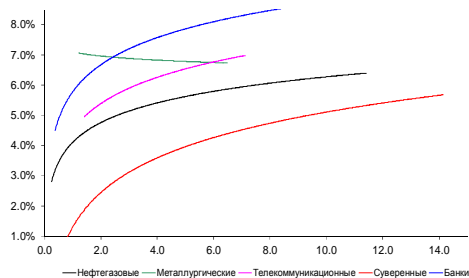
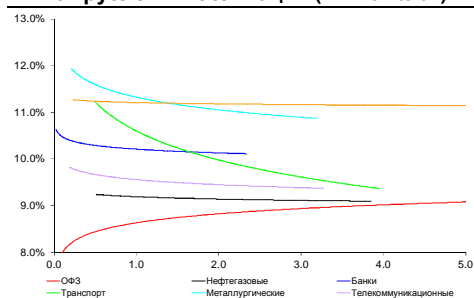


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2.56	9.68б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3.31	8.78б.п. ↑	
Russia-30	113.57	0.11% ↑	4.57
Rus-30 spread	201	-12б.п. ↓	
Bra-40	110.84	-0.18% ↓	9.84
Tur-30	174.37	-0.05% ↓	4.94
Mex-34	129.75	-1.34% ↓	4.49
CDS 5 Russia	228.99	-3б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	315	-3б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	149	3б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	174	2б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	35.7271	0.26% ↑	18.4 ↑
\$/Руб.	35.5086	-0.30% ↓	7.4 ↑
EUR/\$	1.3398	-0.10% ↓	-2.8 ↓
Ruble Basket	41.0003	-0.87% ↓	-6.0 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	9.77%	-0.08 ↓	
NDF \$/Rub 12M	9.66%	-0.11 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	8.87%	-0.09 ↓	
3M Libor	0.2371	0.10б.п. ↑	
Libor overnight	0.0911	0.09б.п. ↑	
MosPrime	9.14	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	48	-33 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1,222	-0.16% ↓	-15.3 ↓
DOW	16,880	-0.19% ↓	1.8 ↑
S&P500	1,970	0.01% ↑	6.6 ↑
Bovespa	56,878	-0.42% ↓	10.4 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	104.76	-1.32% ↓	-5.5 ↓
Gold	1293.10	-0.33% ↓	7.3 ↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Фактор новых санкций полностью отыгран. Списки не оправдали опасений инвесторов, что позволило корпоративным еврооблигациям вчера частично отыграть падение.

Суверенные еврооблигации во второй половине дня снизились вслед за базовыми активами, заметно подешевевшими после выхода сильных данных по ВВП США за 2Кв14.

Рублевые облигации

Рублевый долговой рынок вчера скорректировался вверх на фоне общего оптимизма и стабилизации курса рубля. Однако в среднесрочной перспективе тренд остается негативным с учетом ожиданий ужесточения монетарной политики и дефицита свободных ресурсов.

Корпоративные новости, стр. 3

S&P понизило рейтинг Аргентины с уровня «ССС-» до уровня «выборочный дефолт» с негативным прогнозом

Fitch понизило рейтинги российских банков с иностранным участием после понижения странового потолка рейтинга

ХОРУС Финанс открыл книгу заявок на облигации серии БО-01 объемом 5 млрд руб

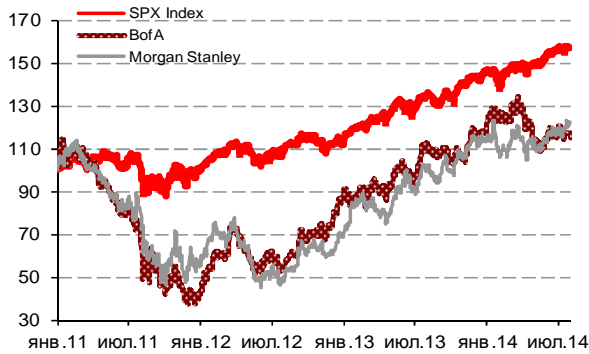
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Росстат: Инфляция в РФ с 22 по 28 июля была нулевой
- Moody's понизило долгосрочный рейтинг депозитов в иностранной и национальной валюте Банка Петрокоммерц с "B1" до "B2".
- Ставка 5-го купона по облигациям Банка ФК Открытие серии БО-03 составит 10,90% годовых (+230 б.п.)

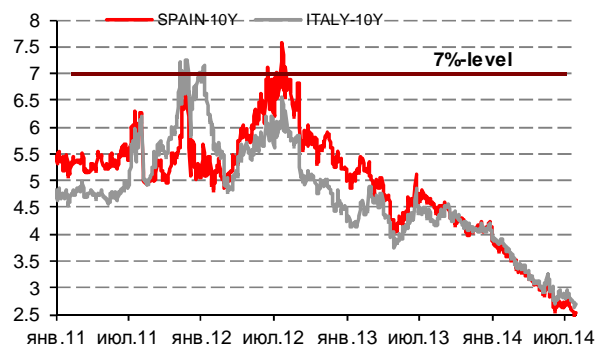
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

