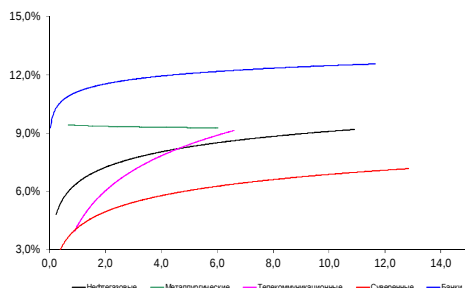
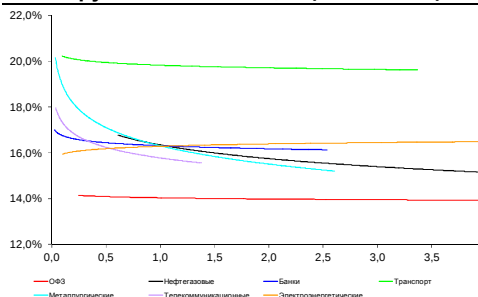


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,08	8,90б.п.	↑
30-YR UST, YTM	2,68	-0,16б.п.	↓
Russia-30	107,08	-0,13%	↓
Rus-30 spread	373	-6б.п.	↓
Bra-40	104,79	-0,08%	↓
Tur-30	177,02	-0,11%	↓
Mex-34	135,25	-0,08%	↓
CDS 5 Russia	481,27	2б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	660	93б.п.	↑
CDS 5 Brazil	241	-2б.п.	↓
CDS 5 Turkey	201	14б.п.	↑

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	62,2248	1,56%	↑ 106,1
\$/Руб.	62,3201	0,19%	↑ 2,5
EUR/\$	1,1197	0,01%	↑ -7,5
Ruble Basket	65,5724	1,83%	↑ -1,0
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	17,68%	0,5б.	↑
NDF \$/Rub 12M	16,12%	0,4б.	↑
NDF \$/Rub 3Y	12,60%	0,1б.	↑

3M Libor	0,2619	0,03б.п.	↑
Libor overnight	0,1160	0,12б.п.	↑
MosPrime	15,95	0б.п.	↑
1D РЕПО+свопы, млрд	109	-30	↓

Фондовые индексы			YTD%
RTS	904	0,77%	↑ 14,3
DOW	18 289	0,86%	↑ 2,6
S&P500	2 117	0,61%	↑ 2,8
Bovespa	51 021	-1,09%	↓ 2,0

Сырьевые товары			
Brent spot	61,32	-0,79%	↓ 10,0
Gold	1210,38	-0,28%	↓ 1,9

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Вчера долговые инструменты оказались под давлением снизившихся нефтяных котировок и обесценившегося рубля. Однако к сегодняшнему торговому дню эти индикаторы дают шанс для коррекции. Из международных событий на этой неделе ожидается заседание ЕЦБ, где проявятся параметры выкупаемых бумаг, и данные по рынку труда США в пятницу.

Корпоративные новости, стр. 3

Moody's предприняло негативные рейтинговые действия в отношении 10 российских банков

Вымпелком выставил оферту на выкуп еврооблигаций на сумму до \$2,1 млрд

СУ-155 не сможет пройти оферту по трем выпускам облигаций, возможна реструктуризация

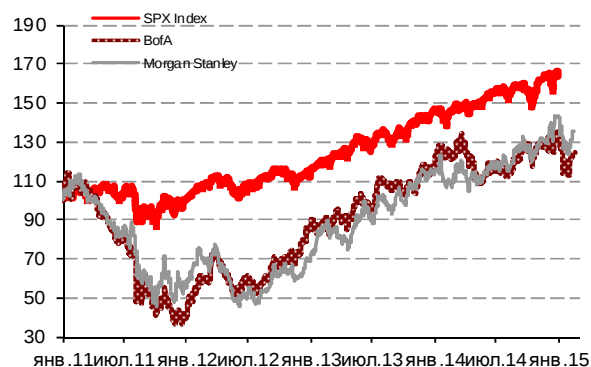
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Внешэкономбанк 5 марта предложит банкам на аукционе 160 млрд руб
- ЮниКредит Банк выкупил по оферте облигации серий БО-08 и БО-09 на 9,8 млрд руб
- Банк ФК Открытие выкупил по оферте 50% выпуска облигаций серии 12 на 2,5 млрд рублей
- Ставка 8-го купона по облигациям ФСК ЕЭС серий 23 и 28 составит 16% годовых

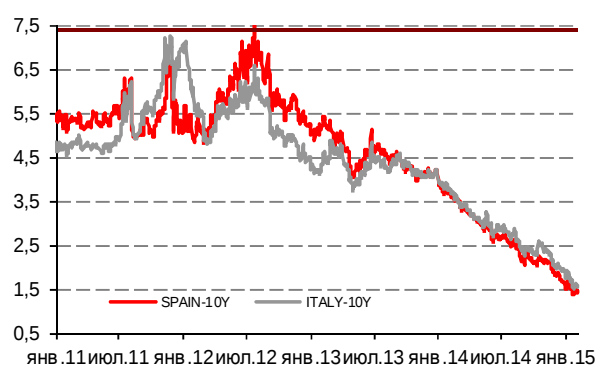
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

