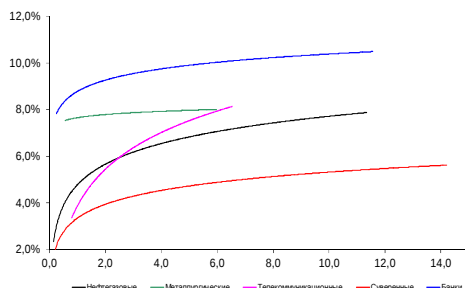
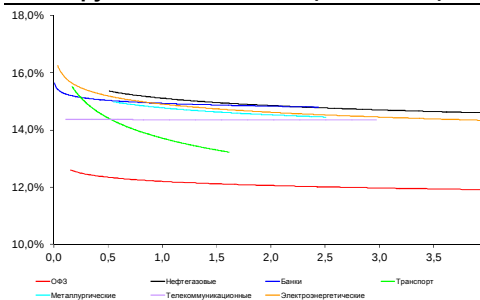


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,90	66.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,55	06.п. ↓	
Russia-30	118,06	-0,01% ↓	3,63
Rus-30 spread	173	-66.п. ↓	
Bra-40	103,70	0,02% ↑	10,57
Tur-30	177,38		4,57
Mex-34	135,19	0,51% ↑	4,11
CDS 5 Russia	370,06	-36.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	523		
CDS 5 Brazil	260	-56.п. ↓	
CDS 5 Turkey	216	-16.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	56,5161	-0,42% ↓	87,2 ↑
\$/Руб.	55,5145	0,55% ↑	-9,4 ↓
EUR/\$	1,0927	-0,38% ↓	-9,7 ↓
Ruble Basket	57,6928	-2,10% ↓	12,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	14,40%	0,14 ↑	
NDF \$/Rub 12M	13,51%	0,09 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	11,26%	0,06 ↑	
3M Libor	0,2738	0,306.п. ↑	
Libor overnight	0,1215	0,126.п. ↑	
MosPrime	14,42	06.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	84	37 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	971	4,40% ↑	22,8 ↑
DOW	17 881	0,66% ↑	0,3 ↑
S&P500	2 081	0,66% ↑	1,1 ↑
Bovespa	53 737	1,16% ↑	7,5 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	56,53	4,18% ↑	1,4 ↑
Gold	1213,98	0,25% ↑	2,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Рынки в понедельник торговались в спокойном режиме. Рост стоимости нефтяных контрактов и укрепление рубля поддреживают спрос. Вместе с тем, ликвидность рынка продолжает сокращаться из-за вымывания части ликвидных бумаг под операции РЕПО с Банком России.

Макроэкономика, стр. 3

ИНФЛЯЦИЯ в марте составила 1,2% - выше ожиданий; НЕГАТИВНО

Корпоративные новости, стр. 4

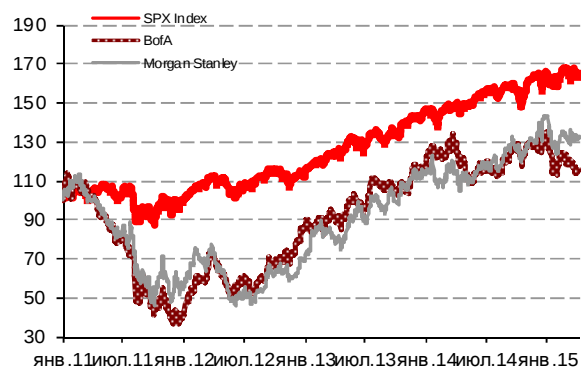
КРЕДИТ ЕВРОПА Банк установил цену размещения довыпуска облигаций БО-06 в размере 98,54% от номинала

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

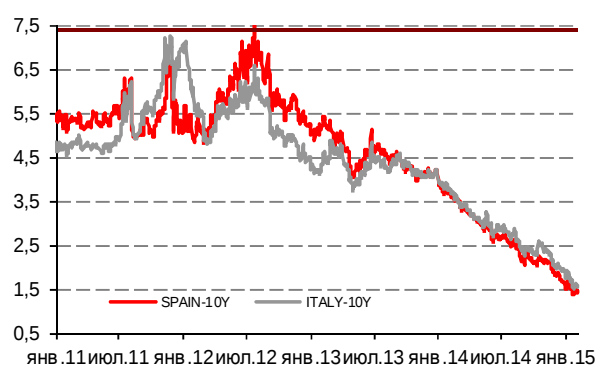
- Банки не воспользовались депозитным аукционом Казначейства РФ на 200 млрд руб
- РОССЕТИ планируют разместить еврооблигации на сумму эквивалентную 60 млрд руб
- РУСАЛ Братск установил ставку 9-12-го купонов по облигациям серии 08 на уровне 12% годовых (+350 б.п.)
- Ставка 7-8-го купонов по облигациям СВЯЗЬ-Банка серии 05 составит 15% годовых (+550 б.п.)
- Ставка 7-8-го купонов по облигациям ЛЕНЭНЕРГО серии 04 составит 17% годовых (+850 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