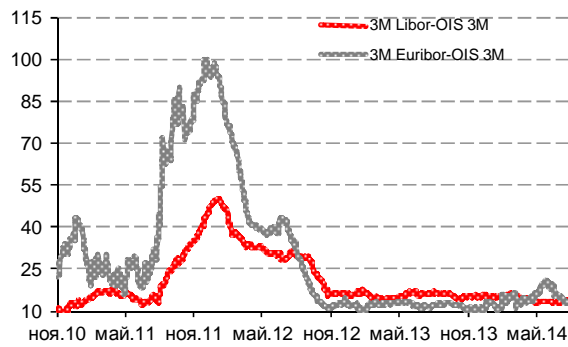
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



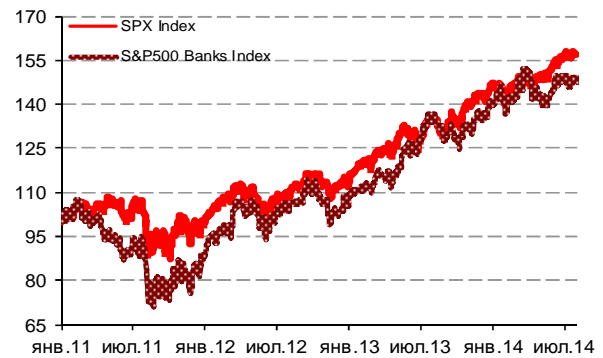
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



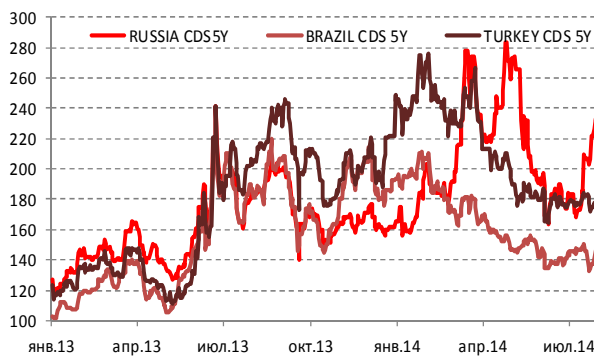
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

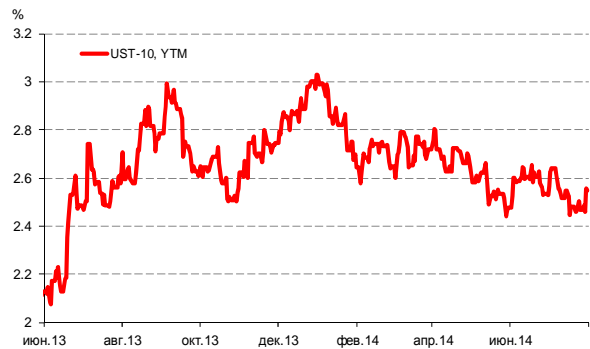


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок вчера отыграл значительную часть предыдущего падения. Не столь жесткие санкции по сравнению с ожиданиями, а также изменившаяся риторика представителей властных структур США и возможность переговоров в Минске – стали фактором коррекции российских активов (как фондовых, так и долговых) вверх.

Во второй половине дня сильные данные по ВВП США за 2кв14 (+4% против ожидавшегося роста на 3%) и пересмотр в сторону повышения данных за 1кв14 (до +2,9% с 2,1% ранее) оказали серьезное давление на стоимость КО США, что вызвало некоторое снижение котировок в суверенном секторе российского долга. Как следствие Rus-30 закрывался почти без изменений, компенсировав рост начала торгов. Вместе с тем, сектор корпоративного долга не пострадал от американской статистики – уверенный рост котировок наблюдался в бумагах Сбербанка, ВЭБа, ВТБ, Роснефти.

Решение ФРС США по итогам 2-дневного заседания полностью совпало с ожиданиями игроков. Программа количественного смягчения (QE) была сокращена на очередные \$10 млрд – до \$25 млрд. Кроме того, Федрезерв сохранил целевой диапазон процентной ставки в размере 0 – 0,25% годовых. В заявлении по итогам прошедшего заседания особо указывалось сохранение проблем на рынке труда, несмотря на экономический подъем. В этой связи особенно актуальными станут пятничные данные по безработице и числу новых рабочих мест в экономике США.

Сегодня же санкционный вопрос постепенно отходит на второй план, внимание игрока будет обращено на прогресс в переговорном процессе, который стартует в Минске.

Рублевые облигации

Сектор гособлигаций вчера продемонстрировал отскок котировок после того как в течение нескольких дней облигации находились под давлением продавцов, реагируя первоначально на неожиданное повышение ключевой процентной ставки ЦБ, а позже – на эскалацию антироссийских санкций. Вместе с тем, ситуация на рынке остается тревожной – прогнозы дальнейшего обесценения курса рубля и ужесточения денежно-кредитной политики, ожидаемый рост спроса на привлечение средств на внутреннем рынке (со стороны банков и компаний, попавших под санкции), делают маловероятным разворот долгового рынка.

В секторе рублевых еврооблигаций давление на выпуски эмитентов, попавших под санкции в последней волне, сохраняется. Наиболее сильно просели евробонды РСХБ (-2-3% за 2 дня).