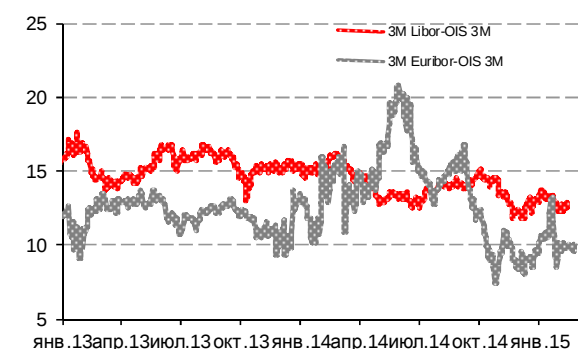
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



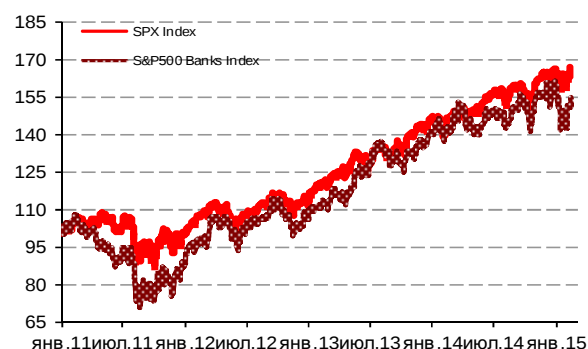
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



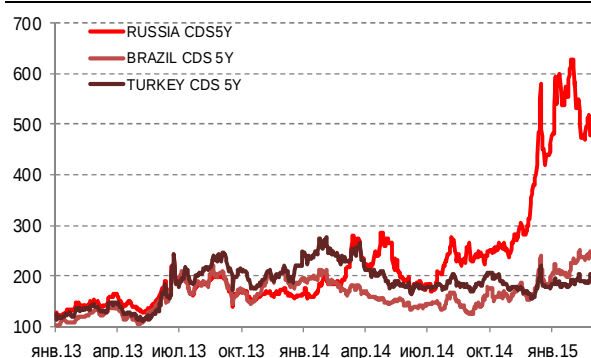
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

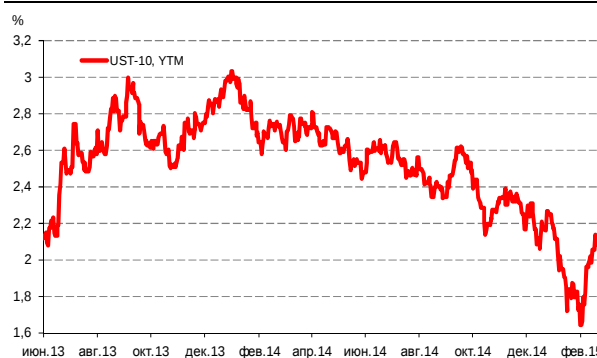


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

В понедельник торги российскими долговыми инструментами проходили в спокойном режиме. В первой половине дня на рынке преобладал боковой тренд. К вечеру наметилось снижение котировок под давлением дешевающей нефти, опустившейся ниже отметки в \$60/баррель, что вызвало и ослабление рубля. Прошедшие переговоры по газовому вопросу и телефонный разговор «нормандской четверки» не повлекли эскалации и усиления напряженности – напротив, смогли сгладить острые моменты, что позитивно для российских активов. Так, кредитный риск на Россию CDS 5Y продолжает торговаться стабильно – несколько ниже отметки в 500 б.п. Планы Вымпекома по проведению выкупа своих еврооблигаций суммарно на \$2,1 млрд – позитивно восприняты инвесторами.

На международных площадках ключевыми событиями недели станут заседание ЕЦБ в ближайший четверг, когда будут объявлены уточнения относительно программы выкупа активов, анонсированной ЕЦБ месяцем ранее. В пятницу выйдут цифры по рынку труда США.

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

Корпоративные новости

Moody's предприняло негативные рейтинговые действия в отношении 10 российских банков

Рейтинговое агентство Moody's 2 марта предприняло рейтинговые действия в отношении 10 российских банков, отражающие ухудшение операционной среды в России:

- **Абсолют Банк, АК БАРС Банк, НБД-Банк, Транскапиталбанк:** долгосрочный рейтинг депозитов в иностранной и национальной валюте подтвержден на уровне "B1", прогноз изменен на "негативный".
- **ХКФ Банк:** долгосрочный рейтинг депозитов в иностранной и национальной валюте понижен с "B1" до "B2", прогноз по рейтингу - "негативный".
- **Ханты-Мансийский банк Открытие:** долгосрочный рейтинг депозитов в иностранной и национальной валюте понижен с "Ba3" до "B1", прогноз по рейтингу изменен на "негативный".
- **ОТП Банк:** долгосрочный рейтинг депозитов в иностранной и национальной валюте подтвержден на уровне "Ba3" с "негативным" прогнозом.
- **Агропромкредит, Банк Русский Стандарт, ТКС Банк:** долгосрочный рейтинг депозитов в иностранной и национальной валюте подтвержден на уровне "B2", прогноз изменен на "негативный".

