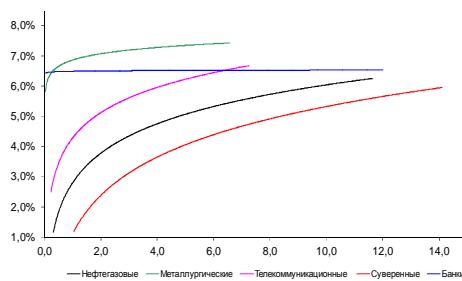


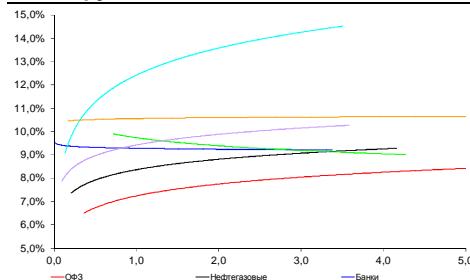


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,70	-2,096 п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,56	-2,636 п. ↓	
Russia-30	113,78	-0,90% ↓	4,66
Rus-30 spread	196	216 п. ↑	
Bra-40	113,15	0,00% ↑	9,62
Tur-30	160,96	0,03% ↑	5,89
Mex-34	124,27	0,76% ↑	4,86
CDS 5 Russia	220,82	36 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	298		
CDS 5 Brazil	159	-66 п. ↓	
CDS 5 Turkey	213		
Валютный и денежный рынок			
YTD%			
\$/Руб. ЦБР	35,4679	-0,09% ↓	17,5 ↑
\$/Руб.	35,6148	-0,07% ↓	7,7 ↑
EUR/\$	1,3742	0,27% ↑	-0,3 ↓
Ruble Basket	41,6337	1,12% ↑	-7,5 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	8,72%	0,18 ↑	
NDF \$/Rub 12M	8,65%	0,17 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	8,13%	0,18 ↑	
FWD €/Rub 3m	49,3785	-0,85% ↓	
FWD €/Rub 6m	50,3706	-0,88% ↓	
FWD €/Rub 12m	52,3153	-1,00% ↓	
3M Libor	0,2294	-0,036 п. ↓	
Libor overnight	0,0865	0,096 п. ↑	
MosPrime	8,10	06 п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	40	9 ↑	
Фондовые индексы			
YTD%			
RTS	1 234	0,00% ↓	-17,3 ↓
DOW	16 246	-1,02% ↓	-2,0 ↓
S&P500	1 845	-1,08% ↓	-0,2 ↓
Bovespa	52 155	2,10% ↑	1,3 ↑
Сырьевые товары			
Brent спот	105,64	-0,37% ↓	-4,7 ↓
Gold	1300,86	-0,31% ↓	8,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Геополитические факторы вновь вышли на первый план в понедельник, что оказало давление на российский внешний долг. Нестабильность и непредсказуемость развития ситуации на Украине продолжает беспокоить инвесторов. Новостной поток из Украины будет в ближайшие дни определять краткосрочное движение российского внешнедолгового рынка.

Рублевые облигации

Сочетание негативных внешних и внутренних факторов обусловило давление на внутренний долговой сектор в понедельник. Мы ожидаем стабилизации ситуации в случае если беспорядки на Украине ослабнут.

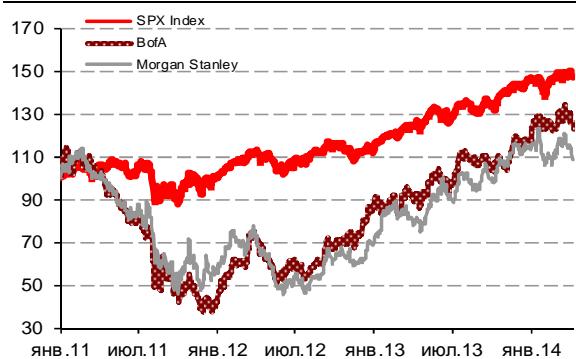
Макроэкономика, стр. 4

В марте госбанки зафиксировали отток депозитов; НЕГАТИВНО

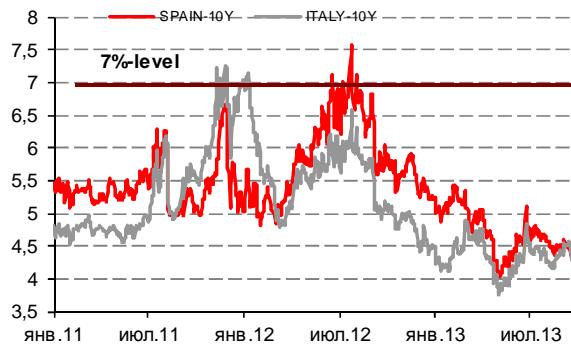
Главный вопрос связан с тем, происходит ли отток в целом по системе или только из госбанков. Ситуацию должна прояснить банковская статистика ЦБ за март, которая будет опубликована в конце этой недели.