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

Корпоративные новости**S&P понизило рейтинг Аргентины с уровня «ССС-» до уровня «выборочный дефолт» с негативным прогнозом**

Причиной понижения стала невыплата платежа в размере \$539 млн в качестве процентов за реструктурированный долг. Представители аргентинских властей продолжают переговоры с кредиторами, которые отказались принимать условия о реструктуризации аргентинского долга и требуют его полного возврата.

В 2005 и 2010гг Аргентина реструктурировала 93% своего госдолга на сумму \$100 млрд. Владельцам дефолтных облигаций был предложен обмен на новые бумаги с дисконтом около 70% к первоначальной стоимости. Однако владельцы остальных 7% долговых бумаг, представляющие в основном спекулятивные инвестиционные фонды, на списание не согласились и требуют 100%-ного погашения задолженности.

Суд в Нью-Йорке встал на защиту интересов этих кредиторов и обязал Аргентину выплатить им \$1,33 млрд. Это привело к угрозе технического дефолта по отношению к остальным кредиторам, поскольку суд постановил, что Буэнос-Айрес не должен осуществлять платежи, пока не произведет этих выплат. Он также установил срок до 30 июля, в течение которого Аргентина в ходе переговоров должна достичь соглашения со своими кредиторами, в противном случае страна окажется в состоянии технического дефолта.

Fitch понизило рейтинги 13 российских банков с иностранным участием в результате понижения потолка странового рейтинга

Рейтинговое агентство Fitch Ratings понизило долгосрочные РДЭ 13 российских банков с иностранным участием с "BBB+" до "BBB". Прогноз по рейтингам - "негативный". Рейтинговые действия являются техническим следствием понижения 25 июля рейтинга странового потолка РФ с "BBB+" до "BBB".

Под рейтинговые действия попали следующие банки: Райффайзенбанк, Ситибанк, Росбанк, Русфинанс Банк, ДельтаКредит, АКБ "БАНК КИТАЯ (ЭЛОС)", Нордеа Банк, Данске банк, ИНГ Банк (Евразия), СЭБ Банк, "Эйч-эс-би-си Банк (РР)", Креди Агриколь КИБ, Чайна Констракшн Банк.

ХОРУС Финанс открыл книгу заявок на облигации серии БО-01 объемом 5 млрд руб

Сбор заявок от потенциальных инвесторов продлится до 1 августа, техническое размещение на ФБ ММВБ запланировано на 5 августа. Срок обращения бумаг составляет 5 лет. Агентом по размещению выступает Банк "ФК Открытие".

