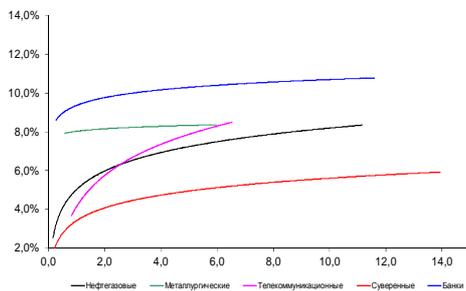
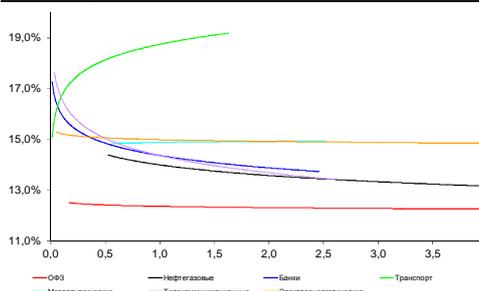


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,92	-2б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,54	1б.п. ↑	
Russia-30	115,03	1,01% ↑	4,22
Rus-30 spread	229	10б.п. ↑	
Bra-40	103,85	-0,11% ↓	10,56
Tur-30	176,85	-0,05% ↓	4,63
Mex-34	133,97	0,37% ↑	4,18
CDS 5 Russia	407,86	-5б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	550	-10б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	283	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	217	3б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	57,6500	-1,39% ↓	91,0 ↑
\$/Руб.	58,1760	-0,04% ↓	-4,4 ↓
EUR/\$	1,0779	-0,38% ↓	-10,9 ↓
Ruble Basket	60,1431	0,71% ↑	8,0 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	14,67%	-0,43 ↓	
NDF \$/Rub 12M	13,81%	-0,13 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	11,44%	-0,20 ↓	
3M Libor	0,2742	-0,12б.п. ↓	
Libor overnight	0,1200	0,12б.п. ↑	
MosPrime	14,82	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	107	-258 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	880	0,17% ↑	11,3 ↑
DOW	17 776	-1,11% ↓	-0,3 ↓
S&P500	2 068	-0,88% ↓	0,4 ↑
Bovespa	51 150	-0,18% ↓	2,3 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	54,31	-0,88% ↓	-2,6 ↓
Gold	1185,74	0,08% ↑	-0,2 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Долговой рынок взял паузу после бурного роста цен в марте. Ждет результатов переговоров с Ираном и реакции нефтяного рынка.

Корпоративные новости, стр. 3

Программа заимствований Минфина предполагает размещение ОФЗ во 2Кв15 на 250 млрд руб

FESCO (ДВМП) планирует выкупить еврооблигации двух выпусков на \$85 млн

ТКС Банк выкупит еврооблигации на \$80,09 млн

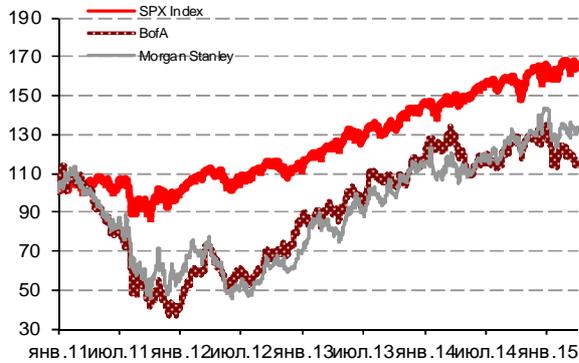
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Зарегистрирована программа биржевых облигаций Газпром нефти объемом 100 млрд руб
- Запискомбанк утвердил программу биржевых облигаций объемом 20 млрд руб
- Ставка 13-го купона по облигациям АИЖК серии А22 составит 13,49% годовых

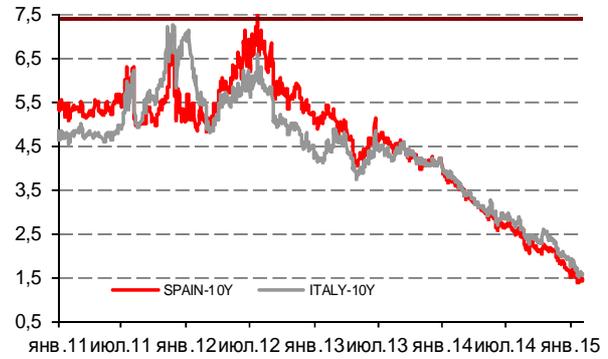
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