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

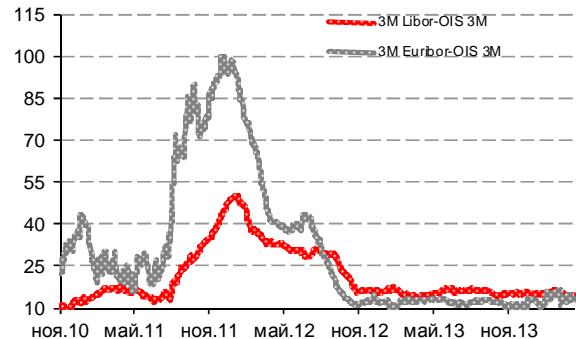
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



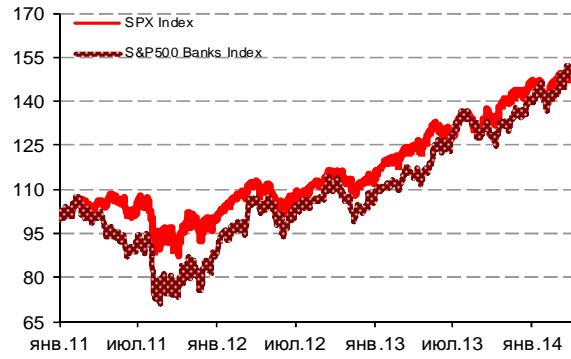
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

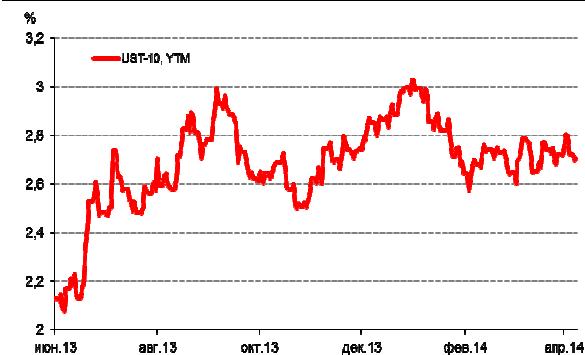


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Геополитические факторы вновь вышли на первый план в понедельник, что оказало давление на российский внешнедолговой рынок. Нестабильность и непредсказуемость развития ситуации на Украине продолжает беспокоить инвесторов. Так, в понедельник в Донецкой областной государственной администрации прошло собрание народного совета, на котором прошло голосование по декларации о суверенитете Донецкой народной республики. Кроме того, народный совет объявил о намерении провести референдум по вопросу о создании Донецкой республики не позднее 11 мая. Новостной поток из Украины будет в ближайшие дни определять краткосрочное движение российского внешнедолгового рынка.

Риск на Россию CDS 5Y вновь вырос до 225-230 б.п. Суверенные бумаги РФ снизились на 1-2,5%, точечное давление ощущалось и в корпоративном сегменте, особенно в выпусках длинной дюрации. В целом ликвидность торгов на внешнедолговом рынке остается невысокой. Сегодня традиционно с результатов компании Alcoa стартует сезон квартальной отчетности. Выйдет обновленный прогноз для мировой экономике МВФ. Совет управляющих ФРС США проведет открытое заседание по вопросу о дополнительных требованиях к капиталу системообразующих банков США.

Рублевые облигации

Сочетание негативных внешних и внутренних факторов обусловило давление на внутренний долговой сектор в понедельник. Так, начавшееся в пятницу и продолжившееся в понедельник снижение американских фондовых индексов на фоне предпочтения защитных активов – стало общим фактором давления для развивающихся рынков. Вместе с тем, очередной виток обострения противоречий на Украине – на этот раз затронуты восточные области – безусловно сказалось негативно на желании инвесторов покупать российские активы.

Вместе с тем, стоит отметить, что влияние обоих факторов носило ограниченный характер. Так в секторе ОФЗ снижение в длинном конце кривой составило в пределах 1 п.п. В корпоративных еврооблигациях было еще менее выраженным, и затронуло лишь отдельные выпуски. Мы ожидаем стабилизации ситуации в случае если беспорядки на Украине ослабнут.

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

Макроэкономика

В марте госбанки зафиксировали отток депозитов; НЕГАТИВНО

Как сообщает газета “Ведомости”, чистый отток розничных вкладов у Сбербанка за март составил почти 70 млрд руб., а ранее в этом месяце об оттоке вкладов населения сообщил ВТБ. Представители Сбербанка указали на то, что под влиянием Крымских событий вкладчики забирали свои средства для покупки валюты. Хотя уход в валюту не является сюрпризом, нас беспокоит, что ранее нервозность на валютном рынке приводила лишь к росту доли иностранной валюты в структуре розничных вкладов (с 17% в декабре 2013 г. до 20% в феврале 2014 г.), но не к их изъятию. Мы считаем, что отток депозитов в марте может быть связан с ожиданиями того, что госбанки первыми пострадают от международных санкций по отношению к России. Главный вопрос связан с тем, происходит ли отток в целом по системе или только из госбанков. Ситуацию должна прояснить банковская статистика ЦБ за март, которая будет опубликована в конце этой недели.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близк. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущая дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,03	29.04.14	3,63%	102,13	-0,09%	1,59%	3,55%	119	9,4	1,02	2 000	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-17	04.04.2017	2,87	04.10.14	3,25%	102,24	-0,15%	2,47%	3,18%	162	6,4	2,84	2 000	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-18	24.07.2018	3,59	24.07.14	11,00%	131,50	-0,48%	3,11%	8,37%	175	13,7	3,53	3 466	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-19	16.01.2019	4,40	16.07.14	3,50%	99,40	-0,47%	3,64%	3,52%	195	11,9	4,32	1 500	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-20	29.04.2020	5,21	29.04.14	5,00%	104,51	-0,50%	4,15%	4,78%	246	10,7	5,11	3 500	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-22	04.04.2022	6,78	04.10.14	4,50%	98,46	-0,85%	4,73%	4,57%	246	13,4	6,63	2 000	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-23	16.09.2023	7,64	16.09.14	4,88%	98,57	-0,88%	5,07%	4,95%	237	13,9	7,45	3 000	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-28	24.06.2028	8,28	24.06.14	12,75%	165,29	-0,80%	5,90%	7,71%	320	11,8	8,04	2 500	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-30	31.03.2030	10,42	30.09.14	7,50%	113,78	-0,90%	4,66%	6,59%	196	21,1	4,73	14 534	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-42	04.04.2042	14,09	04.10.14	5,63%	95,42	-2,50%	5,96%	5,89%	241	21,0	13,68	3 000	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-43	16.09.2043	14,10	16.09.14	5,88%	97,41	-2,29%	6,06%	6,03%	251	19,4	13,68	1 500	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-18руб	10.03.2018	3,43	10.09.14	7,85%	98,68	-0,42%	8,25%	7,96%	--	--	3,29	90 000	RUB BBB+ / Baa1 / - / BBB	
Россия-20eur	16.09.2020	5,75	16.09.14	3,63%	101,48	-0,37%	3,36%	3,57%	--	--	5,57	750	EUR BBB / Baa1 / - / BBB	
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,40	20.10.14	5,06%	104,99	0,04%	2,98%	4,82%	--	--	--	407	EUR BBB / Baa1 / - / BBB	
Беларусь-15	03.08.2015	1,26	03.08.14	8,75%	101,43	-0,51%	7,57%	8,63%	--	--	--	1 000	USD B- / B3 /	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских евробонд