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0.74	29.10.14	3.63%	101.73	-0.03%	1.28%	3.56%	73	1.8	0.73	2,000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2.56	04.10.14	3.25%	103.42	0.09%	1.93%	3.14%	92	-6.7	2.54	2,000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3.41	24.01.15	11.00%	130.13	0.00%	2.93%	8.45%	143	-5.3	3.37	3,466	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4.16	16.01.15	3.50%	99.99	0.06%	3.50%	3.50%	200	-6.4	4.09	1,500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5.02	29.10.14	5.00%	104.12	0.12%	4.19%	4.80%	243	-7.4	4.92	3,500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6.47	04.10.14	4.50%	99.02	0.32%	4.65%	4.54%	243	-13.8	6.33	2,000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7.34	16.09.14	4.88%	99.62	0.18%	4.93%	4.89%	270	-11.4	7.16	3,000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8.35	24.12.14	12.75%	168.63	0.53%	5.58%	7.56%	303	-16.3	8.12	2,500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10.14	30.09.14	7.50%	113.57	0.11%	4.57%	6.60%	201	-11.9	4.43	14,534	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14.12	04.10.14	5.63%	100.49	0.57%	5.59%	5.60%	228	-12.9	13.74	3,000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14.14	16.09.14	5.88%	102.41	0.54%	5.70%	5.74%	239	-12.6	13.75	1,500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3.11	10.09.14	7.85%	96.50	-0.52%	9.00%	8.13%	--	--	2.97	90,000	RUB	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5.44	16.09.14	3.63%	101.72	0.06%	3.31%	3.56%	--	--	5.27	750	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2.08	20.10.14	5.06%	103.33	-0.21%	3.47%	4.90%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0.94	03.08.14	8.75%	102.56	-0.20%	6.08%	8.53%	--	--	--	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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1.24	19.11.14	8.75%	103.57	0.46%	5.85%	8.45%	530	-39.2	457	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0.61	18.09.14	8.00%	102.87	-0.04%	3.35%	7.78%	280	4.0	208	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2.34	22.08.14	6.30%	98.63	-0.31%	6.89%	6.39%	634	12.4	496	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2.79	25.09.14	7.88%	103.72	0.05%	6.55%	7.59%	553	-5.0	461	1,000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4.24	26.09.14	7.50%	96.94	-0.50%	8.24%	7.74%	674	7.2	474	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5.28	28.10.14	7.75%	100.86	-0.42%	7.58%	7.68%	582	3.1	340	1,000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1.27	25.11.14	5.97%	100.75	-0.66%	5.36%	5.92%	481	51.5	408	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2.56	10.11.14	6.02%	97.00	-1.13%	7.23%	6.21%	621	42.2	529	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3.42	24.10.14	11.00%	103.70	-0.07%	9.90%	10.61%	840	-2.9	697	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2.08	14.11.14	9.00%	97.29	0.00%	10.35%	9.25%	979	-0.7	841	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3.72	29.11.14	12.00%	98.50	0.00%	12.41%	12.18%	1091	-4.9	948	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0.58	04.09.14	6.47%	101.49	0.00%	3.89%	6.37%	334	-2.1	261	1,250	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1.50	15.02.15	4.25%	100.73	-0.23%	3.74%	4.22%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2.49	12.10.14	6.00%	98.63	-0.60%	6.56%	6.08%	554	21.6	463	2,000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3.39	29.11.14	6.88%	99.49	-0.34%	7.03%	6.91%	601	7.3	410	1,514	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3.15	22.08.14	6.32%	98.69	-0.80%	6.73%	6.40%	572	22.7	381	698	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6.19	17.10.14	6.95%	93.28	0.23%	8.08%	7.45%	586	-12.6	343	1,500	USD	BB+ / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11.95	31.12.14	6.25%	101.42	-0.52%	6.13%	6.16%	357	-5.2	156	693	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3.04	22.11.14	5.45%	98.21	-0.04%	6.05%	5.55%	504	-1.6	313	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2.34	13.08.14	5.38%	98.84	0.02%	5.87%	5.44%	532	-1.7	394	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3.37	21.02.15	3.04%	92.02	-0.19%	5.56%	3.30%	--	--	--	1,000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3.93	21.11.14	4.22%	91.36	0.72%	6.56%	4.62%	506	-23.5	306	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4.95	09.01.15	6.90%	99.27	0.36%	7.05%	6.95%	529	-12.5	287	1,600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6.31	05.01.15	6.03%	92.01	0.66%	7.37%	6.55%	515	-19.7	272	1,000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7.17	21.02.15	4.03%	87.88	-0.24%	5.87%	4.59%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7.06	21.11.14	5.94%	90.08	1.01%	7.44%	6.60%	521	-23.4	251	1,150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7.85	22.11.14	6.80%	94.28	0.74%	7.56%	7.21%	500	-19.3	198	1,000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1.75	27.11.14	5.13%	99.99	0.07%	5.13%	5.13%	458	-4.7	320	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0.37	