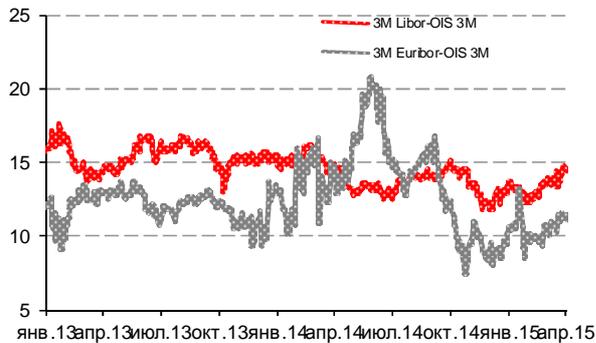
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



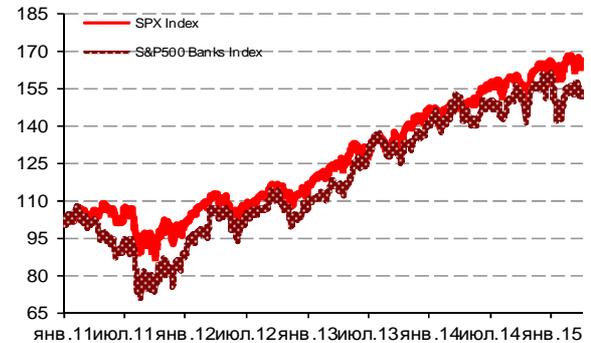
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



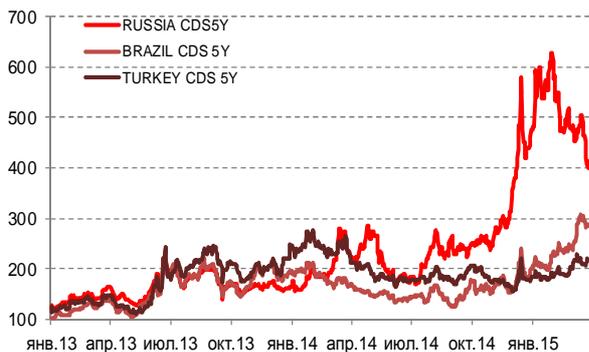
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



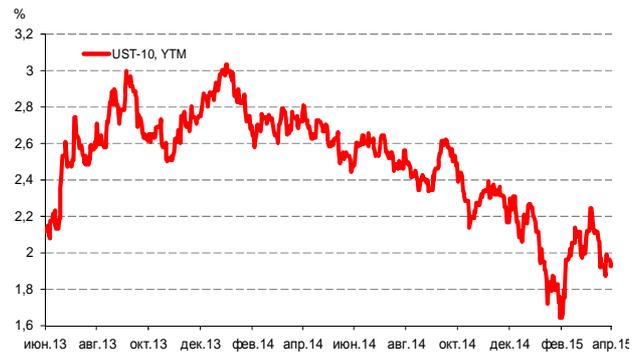
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешнедолговой сегменте вчера продолжал торговаться в боковом тренде в отсутствие факторов, которые смогли бы повлиять на динамику цен. Кредитный риск на Россию CDS 5Y также остался практически без изменений. Исключение составил бенчмарковый выпуск Rus-30, прибавивший в цене 1%, однако это движение было сопряжено с техническими факторами. Накануне проводилась амортизация основной суммы долга, и повышение котировок объяснялось выравниванием доходности по выпуску на суверенной кривой. Так, доходность облигаций практически не изменилась по отношению к предыдущим дням.

Рублевые облигации

Вчера наблюдалось некоторое давление в секторе ОФЗ. Это было связано как со снижением цен нефтяных контрактов ниже уровня в \$55/баррель на фоне ожиданий достижения прогресса на переговорах с Ираном. На этом фоне рубль несколько ослаб. Сегодня игроки будут следить за результатами аукционов Минфина – эмитент выставил достаточно амбициозное предложение ОФЗ на 20 млрд руб с достаточно длинными сроками обращения. Уровень спроса на аукционах станет индикатором возможности дальнейшего ценового роста на рублевом долговом рынке.