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близк. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущая дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евр-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
АК Барс-15														
АК Барс-15	19.11.2015	1,49	19.05.14	8,75%	103,97	-0,30%	6,12%	8,42%	572	21,1	453	500	USD / B1 / BB-	
Альфа-15-2	18.03.2015	0,93	18.09.14	8,00%	104,07	-0,08%	3,58%	7,69%	318	8,9	199	600	USD BB+ / Ba1 / BBB-	
Альфа-17*	22.02.2017	2,65	22.08.14	6,30%	101,16	0,01%	5,85%	6,23%	500	0,8	339	300	USD BB- / Ba3 / BB+	
Альфа-17-2	25.09.2017	3,11	25.09.14	7,88%	107,71	-0,20%	5,40%	7,31%	455	7,4	294	1 000	USD BB+ / Ba1 / BBB-	
Альфа-19*	26.09.2019	4,58	26.09.14	7,50%	101,85	-0,26%	7,09%	7,36%	540	7,0	345	750	USD BB- / Ba3 / BB+	
Альфа-21	28.04.2021	5,42	28.04.14	7,75%	103,55	-0,38%	7,10%	7,48%	542	8,1	295	1 000	USD BB+ / Ba1 / BBB-	
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,55	25.05.14	5,97%	101,48	-0,12%	5,01%	5,88%	461	9,2	342	300	USD / Ba3 / - / WD	
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,80	10.05.14	6,02%	99,99	-0,07%	6,02%	6,02%	517	3,5	356	400	USD / Ba3 / - / WD	
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,56	24.04.14	11,00%	106,25	11,92%	9,28%	10,35%	793	-320,2	617	101	USD / B1 / WD	
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,29	14.05.14	9,00%	95,25	0,25%	11,15%	9,45%	1075	-9,4	868	225	USD B+ / B2 /	
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,81	29.05.14	12,00%	98,50	0,00%	12,39%	12,18%	1104	0,6	929	125	USD / NR /	
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,89	04.09.14	6,47%	103,80	-0,16%	2,20%	6,23%	181	18,2	61	1 250	USD BBB / Baa2 / - / WD	
ВТБ-16	15.02.2016	1,81	15.02.15	4,25%	103,58	0,44%	2,25%	4,10%	--	--	--	193	EUR BBB / Baa2 / - / WD	
ВТБ-17	12.04.2017	2,73	12.04.14	6,00%	103,45	-0,46%	4,76%	5,80%	390	18,0	229	2 000	USD / Ba2 / - / WD	
ВТБ-18*	29.05.2018	3,61	29.05.14	6,88%	106,02	-0,50%	5,24%	6,48%	388	14,4	213	1 514	USD BBB / Baa2 / - / WD	
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,48	22.08.14	6,32%	104,58	-0,56%	5,00%	6,04%	365	16,9	698	USD BBB / Baa2 / - / WD		
ВТБ-22*	17.10.2022	6,36	17.04.14	6,95%	100,00	-0,46%	6,95%	6,95%	467	7,8	222	1 500	USD BBB- / Ba1 / - / WD	
ВТБ-35	30.06.2035	12,00	30.06.14	6,25%	103,44	-0,19%	5,96%	6,04%	326	3,7	130	693	USD BBB / Baa2 / WD	
ВЭБ-17	22.11.2017	3,28	22.05.14	5,45%	103,60	-0,29%	4,36%	5,26%	351	9,7	126	600	USD BBB / / BBB	
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,66	13.08.14	5,38%	103,52	-0,28%	4,05%	5,19%	320	11,6	159	750	USD BBB / / BBB	
ВЭБ-18	21.02.2018	3,69	21.02.15	3,04%	97,82	-0,22%	3,65%	3,10%	--	--	--	1 000	EUR BBB / / BBB	
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,17	21.05.14	4,22%	96,96	-0,48%	4,97%	4,36%	361	12,2	133	850	USD BBB / / BBB	
ВЭБ-20	09.07.2020	5,14	09.07.14	6,90%	106,23	-0,61%	5,70%	6,50%	402	13,1	155	1 600	USD BBB / / BBB	
ВЭБ-22	05.07.2022	6,51	05.07.14	6,03%	99,50	-0,42%	6,10%	6,06%	383	7,1	137	1 000	USD BBB / / BBB	
ВЭБ-23	21.02.2023	7,54	21.02.15	4,03%	93,12	-0,50%	5,01%	4,33%	--	--	--	500	EUR BBB / / BBB	
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,25	21.05.14	5,94%	96,76	-0,78%	6,40%	6,14%	412	11,3	133	1 150	USD BBB / / BBB	
ВЭБ-25	22.11.2025	8,05	22.05.14	6,80%	101,76	-0,47%	6,58%	6,68%	388	8,0	68	1 000	USD BBB / / BBB	
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,02	27.05.14	5,13%	102,55	-0,10%	3,87%	5,00%	347	6,4	140	400	USD BBB / / BBB	
ГПБ-14	15.12.2014	0,67	15.06.14	6,25%	102,48	-0,13%	2,58%	6,10%	218	19,4	99	1 000	USD BBB- / Baa3 / - / BBB	
ГПБ-15	23.09.2015	1,41	23.09.14	6,50%	104,88	0,03%	3,06%	6,20%	266	-0,9	146	948	USD BBB- / Baa3 / - / BBB	
ГПБ-17	17.05.2017	2,84	17.05.14	5,63%	103,46	-0,24%	4,42%	5,44%	357	9,5	195	1 000	USD BBB- / Baa3 / - / BBB	
ГПБ-18с	21.11.2018	4,03	21.05.14	5,75%	97,63	-0,13%	6,35%	5,89%	500	3,8	271	63	USD / /	
ГПБ-18	30.10.2018	4,19	30.10.14	3,98%	99,91	-0,49%	4,00%	3,99%	--	--	--	1 000	EUR BBB- / Baa3 / - / BBB	
ГПБ-19*	03.05.2019	4,22	03.05.14	7,25%	103,62	-0,15%	6,40%	7,00%	505	4,0	276	500	USD BB+ / Ba3 / BB+	
ГПБ-19	05.09.2019	4,79	05.09.14	4,96%	99,39	-0,38%	5,09%	4,99%	341	9,3	145	750	USD BBB- / Baa3e / BBB-e	
ГПБ-23с	28.12.2023	6,90	28.06.14	7,50%	97,90	-0,39%	7,81%	7,66%	553	6,3	307	750	USD / NR / BB-	
ЕАБР-20	26.09.2020	5,60	26.09.14	5,00%	101,63	0,00%	4,71%	4,92%	302	1,1	56	500	USD BBB / A3 /	
ЕАБР-22	20.09.2022	7,00	20.09.14	4,77%	95,75	0,00%	5,40%	4,98%	312	0,5	67	500	USD BBB / A3 / WD	
КрЕвБанк-19*	15.11.2019	4,44	15.05.14	8,50%	102,19	4,41%	8,00%	8,32%	632	-97,1	437	250	USD / B1 / B+	