15.12.14	6.25%	101.02	0.16%	3.43%	6.19%	287	-48.5	215	1,000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1.10	23.09.14	6.50%	102.47	-0.10%	4.26%	6.34%	371	7.4	298	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2.59	17.11.14	5.63%	97.99	-0.04%	6.42%	5.74%	540	-1.3	448	1,000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3.81	21.11.14	5.75%	92.63	0.27%	7.80%	6.21%	630	-12.0	429	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3.86	30.10.14	3.98%	91.34	-0.68%	6.37%	4.36%	--	--	--	1,000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4.03	03.11.14	7.25%	97.76	-0.16%	7.82%	7.42%	632	-0.8	432	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4.45	05.09.14	4.96%	93.56	0.10%	6.46%	5.30%	470	-7.1	296	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6.76	28.12.14	7.50%	93.18	0.28%	8.57%	8.05%	634	-13.2	391	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5.29	26.09.14	5.00%	101.00	0.00%	4.81%	4.95%	305	-4.9	62	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6.69	20.09.14	4.77%	96.50	-1.03%	5.30%	4.94%	308	6.7	65	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4.31	15.11.14	8.50%	102.82	1.03%	7.83%	8.27%	634	-29.2	433	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3.01	01.08.14	7.70%	98.58	-0.03%	8.17%	7.81%	716	-2.1	525	500 USD	BB-	B1	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3.57	13.11.14	8.70%	93.44	-0.36%	10.64%	9.31%	914	5.6	771	500 USD	/	NR	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3.27	25.10.14	7.25%	98.81	-0.04%	7.62%	7.34%	660	-1.8	469	500 USD	/	Ba3	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3.79	26.10.14	10.00%	100.72	-0.67%	9.80%	9.93%	830	13.3	630	500 USD	/	B1	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1.79	08.01.15	11.25%	106.82	0.07%	7.40%	10.53%	685	-5.1	547	189 USD	/	B1 /	B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2.45	25.10.14	8.50%	103.86	-0.90%	6.92%	8.18%	636	36.1	499	400 USD	/	Ba3 /	BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4.10	06.11.14	10.20%	99.23	-0.95%	10.39%	10.28%	889	19.0	688	600 USD	/	B1 /	B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1.12	29.09.14	5.01%	98.84	-0.35%	6.05%	5.07%	550	31.1	477	400 USD	/	Ba1	WD
РенКап-16	21.04.2016	1.57	21.10.14	11.00%	100.01	0.00%	10.97%	11.00%	1042	-1.1	969	126 USD	B	B3	B
РенКред-16	31.05.2016	1.72	30.11.14	7.75%	91.48	-0.30%	13.11%	8.47%	1256	17.3	1118	350 USD	B	B2	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2.57	15.11.14	6.30%	98.44	-2.43%	6.92%	6.40%	590	94.7	499	584 USD	/	Baa3	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3.14	27.12.14	5.30%	95.91	-2.09%	6.66%	5.52%	564	66.1	373	1,300 USD	/	Baa3	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3.35	29.11.14	7.75%	102.23	-2.05%	7.07%	7.58%	605	59.9	414	980 USD	/	Baa3	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	5.61	03.12.14	6.00%	93.52	-0.86%	7.22%	6.42%	546	10.8	303	800 USD	/	Ba3	BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6.32	16.10.14	8.50%	94.27	-2.86%	9.44%	9.02%	722	37.9	479	500 USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1.32	16.12.14	7.73%	99.00	-0.13%	8.50%	7.81%	795	9.5	722	200 USD	B-	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2.15	01.12.14	7.56%	94.09	-0.69%	10.47%	8.04%	992	32.7	854	200 USD	B-	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2.63	11.01.15	9.25%	99.40	-0.40%	9.48%	9.31%	847	13.0	755	525 USD	B+	B2	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3.03	10.10.14	10.75%	97.03	0.04%	11.75%	11.08%	1074	-4.3	883	350 USD	B-	B3	B
Сбербанк-15	07.07.2015	0.92	07.01.15	5.50%	102.44	-0.01%	2.83%	5.37%	228	-0.3	155	1,500 USD	/	Baa1	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2.46	24.09.14	5.40%	101.15	0.36%	4.93%	5.34%	391	-17.7	300	1,250 USD	/	Baa1	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2.34	07.08.14	4.95%	100.22	0.29%	4.86%	4.94%	430	-13.0	293	1,300 USD	/	Baa1	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4.37	28.12.14	5.18%	97.65	0.28%	5.73%	5.30%	397	-11.5	223	1,000 USD	/	Baa1	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	5.95	07.08.14	6.13%	99.32	1.43%	6.24%	6.17%	402	-32.9	159	1,500 USD	/	Baa1	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6.61	29.10.14	5.13%	87.37	1.41%	7.18%	5.87%	495	-30.5	253	2,000 USD	/	Baa3	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	6.93	23.11.14	5.25%	85.41	1.70%	7.54%	6.15%	532	-33.9	262	1,000 USD	/	/	BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7.23	26.08.14	5.50%	88.73	1.70%	7.14%	6.20%	492	-32.4	222	1,000 USD	/	/	BBB-
ТКС-15	18.09.2015	1.06	18.09.14	10.75%	104.68	-0.02%	6.38%	10.27%	583	0.1	510	250 USD	/	B2	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3.08	06.12.14	14.00%	108.43	0.16%	11.23%	12.91%	1021	-8.7	830	200 USD	/	B3	B
ХКФ-20*	24.04.2020	4.38	24.10.14	9.38%	91.20	-0.44%	11.51%	10.28%	975	5.4	801	500 USD	/	B1	BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4.74	19.10.14	10.50%	91.29	-0.68%	12.44%	11.50%	1068	9.9	826	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)