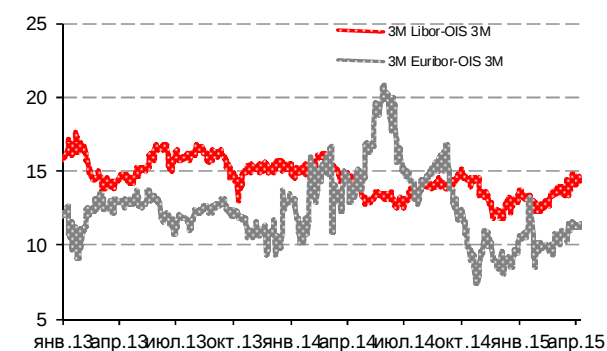
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



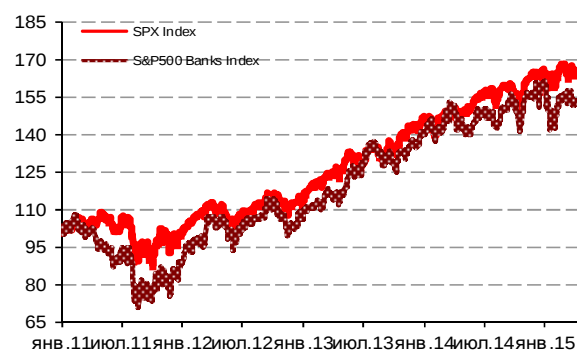
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



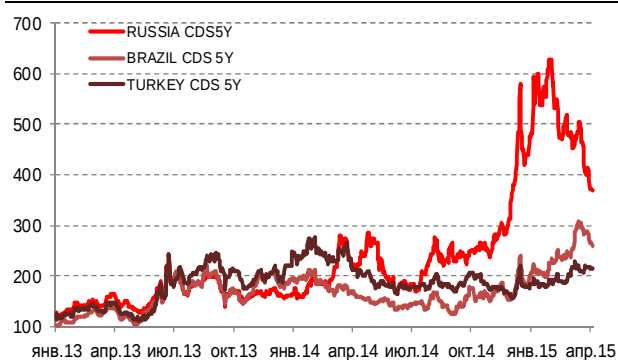
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

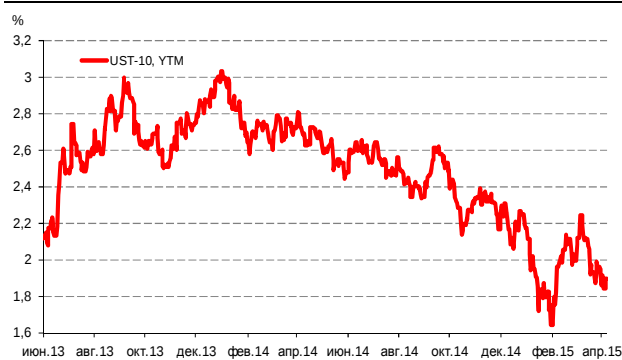


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Долговые рынки в понедельник торговались в спокойном режиме. Отсутствие части инвесторов в связи с католической пасхой снизило активность торгов. Ралли на нефтяном рынке, где котировки контрактов смеси Brent подорожали более, чем на 4%, поддержали российский рубль, который вновь обновил годовые максимумы к доллару. Курс вчера впервые с начала года опустился ниже отметки в 56 руб/\$. Однако этот фактор не особо сказался на рублевых облигациях, которые торговались в боковом тренде. Предыдущий рост котировок уже учел в цене и постепенное укрепление рубля, и снижение ставки ЦБ – вопрос только в сроках этих событий.

Основной проблемой как рублевого, так и валютного долговых рынков является вымывание ликвидных бумаг под использование в сделках РЕПО с ЦБ с целью получения дешевого финансирования. В результате ликвидность рынка постепенно сужается, а новых размещений пока не происходит. В секторе рублевого долга, где банки могут достаточно легко проводить технические размещения, - ситуация выглядит несколько лучше. Однако дефицит бумаг для стандартных сделок ощущается. Мы не исключаем, что в течение 1-2 месяцев на внешнедолговой рынок могут выйти эмитенты, не попавшие под санкции.