Вымпелком выставил оферту на выкуп еврооблигаций на сумму до \$2,1 млрд

VimpelCom Amsterdam B.V. выставил предложение по выкупу еврооблигаций на общую сумму до \$2,1 млрд. Предложение выставлено в отношении ряда выпусков еврооблигаций.

В первом приоритетном списке: два выпуска еврооблигаций с погашением в 2016 г – суммарным объемом \$1,1 млрд (ISIN XS0587030957, ISIN XS0253861834), и выпуск с погашением в 2018 г на \$1 млрд. (ISIN XS0361041808).

Во втором списке: еврооблигации с погашением в 2021 г объемом \$1 млрд (ISIN XS0587030957).

В третьем по приоритету списке: еврооблигации с погашением в 2017 г объемом \$500 млн (ISIN XS0643176448), выпуск с погашением в 2022 г на \$1,5 млрд (ISIN XS0643183220).

В четвертом списке: еврооблигации с погашением в 2019 г объемом \$600 млн (ISIN XS0889401054), еврооблигации с погашением в 2023 г на \$1 млрд (ISIN XS0889401724).

Таким образом, компания планирует выкупить до трети от общего объема публичного валютного долга.

Держатели, подавшие заявки на продажу до 13 марта получают премию в размере 3 п.п. Предварительные результаты по объему выкупа и ценам будут объявлены 16 марта. Предложение действительно до 30 марта. Дата расчетов запланирована на 2 апреля 2015 г.

СУ-155 не сможет пройти оферту по трем выпускам облигаций, возможна реструктуризация

Выкуп облигаций по оферте должен был состояться 3 марта. Объем предъявленных к выкупу облигаций превышает 2,3 млрд руб.

По оценке ГК "СУ-155", большая часть уведомлений поступила от держателей облигаций, получивших их с большим дисконтом в результате отказа от исполнения рядом профессиональных участников финансового рынка сделок РЕПО. В группе рассматривают ситуацию, сложившуюся с облигациями дочерней компании, как нестандартную, не соответствующую рыночным принципам и сложившемуся с партнерами деловому обороту.

ГК СУ-155 готовит иск в судебные инстанции с целью защиты своих интересов по сделкам РЕПО с облигациями ООО СУ-155 КАПИТАЛ.

В настоящий момент компания изучает возможность реструктуризации облигаций серии 05-07 и в ближайшее время выйдет с предложением инвесторам, отмечается в сообщении.