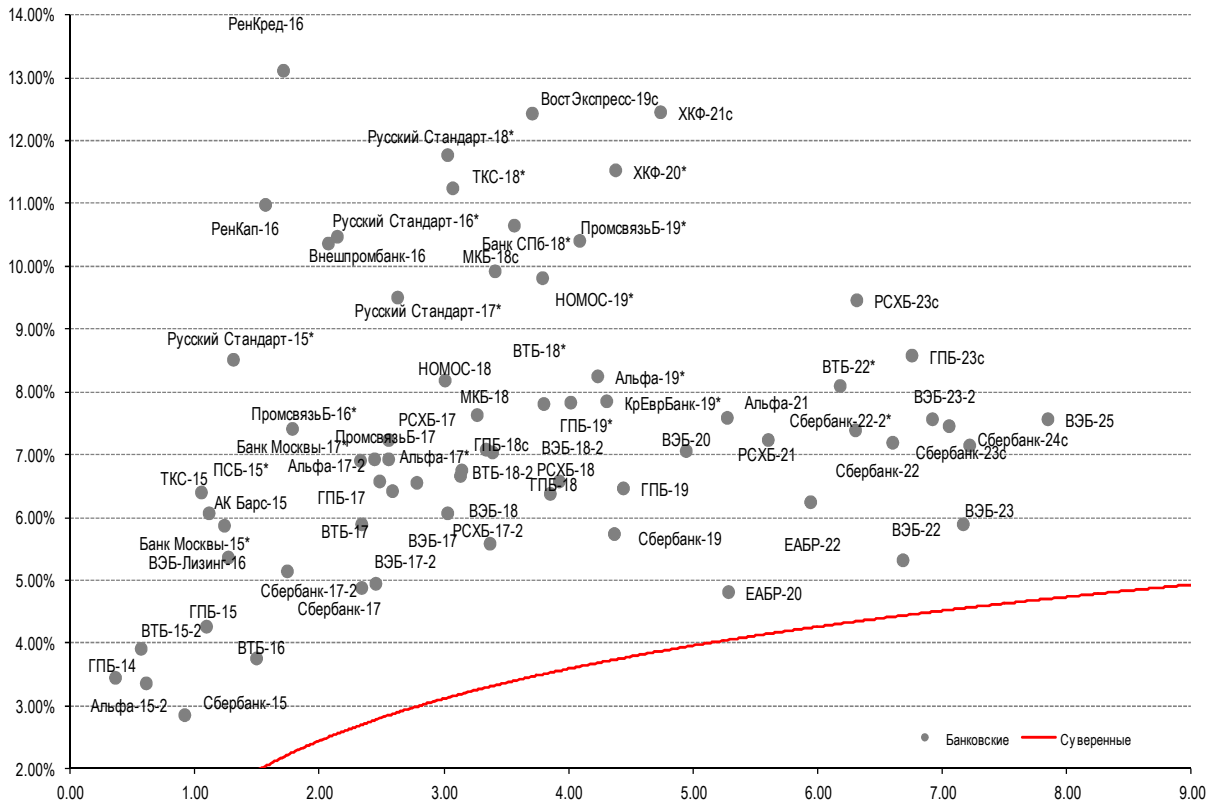
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ий дох-д	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4.94	17.10.14	4.88%	90.82	0.66%	6.84%	5.37%	508	-18.5	266	600 USD	BB+	/ / BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0.25	31.10.14	5.36%	100.72	-0.07%	2.38%	5.33%	--	--	--	700 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0.83	01.06.15	5.88%	101.80	0.09%	3.61%	5.77%	--	--	--	1,000 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0.51	04.02.15	8.13%	102.36	0.02%	3.26%	7.94%	--	--	--	850 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1.29	29.11.14	5.09%	102.89	-0.09%	2.86%	4.95%	230	6.0	158	1,000 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2.17	22.11.14	6.21%	105.98	0.42%	3.49%	5.86%	294	-20.7	156	1,350 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2.50	22.03.15	5.14%	102.87	-0.07%	3.96%	4.99%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2.96	02.11.14	5.44%	104.11	-0.30%	4.06%	5.23%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2.51	15.03.15	3.76%	98.96	0.07%	4.17%	3.79%	--	--	--	1,400 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3.19	13.02.15	6.61%	107.40	-0.01%	4.29%	6.15%	--	--	--	1,200 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3.22	11.10.14	8.15%	111.38	0.24%	4.75%	7.31%	373	-10.6	182	1,100 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	4.90	06.08.14	3.85%	92.95	0.69%	5.34%	4.14%	358	-19.0	116	800 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5.15	20.03.15	3.39%	94.95	-0.32%	4.42%	3.57%	--	--	--	1,000 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-21	26.02.2021	5.86	26.02.15	3.60%	94.89	-0.26%	4.51%	3.79%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	5.99	07.09.14	6.51%	102.93	0.97%	6.02%	6.32%	380	-25.0	137	1,300 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6.62	19.01.15	4.95%	94.23	1.24%	5.87%	5.25%	364	-27.9	121	1,000 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8.58	21.03.15	4.36%	98.14	-0.15%	4.59%	4.45%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9.50	06.08.14	4.95%	88.79	2.18%	6.19%	5.57%	363	-32.5	162	900 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10.30	28.10.14	8.63%	116.06	1.30%	7.10%	7.43%	454	-22.4	253	1,200 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11.40	16.08.14	7.29%	105.20	1.68%	6.84%	6.93%	428	-24.3	227	1,250 USD	BBB-	Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3.56	26.04.15	2.93%	94.43	0.57%	4.58%	3.11%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6.69	19.09.14	4.38%	86.18	1.31%	6.60%	5.08%	437	-28.5	194	1,500 USD	BBB-	Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7.13	27.11.14	6.00%	94.86	1.09%	6.75%	6.33%	453	-24.5	182	1,500 USD	BBB-	Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0.26	05.11.14	6.38%	100.97	0.11%	2.57%	6.31%	201	-48.4	129	900 USD	BBB-	Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2.64	07.12.14	6.36%	106.84	0.14%	3.80%	5.95%	278	-8.4	187	500 USD	BBB-	Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3.50	24.10.14	3.42%	95.98	0.48%	4.60%	3.56%	310	-18.7	167	1,500 USD	BBB-	Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4.44	05.11.14	7.25%	108.54	0.27%	5.36%	6.68%	360	-11.2	186	600 USD	BBB-	Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5.24	09.11.14	6.13%	102.10	0.14%	5.72%	6.00%	396	-7.6	153	1,000 USD	BBB-	Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6.23	07.12.14	6.66%	104.82	0.13%	5.88%	6.35%	365	-11.0	123	500 USD	BBB-	Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7.13	24.10.14	4.56%	92.11	1.21%	5.72%	4.95%	350	-26.0	80	1,500 USD	BBB-	Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0.59	11.09.14	9.88%	100.27	-0.23%	9.38%	9.85%	883	39.0	811	350 USD	NR	/ / B /
НК Альянс-20	04.05.2020	4.66	04.11.14	7.00%	85.97	0.43%	10.28%	8.14%	852	-14.4	610	500 USD	NR	/ / B /
Новатэк-16	03.02.2016	1.43	03.08.14	5.33%	102.70	0.29%	3.47%	5.19%	292	-21.1	219	600 USD	BBB-	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5.23	03.08.14	6.60%	101.39	0.29%	6.34%	6.51%	458	-10.4	215	650 USD	BBB-	Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6.93	13.12.14	4.42%	87.71	0.59%	6.34%	5.04%	411	-17.5	141	1,000 USD	BBB-	Baa3 / BBB-