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

Макроэкономика

ИНФЛЯЦИЯ в марте составила 1,2% - выше ожиданий; НЕГАТИВНО

По данным Росстата, инфляция за март достигла 1.2%, превысив наши ожидания на уровне 1,0%. В результате годовой показатель также продолжил ускорение – до 16,9% г/г в марте против 16,7% в феврале.

Более высокий показатель инфляции обусловлен ускорением недельных темпов роста потребительских цен в самом конце месяца до 0,3%. Мы опасаемся, что это может быть следствием поспешного сокращения ключевой ставки ЦБ в сочетании с не таким быстрым как ожидалось снижением потребительского спроса, что, вкуче, создает дополнительные инфляционные риски.

Отметим, что ближайшее заседание Совета директоров ЦБ по вопросу ключевой процентной ставки пройдет 30 апреля, и банки и корпорации уже начали в прессе кампанию по оказанию давления на Банк России с целью дальнейшего снижения ставки в конце апреля.

Таким образом, если ранее мы ожидали, что свой пик инфляция пройдет в марте, что оставляло бы возможность ее замедления до 10% по итогам всего года, теперь нам этот прогноз представляется чересчур оптимистичным.

Дмитрий Долгин Старший аналитик (7 495) 780-4724

Корпоративные новости**КРЕДИТ ЕВРОПА Банк установил цену размещения допвыпуска облигаций БО-06 в размере 98,54% от номинала**

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 7 апреля. Объем допвыпуска – 1 млрд руб. Дата погашения займа - 5 сентября 2016 г. По выпуску предусмотрена оферта в сентябре 2015 г. Ставка купона до оферты составляет 11,25% годовых.