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 купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0,16	29.04.15	3,63%	100,23	-0,02%	2,13%	3,62%	147	7,1	0,15	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	2,01	04.04.15	3,25%	98,84	-0,10%	3,83%	3,29%	317	3,3	1,97	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,93	24.07.15	11,00%	116,96	0,29%	5,45%	9,40%	441	-12,3	2,86	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,62	16.07.15	3,50%	92,41	-0,12%	5,71%	3,79%	431	-0,1	3,52	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,51	29.04.15	5,00%	95,23	-0,16%	6,09%	5,25%	452	-0,6	4,38	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,96	04.04.15	4,50%	89,61	-0,28%	6,34%	5,02%	445	-0,8	5,77	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,81	16.03.15	4,88%	89,66	-0,25%	6,47%	5,44%	457	-1,8	6,60	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,65	24.06.15	12,75%	142,88	-0,13%	7,58%	8,92%	568	-3,8	7,37	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,23	31.03.15	7,50%	107,08	-0,13%	5,81%	7,00%	373	-5,8	4,04	138 979	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	12,81	04.04.15	5,63%	85,11	-0,26%	6,84%	6,61%	476	-6,8	12,39	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	12,85	16.03.15	5,88%	87,64	-0,21%	6,87%	6,70%	479	-7,3	12,42	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,61	10.03.15	7,85%	85,75	0,00%	13,78%	9,15%	--	--	2,44	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	5,01	16.09.15	3,63%	92,89	0,00%	5,13%	3,90%	--	--	4,77	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,58	20.10.15	5,06%	100,03	-0,07%	5,03%	5,06%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,42	03.08.15	8,75%	95,00	-0,27%	21,67%	9,21%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 / *- /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	0,69	19.05.15	8,75%	100,32	0,05%	8,24%	8,72%	758	-8,7	611	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,04	18.03.15	8,00%	100,25	-0,00%	1,92%	7,98%	126	-31,2	-20	600 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-17Е	10.06.2017	2,11	10.06.15	5,50%	95,72	-0,11%	7,60%	5,75%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,88	22.08.15	6,30%	94,19	-1,71%	9,60%	6,69%	894	-2,2	577	300 USD	B+ /	B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,29	25.03.15	7,88%	99,91	-0,03%	7,91%	7,88%	725	-0,5	408	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,77	26.03.15	7,50%	89,55	0,11%	10,43%	8,38%	903	-6,4	472	750 USD	B+ /	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,83	28.04.15	7,75%	93,80	0,01%	9,08%	8,26%	751	-4,5	299	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	4,01	18.08.15	9,50%	87,05	-0,49%	11,74%	10,91%	1034	4,6	592	250 USD	/	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,71	25.05.15	5,97%	98,50	0,00%	8,11%	6,06%	745	-1,1	598	300 USD	/	B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,03	10.05.15	6,02%	90,03	-0,02%	11,29%	6,69%	1062	-0,1	745	400 USD	/	B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,87	24.04.15	11,00%	77,83	0,00%	19,81%	14,13%	1876	-1,3	1436	101 USD	/	B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,56	14.05.15	9,00%	82,90	-0,73%	21,51%	10,86%	2085	50,8	1768	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,27	29.05.15	12,00%	87,06	-0,29%	16,33%	13,78%	1528	7,5	1088	125 USD	/	NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,95	15.02.16	4,25%	98,88	0,44%	5,48%	4,30%	--	--	--	193 EUR	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,96	12.04.15	6,00%	93,19	0,08%	9,64%	6,44%	898	-5,1	580	2 000 USD	/	Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,89	29.05.15	6,88%	91,26	0,10%	10,10%	7,53%	906	-5,0	465	1 514 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,74	22.08.15	6,32%	91,12	0,09%	9,84%	6,93%	879	-5,2	438	698 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,61	17.04.15	6,95%	77,81	0,68%	11,38%	8,93%	981	-16,5	503	1 500 USD	BB- /	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,65	30.06.15	6,25%	99,87	0,03%	6,26%	6,26%	418	-9,1	-58	693 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,51	22.05.15	5,45%	90,72	0,30%	9,39%	6,01%	835	-13,7	394	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,86	13.08.15	5,38%	93,28	0,21%	9,23%	5,76%	857	-13,0	539	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,87	21.02.16	3,04%	87,55	0,14%	7,90%	3,47%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,40	21.05.15	4,22%	82,41	0,25%	10,00%	5,13%	896	-9,2	429	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,44	09.07.15	6,90%	85,43	0,11%	10,53%	8,08%	896	-6,8	444	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,73	05.07.15	6,03%	75,81	0,32%	10,89%	7,95%	900	-11,1	455	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,75	21.02.16	4,03%	72,09	0,19%	9,11%	5,59%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,43	21.05.15	5,94%	73,87	0,24%	10,61%	8,04%	871	-9,3	414	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,12	22.05.15	6,80%	76,40	-0,10%	10,52%	8,90%	862	-4,0	405	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,20	27.05.15	5,13%	97,38	0,14%	7,37%	5,26%	671	-13,0	354	400 USD	BB+ /	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,54	23.03.15	6,50%	100,42	-0,02%	5,72%	6,47%	506	1,7	359	948 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,07	17.05.15	5,63%	95,09	-0,06%	8,10%	5,92%	743	1,7	426	1 000 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,31	21.05.15	5,75%	85,81	1,33%	10,45%	6,70%	940	-42,8	473	63 USD	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,41	30.10.15	3,98%	85,80	0,74%	8,67%	