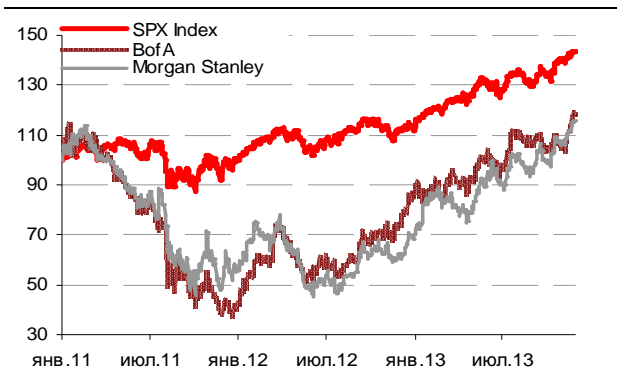
- Центробанк Бразилии повысил базовую процентную ставку до 10% годовых
- Standard & Poor's повысило рейтинг Кипра до "B-" с CCC+, прогноз стабильный
- Федеральное казначейство РФ на следующей неделе предложит банкам 300 млрд руб
- Международные резервы РФ за неделю сократились на \$1,8 млрд – до \$505,9 млрд
- По итогам конкурса на ФБ ММВБ ставка 1-го купона облигаций Тверской области установлена в середине прогнозного диапазона – на уровне 8% годовых; выпуск размещен на 1 млрд руб при предложении в 3 млрд руб
- ФБ ММВБ с 29 ноября начинает вторичные торги облигациями "Управления отходами" серии 01
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Кредит Европа Банка серий БО-07 – БО-18 суммарно на 50 млрд руб
- КОКС выкупил по оферте 10,4% выпуска облигаций серии БО-02 по цене 97,75% от номинала - на 518,5 млн руб
- Ставка 8-го купона по облигациям АИЖК серии А23 составит 7,94% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

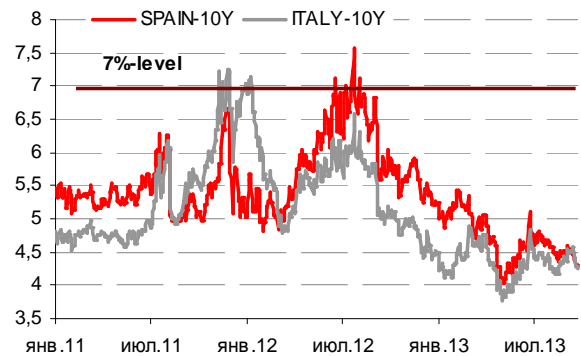
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,06	0,10	↑	BofA CDS 5Y	84	0 ↓
3M Euribor - OIS 3M	10,50	-0,15	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	97	0 ↑
Portugal CDS 5Y	341	2	↑	Citigroup CDS 5Y	79	1 ↑
Italy CDS 5Y	176	0	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	80	-3 ↓
Spain CDS 5Y	151	2	↑	Societe Generale CDS 5Y	96	-1 ↓
				Unicredit CDS 5Y	167	0 ↓

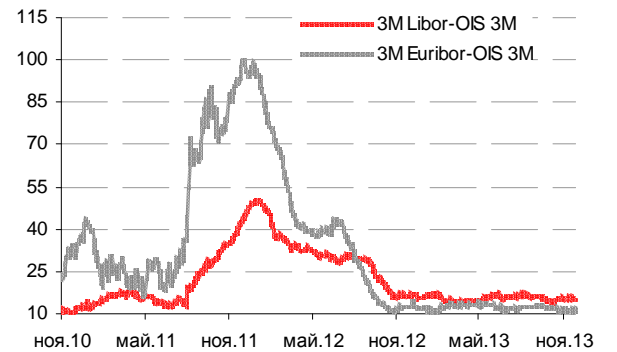
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



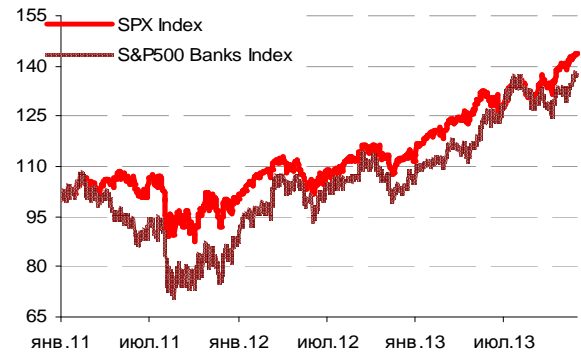
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