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 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	0,06	29.04.15	3,63%	100,14	-0,02%	1,36%	3,62%	86	13,7	0,06	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,94	04.10.15	3,25%	100,93	-0,06%	2,77%	3,22%	227	1,5	1,92	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,84	24.07.15	11,00%	119,00	0,00%	4,71%	9,24%	389	-3,4	2,78	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,54	16.07.15	3,50%	97,61	-0,01%	4,19%	3,59%	307	-4,6	3,47	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,45	29.04.15	5,00%	102,10	0,03%	4,53%	4,90%	323	-6,6	4,35	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,06	04.10.15	4,50%	97,92	-0,01%	4,85%	4,60%	321	-6,1	5,92	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,99	16.09.15	4,88%	98,44	-0,06%	5,11%	4,95%	346	-5,5	6,81	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,78	24.06.15	12,75%	155,00	0,00%	6,49%	8,23%	484	-6,4	7,54	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,67	30.09.15	7,50%	118,06	-0,01%	3,63%	6,35%	173	-5,6	4,51	13 261	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	14,16	04.10.15	5,63%	99,60	0,08%	5,65%	5,65%	376	-6,2	13,77	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,20	16.09.15	5,88%	101,54	0,15%	5,76%	5,79%	387	-6,7	13,81	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,63	10.09.15	7,85%	85,75	0,00%	13,94%	9,15%	--	--	2,46	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,94	16.09.15	3,63%	98,29	-0,04%	3,98%	3,69%	--	--	4,75	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,49	20.10.15	5,06%	102,00	-0,00%	3,69%	4,96%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,32	03.08.15	8,75%	94,00	-5,29%	28,64%	9,31%	--	--	--	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 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	0,60	19.05.15	8,75%	100,72	0,05%	7,50%	8,69%	701	-10,1	614	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,02	10.06.15	5,50%	100,19	0,02%	5,39%	5,49%	--	--	--	350	EUR	B+ / / BB
Альфа17*	22.02.2017	1,78	22.08.15	6,30%	98,45	-1,72%	7,19%	6,40%	669	-1,0	443	300	USD	B+ / / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,29	25.09.15	7,88%	103,78	0,01%	6,20%	7,59%	570	-2,0	343	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,85	26.09.15	7,50%	94,66	0,07%	8,98%	7,92%	786	-6,8	479	750	USD	BB+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,78	28.04.15	7,75%	99,77	-0,04%	7,80%	7,77%	649	-5,1	417	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,94	18.08.15	9,50%	93,70	-2,34%	10,54%	10,14%	942	33,2	635	250	USD	/ / BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,62	25.05.15	5,97%	99,17	-0,78%	7,32%	6,02%	682	126,8	596	300	USD	/ B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,94	10.05.15	6,02%	94,68	0,43%	8,86%	6,36%	836	-23,4	609	400	USD	/ B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,79	24.04.15	11,00%	80,44	0,00%	18,79%	13,68%	1798	-2,4	1409	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,47	14.05.15	9,00%	87,75	0,00%	18,12%	10,26%	1762	0,2	1536	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,18	29.05.15	12,00%	89,06	-0,14%	15,67%	13,47%	1486	1,8	1096	125	USD	/ NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,86	15.02.16	4,25%	100,50	-0,01%	3,63%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,87	12.04.15	6,00%	98,42	-0,01%	6,85%	6,10%	636	-0,9	409	2 000	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,81	29.05.15	6,88%	98,93	-0,04%	7,26%	6,95%	644	-1,6	255	1 514	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,65	22.08.15	6,32%	97,94	0,03%	7,12%	6,45%	630	-3,9	241	698	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,60	17.04.15	6,95%	84,10	0,05%	10,01%	8,26%	870	-6,8	515	1 500	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,57	30.06.15	6,25%	100,21	-0,55%	6,23%	6,24%	434	-0,8	58	693	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,43	22.05.15	5,45%	97,68	-0,01%	6,42%	5,58%	592	-0,7	172	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,77	13.08.15	5,38%	98,63	-0,04%	6,17%	5,45%	567	0,8	340	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,78	21.02.16	3,04%	91,20	0,02%	6,49%	3,33%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,33	21.05.15	4,22%	90,61	0,09%	7,21%	4,66%	640	-5,6	302	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,40	09.07.15	6,90%	94,58	-0,12%	8,19%	7,30%	689	-3,3	366	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,79	05.07.15	6,03%	88,92	-0,15%	8,07%	6,78%	643	-3,6	322	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,73	21.02.16	4,03%	81,09	0,23%	7,27%	4,97%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,55	21.05.15	5,94%	86,76	-0,28%	8,10%	6,85%	646	-2,0	300	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,32	22.05.15	6,80%	88,59	-0,38%	8,45%	7,68%	680	-1,0	334	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,10	27.05.15	5,13%	99,61	0,01%	5,48%	5,15%	498	-2,3	271	400	USD	BB+ / / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,46	23.09.15	6,50%	100,99	0,23%	4,29%	6,44%	380	-52,4	293	948	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,98	17.05.15	5,63%	98,28	0,07%	6,51%	5,72%	601	-4,6	374	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,22	21.05.15	5,75%	88,88	-0,14%	9,44%	6,47%	863	1,8	525	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,32	30.10.15	3,98%	89,45	0,22%	7,45%	