4,64%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,54	03.05.15	7,25%	89,21	1,26%	10,51%	8,13%	911	-39,7	479	500 USD	BB- /	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,93	05.03.15	4,96%	82,92	0,02%	9,73%	5,98%	833	-3,8	392	750 USD	BB+ /	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,19	28.06.15	7,50%	78,99	0,14%	11,32%	9,49%	942	-7,9	498	750 USD	/	NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,76	26.03.15	5,00%	88,40	0,00%	7,59%	5,66%	602	-4,2	150	500 USD	BBB /	A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,17	20.03.15	4,77%	86,75	1,76%	7,06%	5,50%	516	-34,0	72	500 USD	BBB /	A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,85	15.05.15	8,50%	94,31	0,40%	10,04%	9,01%	864	-14,2	433	250 USD	/	B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	2,63	01.08.15	7,70%	88,06	0,54%	12,73%	8,74%	1169	-23,3	728	500 USD	BB- /	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,05	13.05.15	8,70%	74,41	-0,39%	18,56%	11,69%	1751	12,2	1311	500 USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,78	25.04.15	7,25%	92,35	0,19%	10,14%	7,85%	910	-8,7	469	500 USD	/	Ba3	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,32	26.04.15	10,00%	88,15	0,76%	13,84%	11,34%	1280	-25,0	813	500 USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,27	08.07.15	11,25%	99,32	-0,09%	11,78%	11,33%	1112	5,7	795	165 USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,94	25.04.15	8,50%	96,45	0,23%	10,38%	8,81%	972	-13,3	654	294 USD	/	B1	/ WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,60	06.05.15	10,20%	83,42	-1,02%	15,28%	12,23%	1388	26,1	956	451 USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,08	17.03.15	10,50%	73,25	0,00%	17,93%	14,34%	1653	-3,4	1211	100 USD	/		/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,56	29.03.15	5,01%	98,23	0,23%	8,22%	5,10%	756	-41,8	610	400 USD	/	Ba3	/ WD
РенКап-16	21.04.2016	1,05	21.04.15	11,00%	82,13	0,00%	30,77%	13,39%	3011	3,2	2864	126 USD	B /	WR	/ B
РенКред-16	31.05.2016	1,18	31.05.15	7,75%	83,50	1,82%	23,82%	9,28%	2316	-165,5	1998	241 USD	B /	B3	/ WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,05	15.05.15	6,30%	93,47	0,01%	9,65%	6,74%	899	-1,8	582	584 USD	/	Ba2	/ BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,62	27.06.15	5,30%	89,42	-0,10%	9,67%	5,93%	863	2,5	422	1 300 USD	/	Ba2	/ BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,86	29.05.15	7,75%	93,70	-0,01%	10,07%	8,27%	902	-1,3	462	980 USD	/	Ba2	/ BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,20	03.06.15	6,00%	75,17	0,51%	11,71%	7,98%	1105	-11,8	787	800 USD	/	B2	/ BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,61	16.04.15	8,50%	74,09	0,34%	13,71%	11,47%	1214	-10,4	737	500 USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,77	16.06.15	7,73%	82,25	-2,81%	35,41%	9,40%	3475	432,6	3328	200 USD	CCC+ /	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,60	01.06.15	7,56%	61,88	0,00%	39,84%	12,22%	3918	3,5	3601	200 USD	CCC+ /	B3	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,14	11.07.15	9,25%	95,00	-0,01%	11,73%	9,74%	1107	-1,1	789	414 USD	B /	B2	/ B
Русский Стандарт-18*	10.04.2020	3,31	10.04.15	10,75%	51,25	-2,54%	29,96%	20,98%	2891	-270,9	2424	350 USD	CCC+ /	B3	/ B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,34	07.07.15	5,50%	100,11	-0,02%	5,13%	5,49%	447	4,7	300	1 500 USD	/	Ba1	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	1,93	24.03.15	5,40%	95,89	0,06%	7,59%	5,63%	693	-4,7	376	1 250 USD	/	Ba1	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,85	07.08.15	4,95%	95,66	0,02%	7,40%	5,17%	674	-2,6	357	1 300 USD	/	Ba1	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	3,86	28.06.15	5,18%	90,13	0,03%	7,92%	5,75%	652	-4,2	221	1 000 USD	/	Ba1	/ BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,63	07.08.15	6,13%	88,55	0,16%	8,33%	6,92%	676	-7,1	199	1 500 USD	/	Ba1	/ BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,10	29.04.15	5,13%	78,57	0,01%	9,06%	6,52%	717	-5,6	272	2 000 USD	/	Ba2	/ BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,33	23.05.15	5,25%	71,20	2,24%	10,58%	7,37%	868	-41,6	423	1 000 USD	/		/ BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,59	26.08.15	5,50%	70,96	0,23%	10,59%	7,75%	919	-7,1	488	1 000 USD	/		/ BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,52	18.03.15	10,75%	99,51	0,51%	11,69%	10,80%	1103	-99,6	957	250 USD	/	B2	/ B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,58	06.06.15	14,00%	85,00	-0,02%	20,50%	16,47%	1945	-0,6	1505	200 USD	/	B3	/ B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,87	24.04.15	9,38%	76,45	-0,40%	16,30%	12,26%	1490	7,3	1059	500 USD	/	B3	/ B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,21	19.04.15	10,50%	75,39	0,44%	17,13%	13,93%	1573	-14,2	1132	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-дох-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	4,42	17.04.15	4,88%	80,43	1,19%	9,83%	6,06%	826	-31,4	374	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,68	12.05.15	4,30%	99,90	-0,03%	4,44%	4,30%	378	2,1	232	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,24	01.06.15	5,88%	100,29	-0,05%	4,48%	5,86%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,73	29.05.15	5,09%	100,19	0,01%	4,82%	5,08%	416	-2,8	269	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,63	22.05.15	6,21%	100,21	-0,26%	6,07%	6,20%	541	14,6	224	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,90	22.03.15	5,14%	96,41	-0,20%	7,07%	5,33%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,51	02.11.15	5,44%	96,37	-0,22%	6,96%	5,65%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,92	