Роснефть-17	06.03.2017	2.48	06.09.14	3.15%	96.57	0.60%	4.56%	3.26%	355	-27.2	263	1,000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6.36	06.09.14	4.20%	85.95	1.60%	6.58%	4.89%	435	-34.1	192	2,000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0.49	02.08.14	6.25%	101.49	-0.18%	3.25%	6.16%	269	33.8	197	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1.86	18.01.15	7.50%	106.02	0.14%	4.27%	7.07%	372	-9.0	234	1,000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2.41	20.09.14	6.63%	104.21	0.13%	4.90%	6.36%	435	-6.5	297	800	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3.15	13.09.14	7.88%	107.25	0.05%	5.63%	7.34%	461	-4.7	270	1,100	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4.51	02.08.14	7.25%	105.41	0.12%	6.08%	6.88%	432	-7.7	258	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Металлургические																		
Евраз-15	10.11.2015	1.22	10.11.14	8.25%	102.88	-0.22%	5.86%	8.02%	531	17.1	458	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2.48	24.10.14	7.40%	101.06	0.06%	6.96%	7.32%	594	-5.3	503	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3.17	24.10.14	9.50%	104.35	0.09%	8.12%	9.10%	710	-6.1	519	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3.30	27.10.14	6.75%	94.97	0.09%	8.34%	7.11%	732	-5.6	541	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4.72	22.10.14	6.50%	89.34	0.61%	8.91%	7.28%	715	-18.1	473	1,000	USD	B+	/	/	BB-	
Кокс-16	23.06.2016	1.78	23.12.14	7.75%	91.51	-0.01%	12.93%	8.47%	1238	0.5	1100	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1.88	21.01.15	6.50%	101.35	-0.04%	5.76%	6.41%	521	1.2	383	750	USD	/	Ba2	/	BB	
Металлоинвест-20	17.04.2020	4.84	17.10.14	5.63%	91.47	0.30%	7.49%	6.15%	573	-11.3	330	1,000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3.25	19.08.14	4.45%	97.60	0.40%	5.20%	4.56%	418	-15.4	227	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4.52	26.09.14	4.95%	96.68	0.23%	5.70%	5.12%	394	-9.9	220	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3.46	31.10.14	4.38%	99.56	0.28%	4.50%	4.39%	300	-12.9	158	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5.29	28.10.14	5.55%	99.85	0.46%	5.58%	5.56%	382	-13.7	139	1,000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2.47	27.10.14	7.75%	97.32	-0.14%	8.87%	7.96%	785	3.0	693	400	USD	/	B2	/	B+	
Северсталь-16	26.07.2016	1.90	26.01.15	6.25%	104.79	0.08%	3.73%	5.96%	317	-5.2	180	419	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2.92	25.10.14	6.70%	106.15	0.36%	4.63%	6.31%	361	-15.7	270	732	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3.34	19.09.14	4.45%	97.82	0.49%	5.11%	4.55%	410	-17.7	219	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6.48	17.10.14	5.90%	96.92	0.75%	6.39%	6.09%	416	-20.6	173	750	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	3.12	27.01.15	7.75%	99.82	0.28%	7.81%	7.76%	679	-12.2	488	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4.65	03.10.14	6.75%	91.49	0.39%	8.68%	7.38%	692	-13.3	449	500	USD	B+	/	B1	/	
Телекоммуникационные																		
МТС-20	22.06.2020	4.80	22.12.14	8.63%	115.37	0.43%	5.53%	7.48%	377	-14.1	135	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7.12	30.11.14	5.00%	93.43	0.98%	5.97%	5.35%	374	-22.9	104	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	1.70	23.11.14	8.25%	105.83	0.11%	4.84%	7.80%	429	-8.0	291	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1.41	02.08.14	6.49%	102.33	-0.34%	4.87%	6.35%	432	22.6	359	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2.37	01.09.14	6.25%	101.07	0.17%	5.80%	6.19%	525	-7.9	387	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3.22	31.10.14	9.13%	108.90	0.38%	6.41%	8.38%	540	-15.0	349	1,000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	3.98	13.08.14	5.20%	95.74	0.62%	6.29%	5.43%	479	-20.5	279	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5.05	02.08.14	7.75%	102.27	0.19%	7.30%	7.58%	554	-8.6	312	1,000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5.75	01.09.14	7.50%	101.10	0.18%	7.31%	7.42%	509	-11.9	266	1,500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6.53	13.08.14	5.95%	91.91	0.39%	7.24%	6.47%	501	-14.8	258	1,000	USD	BB	/	Ba3	/	
Прочие																		
АПРОСА-20	03.11.2020	5.03	03.11.14	7.75%	106.48	0.36%	6.47%	7.28%	471	-12.3	228	1,000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0.29	17.11.14	8.88%	101.82	-0.05%	2.59%	8.72%	204	7.2	131	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4.11	17.11.14	6.95%	101.88	0.73%	6.48%	6.82%	499	-23.0	298	500	USD	BB+	/	/	/	
ПК Борец-18	26.09.2018	3.55	26.09.14	7.63%	99.98	0.08%	7.63%	7.63%	613	-7.0	470	420	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3.15	02.11.14	8.00%	73.17	-2.31%	18.15%	10.93%	1713	76.3	1522	550	USD	B+	/	/	B	
ДВМП-20	02.05.2020	4.30	02.11.14	8.75%	73.55	-1.19%	15.93%	11.90%	1443	24.6	1243	325	USD	B+	/	/	B	
Домодедово-18	26.11.2018	3.82	26.11.14	6.00%	97.84	0.42%	6.58%	6.13%	508	-16.1	308	300	USD	BB+	/	/	BB+	
Еврохим-17	12.12.2017	3.11	12.12.14	5.13%	96.88	0.37%	6.16%	5.29%	515	-15.0	324	750	USD	BB	/	/	BB	
КЗОС-15	19.03.2015	0.61	19.09.14	10.00%	101.38	0.00%	7.70%	9.86%	715	-1.7	642	101	USD	NR	/	/	CCC	
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4.89	29.10.14	5.63%	94.45	0.58%	6.81%	5.96%	504	-17.0	262	750	USD	BB+	/	/	BBB-	
РЖД-17	03.04.2017	2.47	03.10.14	5.74%	102.72	0.25%	4.64%	5.59%	363	-13.3	271	1,500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6.11	20.05.15	3.37%	90.91	0.68%	4.98%	3.71%	--	--	--	1,000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6.18	05.10.14	5.70%	97.05	1.49%	6.19%	5.87%	396	-33.1	153	1,400	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3.29	31.01.15	3.91%	91.15	0.28%	6.80%	4.29%	578	-11.9	387	1,000	USD	/	Ba1	/	BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	0.95	03.08.14	7.70%	104.53	0.27%	3.09%	7.37%	254	-29.7	181	250	USD	/	Baa3	/	BBB	
Совкомфлот-17	27.10.2017	2.97	27.10.14	5.38%	97.79	-0.22%	6.13%	5.50%	512	4.5	420	800	USD	/	Ba3	/	BB-	
Уралкалий-18	30.04.2018	3.50	31.10.14	3.72%	95.48	0.22%	5.06%	3.90%	356	-11.2	213	650	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	3.25	13.08.14	4.20%	95.96	0.18%	5.48%	4.38%	446	-8.6	255	500	USD	/	Baa3	/	BB+	