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

Корпоративные новости

Программа заимствований Минфина предполагает размещение ОФЗ во 2Кв15 на 250 млрд руб

Более половины объема – на сумму 150 млрд руб – придется на короткие выпуски ОФЗ со сроком погашения до 5 лет. На среднесрочный сегмент кривой 5-10 лет придется 80 млрд руб привлечения. Доля длинных выпусков в объеме размещения будет менее 10% и составит 20 млрд руб.

В частности, сегодня Минфин проведет размещение двух выпусков ОФЗ суммарно на 20 млрд руб. Инвесторам будут предложены ОФЗ с29011 с переменным купоном в объеме 15 млрд руб. Дата погашения выпуска - 29 января 2020 г. Ставки купонов привязаны к 6-месячной ставке RUONIA, увеличенной на 97 б.п.

Также Минфин предложит ОФЗ 26212 на 5 млрд руб с погашением 19 января 2028 года. По выпуску выплачивается фиксированный купон по ставке 7,05% годовых.

FESCO (ДВМП) планирует выкупить еврооблигации двух выпусков на \$85 млн

Транспортная группа FESCO с целью оптимизации и управления долговым портфелем объявила о начале тендера по выкупу двух выпусков еврооблигаций – с погашением в 2018 и 2020 гг. Объем обоих выпусков - \$875 млн. Максимальный размер средств, которые компания планирует на выкуп двух выпусков еврооблигаций, составляет \$85 млн.

ТКС Банк выкупит еврооблигации на \$80,09 млн

ТКС Банк выкупит собственные еврооблигации на \$80,09 млн по цене 102,5% от номинала. Ранее эмитент выставил оферту на выкуп облигаций с погашением в 2015 г на сумму до до \$125 млн при объеме выпуска в \$250 млн. Дата расчетов запланирована на 1 апреля 2015 года.