15.03.15	3,76%	93,75	-0,53%	7,17%	4,01%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,76	13.02.16	6,61%	100,95	-0,02%	6,24%	6,54%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,72	11.04.15	8,15%	100,49	-0,21%	7,96%	8,11%	691	5,7	251	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,47	06.08.15	3,85%	83,43	-0,25%	7,98%	4,61%	641	1,7	189	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,53	20.03.15	3,39%	86,55	-0,21%	6,61%	3,92%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,44	26.02.16	3,60%	85,72	-0,01%	6,56%	4,20%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,47	07.03.15	6,51%	90,95	-0,50%	8,23%	7,16%	666	5,0	189	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,11	19.07.15	4,95%	84,11	-0,43%	7,82%	5,89%	593	1,9	148	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,84	21.03.15	4,36%	87,70	0,08%	6,03%	4,98%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,18	06.08.15	4,95%	79,01	-0,64%	7,52%	6,27%	543	-1,6	-6	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,56	28.04.15	8,63%	103,10	-1,25%	8,30%	8,37%	622	4,3	72	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,91	16.08.15	7,29%	92,51	-0,66%	8,01%	7,88%	593	-2,6	117	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,96	26.04.15	2,93%	87,54	0,13%	7,52%	3,35%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,17	19.03.15	4,38%	77,07	-0,25%	8,56%	5,68%	667	-1,2	222	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,59	27.05.15	6,00%	83,20	-0,26%	8,79%	7,21%	690	-1,5	232	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,11	07.06.15	6,36%	101,25	0,05%	5,75%	6,28%	509	-3,9	192	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,96	24.04.15	3,42%	89,69	0,10%	7,13%	3,81%	609	-4,9	168	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,95	05.05.15	7,25%	99,55	-0,23%	7,36%	7,28%	596	2,3	155	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,76	09.05.15	6,13%	93,49	-0,22%	7,55%	6,55%	598	0,5	146	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,75	07.06.15	6,66%	95,78	-0,15%	7,42%	6,95%	552	-2,9	107	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,62	24.04.15	4,56%	83,75	-0,17%	7,24%	5,45%	534	-2,8	77	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,91	04.05.15	7,00%	52,38	-0,25%	23,30%	13,36%	2190	4,0	1759	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,90	03.08.15	5,33%	99,54	-0,02%	5,85%	5,35%	519	1,0	372	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,91	03.08.15	6,60%	90,21	-0,11%	8,76%	7,32%	719	-1,8	267	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,40	13.06.15	4,42%	77,29	-0,22%	8,47%	5,72%	657	-1,9	200	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,93	06.03.15	3,15%	91,89	0,11%	7,58%	3,43%	692	-6,6	374	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,84	06.03.15	4,20%	77,67	0,03%	8,49%	5,41%	659	-6,0	215	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,32	18.07.15	7,50%	100,38	-0,06%	7,20%	7,47%	654	2,9	336	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,89	20.03.15	6,63%	97,13	-0,13%	8,17%	6,82%	751	5,8	434	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,65	13.03.15	7,88%	97,31	-0,12%	8,91%	8,09%	786	2,9	346	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,15	02.08.15	7,25%	90,31	0,01%	9,78%	8,03%	838	-3,9	396	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,67	10.05.15	8,25%	101,00	0,00%	6,71%	8,17%	605	-2,9	458	138 USD	B+ /	B1 /*	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,96	24.04.15	7,40%	95,24	0,22%	9,91%	7,77%	925	-12,7	608	600 USD	B+ /	B1 /*	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,69	24.04.15	9,50%	97,29	0,21%	10,52%	9,76%	948	-9,6	507	509 USD	B+ /	B1 /*	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,80	27.04.15	6,75%	90,30	0,14%	10,44%	7,48%	939	-6,7	499	850 USD	B+ /	B1 /*	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,25	22.04.15	6,50%	82,79	0,17%	10,97%	7,85%	957	-7,5	515	1 000 USD	B+ /	B1 /*	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,25	23.06.15	7,75%	90,00	0,00%	16,54%	8,61%	1588	0,2	1271	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,34	21.07.15	6,50%	99,45	0,08%	6,91%	6,54%	625	-7,9	308	750 USD	/	Ba2 /*	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,35	17.04.15	5,63%	83,85	-0,04%	9,70%	6,71%	830	-2,6	388	1 000 USD	BB /	Ba2 /*	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,79	19.08.15	4,45%	92,14	0,07%	7,46%	4,83%	641	-4,1	201	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,02	26.03.15	4,95%	90,05	-0,24%	7,57%	5,50%	617	2,5	175	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,93	30.04.15	4,38%	95,50	-0,04%	5,96%	4,58%	491	-0,2	51	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,81	28.04.15	5,55%	94,42	0,12%	6,75%	5,88%	518	-6,8	66	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,96	27.04.15	7,75%	90,05	0,77%	13,20%	8,61%	1254	-41,6	937	400 USD	/	B2 /*	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,35	26.07.15	6,25%	100,35	-0,16%	5,98%	6,23%	532	10,2	214	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,41	25.04.15	6,70%	99,47	-0,02%	6,92%	6,74%	626	-0,6	308	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,81	19.03.15	4,45%	92,57	-0,03%	7,21%	4,81%	617	-0,6	176	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,02	17.04.15	5,90%	90,68	-0,09%	7,53%	6,51%	563	-3,9	118	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,61	27.07.15	7,75%	87,76	0,87%	12,94%	8,83%	1189	-36,4	749	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,10	03.04.15	6,75%	74,50	1,62%	13,91%	9,06%	1251	-43,7	810	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