МКБ-18	01.02.2018	3,33	01.08.14	7,70%	98,66	-0,46%	8,11%	7,80%	726	15,1	501	500	USD	BB- /	B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,73	13.05.14	8,70%	95,25	-0,49%	10,01%	9,13%	866	14,0	691	500	USD	/	NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,47	25.04.14	7,25%	99,85	-0,21%	7,29%	7,26%	594	6,7	419	500	USD	/	Ba3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	3,92	26.04.14	10,00%	100,65	-0,32%	9,83%	9,94%	848	8,8	673	500	USD	/	B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,05	25.04.14	6,20%	99,94	-0,06%	7,33%	6,20%	694	131,7	574	500	USD	/	Ba3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,01	08.07.14	11,25%	107,54	-0,26%	7,53%	10,46%	713	14,0	506	200	USD	/	B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,66	25.04.14	8,50%	103,49	0,01%	7,20%	8,21%	635	0,8	473	400	USD	/	Ba3 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,23	06.05.14	10,20%	103,08	-0,06%	9,47%	9,90%	812	2,1	584	600	USD	/	B1 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,44	29.09.14	5,01%	99,51	0,17%	5,36%	5,03%	496	-10,7	376	400	USD	/	Ba1 /- / WD
РенКап-16	21.04.2016	1,79	21.04.14	11,00%	98,56	-0,16%	11,81%	11,16%	1141	10,9	1022	325	USD	B /	B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	1,96	31.05.14	7,75%	94,01	-1,06%	10,95%	8,24%	1055	57,8	848	350	USD	B+ /	B2 / WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,81	15.05.14	6,30%	104,34	-0,22%	4,77%	6,04%	392	8,9	231	584	USD	/	Baa3 /- / BBB
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,38	27.06.14	5,30%	100,72	-0,25%	5,08%	5,26%	423	8,6	198	1 300	USD	/	Baa3 /- / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	3,56	29.05.14	7,75%	108,50	-0,21%	5,43%	7,14%	408	6,4	232	980	USD	/	Baa3 /- / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	5,80	03.06.14	6,00%	99,36	-0,35%	6,11%	6,04%	383	6,5	196	800	USD	/	Ba3 /- / BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,45	16.04.14	8,50%	99,66	-0,25%	8,55%	8,53%	628	4,3	382	500	USD	/	NR /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,58	16.06.14	7,73%	96,00	-0,01%	10,36%	8,05%	996	2,4	877	200	USD	B- /	B3 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,37	01.06.14	7,56%	93,16	-2,38%	10,58%	8,12%	1018	105,2	811	200	USD	B- /	B3 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,83	11.07.14	9,25%	101,14	-0,25%	8,83%	9,15%	798	10,1	636	525	USD	B+ /	B2 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,16	10.04.14	10,75%	94,08	-1,12%	12,68%	11,43%	1183	37,2	1021	350	USD	B- /	B3 / B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,21	07.07.14	5,50%	104,56	-0,10%	1,78%	5,26%	139	9,1	19	1 500	USD	/	Baa1 /- / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,78	24.09.14	5,40%	104,65	-0,30%	3,73%	5,16%	288	11,9	126	1 250	USD	/	Baa1 /- / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,66	07.08.14	4,95%	103,53	-0,25%	3,62%	4,78%	277	10,5	116	1 300	USD	/	Baa1 /- / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,59	28.06.14	5,18%	103,22	-0,21%	4,48%	5,02%	280	5,8	84	1 000	USD	/	Baa1 /- / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,30	07.08.14	6,13%	103,29	-1,05%	5,60%	5,93%	332	17,6	87	1 500	USD	/	Baa1 /- / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,81	29.04.14	5,13%	93,98	-0,86%	6,04%	5,45%	376	13,3	130	2 000	USD	/	Baa3 /- / BBB
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,14	23.05.14	5,25%	93,12	-0,89%	6,25%	5,64%	397	13,1	152	1 000	USD	/	BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,63	26.08.14	5,50%	94,49	-1,51%	6,26%	5,82%	356	22,5	119	1 000	USD	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,04	21.04.14	11,50%	100,00	0,00%	10,92%	11,50%	1052	1,3	933	175	USD	/	B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	1,37	18.09.14	10,75%	103,50	0,27%	8,13%	10,39%	773	-19,0	654	250	USD	/	B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,18	06.06.14	14,00%	106,24	-1,38%	12,03%	13,18%	1118	45,1	957	200	USD	/	B3 / B
ХКФ-20*	24.04.2020	4,50	24.04.14	9,38%	94,34	-0,17%	10,67%	9,94%	898	4,9	703	500	USD	/	B1 / BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,84	19.04.14	10,50%	95,06	0,15%	11,54%	11,05%	986	-1,8	740	200	USD	/	NR /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)