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	0,08	29.04.15	3,63%	100,17	-0,00%	1,42%	3,62%	85	6,8	0,08	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,93	04.04.15	3,25%	100,36	-0,04%	3,06%	3,24%	250	2,9	1,90	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,87	24.07.15	11,00%	120,79	0,25%	4,21%	9,11%	331	-8,0	2,81	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,55	16.07.15	3,50%	96,47	-0,08%	4,52%	3,63%	332	3,5	3,47	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,46	29.04.15	5,00%	100,54	-0,31%	4,88%	4,97%	349	8,2	4,35	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,93	04.04.15	4,50%	96,52	0,25%	5,10%	4,66%	338	-2,6	5,78	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,99	16.09.15	4,88%	96,72	0,13%	5,36%	5,04%	364	-0,2	6,81	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,80	24.06.15	12,75%	155,50	0,24%	6,45%	8,20%	452	-21,7	7,56	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,63	30.09.15	7,50%	115,03	1,01%	4,22%	6,52%	229	10,0	4,46	13 261	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,52	04.04.15	5,63%	95,65	0,38%	5,95%	5,88%	403	-0,4	13,13	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,93	16.09.15	5,88%	97,39	-0,42%	6,07%	6,03%	415	5,5	13,52	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,65	10.09.15	7,85%	85,75	0,00%	13,91%	9,15%	--	--	2,47	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,95	16.09.15	3,63%	96,76	-0,00%	4,30%	3,75%	--	--	4,74	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Муниципальные																
Москва-16	20.10.2016	1,51	20.10.15	5,06%	101,93	0,19%	3,75%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,34	03.08.15	8,75%	99,00	0,00%	11,64%	8,84%	--	--	--	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	0,61	19.05.15	8,75%	100,65	-0,19%	7,65%	8,69%	708	32,0	623	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,04	10.06.15	5,50%	99,98	0,20%	5,50%	5,50%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,80	22.08.15	6,30%	98,33	-1,46%	7,26%	6,41%	669	-18,8	419	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,30	25.09.15	7,88%	102,96	-0,08%	6,56%	7,65%	600	4,2	350	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,86	26.09.15	7,50%	93,38	-0,06%	9,34%	8,03%	814	3,0	482	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,79	28.04.15	7,75%	98,59	-0,03%	8,05%	7,86%	666	1,8	383	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,95	18.08.15	9,50%	91,97	-0,16%	10,84%	10,33%	964	4,0	632	250	USD	/	B2	/ WD
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,64	25.05.15	5,97%	99,27	-0,13%	7,12%	6,01%	656	21,1	571	300	USD	/	B1	/ BB
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,96	10.05.15	6,02%	94,05	0,05%	9,18%	6,40%	861	-1,8	612	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,81	24.04.15	11,00%	80,50	0,00%	18,73%	13,66%	1784	0,8	1452	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,48	14.05.15	9,00%	86,75	0,00%	18,84%	10,37%	1828	0,7	1578	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,20	29.05.15	12,00%	89,31	0,00%	15,57%	13,44%	1467	0,8	1136	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,87	15.02.16	4,25%	100,46	0,02%	3,68%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,89	12.04.15	6,00%	97,32	-0,13%	7,44%	6,17%	688	7,4	438	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,83	29.05.15	6,88%	97,86	-0,21%	7,65%	7,03%	675	8,3	344	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,67	22.08.15	6,32%	96,97	-0,08%	7,49%	6,51%	660	4,0	329	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,60	17.04.15	6,95%	82,74	-0,92%	10,29%	8,40%	891	18,0	520	1 500	USD	BB-/	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,60	30.06.15	6,25%	100,57	0,01%	6,20%	6,21%	428	2,3	25	693	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,44	22.05.15	5,45%	96,01	-0,21%	7,13%	5,68%	656	9,4	292	600	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,79	13.08.15	5,38%	97,06	-0,34%	7,08%	5,54%	651	20,1	401	750	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,80	21.02.16	3,04%	90,10	-0,10%	6,93%	3,37%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,34	21.05.15	4,22%	88,70	-0,46%	7,85%	4,76%	696	14,8	333	850	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,40	09.07.15	6,90%	91,67	-0,52%	8,91%	7,53%	753	13,5	403	1 600	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,76	05.07.15	6,03%	84,64	-0,46%	8,94%	7,12%	722	10,0	385	1 000	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,74	21.02.16	4,03%	79,48	-0,35%	7,58%	5,07%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,50	21.05.15	5,94%	82,11	-0,69%	8,96%	7,24%	724	12,5	360	1 150	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,23	22.05.15	6,80%	84,03	-0,73%	9,18%	8,09%	746	12,0	382	1 000	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,12	27.05.15	5,13%	99,12	0,69%	5,92%	5,17%	535	-61,3	285	400	USD	BB+/	/	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,48	23.09.15	6,50%	