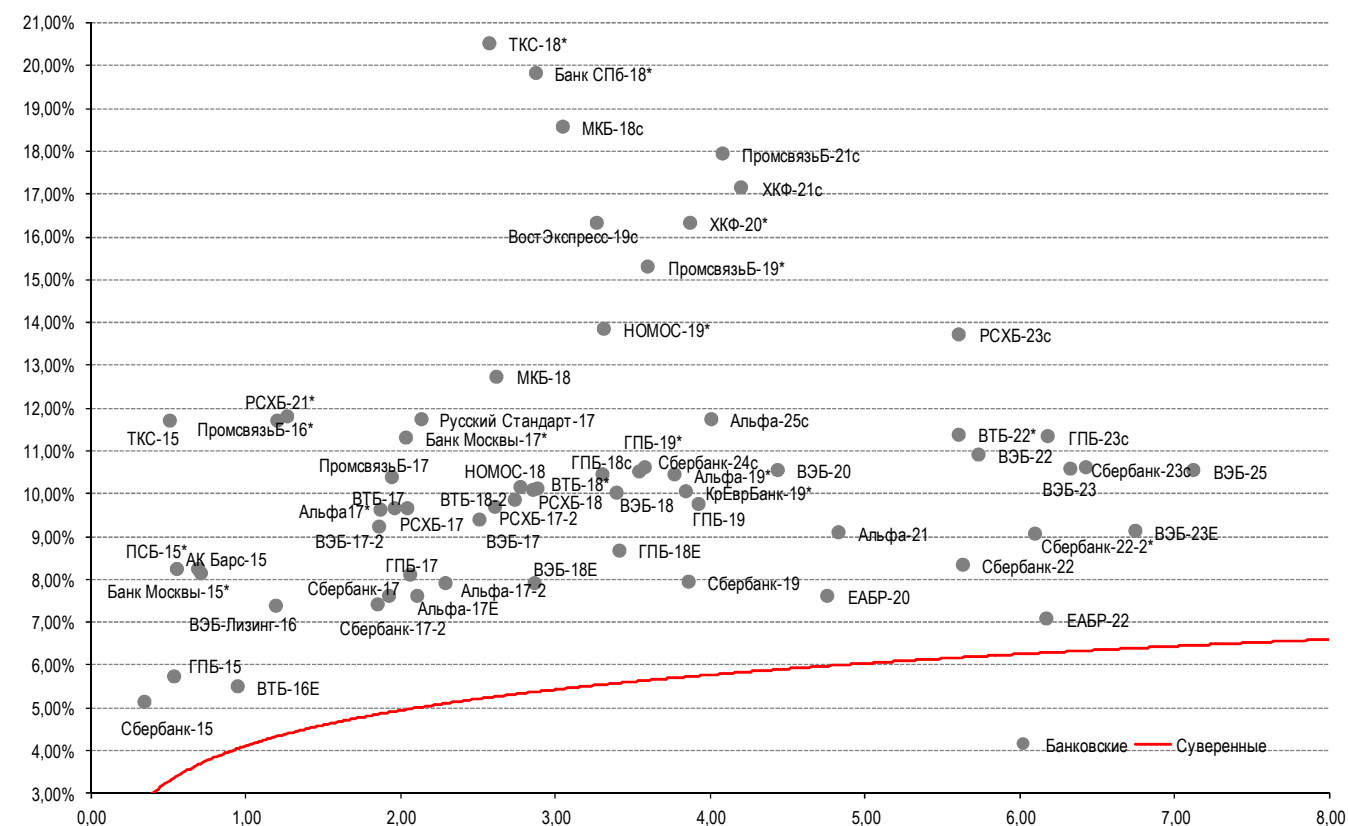
МТС-20	22.06.2020	4,31	22.06.15	8,63%	102,47	0,21%	8,04%	8,42%	664	-8,6	223	750 USD	BB+ /	Ba1 /*	/ BB+ /*
МТС-23	30.05.2023	6,60	30.05.15	5,00%	84,20	0,18%	7,62%	5,94%	572	-8,2	115	500 USD	BB+ /	Ba1 /*	/ BB+ /*
Вымпелком-16	23.05.2016	1,17	23.05.15	8,25%	104,62	2,59%	4,32%	7,89%	366	-222,4	48	600 USD	BB /	Ba3 /*	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,90	02.08.15	6,49%	102,86	2,43%	3,29%	6,31%	263	-274,1	116	500 USD	BB /	Ba3 /*	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,91	01.09.15	6,25%	99,57	3,38%	6,49%	6,28%	583	-182,5	266	500 USD	BB /	Ba3 /*	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,74	30.04.15	9,13%	104,91	3,66%	7,35%	8,70%	630	-134,3	190	1 000 USD	BB /	Ba3 /*	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,59	13.08.15	5,20%	90,14	1,86%	8,17%	5,77%	677	-56,8	246	600 USD	BB /	Ba3 /*	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,79	02.08.15	7,75%	95,32	4,83%	8,78%	8,13%	721	-106,7	269	1 000 USD	BB /	Ba3 /*	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,50	01.09.15	7,50%	92,84	4,32%	8,90%	8,08%	733	-84,8	256	1 500 USD	BB /	Ba3 /*	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,25	13.08.15	5,95%	83,34	2,74%	8,92%	7,14%	702	-50,6	258	1 000 USD	BB /	Ba3 /*	/