4,45%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,46	03.05.15	7,25%	92,49	0,04%	9,52%	7,84%	839	-5,9	532	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,97	05.09.15	4,96%	89,32	0,14%	7,87%	5,55%	675	-8,6	368	750	USD	BB+ / / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,18	28.06.15	7,50%	84,01	-0,36%	10,32%	8,92%	867	-0,4	546	750	USD	/ NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,83	26.09.15	5,00%	97,00	0,00%	5,64%	5,15%	434	-6,0	202	500	USD	BBB / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,28	20.09.15	4,77%	90,99	0,00%	6,30%	5,24%	465	-6,3	145	500	USD	BBB / Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,77	15.05.15	8,50%	97,25	0,00%	9,24%	8,74%	812	-5,0	505	250	USD	/ B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,55	01.08.15	7,70%	96,75	-0,11%	9,02%	7,96%	821	1,5	432	500	USD	BB- / B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	2,99	13.05.15	8,70%	82,08	-0,50%	15,35%	10,60%	1454	14,8	1065	500 USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,69	25.04.15	7,25%	95,85	-0,11%	8,83%	7,56%	802	1,2	412	500 USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,24	26.04.15	10,00%	92,34	0,09%	12,46%	10,83%	1165	-5,7	827	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,18	08.07.15	11,25%	101,77	-0,21%	9,69%	11,05%	919	16,2	692	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,85	25.04.15	8,50%	99,56	-0,47%	8,73%	8,54%	823	24,4	597	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,56	06.05.15	10,20%	90,70	-0,85%	12,95%	11,25%	1183	19,5	876	451 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,30	17.09.15	10,50%	75,75	0,00%	17,16%	13,86%	1604	-4,8	1263	100 USD	/			
ПСБ-15*	29.09.2015	0,48	29.09.15	5,01%	99,19	0,07%	6,75%	5,05%	625	-15,0	539	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,96	21.04.15	11,00%	90,69	2,76%	21,45%	12,13%	2095	-298,6	2009	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	1,09	31.05.15	7,75%	90,00	0,00%	17,73%	8,61%	1723	1,0	1496	241 USD	B	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,96	15.05.15	6,30%	99,20	0,04%	6,71%	6,35%	621	-3,2	394	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,53	27.06.15	5,30%	96,23	0,11%	6,84%	5,51%	602	-7,3	213	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,78	29.05.15	7,75%	101,90	-0,03%	7,06%	7,61%	625	-2,0	235	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,11	03.06.15	6,00%	82,77	0,57%	9,79%	7,25%	929	-12,9	702	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,73	16.04.15	8,50%	84,24	-0,30%	11,44%	10,09%	980	-1,0	659	500 USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,67	16.06.15	7,73%	93,75	0,00%	17,66%	8,25%	1716	2,6	1630	188 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,52	01.06.15	7,56%	73,58	0,00%	28,73%	10,28%	2823	2,1	2596	188 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,05	11.07.15	9,25%	99,07	-0,44%	9,71%	9,34%	921	20,8	694	399 USD	B	B2	/	B
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,19	10.04.15	13,00%	64,25	5,87%	26,22%	20,23%	2541	-188,4	2152	350 USD	CCC+	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,25	07.07.15	5,50%	100,50	0,00%	3,44%	5,47%	294	-4,4	208	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,89	24.09.15	5,40%	99,42	-0,10%	5,72%	5,43%	522	4,1	295	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,76	07.08.15	4,95%	99,21	0,01%	5,40%	4,99%	490	-1,9	264	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,78	28.06.15	5,18%	93,97	-0,16%	6,84%	5,51%	572	-0,5	265	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,60	07.08.15	6,13%	95,93	-0,20%	6,88%	6,38%	558	-2,4	202	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,06	29.04.15	5,13%	83,26	-0,11%	8,13%	6,16%	648	-4,5	328	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,37	23.05.15	5,25%	80,68	-0,14%	8,60%	6,51%	695	-4,0	375	1 000 USD	/		/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,51	26.08.15	5,50%	81,20	-0,20%	8,56%	6,77%	744	-2,0	437	1 000 USD	/		/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,45	18.09.15	10,75%	102,28	0,00%	5,49%	10,51%	499	-4,6	413	170 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,52	06.06.15	14,00%	93,98	0,00%	16,49%	14,90%	1568	-2,7	1179	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,84	24.04.15	9,38%	83,49	-0,16%	14,05%	11,23%	1293	-0,7	986	500 USD	/	B3	/	B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,21	19.04.15	10,50%	83,00	-0,13%	14,86%	12,65%	1374	-1,8	1033	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-ий 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	4,35	17.04.15	4,88%	84,44	-0,03%	8,77%	5,77%	765	-4,0	424	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,59	12.05.15	4,30%	100,53	0,09%	3,40%	4,28%	290	-16,5	204	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,15	01.06.15	5,88%	100,37	-0,21%	3,22%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,63	29.05.15	5,09%	100,86	-0,13%	3,73%	5,05%	323	19,1	237	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,54	22.05.15	6,21%	103,31	-0,05%	4,08%	6,01%	358	1,4	132	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,91	22.03.16	5,14%	101,65	0,02%	4,24%	5,05%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,42	02.11.15	5,44%	102,36	0,01%	4,44%	5,31%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,90	15.03.16	3,76%	99,07	0,01%	4,26%	3,79%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,67	13.02.16	6,61%	106,04	0,00%	