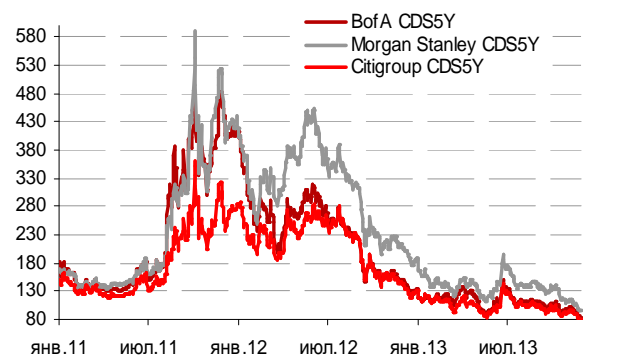
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



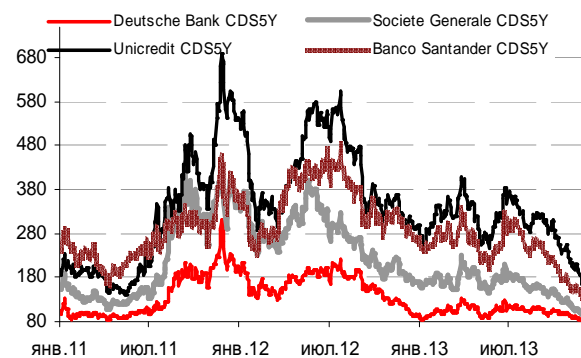
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Празднование Дня Благодарения выразилось в практически полном отсутствии сделок и на российском внешнедолговом рынке. «Длинные выходные» продлятся и сегодня – активность внешнедолгового рынка останется крайне низкой. Сегодня биржи США завершат работу раньше обычного, рынки акций - в 23:00 (МСК), рынки облигаций - в полночь.

Рублевые облигации

После двухдневного заметного падения рынок рублевого долга вчера попытался консолидироваться. Этому способствовало и сокращение активности из-за отсутствия западных инвесторов в связи с празднованием Дня Благодарения. Валютный рынок также слегка приостановился в тренде на обесценение рубля.

Вместе с тем, ситуация остается напряженной. Наиболее провоцирующими факторами, определяющими движение рынка, остаются действия ЦБ по отзыву банковских лицензий и сопряженные с этим процессом всевозможные слухи и «списки». Также ускорение девальвационных процессов на фоне проблемной рублевой ликвидности добавляют инвесторам желания зафиксироваться в рублевых долговых инструментах.

*Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669*

Макроэкономика

Экономический рост в России сейчас близок к потенциальному; НЕГАТИВНО

Резкое замедление роста российского ВВП в 2013 г оказалось сюрпризом для реального сектора, рынков и правительства, вызвав волну дискуссий о том, каким образом восстановить экономический рост в России. Хотя достаточно громко звучат призывы в пользу традиционных бюджетных и/или монетарных стимулов, мы сомневаемся в их целесообразности, так как все они направлены на стимулирование спроса, тогда как экономический рост в России сдерживают ограничения на уровне предложения.

По нашим оценкам, низкое качество инвестиций, сокращение экономически активного населения и низкая производительность труда ограничивают потенциальный рост российской экономики уровнем 2% в год и указывают на отсутствие потенциала фактического роста ВВП с текущих уровней. Ни одно из ограничений на уровне предложения легко устранить нельзя, однако их можно несколько смягчить за счет более эффективного распределения имеющихся капитальных и трудовых ресурсов в экономике.

Теоретически, помочь могут снижение присутствия госкомпаний, доминирующих сейчас во многих отраслях экономики, и сокращение числа занятых в госсекторе. Однако, учитывая большие социальные обязательства перед 38 млн пенсионерами и 18 млн госслужащими, мы опасаемся, что в ближайшие годы в экономической политике будет превалировать инерционный подход, и рост ВВП сохранится на уровне 1,5%.

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

Корпоративные новости

ОВК Финанс открыл книгу заявок на облигации объемом 15 млрд руб

Сбор заявок продлится до 29 ноября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 4 декабря. Выпуск был зарегистрирован 26 ноября 2013г. Срок обращения займа составит 3 года. Организатором размещения выступает Банк "ОТКРЫТИЕ".

Основными видами деятельности ООО "ОВК Финанс" является консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления, оптовая и розничная торговля.

*Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669*

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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,39	29.04.14	3,63%	103,68	0,00%	1,00%	3,50%	70	-1,6	1,38	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,19	04.04.14	3,25%	104,62	-0,00%	1,82%	3,11%	127	-0,2	3,16	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,80	24.01.14	11,00%	136,00	-0,03%	2,71%	8,09%	172	-0,4	3,75	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,69	16.01.14	3,50%	102,08	-0,02%	3,06%	3,43%	168	-0,5	4,62	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,58	29.04.14	5,00%	107,74	-0,03%	3,64%	4,64%	226	-0,4	5,48	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,02	04.04.14	4,50%	102,00	-0,01%	4,21%	4,41%	212	-0,9	6,87	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,86	16.03.14	4,88%	102,62	-0,01%	4,54%	4,75%	180	0,1	7,69	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,41	24.12.13	12,75%	171,50	-0,03%	5,54%	7,43%	280	0,3	8,19	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,02	31.03.14	7,50%	117,32	-0,05%	4,06%	6,39%	132	0,9	4,83	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,32	04.04.14	5,63%	99,31	-0,10%	5,67%	5,66%	186	0,7	13,92	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,27	16.03.14	5,88%	100,49	-0,04%	5,84%	5,85%	202	0,3	13,87	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,67	10.03.14	7,85%	102,98	-0,22%	7,03%	7,62%	--	--	3,54	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,12	16.09.14	3,63%	103,01	0,00%	3,13%	3,52%	--	--	5,93	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,76	20.10.14	5,06%	108,01	0,04%	2,17%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,56	03.02.14	8,75%	99,73	0,00%	8,91%	8,77%	--	--	--	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	1,85	19.05.14	8,75%	107,13	-0,04%	4,91%	8,17%	461	1,1	391	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,25	18.03.14	8,00%	107,17	0,03%	2,37%	7,46%	208	-4,0	137	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,93	22.02.14	6,30%	103,80	0,01%	5,01%	6,07%	446	-0,7	319	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,36	25.03.14	7,88%	111,24	0,04%	4,63%	7,08%	408	-1,5	281	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,80	26.03.14	7,50%	105,85	0,10%	6,28%	7,09%	491	-3,1	322	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,81	28.04.14	7,75%	107,46	0,07%	6,47%	7,21%	437	-2,3	283	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,91	25.05.14	5,97%	105,74	-0,01%	2,97%	5,64%	268	-0,7	197	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,16	10.05.14	6,02%	103,45	-0,01%	4,92%	5,82%	437	0,0	310	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,91	24.04.14	11,00%	106,07	0,19%	9,42%	10,37%	843	-6,0	671	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,65	14.05.14	9,00%	99,75	0,04%	9,10%	9,02%	855	-1,7	727	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	4,18	29.05.14	12,00%	99,81	0,00%	12,05%	12,02%	1105	-0,8	934	125	USD	/ B1e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,22	04.03.14	6,47%	105,70	0,00%	1,88%	6,12%	159	-1,7	88	1 250	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,09	15.02.14	4,25%	104,61	0,03%	2,09%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,09	12.04.14	6,00%	106,73	0,04%	3,85%	5,62%	330	-1,8	203	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,97	29.05.14	6,88%	109,43	-0,02%	4,54%	6,28%	354	-0,5	182	1 706	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,74	22.02.14	6,32%	107,25	0,06%	4,41%	5,89%	342	-2,6	170	750	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,75	17.04.14	6,95%	102,30	0,08%	6,60%	6,79%	451	-2,2	239	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,14	31.12.13	6,25%	106,57	-0,02%	5,72%	5,86%	298	0,2	4	693	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,64	22.05.14	5,45%	106,67	0,04%	3,64%	5,11%	264	-2,0	93	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,95	13.02.14	5,38%	106,39	0,05%	3,26%	5,05%	271	-2,1	144	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,94	21.02.14	3,04%	99,89	0,07%	3,06%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,54	21.05.14	4,22%	100,06	0,01%	4,21%	4,22%	284	-1,2	115	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,35	09.01.14	6,90%	109,95	0,04%	5,11%	6,28%	373	-1,7	147	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,71	05.01.14	6,03%	102,63	0,05%	5,63%	5,87%	354	-1,8	142	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,64	21.02.14	4,03%	98,28	0,14%	4,26%	4,10%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,66	21.05.14	5,94%	99,85	0,07%	5,96%	5,95%	386	-2,0	142	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,47	22.05.14	6,80%	104,93	0,14%	6,21%	6,48%	347	-1,8	67	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,38	27.05.14	5,13%	105,05	0,02%	3,01%	4,88%	272	-2,0	119	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,00	15.12.13	6,25%	104,56	-0,04%	1,82%	5,98%	153	1,7	82	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,73	23.03.14	6,50%	107,46	0,00%	2,28%	6,05%	199	-1,6	129	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,20	17.05.14	5,63%	106,32	0,04%	3,67%	5,29%	312	-1,7	184	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,40	21.05.14	5,75%	100,94	0,00%	5,53%	5,70%	454	-0,8	247	63	USD	/ / BB-e
ГПБ-18	30.10.2018	4,55	30.10.14	3,98%	101,83	0,06%	3,57%	3,91%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,59	03.05.14	7,25%	106,66	0,08%	5,80%	6,80%	443	-2,7	274	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,19	28.12.13	7,50%	101,03	0,05%	7,35%	7,42%	635	-1,5	464	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,83	26.03.14	5,00%	101,63	0,00%	4,72%	4,92%	262	-1,0	108	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,20	20.03.14	4,77%	96,63	0,00%	5,25%	4,93%	315	-1,0	104	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,80	15.05.14	8,50%	103,13	0,00%	7,83%	8,24%	646	-0,9	477	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,57	01.02.14	7,70%	104,01	0,09%	6,58%	7,40%	559	-3,3	387	500	USD	BB- / B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	4,10	13.05.14	8,70%	97,78	0,02%	9,27%	8,90%	827	-1,3	656	500	USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,83	25.04.14	7,25%	100,74	-0,09%	7,05%	7,20%	605	1,5	434	500	USD	/	Ba3	/	BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,31	26.04.14	10,00%	105,90	-0,01%	8,61%	9,44%	761	-0,5	555	500	USD	/	B1	/	B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,41	25.04.14	6,20%	101,25	0,06%	3,07%	6,12%	277	-17,5	207	500	USD	/	Ba3	/	BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,26	08.01.14	11,25%	111,72	0,01%	6,30%	10,07%	600	-1,5	530	200	USD	/	B1	/	B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,02	25.04.14	8,50%	107,71	0,01%	5,96%	7,89%	541	-0,7	414	400	USD	/	Ba3	/	BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,63	06.05.14	10,20%	107,83	0,07%	8,49%	9,46%	712	-2,4	543	600	USD	/	B1	/	B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,76	29.03.14	5,01%	102,64	-0,01%	3,51%	4,88%	321	-0,6	251	400	USD	/	Ba1	/	BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,15	21.04.14	11,00%	99,25	-0,01%	11,35%	11,08%	1106	-0,4	1035	325	USD	B/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	2,23	30.11.13	7,75%	98,48	0,01%	8,44%	7,87%	814	-1,2	744	350	USD	B+/	B2	/	WD