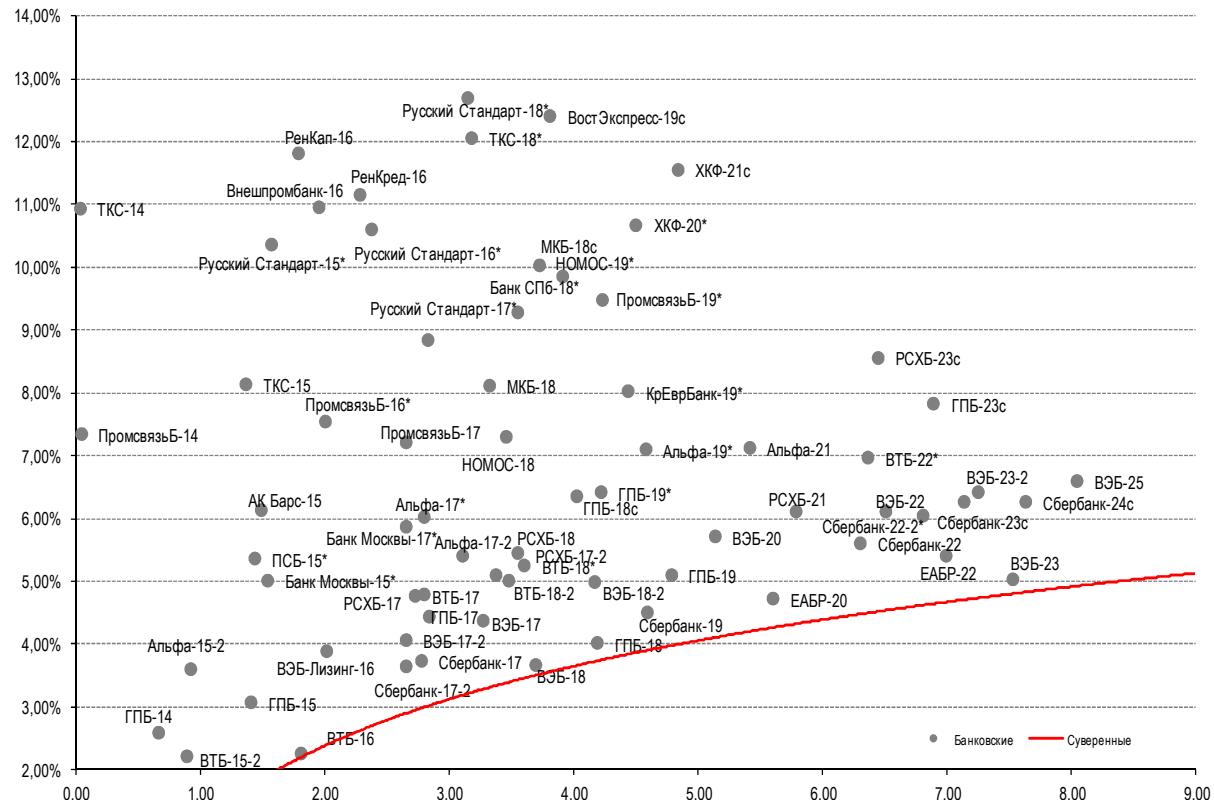
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Спред	Спред к	Объем	Рейтинги	S&P/Moody's/Fitch												
				Дата	Дюра-	Дата	Цена	Изме-	Дох-сть к	Текущ	по	Иzm.	спред	супер-	евро-	выпуска
погаш-я	ция,	ближ.	закрыти	я	нение	офферт/	дох-	дох-	спред	евро-	облиг.	млн	а			
Нефтегазовые																
БК Евразия-20	17.04.2020	5,13	17.04.14	4,88%	92,61	-0,75%	6,37%	5,26%	469	16,0	222	600	USD	BB+ /	/ BB	
Газпром-14-2	31.10.2014	0,56	31.10.14	5,36%	101,93	-0,08%	1,84%	5,26%	--	--	--	700	EUR	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	0,31	31.07.14	8,13%	102,12	-0,06%	1,26%	7,96%	87	13,5	-33	1 250	USD	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	1,09	01.06.14	5,88%	104,20	-0,09%	2,12%	5,64%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	0,82	04.02.15	8,13%	104,91	-0,02%	2,03%	7,75%	--	--	--	850	EUR	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	1,57	29.05.14	5,09%	104,09	-0,08%	2,53%	4,89%	213	6,2	94	1 000	USD	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	2,41	22.05.14	6,21%	107,14	-0,27%	3,35%	5,80%	295	12,4	88	1 350	USD	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	2,82	22.03.15	5,14%	106,55	-0,14%	2,80%	4,82%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	3,28	02.11.14	5,44%	108,27	-0,12%	2,96%	5,02%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	2,83	15.03.15	3,76%	102,59	-0,22%	2,82%	3,66%	--	--	--	1 400	EUR	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	3,51	13.02.15	6,61%	111,60	-0,26%	3,34%	5,92%	--	--	--	1 200	EUR	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	3,42	11.04.14	8,15%	113,88	-0,11%	4,34%	7,15%	298	3,7	123	1 100	USD	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-20	06.02.2020	5,22	06.08.14	3,85%	94,92	-0,44%	4,86%	4,06%	318	9,8	71	800	USD	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-20-2	20.03.2020	5,48	20.03.15	3,39%	98,92	-0,40%	3,59%	3,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-21	26.02.2021	6,19	26.02.15	3,60%	99,47	-0,23%	3,69%	3,62%	--	--	--	750	EUR	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-22	07.03.2022	6,32	07.09.14	6,51%	104,74	-0,45%	5,76%	6,22%	348	7,8	102	1 300	USD	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-22-2	19.07.2022	6,78	19.07.14	4,95%	95,68	-0,42%	5,61%	5,17%	333	6,8	88	1 000	USD	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-25	21.03.2025	8,93	21.03.15	4,36%	100,80	-0,36%	4,27%	4,33%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-28	06.02.2028	9,74	06.08.14	4,95%	85,89	-0,60%	6,51%	5,76%	381	8,4	185	900	USD	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	10,20	28.04.14	8,63%	115,19	-0,70%	7,18%	7,49%	448	9,0	252	1 200	USD	BBB /	Baa1 /- / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	11,62	16.08.14	7,29%	103,38	-0,84%	6,99%	7,05%	429	9,5	233	1 250	USD	BBB /	Baa1 /- / BBB	
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,77	26.04.14	2,93%	98,02	-0,30%	3,47%	2,99%	--	--	--	750	EUR	BBB- /	Baa2 /- / BBB	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,04	19.09.14	4,38%	89,00	-0,65%	6,06%	4,92%	378	10,0	132	1 500	USD	BBB- /	Baa2 /- / BBB	
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,27	27.05.14	6,00%	97,76	-0,89%	6,31%	6,14%	404	12,8	125	1 500	USD	BBB- /	Baa2 /- / BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	0,56	05.05.14	6,38%	102,24	-0,13%	2,43%	6,24%	203	22,2	84	900	USD	BBB /	Baa2 / BB	
Лукойл-17	07.06.2017	2,87	07.06.14	6,36%	108,25	-0,19%	3,57%	5,87%	272	7,4	111	500	USD	BBB /	Baa2 / BB	
Лукойл-18	24.04.2018	3,75	24.04.14	3,42%	97,52	-0,26%	4,09%	3,50%	274	7,7	98	1 500	USD	BBB /	Baa2 / BB	
Лукойл-19	05.11.2019	4,61	05.05.14	7,25%	110,72	-0,22%	5,02%	6,55%	334	5,9	138	600	USD			