4,30%	6,23%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,64	11.04.15	8,15%	106,17	-0,03%	5,88%	7,67%	507	-1,8	117	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,40	06.08.15	3,85%	90,61	-0,02%	6,12%	4,25%	482	-5,3	159	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,62	20.03.16	3,39%	94,30	0,00%	4,71%	3,59%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,37	26.02.16	3,60%	93,95	0,01%	4,80%	3,83%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,64	07.09.15	6,51%	99,23	-0,15%	6,65%	6,56%	535	-3,2	179	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,08	19.07.15	4,95%	91,80	-0,16%	6,37%	5,39%	473	-3,7	152	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	8,24	21.03.16	4,36%	97,50	-0,03%	4,68%	4,48%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,26	06.08.15	4,95%	85,49	-0,34%	6,65%	5,79%	475	-1,8	16	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,79	28.04.15	8,63%	110,76	-0,35%	7,55%	7,79%	565	-2,0	106	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,34	16.08.15	7,29%	101,93	-0,26%	7,11%	7,15%	522	-3,3	146	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,88	26.04.15	2,93%	93,08	0,11%	5,45%	3,15%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,30	19.09.15	4,38%	83,04	-0,22%	7,37%	5,27%	573	-2,6	252	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,58	27.05.15	6,00%	89,16	-0,21%	7,74%	6,73%	610	-3,1	264	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,02	07.06.15	6,36%	104,39	-0,04%	4,21%	6,09%	371	0,5	145	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,87	24.04.15	3,42%	94,09	-0,11%	5,55%	3,63%	474	1,3	84	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,88	05.05.15	7,25%	104,26	-0,03%	6,17%	6,95%	505	-4,4	198	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,69	09.05.15	6,13%	98,96	-0,04%	6,35%	6,19%	505	-5,2	272	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,70	07.06.15	6,66%	100,95	-0,18%	6,49%	6,59%	518	-2,9	163	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,57	24.04.15	4,56%	87,69	-0,25%	6,56%	5,20%	491	-2,4	145	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,84	04.05.15	7,00%	54,65	-2,12%	22,39%	12,81%	2127	54,4	1820	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,81	03.08.15	5,33%	100,95	0,04%	4,13%	5,28%	363	-7,0	277	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,85	03.08.15	6,60%	95,58	-0,13%	7,55%	6,91%	625	-3,2	393	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,35	13.06.15	4,42%	81,74	-0,13%	7,60%	5,41%	595	-4,2	275	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,87	06.09.15	3,15%	95,79	0,11%	5,50%	3,29%	500	-7,2	273	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,95	06.09.15	4,20%	83,17	-0,15%	7,35%	5,05%	570	-3,7	249	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,23	18.07.15	7,50%	102,56	-0,01%	5,40%	7,31%	490	-1,3	263	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,86	20.09.15	6,63%	101,67	-0,03%	5,71%	6,52%	521	0,4	294	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,67	13.09.15	7,88%	102,80	-0,04%	6,80%	7,66%	599	-1,4	210	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,09	02.08.15	7,25%	97,59	-0,02%	7,86%	7,43%	674	-4,5	333	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,57	10.05.15	8,25%	102,00	0,00%	4,77%	8,09%	427	-2,9	341	138 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,88	24.04.15	7,40%	100,25	0,06%	7,26%	7,38%	676	-4,7	450	600 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,62	24.04.15	9,50%	103,50	-0,05%	8,17%	9,18%	736	-1,3	347	509 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,72	27.04.15	6,75%	95,96	-0,07%	8,27%	7,03%	746	-0,3	356	850 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,20	22.04.15	6,50%	90,17	0,09%	8,96%	7,21%	784	-7,1	443	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,15	23.06.15	7,75%	90,83	0,00%	16,36%	8,53%	1587	0,5	1360	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,24	21.07.15	6,50%	101,12	0,01%	5,58%	6,43%	508	-2,3	281	750 USD		Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,29	17.04.15	5,63%	91,50	-0,05%	7,69%	6,15%	657	-3,8	316	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,70	19.08.15	4,45%	95,16	-0,07%	6,32%	4,68%	551	-0,1	161	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,04	26.09.15	4,95%	93,08	0,08%	6,77%	5,32%	565	-6,9	224	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,84	30.04.15	4,38%	98,17	-0,18%	5,03%	4,46%	421	3,5	32	750 USD	BBB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,73	28.04.15	5,55%	97,73	-0,01%	6,04%	5,68%	473	-5,7	241	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,87	27.04.15	7,75%	93,41	0,32%	11,43%	8,30%	1093	-18,3	867	400 USD		B2/*-	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,26	26.07.15	6,25%	103,02	-0,12%	3,85%	6,07%	335	7,4	108	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,32	25.04.15	6,70%	102,68	-0,01%	5,55%	6,52%	506	-1,0	279	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,79	19.09.15	4,45%	95,48	-0,02%	6,15%	4,66%	533	-2,0	144	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,96	17.04.15	5,90%	94,46	-0,17%	6,85%	6,25%	521	-3,5	200	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,52	27.07.15	7,75%	91,21	-0,26%	11,49%	8,50%	1068	8,0	679	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,22	03.10.15	6,75%	80,03	-0,18%	12,21%	8,43%	1109	-0,2	768	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