РСХБ-14	14.01.2014	0,13	14.01.14	7,13%	100,72	-0,01%	1,36%	7,07%	106	-6,8	36	720	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,17	15.05.14	6,30%	107,26	0,05%	4,03%	5,87%	348	-2,1	221	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,65	27.12.13	5,30%	103,64	0,05%	4,31%	5,11%	332	-2,2	160	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,93	29.05.14	7,75%	113,12	0,06%	4,50%	6,85%	350	-2,5	179	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,30	03.12.13	6,00%	102,71	-0,01%	5,55%	5,84%	526	-0,6	373	800	USD	/	Ba3	/	BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,82	16.04.14	8,50%	100,37	0,06%	8,44%	8,47%	634	-1,9	423	500	USD	/	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,87	16.12.13	7,73%	100,66	-0,16%	7,38%	7,68%	708	7,7	638	200	USD	B-/	B3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,65	01.12.13	7,56%	99,97	-0,11%	7,57%	7,56%	703	4,0	575	200	USD	B-/	B3	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,49	11.01.14	9,25%	104,73	-0,04%	7,72%	8,83%	743	0,3	672	525	USD	B+/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,55	10.04.14	10,75%	101,48	-0,02%	10,31%	10,59%	932	-0,2	760	350	USD	B-/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,53	07.01.14	5,50%	105,75	-0,01%	1,84%	5,20%	155	-1,0	84	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,07	24.03.14	5,40%	107,12	0,04%	3,12%	5,04%	257	-1,6	130	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,95	07.02.14	4,95%	105,67	0,07%	3,07%	4,68%	252	-2,8	125	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,83	28.12.13	5,18%	104,26	0,10%	4,31%	4,97%	294	-3,1	125	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,50	07.02.14	6,13%	105,78	0,11%	5,25%	5,79%	315	-2,7	103	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,19	29.04.14	5,13%	95,12	0,12%	5,83%	5,39%	374	-2,8	162	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,50	23.05.14	5,25%	93,17	0,12%	6,21%	5,64%	412	-2,6	167	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,39	21.04.14	11,50%	101,99	0,01%	6,26%	11,28%	596	-6,6	526	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,66	18.03.14	10,75%	105,82	-0,19%	7,24%	10,16%	694	10,1	624	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,33	06.12.13	14,00%	108,31	0,07%	11,58%	12,93%	1104	-2,4	976	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-14	18.03.2014	0,30	18.03.14	7,00%	101,40	0,01%	2,31%	6,90%	201	-7,2	131	500	USD	NR/	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,68	24.04.14	9,38%	100,78	-0,14%	9,21%	9,30%	821	2,2	650	500	USD	/	B1	/	BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,20	19.04.14	10,50%	99,70	-0,01%	10,56%	10,53%	956	-0,6	784	200	USD	/	/	/	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 купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к погаше-нию	Текущ дю-ность	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,52	17.04.14	4,88%	97,98	0,16%	5,25%	4,98%	388	-3,8	161	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,24	25.02.14	5,03%	100,90	-0,01%	1,19%	4,98%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,92	31.10.14	5,36%	103,81	-0,03%	1,16%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,65	31.01.14	8,13%	104,61	-0,00%	1,19%	7,77%	89	-3,2	19	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,45	01.06.14	5,88%	106,57	-0,02%	1,43%	5,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,11	04.02.14	8,13%	107,82	-0,01%	1,40%	7,54%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,93	29.05.14	5,09%	106,18	-0,02%	1,93%	4,80%	163	-0,3	93	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,78	22.05.14	6,21%	110,68	-0,01%	2,47%	5,61%	192	-0,3	65	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,05	22.03.14	5,14%	108,59	0,01%	2,40%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,64	02.11.14	5,44%	110,34	0,03%	2,63%	4,93%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,09	15.03.14	3,76%	104,43	0,01%	2,34%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,67	13.02.14	6,61%	114,16	0,04%	2,97%	5,79%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,78	11.04.14	8,15%	118,33	-0,01%	3,57%	6,88%	258	-0,7	86	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,48	06.02.14	3,85%	96,75	0,05%	4,46%	3,98%	308	-1,9	82	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,66	20.03.14	3,39%	99,71	0,08%	3,44%	3,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,51	07.03.14	6,51%	107,76	0,00%	5,34%	6,04%	324	-1,1	112	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,98	19.01.14	4,95%	97,24	0,07%	5,35%	5,09%	325	-2,1	114	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,92	21.03.14	4,36%	101,51	0,16%	4,19%	4,30%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,89	06.02.14	4,95%	87,87	0,06%	6,25%	5,63%	351	-0,6	72	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,70	28.04.14	8,63%	118,87	-0,18%	6,89%	7,26%	415	1,8	135	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,72	16.02.14	7,29%	105,95	0,05%	6,78%	6,88%	404	-0,4	111	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,13	26.04.14	2,93%	99,12	0,05%	3,15%	2,96%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,27	19.03.14	4,38%	92,34	0,04%	5,48%	4,74%	338	-1,5	127	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,68	27.05.14	6,00%	101,43	0,06%	5,81%	5,92%	307	-0,7	127	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,92	05.05.14	6,38%	104,78	-0,01%	1,21%	6,08%	91	-1,4	21	900	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,15	07.12.13	6,36%	111,59	0,05%	2,87%	5,70%	232	-2,0	105	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,11	24.04.14	3,42%	100,90	0,03%	3,19%	3,39%	220	-1,5	48	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,99	05.05.14	7,25%	115,36	0,06%	4,29%	6,28%	292	-2,3	23	600	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,80	09.05.14	6,13%	108,72	0,03%	4,64%	5,63%	254	-1,7	100	1 000	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,55	07.12.13	6,66%	109,99	-0,02%	5,19%	6,05%	309	-0,7	98	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,65	24.04.14	4,56%	93,52	-0,04%	5,45%	4,88%	335	-0,4	91	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,22	11.03.14	9,88%	105,85	-0,00%	5,10%	9,33%	480	-1,7	410	350	USD	B / / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,25	04.05.14	7,00%	98,05	-0,13%	7,39%	7,14%	601	1,7	332	500	USD	B / / / B