100,65	-0,02%	5,10%	6,46%	453	8,7	368	948	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,99	17.05.15	5,63%	97,98	-0,25%	6,66%	5,74%	609	13,6	359	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,24	21.05.15	5,75%	87,94	-0,14%	9,76%	6,54%	887	5,3	524	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,34	30.10.15	3,98%	88,77	-0,39%	7,68%	4,49%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,47	03.05.15	7,25%	91,44	-0,36%	9,84%	7,93%	863	11,8	532	500	USD	BB-/	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,98	05.09.15	4,96%	88,36	-0,37%	8,14%	5,61%	694	11,1	362	750	USD	BB+/	/	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,19	28.06.15	7,50%	83,30	0,05%	10,45%	9,00%	873	0,9	536	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,84	26.09.15	5,00%	94,00	0,00%	6,31%	5,32%	493	1,3	209	500	USD	BBB/	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,30	20.09.15	4,77%	90,99	0,00%	6,30%	5,24%	458	1,7	120	500	USD	BBB/	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,77	15.05.15	8,50%	95,25	-2,06%	9,80%	8,92%	859	57,1	527	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,56	01.08.15	7,70%	96,80	0,84%	9,00%	7,95%	810	-33,0	479	500	USD	BB-/	B1	/ BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,00	13.05.15	8,70%	81,42	0,60%	15,60%	10,69%	1471	-19,8	1140	500 USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	2,71	25.04.15	7,25%	95,78	0,01%	8,85%	7,57%	795	0,3	464	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,26	26.04.15	10,00%	91,39	-0,21%	12,77%	10,94%	1188	7,5	825	500 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,19	08.07.15	11,25%	101,69	0,19%	9,78%	11,06%	921	-15,7	671	165 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,87	25.04.15	8,50%	99,13	0,26%	8,96%	8,57%	840	-13,3	590	294 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,57	06.05.15	10,20%	90,38	-0,34%	13,04%	11,29%	1183	11,0	852	451 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,32	17.09.15	10,50%	75,75	0,00%	17,15%	13,86%	1594	1,3	1227	100 USD	/	/	/	/	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,49	29.09.15	5,01%	99,01	0,01%	7,09%	5,06%	652	3,2	568	400 USD	/	Ba3	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	0,97	21.04.15	11,00%	88,25	0,00%	24,24%	12,46%	2367	0,7	2282	126 USD	B-	WR	/	B-	
РенКред-16	31.05.2016	1,10	31.05.15	7,75%	86,75	0,97%	21,14%	8,93%	2057	-90,3	1807	241 USD	B	B3	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	1,97	15.05.15	6,30%	97,89	-0,09%	7,38%	6,43%	682	5,1	432	584 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,55	27.06.15	5,30%	94,60	-0,09%	7,51%	5,60%	662	4,6	330	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,79	29.05.15	7,75%	99,65	-0,07%	7,87%	7,78%	698	3,3	366	980 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	1,13	03.06.15	6,00%	81,73	0,29%	10,04%	7,34%	947	-5,2	697	800 USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,71	16.04.15	8,50%	82,71	-0,29%	11,76%	10,28%	1037	6,5	666	500 USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,69	16.06.15	7,73%	91,50	2,24%	21,20%	8,45%	2063	-349,3	1978	188 USD	CCC+	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,53	01.06.15	7,56%	71,50	0,00%	30,59%	10,58%	3003	0,7	2753	188 USD	CCC+	/	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,07	11.07.15	9,25%	99,01	0,00%	9,73%	9,34%	917	0,6	667	399 USD	B	/	B2	/	B
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,14	10.04.15	13,00%	60,52	22,35%	28,13%	21,48%	2724	-691,8	2392	350 USD	CCC+	/	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,27	07.07.15	5,50%	100,49	-0,00%	3,60%	5,47%	304	5,5	219	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17	24.03.2017	1,90	24.09.15	5,40%	98,17	-0,17%	6,40%	5,50%	583	10,1	334	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,78	07.08.15	4,95%	97,87	-0,07%	6,18%	5,06%	561	4,8	312	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,79	28.06.15	5,18%	92,76	-0,41%	7,19%	5,58%	598	12,4	267	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,59	07.08.15	6,13%	93,28	-0,12%	7,39%	6,57%	601	3,4	229	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,05	29.04.15	5,13%	80,81	-0,41%	8,63%	6,34%	691	8,6	353	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,36	23.05.15	5,25%	78,15	-0,42%	9,11%	6,72%	739	8,5	401	1 000 USD	/	/	/	BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,52	26.08.15	5,50%	77,91	-0,01%	9,18%	7,06%	798	1,5	466	1 000 USD	/	/	/	BB+	
ТКС-15	18.09.2015	0,46	18.09.15	10,75%	101,96	0,15%	6,37%	10,54%	580	-29,2	495	170 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,53	06.06.15	14,00%	92,46	0,52%	17,14%	15,14%	1625	-20,3	1294	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	3,84	24.04.15	9,38%	81,81	0,20%	14,57%	11,46%	1337	-4,0	1005	500 USD	/	B3	/	B+	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,21	19.04.15	10,50%	81,61	-0,26%	15,26%	12,87%	1405	7,6	1038	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)