Новатэк-16	03.02.2016	1,74	03.08.14	5,33%	103,45	-0,28%	3,35%	5,15%	295	17,6	176	600 USD	BBB- /	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,57	03.08.14	6,60%	104,60	-0,51%	5,78%	6,31%	409	10,4	163	650 USD	BBB- /	Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,09	13.06.14	4,42%	88,98	-0,99%	6,07%	4,97%	380	14,7	134	1 000 USD	BBB- /	Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,80	06.09.14	3,15%	99,01	-0,30%	3,51%	3,18%	266	11,9	104	1 000 USD	BBB /	Baa1 /- / WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,71	06.09.14	4,20%	89,62	-0,66%	5,86%	4,69%	358	10,7	112	2 000 USD	BBB /	Baa1 /- / WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,80	02.08.14	6,25%	103,42	-0,01%	2,01%	6,04%	161	2,0	41	500 USD	BBB /	Baa1 /- / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,11	18.07.14	7,50%	108,85	-0,17%	3,43%	6,89%	303	9,1	96	1 000 USD	BBB /	Baa1 /- / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,73	20.09.14	6,63%	107,78	-0,23%	3,81%	6,15%	296	9,4	134	800 USD	BBB /	Baa1 /- / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,47	13.09.14	7,88%	111,77	-0,22%	4,57%	7,05%	322	6,8	146	1 100 USD	BBB /	Baa1 /- / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,85	02.08.14	7,25%	110,49	-0,24%	5,14%	6,56%	345	6,1	99	500 USD	BBB /	Baa1 /- / WD
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	1,47	10.05.14	8,25%	101,96	-0,26%	6,92%	8,09%	652	18,8	533	577 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,69	24.04.14	7,40%	99,57	-0,35%	7,56%	7,43%	671	14,2	509	600 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,32	24.04.14	9,50%	103,39	-0,35%	8,49%	9,19%	764	11,7	538	509 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,49	27.04.14	6,75%	94,25	-0,78%	8,45%	7,16%	710	23,2	535	850 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,84	22.04.14	6,50%	86,45	-0,57%	9,50%	7,52%	781	13,2	535	1 000 USD	B+ /	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,01	23.06.14	7,75%	85,59	-0,35%	15,70%	9,06%	1531	20,7	1324	319 USD	CCC+ /	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,14	21.07.14	6,50%	103,16	-0,11%	5,01%	6,30%	462	6,8	255	750 USD	/	Ba2 / BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,03	17.04.14	5,63%	95,45	-0,50%	6,55%	5,89%	487	11,1	240	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,57	19.08.14	4,45%	97,80	-0,33%	5,08%	4,55%	373	10,0	198	800 USD	BB+ /	Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,84	26.09.14	4,95%	97,26	-0,33%	5,54%	5,09%	385	8,1	139	500 USD	BB+ /	Baa3 / BBB-
Норникель-18	30.04.2018	3,69	30.04.14	4,38%	99,25	-0,32%	4,58%	4,41%	323	9,3	147	750 USD	BBB- /	Baa2 / BB+
Норникель-20	28.10.2020	5,44	28.04.14	5,55%	98,95	-0,47%	5,74%	5,61%	406	9,9	159	1 000 USD	BBB- /	Baa2 / BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,66	27.04.14	7,75%	91,56	-0,35%	11,08%	8,46%	1023	14,9	861	400 USD	/	B2 / B+
Северсталь-16	26.07.2016	2,16	26.07.14	6,25%	104,11	-0,08%	4,35%	6,00%	395	5,1	188	500 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,13	25.04.14	6,70%	104,38	-0,26%	5,33%	6,42%	448	9,2	286	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,65	19.09.14	4,45%	97,98	-0,33%	5,02%	4,54%	367	9,8	191	600 USD	BB+ /	NR / BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,57	17.04.14	5,90%	94,75	-0,43%	6,72%	6,23%	444	7,0	199	750 USD	BB+ /	Ba1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	3,32	27.07.14	7,75%	99,19	-0,46%	7,99%	7,81%	714	15,4	489	500 USD	B+ /	B1 /
ТМК-20	03.04.2020	4,96	03.10.14	6,75%	91,11	-1,04%	8,69%	7,41%	700	23,2	454	500 USD	B+ /	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	4,93	22.06.14	8,63%	115,01	-0,30%	5,71%	7,50%	403	7,2	157	750 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