Новатэк-16	03.02.2016	2,06	03.02.14	5,33%	106,38	-0,00%	2,30%	5,01%	201	-1,1	130	600 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,80	03.02.14	6,60%	110,62	0,07%	4,83%	5,97%	274	-2,3	120	650 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,32	13.12.13	4,42%	92,68	0,13%	5,46%	4,77%	336	-2,7	125	1 000 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,11	06.03.14	3,15%	101,49	0,05%	2,67%	3,10%	212	-1,8	85	1 000 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,94	06.03.14	4,20%	92,25	0,01%	5,37%	4,55%	327	-1,1	116	2 000 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,13	02.02.14	6,25%	105,51	-0,00%	1,50%	5,92%	120	-1,7	50	500 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,40	18.01.14	7,50%	112,52	0,01%	2,56%	6,67%	226	-1,7	73	1 000 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,01	20.03.14	6,63%	110,36	0,02%	3,29%	6,00%	274	-1,2	147	800 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,72	13.03.14	7,88%	115,16	0,05%	3,99%	6,84%	300	-2,5	128	1 100 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,06	02.02.14	7,25%	113,04	0,04%	4,78%	6,41%	341	-1,8	72	500 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,27	05.03.14	5,67%	101,22	-0,03%	1,07%	5,60%	77	5,5	7	1 300 USD	BBB	Baa1	/	