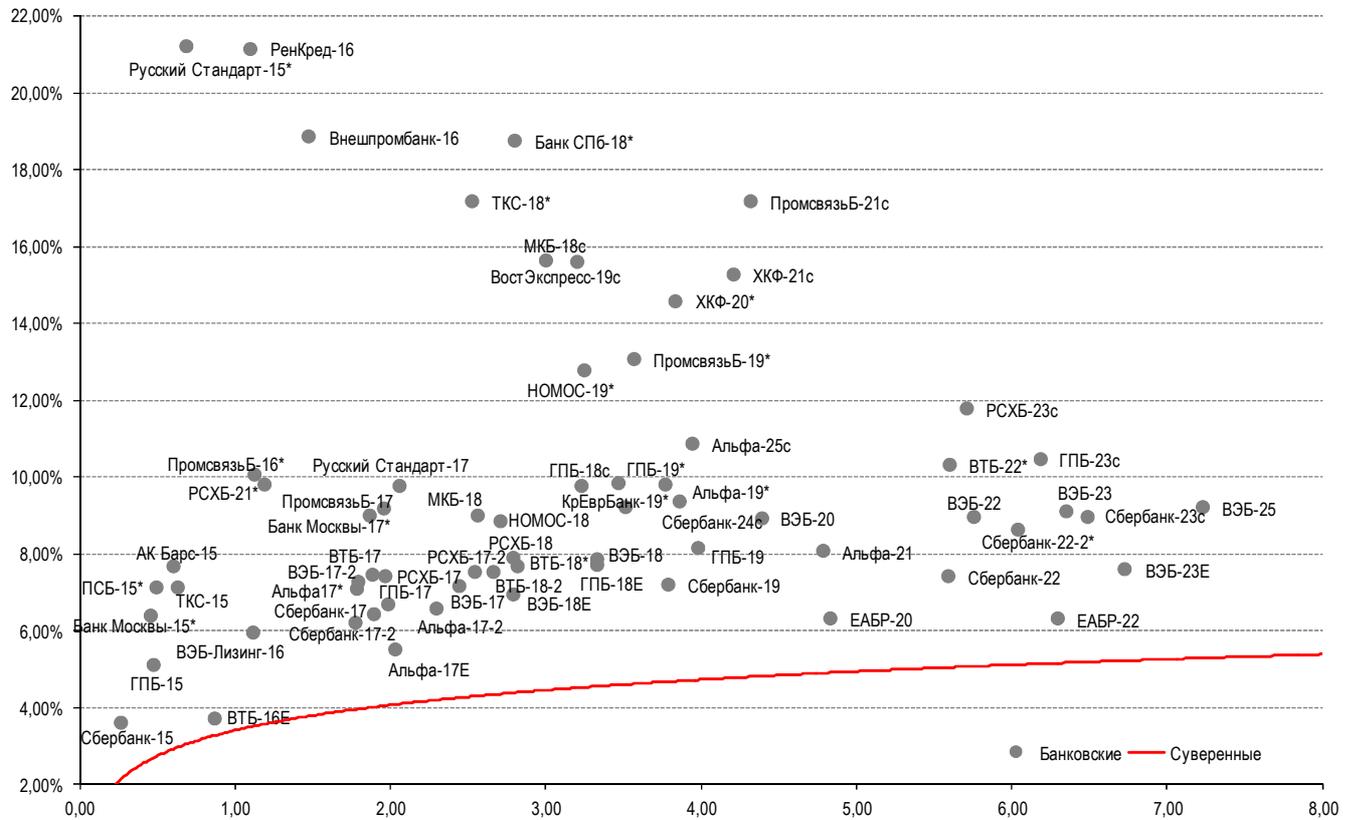
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	4,36	17.04.15	4,88%	83,52	-0,03%	9,01%	5,84%	781	2,0	413	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,60	12.05.15	4,30%	100,27	0,08%	3,85%	4,29%	328	-12,4	243	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,17	01.06.15	5,88%	100,47	-0,03%	2,90%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,65	29.05.15	5,09%	100,67	-0,00%	4,05%	5,06%	348	0,8	263	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,55	22.05.15	6,21%	102,96	-0,02%	4,32%	6,03%	375	2,0	126	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17E	22.03.2017	1,93	22.03.16	5,14%	100,97	0,19%	4,61%	5,09%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2E	02.11.2017	2,44	02.11.15	5,44%	101,31	0,09%	4,87%	5,37%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3E	15.03.2017	1,92	15.03.16	3,76%	98,32	0,01%	4,67%	3,82%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18E	13.02.2018	2,69	13.02.16	6,61%	105,17	0,13%	4,63%	6,28%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,65	11.04.15	8,15%	104,74	-0,15%	6,40%	7,78%	550	6,6	219	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,41	06.08.15	3,85%	89,12	-0,09%	6,50%	4,32%	511	3,5	162	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20E	20.03.2020	4,64	20.03.16	3,39%	92,80	0,05%	5,06%	3,65%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21E	26.02.2021	5,38	26.02.16	3,60%	92,41	0,14%	5,12%	3,90%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,64	07.09.15	6,51%	97,25	-0,04%	7,02%	6,69%	563	2,1	192	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,08	19.07.15	4,95%	89,80	-0,12%	6,74%	5,51%	502	3,7	164	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25E	21.03.2025	8,24	21.03.16	4,36%	95,68	0,27%	4,92%	4,56%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,23	06.08.15	4,95%	83,64	-0,03%	6,89%	5,92%	497	2,8	44	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,69	28.04.15	8,63%	108,03	-0,17%	7,81%	7,98%	588	4,2	136	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,17	16.08.15	7,29%	98,32	-0,04%	7,44%	7,41%	552	2,8	149	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18E	26.04.2018	2,89	26.04.15	2,93%	92,36	-0,06%	5,72%	3,18%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,29	19.09.15	4,38%	80,48	-0,39%	7,88%	5,44%	616	8,1	279	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,57	27.05.15	6,00%	86,75	-0,48%	8,16%	6,92%	644	9,1	280	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,04	07.06.15	6,36%	103,53	-0,03%	4,64%	6,14%	407	2,2	157	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,88	24.04.15	3,42%	92,66	-0,13%	6,08%	3,69%	518	5,2	187	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,89	05.05.15	7,25%	102,47	-0,08%	6,61%	7,07%	541	3,4	209	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,70	09.05.15	6,13%	96,88	-0,02%	6,80%	6,32%	542	1,7	259	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,70	07.06.15	6,66%	98,85	-0,20%	6,86%	6,73%	547	4,8	176	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,56	24.04.15	4,56%	84,99	-0,17%	7,03%	5,37%	531	4,2	167	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,86	04.05.15	7,00%	54,96	-0,68%	22,19%	12,74%	2099	19,9	1767	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,83	03.08.15	5,33%	100,78	-0,04%	