МТС-23	30.05.2023	7,24	30.05.14	5,00%	93,46	-0,25%	5,94%	5,35%	366	4,0	87	500 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,23	29.06.14	4,23%	100,34	-0,05%	2,69%	4,22%	230	20,4	110	200 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	1,94	23.05.14	8,25%	106,68	-0,21%	4,90%	7,73%	450	12,1	331	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,73	02.08.14	6,49%	103,31	-0,20%	4,57%	6,28%	417	13,1	297	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	2,68	01.09.14	6,25%	102,48	-0,36%	5,32%	6,10%	447	14,8	285	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	3,40	30.04.14	9,13%	111,13	-0,54%	5,99%	8,21%	514	16,8	289	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	4,30	13.08.14	5,20%	96,70	-0,36%	5,99%	5,38%	464	9,3	236	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	5,39	02.08.14	7,75%	104,75	-0,84%	6,86%	7,40%	518	17,2	271	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,09	01.09.14	7,50%	102,95	-1,12%	7,01%	7,29%	473	19,5	228	1 500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,86	13.08.14	5,95%	92,67	-1,02%	7,08%	6,42%	480	15,8	234	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Прочие														
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,16	03.05.14	7,75%	107,14	-0,36%	6,40%	7,23%	472	8,2	225	1 000 USD	BB- /- /	Ba3 / BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,59	17.05.14	8,88%	103,53	-0,11%	2,96%	8,57%	257	17,0	137	500 USD	BB- /- /	Ba3 / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,29	17.05.14	6,95%	103,69	-0,51%	6,10%	6,70%	475	12,4	246	500 USD	BB /	/ BB
ПК Борец-18	26.09.2018	3,85	26.09.14	7,63%	97,19	-0,27%	8,39%	7,85%	704	7,8	528	420 USD	BB /	B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	3,34	02.05.14	8,00%	81,08	-1,80%	14,29%	9,87%	1344	57,1	1118	550 USD	BB- /	/ B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,47	02.05.14	8,75%	81,28	-1,35%	13,35%	10,77%	1166	32,2	971	325 USD	BB- /	/ B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,02	26.05.14	6,00%	98,11	-0,61%	6,48%	6,12%	512	15,9	284	300 USD	BB+ /	/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,34	12.06.14	5,13%	98,52	-0,50%	5,57%	5,20%	472	16,2	247	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,92	19.09.14	10,00%	102,88	0,00%	6,81%	9,72%	641	0,7	521	101 USD	NR /	/ CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,06	29.04.14	5,63%	94,93	-0,49%	6,66%	5,93%	497	11,0	251	750 USD	BB+ /	/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,79	03.10.14	5,74%	105,98	-0,19%	3,61%	5,42%	276	7,9	114	1 500 USD	BBB /	Baa1 /- / BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,23	20.05.14	3,37%	95,54	-0,46%	4,11%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB /	Baa1 /- / BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,52	05.10.14	5,70%	99,65	-0,45%	5,76%	5,72%	348	7,6	102	1 400 USD	BBB /	Baa1 /- / BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,54	31.07.14	3,91%	92,71	-0,36%	6,08%	4,22%	473	11,2	298	1 000 USD	/	Ba1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,27	03.08.14	7,70%	103,71	-1,06%	4,76%	7,42%	436	85,4	317	250 USD	/	Baa3 / BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,19	27.04.14	5,38%	95,45	-0,41%	6,84%	5,63%	599	14,2	437	800 USD	/	Ba3 /- / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,74	30.04.14	3,72%	96,28	-0,40%	4,74%	3,87%	339	11,3	163	650 USD	/	Baa3 / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,57	13.08.14	4,20%	98,32	-0,45%	4,68%	4,28%	333	13,6	158	500 USD	/	Baa3 / BB+