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,84	10.05.14	8,25%	107,33	-0,00%	4,29%	7,69%	399	-1,2	329	577 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,06	24.04.14	7,40%	104,58	0,08%	5,89%	7,08%	534	-2,9	407	600 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,71	24.04.14	9,50%	110,28	0,06%	6,76%	8,61%	576	-2,6	405	509 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,87	27.04.14	6,75%	100,42	0,07%	6,64%	6,72%	564	-2,5	393	850 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,26	22.04.14	6,50%	94,61	0,07%	7,58%	6,87%	620	-2,3	352	1 000 USD	B+		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,28	23.12.13	7,75%	90,98	0,20%	11,93%	8,52%	1163	-9,5	1093	319 USD	CCC+	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,43	21.01.14	6,50%	106,07	0,01%	4,05%	6,13%	376	-1,5	223	750 USD		Ba2	/	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,40	17.04.14	5,63%	97,93	0,08%	6,02%	5,74%	465	-2,5	238	1 000 USD	BB-	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,85	19.02.14	4,45%	99,33	0,04%	4,63%	4,48%	363	-1,8	192	800 USD	BB+	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,08	26.03.14	4,95%	98,85	0,10%	5,18%	5,01%	380	-3,0	112	500 USD	BB+	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,05	30.04.14	4,38%	99,86	0,07%	4,41%	4,38%	341	-2,4	170	750 USD	BBB-	Baa2	/	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,81	28.04.14	5,55%	99,74	0,14%	5,59%	5,56%	350	-3,5	196	1 000 USD	BBB-	Baa2	/	BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,05	27.04.14	7,75%	103,08	0,03%	6,72%	7,52%	617	-1,3	490	400 USD		B2	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,39	19.04.14	9,25%	103,05	-0,04%	1,34%	8,98%	105	4,9	35	375 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,45	26.01.14	6,25%	106,38	0,00%	3,70%	5,88%	341	-1,2	188	500 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,50	25.04.14	6,70%	107,73	0,07%	4,52%	6,22%	352	-2,9	181	1 000 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,93	19.03.14	4,45%	98,92	0,05%	4,73%	4,50%	373	-2,1	202	600 USD	BB+	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,96	17.04.14	5,90%	97,15	0,12%	6,32%	6,07%	423	-2,7	211	750 USD	BB+	Ba1	/	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,56	27.01.14	7,75%	104,89	0,06%	6,39%	7,39%	539	-2,7	368	500 USD	B+	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	5,20	03.04.14	6,75%	97,84	0,10%	7,18%	6,90%	580	-2,8	312	500 USD	B+	B1	/	