4,36%	5,28%	379	5,3	294	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,85	03.08.15	6,60%	93,35	-0,04%	8,05%	7,07%	666	2,1	383	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,34	13.06.15	4,42%	79,02	-0,11%	8,14%	5,60%	642	3,5	304	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,88	06.09.15	3,15%	94,51	-0,06%	6,21%	3,33%	565	3,9	315	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,93	06.09.15	4,20%	79,30	-0,46%	8,17%	5,30%	645	9,7	307	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,24	18.07.15	7,50%	102,39	-0,04%	5,56%	7,33%	499	4,2	249	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,88	20.09.15	6,63%	100,67	-0,18%	6,26%	6,58%	569	10,5	319	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,68	13.09.15	7,88%	101,56	-0,15%	7,28%	7,75%	638	6,7	307	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,10	02.08.15	7,25%	96,22	-0,24%	8,21%	7,53%	700	7,4	333	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,59	10.05.15	8,25%	102,02	-0,06%	4,83%	8,09%	427	11,6	342	138 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,89	24.04.15	7,40%	99,36	-0,07%	7,74%	7,45%	717	4,6	467	600 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,63	24.04.15	9,50%	102,36	0,05%	8,60%	9,28%	771	-1,0	439	509 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,73	27.04.15	6,75%	94,10	-0,12%	8,99%	7,17%	809	5,4	478	850 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,21	22.04.15	6,50%	88,66	-0,18%	9,36%	7,33%	816	5,6	449	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,17	23.06.15	7,75%	90,06	-1,07%	17,03%	8,61%	1646	97,8	1396	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,26	21.07.15	6,50%	100,74	-0,01%	5,89%	6,45%	533	1,4	283	750 USD		Ba2/*-	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,31	17.04.15	5,63%	90,67	-0,21%	7,90%	6,20%	670	6,3	303	1 000 USD	BB /	Ba2/*-	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,72	19.08.15	4,45%	93,80	-0,18%	6,85%	4,74%	596	7,8	264	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,05	26.09.15	4,95%	91,74	-0,34%	7,13%	5,40%	593	10,0	226	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,86	30.04.15	4,38%	97,20	-0,03%	5,37%	4,50%	448	1,8	116	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,74	28.04.15	5,55%	96,32	-0,01%	6,34%	5,76%	496	1,5	213	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,88	27.04.15	7,75%	93,05	-0,08%	11,61%	8,33%	1104	5,1	855	400 USD		B2/*-	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,28	26.07.15	6,25%	102,70	-0,15%	4,12%	6,09%	355	12,8	105	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,34	25.04.15	6,70%	102,24	-0,10%	5,75%	6,55%	518	4,9	268	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,80	19.09.15	4,45%	94,98	-0,03%	6,33%	4,69%	544	2,1	212	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,97	17.04.15	5,90%	93,64	-0,22%	7,00%	6,30%	528	5,4	190	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,54	27.07.15	7,75%	89,96	0,37%	12,04%	8,61%	1114	-14,3	783	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,05	03.04.15	6,75%	78,36	-0,35%	12,73%	8,61%	1152	10,3	785	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,25	22.06.15	8,63%	105,62	-0,06%	7,31%	8,17%	610	2,7	243	750 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