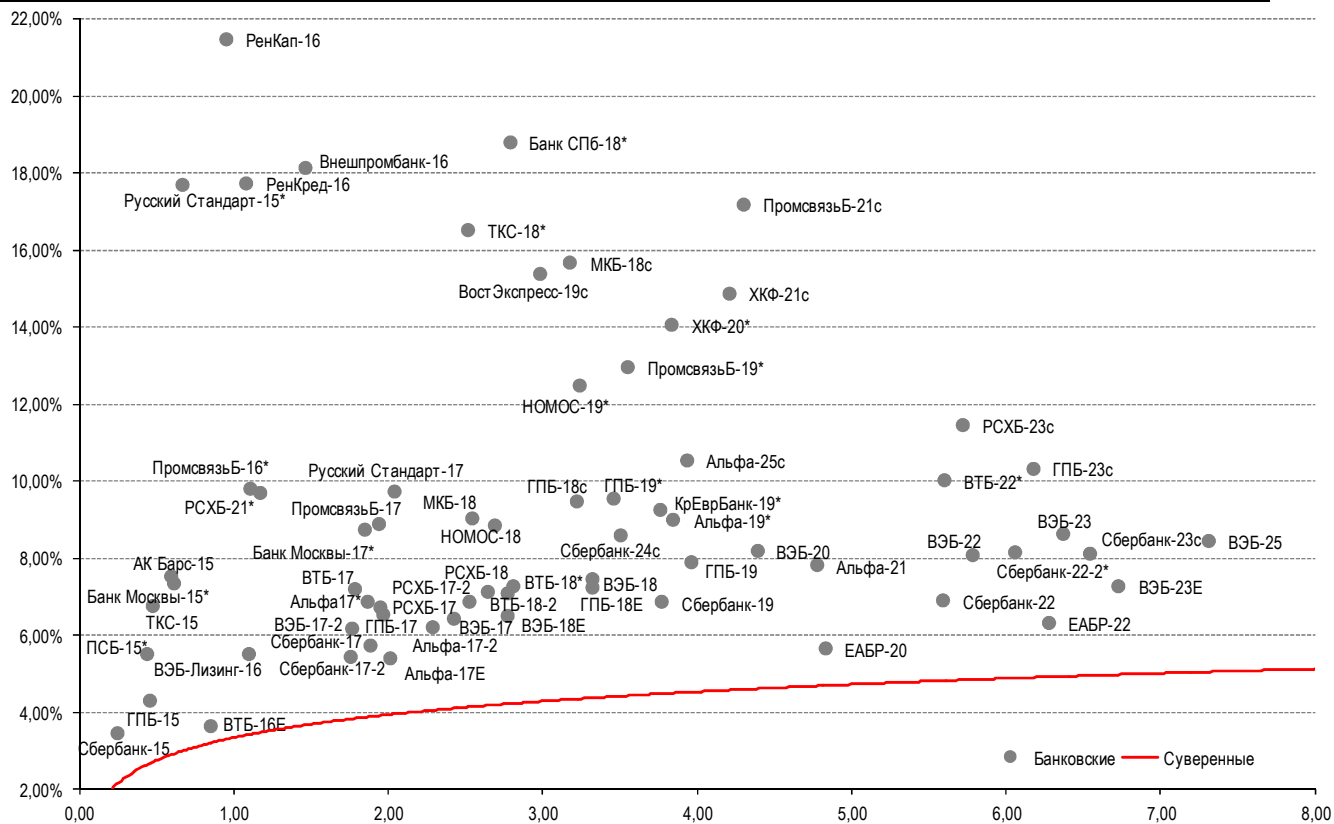
МТС-20	22.06.2020	4,24	22.06.15	8,63%	106,33	0,02%	7,14%	8,11%	602	-5,5	261	750 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
МТС-23	30.05.2023	6,53	30.05.15	5,00%	86,05	-0,15%	7,30%	5,81%	565	-3,9	219	500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,07	23.05.15	8,25%	105,61	-0,09%	3,15%	7,81%	265	5,3	38	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,80	02.08.15	6,49%	102,51	-0,00%	3,35%	6,33%	286	-2,3	199	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,81	01.09.15	6,25%	100,77	0,11%	5,81%	6,21%	532	-7,6	305	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,66	30.04.15	9,13%	106,80	-0,05%	6,63%	8,54%	582	-1,2	193	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,50	13.08.15	5,20%	93,28	0,08%	7,23%	5,57%	611	-7,3	304	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,74	02.08.15	7,75%	101,44	0,12%	7,44%	7,64%	613	-8,6	381	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,45	01.09.15	7,50%	98,13	-0,03%	7,86%	7,65%	656	-5,4	300	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,22	13.08.15	5,95%	88,67	-0,03%	7,91%	6,71%	627	-5,9	306	983 USD	BB /	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	4,49	03.05.15	7,75%	101,41	-0,05%	7,43%	7,64%	613	-5,0	290	1 000 USD	BB- /	Ba3/*-	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,53	17.05.15	6,95%	93,19	-0,04%	8,96%	7,46%	784	-3,6	477	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,05	26.09.15	7,63%	77,51	-0,11%	16,38%	9,84%	1556	1,4	1167	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,42	02.05.15	8,00%	44,63	3,62%	41,47%	17,93%	4098	-163,6	3677	550 USD	CC /		/B/*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,35	02.05.15	8,75%	42,75	0,00%	32,51%	20,47%	3170	-1,9	2832	325 USD	CC /		/B/*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,23	26.05.15	6,00%	93,22	0,00%	8,19%	6,44%	738	-2,9	400	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,50	12.06.15	5,13%	97,02	-0,21%	6,35%	5,28%	554	5,6	164	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,33	29.04.15	5,63%	93,03	-0,19%	7,30%	6,05%	617	-0,4	276	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,91	03.10.15	5,74%	100,83	-0,04%	5,29%	5,69%	479	0,6	253	1 500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,40	20.05.15	3,37%	86,08	0,01%	6,17%	3,92%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,81	05.10.15	5,70%	92,57	-0,17%	7,06%	6,16%	542	-3,3	221	1 400 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,70	06.03.16	4,60%	88,95	0,18%	6,42%	5,17%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,67	31.07.15	3,91%	91,58	-0,01%	7,27%	4,27%	646	-2,3	257	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,32	03.08.15	7,70%	100,05	-0,08%	7,43%	7,70%	693	24,5	607	250 USD	/	Ba2/*-	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,35	27.04.15	5,38%	91,03	0,01%	9,40%	5,90%	891	-1,2	664	800 USD	/	B1	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,87	30.04.15	3,72%	92,14	-0,01%	6,60%	4,04%	578	-2,4	189	650 USD	/	Ba1	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,70	13.08.15	4,20%	95,22	0,02%	6,05%	4,42%	524	-3,6	135	500 USD	/	Ba1	/BB+