Телекоммуникационные

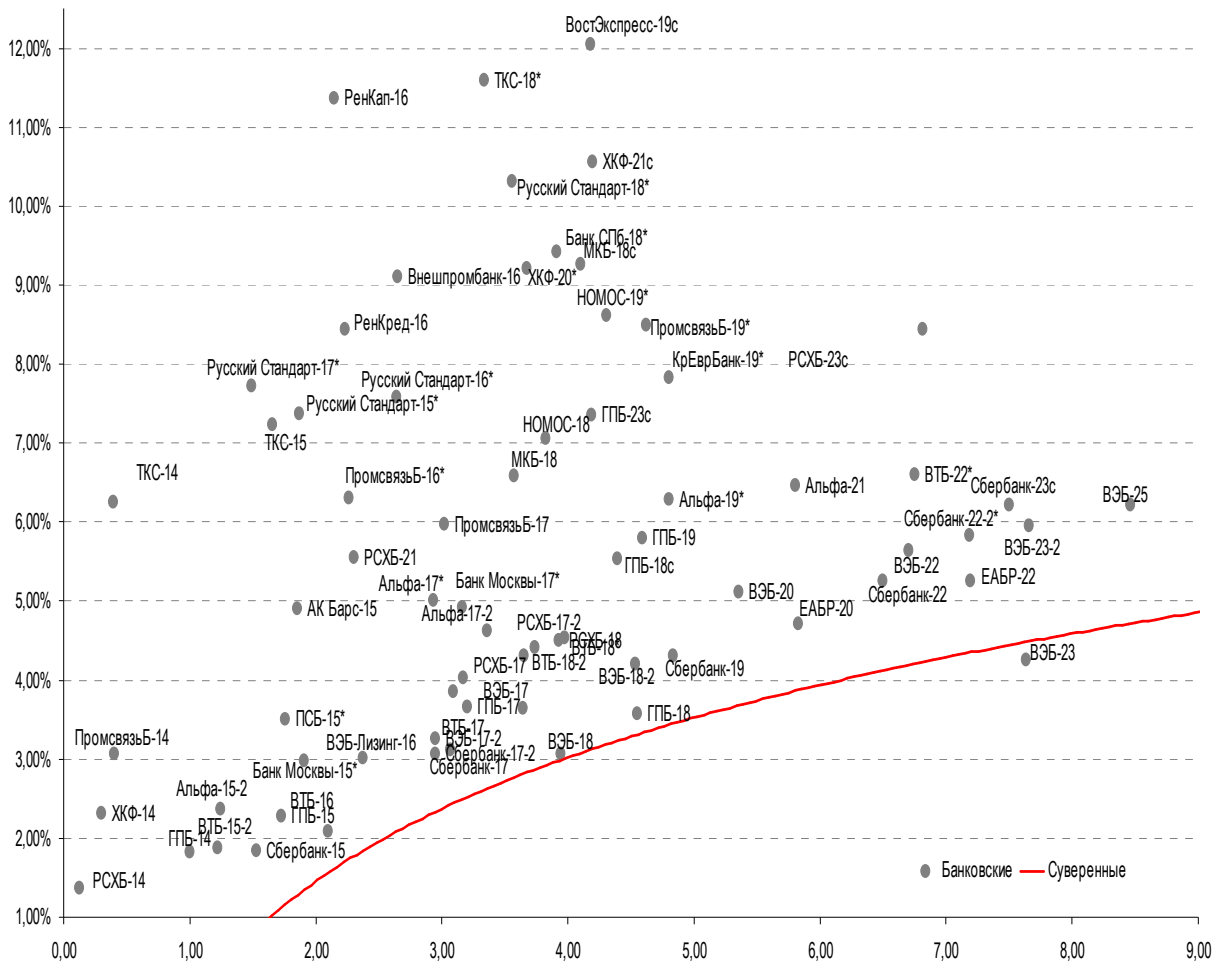
МТС-20	22.06.2020	5,12	22.12.13	8,63%	118,43	0,02%	5,27%	7,28%	389	-1,4	120	750 USD	BB+	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,41	30.11.13	5,00%	93,73	0,11%	5,87%	5,33%	377	-2,5	166	500 USD	BB+	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,58	29.12.13	4,25%	101,19	-0,00%	2,19%	4,20%	190	-1,2	119	200 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,30	23.05.14	8,25%	111,04	0,00%	3,57%	7,43%	327	-1,3	174	600 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,03	02.02.14	6,49%	106,87	-0,01%	3,20%	6,08%	290	-0,7	220	500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,97	01.03.14	6,25%	106,92	0,04%	3,97%	5,85%	342	-1,8	214	500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,77	30.04.14	9,13%	116,49	0,06%	4,93%	7,83%	393	-2,6	221	1 000 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,56	13.02.14	5,20%	100,01	0,06%	5,20%	5,20%	382	-2,3	214	600 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,57	02.02.14	7,75%	107,84	0,06%	6,37%	7,18%	499	-2,0	273	1 000 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,25	01.03.14	7,50%	104,76	0,07%	6,74%	7,16%	464	-2,2	310	1 500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,02	13.02.14	5,95%	94,50	0,11%	6,76%	6,30%	466	-2,6	255	1 000 USD	BB	Ba3	/	

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,55	03.05.14	7,75%	111,70	0,06%	5,68%	6,94%	431	-2,1	205	1 000 USD	BB-	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,95	17.05.14	8,88%	106,61	0,01%	1,94%	8,32%	165	-3,3	94	500 USD	BB-	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,66	17.05.14	6,95%	105,69	0,09%	5,72%	6,58%	435	-3,0	266	500 USD	BB		/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,07	26.03.14	7,63%	99,14	0,06%	7,84%	7,69%	684	-2,3	513	420 USD	BB	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,75	02.05.14	8,00%	89,99	0,01%	10,91%	8,89%	991	-0,8	820	550 USD	BB-		/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,93	02.05.14	8,75%	89,88	-0,04%	10,98%	9,74%	961	0,0	692	325 USD	BB-		/	B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,39	26.05.14	6,00%	101,31	0,08%	5,70%	5,92%	470	-2,6	264	300 USD	BB+		/	BB+e
Еврохим-17	12.12.2017	3,61	12.12.13	5,13%	100,96	0,04%	4,86%	5,08%	387	-2,0	215	750 USD	BB		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,24	19.03.14	10,00%	104,38	0,00%	6,44%	9,58%	614	-1,5	544	101 USD	NR		/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,44	29.04.14	5,63%	98,33	-0,01%	5,94%	5,72%	457	-0,7	230	750 USD	BB+		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,08	03.04.14	5,74%	108,34	0,03%	3,09%	5,30%	254	-1,5	127	1 500 USD	BBB	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,60	20.05.14	3,37%	96,10	0,11%	3,99%	3,51%	--	--	--	1 000 EUR	BBB	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,73	05.04.14	5,70%	102,43	0,06%	5,33%	5,56%	324	-1,9	112	1 400 USD	BBB	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,83	31.01.14	3,91%	97,20	0,07%	4,66%	4,03%	366	-2,5	195	1 000 USD		Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,57	03.02.14	7,70%	106,69	1,09%	3,55%	7,22%	325	-69,7	255	250 USD		Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,57	27.04.14	5,38%	101,65	0,03%	4,91%	5,29%	391	-1,7	219	800 USD		Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	4,10	30.04.14	3,72%	96,24	0,10%	4,67%	3,87%	368	-3,2	196	650 USD		Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,85	13.02.14	4,20%	99,87	0,03%	4,24%	4,21%	324	-1,4	153	500 USD		Baa3	/	BB+