Прочие

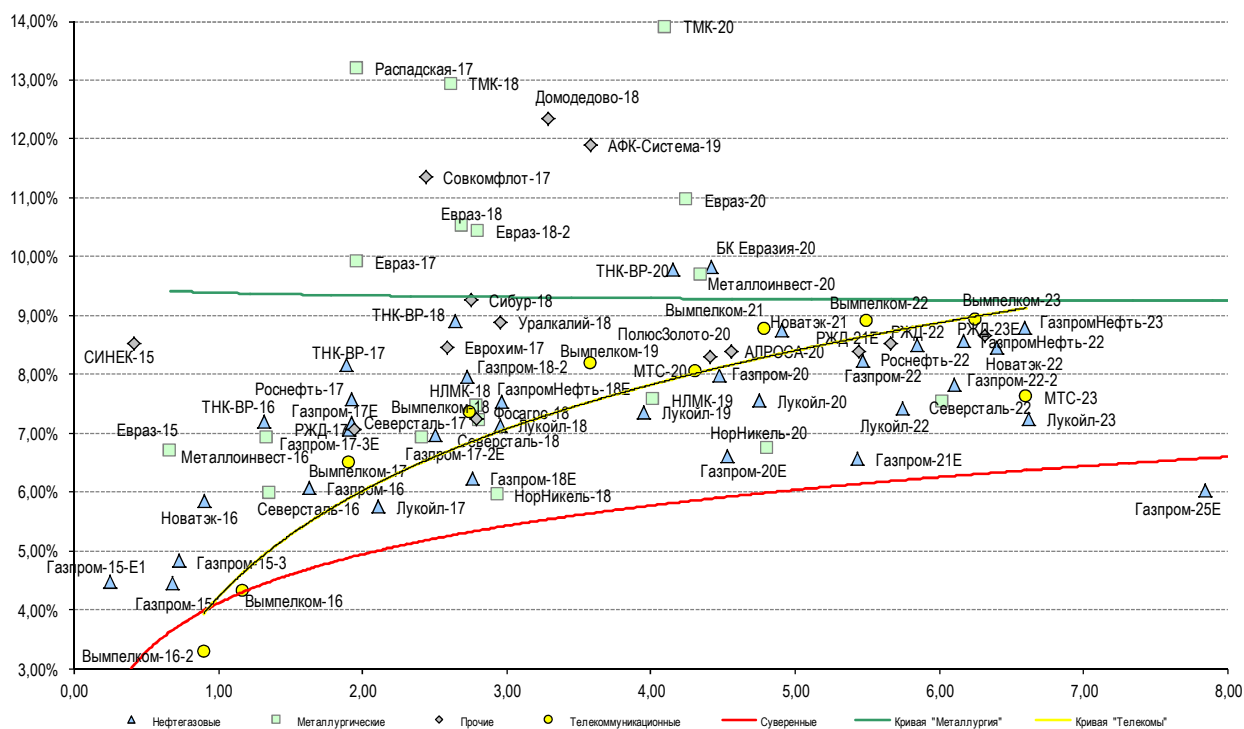
АПРОСА-20	03.11.2020	4,56	03.05.15	7,75%	97,12	-0,17%	8,39%	7,98%	682	-0,5	230	1 000 USD	BB- /	Ba3 /*	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,58	17.05.15	6,95%	84,00	0,84%	11,89%	8,27%	1049	-27,6	617	500 USD	BB /		/ BB- /*
ПК Борец-18	26.09.2018	2,95	26.03.15	7,63%	68,86	-0,23%	20,32%	11,07%	1927	7,1	1487	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,47	02.05.15	8,00%	39,00	-0,08%	46,70%	20,51%	4565	5,1	4286	550 USD	B /		/ B /*
ДВМП-20	02.05.2020	3,35	02.05.15	8,75%	38,49	-0,10%	35,52%	22,73%	3447	2,5	2980	325 USD	B /		/ B /*
Домодедово-18	26.11.2018	3,29	26.05.15	6,00%	81,43	0,00%	12,35%	7,37%	1131	-1,6	664	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,58	12.06.15	5,13%	91,90	-0,02%	8,46%	5,58%	741	-0,7	301	750 USD	BB /		/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,04	19.03.15	10,00%	99,43	-0,06%	21,90%	10,06%	2124	187,4	1977	101 USD	NR /		/ CCC+
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,41	29.04.15	5,63%	88,93	0,15%	8,31%	6,33%	674	-7,6	222	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,95	03.04.15	5,74%	97,47	-0,21%	7,07%	5,89%	640	9,5	323	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /*	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,44	20.05.15	3,37%	76,41	0,22%	8,40%	4,42%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /*	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,66	05.04.15	5,70%	85,24	-0,20%	8,52%	6,69%	694	-0,5	217	1 400 USD	BB+ /	Ba1 /*	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,32	06.03.15	4,60%	77,19	0,21%	8,67%	5,96%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /*	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,75	31.07.15	3,91%	86,62	-0,08%	9,27%	4,52%	822	1,5	382	1 000 USD	/	Ba1 /*	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,42	03.08.15	7,70%	99,65	-0,77%	8,52%	7,73%	786	187,1	639	250 USD	/	Ba2 /*	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,44	27.04.15	5,38%	86,63	-0,03%	11,35%	6,20%	1069	0,2	752	800 USD	/	B1 /*	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,95	30.04.15	3,72%	86,03	0,04%	8,89%	4,33%	785	-2,8	344	650 USD	/	Ba1	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,79	13.08.15	4,20%	92,07	-0,02%	7,24%	4,57%	620	-0,8	179	500 USD	/	Ba1	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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	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.