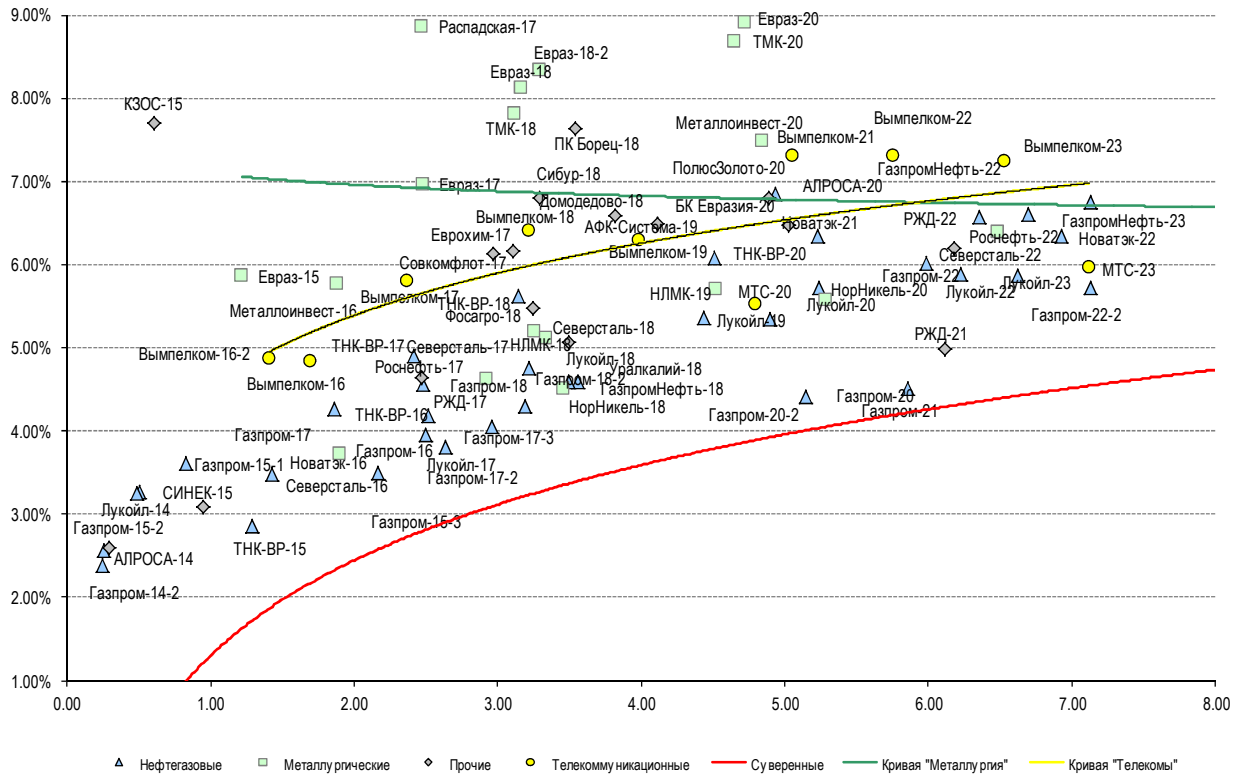
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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