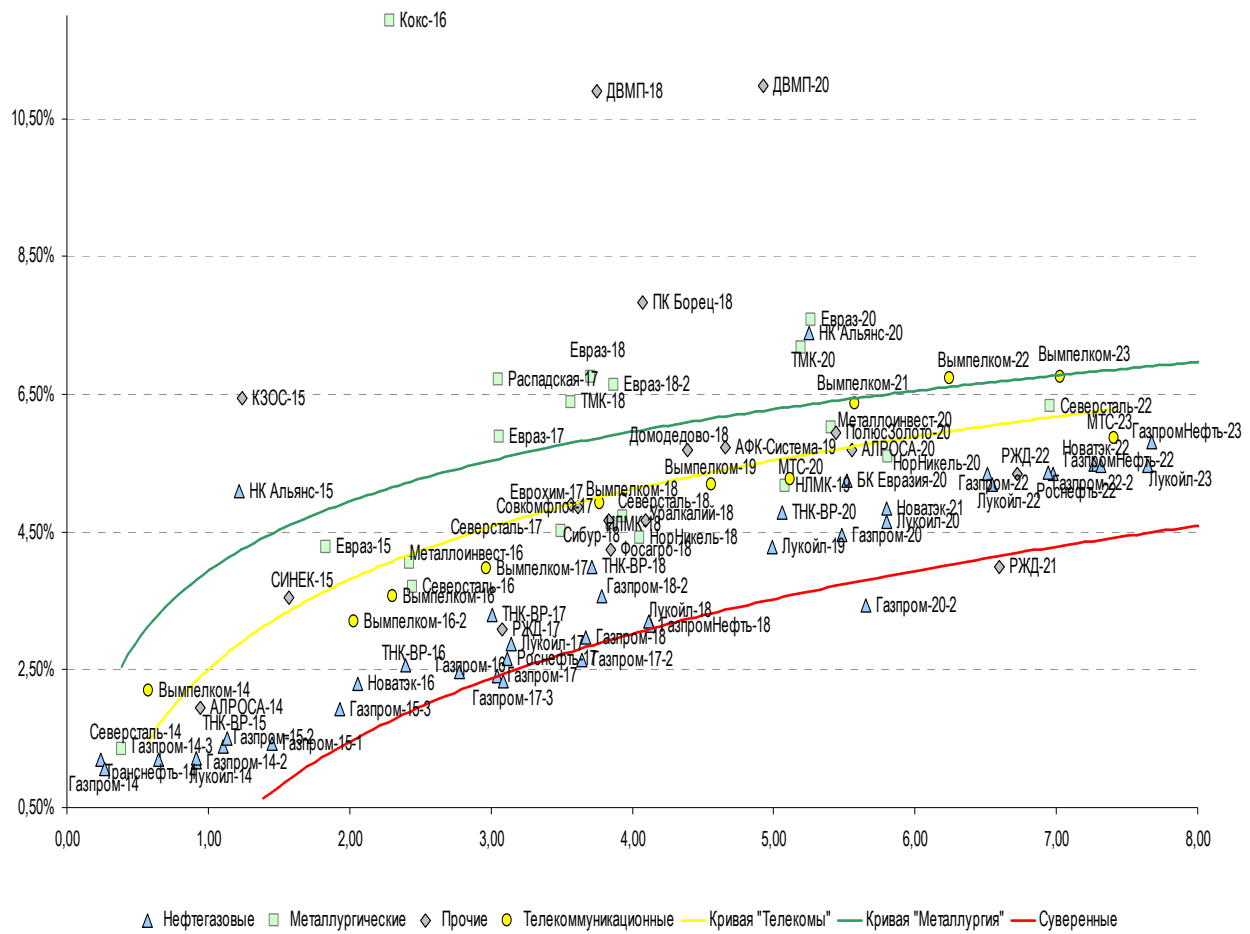
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 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 несут 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 Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-груп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta 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 Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.