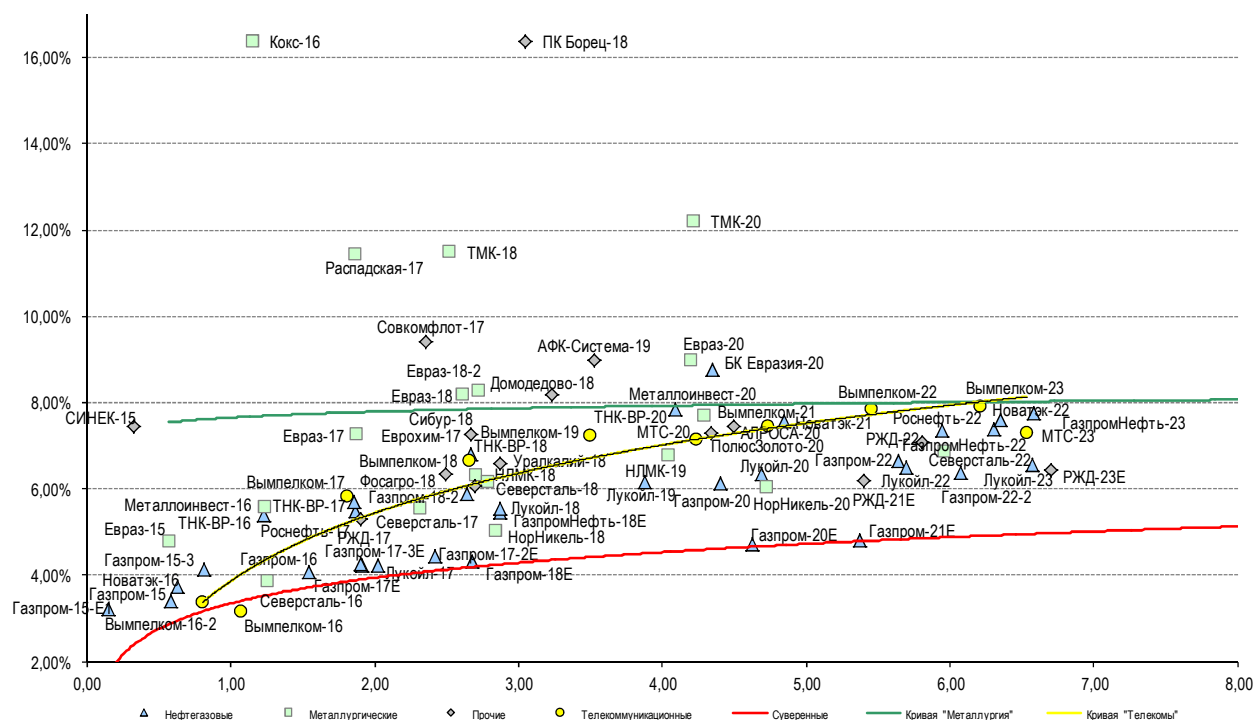
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	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.