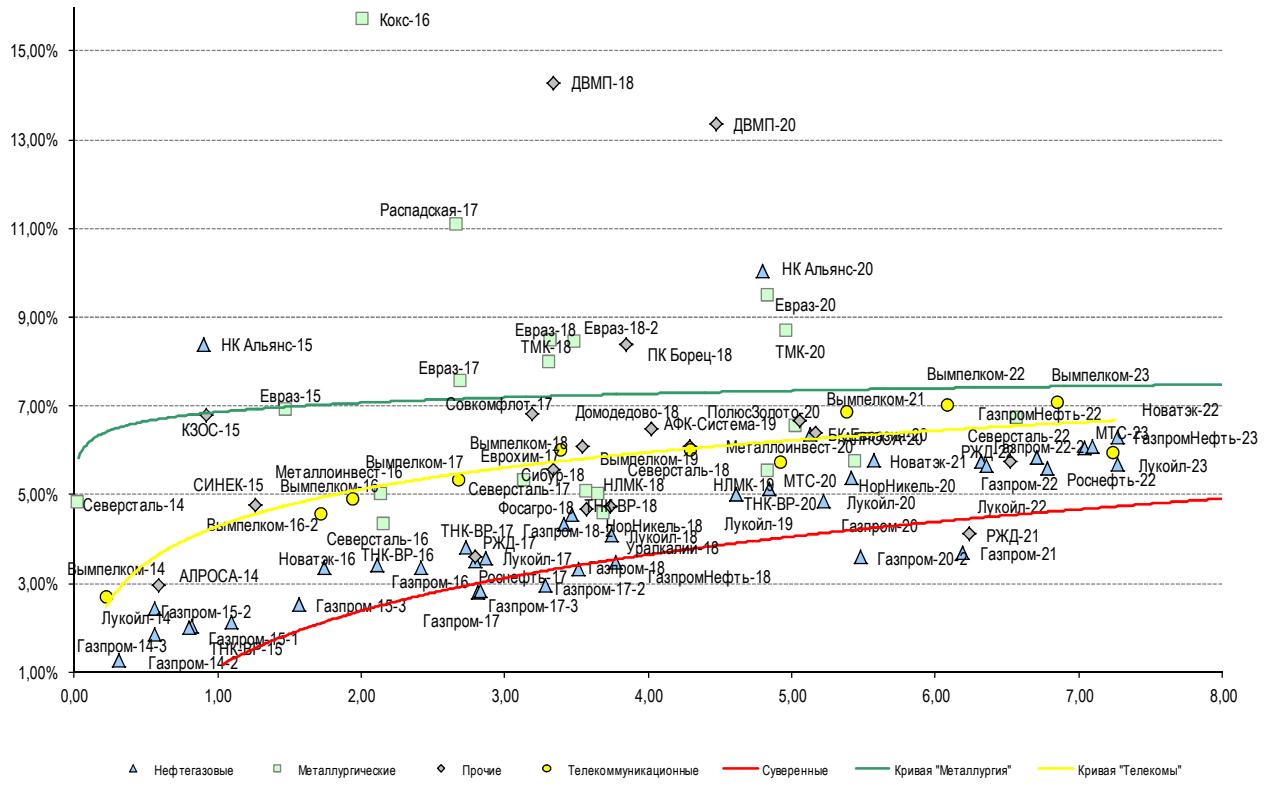
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Управление долговых ценных бумаг и деривативов

Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12

Саймон Вайн, Руководитель Управления, Со-руководитель
Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк
(+7 495) 745-7896

Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-74 05

Константин Зайцев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 08

Михаил Грачев, директор по торговым операциям
(7 495) 785-74 04

Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02

Игорь Панков, директор по продажам
(7 495) 786-48 92

Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-51 03

Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам
(7 495) 783-50 29

Ольга Паркина, вице-президент по продажам
(7 495) 785-74 09

Егор Романченко, специалист по продажам
(7 495) 786-48 97

Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)

Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)

Александр Курбат, кредитный аналитик
(7 495) 780-63 78

Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала
(7 495) 785-96 71

Аналитическая поддержка

Долговой рынок капитала

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

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.
Несанкционированное копирование, воспроизведение 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 осуществлять 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, вкладывавшие 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 его 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 законах, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другим соответствующим законам и положениям. В этой связи Alforma несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.