МТС-23	30.05.2023	6,53	30.05.15	5,00%	84,95	-0,32%	7,50%	5,89%	578	6,7	213	500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,09	23.05.15	8,25%	105,15	-0,09%	3,61%	7,85%	304	9,1	54	266 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,82	02.08.15	6,49%	102,48	-0,04%	3,45%	6,34%	289	6,2	204	264 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,83	01.09.15	6,25%	100,20	0,00%	6,14%	6,24%	557	0,5	307	349 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,67	30.04.15	9,13%	105,45	0,04%	7,12%	8,65%	623	-0,8	291	499 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,51	13.08.15	5,20%	92,22	-0,15%	7,56%	5,64%	635	5,9	303	571 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,74	02.08.15	7,75%	99,29	-0,06%	7,90%	7,80%	651	2,5	368	651 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,45	01.09.15	7,50%	96,02	-0,01%	8,27%	7,82%	688	1,4	317	1 280 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,21	13.08.15	5,95%	86,63	-0,13%	8,30%	6,87%	658	3,8	320	983 USD	BB /	Ba3/*-	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,50	03.05.15	7,75%	100,13	0,05%	7,72%	7,74%	633	0,2	284	1 000 USD	BB- /	Ba3/*-	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,54	17.05.15	6,95%	92,46	-0,11%	9,18%	7,52%	798	4,6	466	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,06	26.09.15	7,63%	77,03	0,02%	16,56%	9,90%	1566	0,2	1235	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,42	02.05.15	8,00%	42,00	10,50%	44,11%	19,05%	4355	-474,1	3991	550 USD	B /		/B/*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,35	02.05.15	8,75%	42,01	12,00%	33,00%	20,83%	3211	-369,4	2848	325 USD	B /		/B/*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,25	26.05.15	6,00%	91,93	0,07%	8,62%	6,53%	773	-1,3	410	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,51	12.06.15	5,13%	96,22	0,15%	6,68%	5,33%	578	-5,2	247	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,35	29.04.15	5,63%	92,05	-0,31%	7,54%	6,11%	633	8,5	266	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,87	03.04.15	5,74%	100,39	-0,49%	5,53%	5,72%	496	26,8	247	1 500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,41	20.05.15	3,37%	85,19	-0,20%	6,36%	3,96%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,63	05.04.15	5,70%	89,99	-0,12%	7,57%	6,33%	618	3,5	247	1 400 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,71	06.03.16	4,60%	87,33	-0,18%	6,71%	5,27%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,68	31.07.15	3,91%	90,70	-0,10%	7,63%	4,32%	673	4,9	342	1 000 USD		Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,34	03.08.15	7,70%	100,19	0,11%	7,04%	7,69%	647	-24,9	562	250 USD		Ba2/*-	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,37	27.04.15	5,38%	90,30	-0,09%	9,73%	5,95%	916	4,4	666	800 USD		B1/*-	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,88	30.04.15	3,72%	91,50	-0,00%	6,83%	4,07%	593	1,2	262	650 USD		Ba1	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,71	13.08.15	4,20%	94,52	-0,06%	6,32%	4,45%	543	2,9	211	500 USD		Ba1	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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	Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 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, 2015 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 Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, 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.