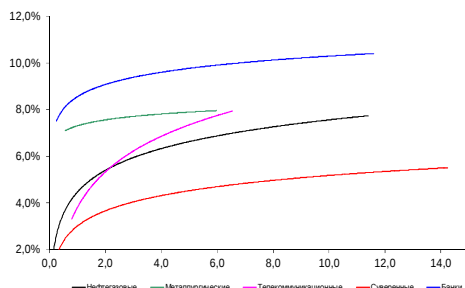
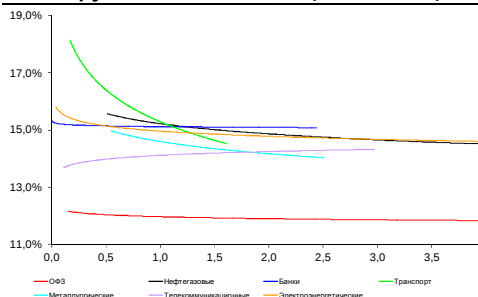


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,88	-16.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,51	-16.п.	↓
Russia-30	118,01	-0,04%	↓ 3,64
Rus-30 spread	175	26.п.	↑
Bra-40	103,75	0,05%	↑ 10,57
Tur-30	177,69		4,57
Mex-34	134,95	0,78%	↑ 4,12
CDS 5 Russia	356,75	-136.п.	↓
CDS 5 Gazprom	511	-136.п.	↓
CDS 5 Brazil	256	-46.п.	↓
CDS 5 Turkey	215	-16.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	55,3328	-2,09%	↓ 83,3 ↑
\$/Руб.	54,7170	-0,44%	↓ -11,0 ↓
EUR/\$	1,0852	-1,29%	↓ -10,3 ↓
Ruble Basket	57,0646	-1,55%	↓ 14,4 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	13,78%	-0,85	↓
NDF \$/Rub 12M	13,20%	-0,24	↓
NDF \$/Rub 3Y	11,08%	-0,20	↓
3M Libor	0,2738	0,306.п.	↑
Libor overnight	0,1215	0,126.п.	↑
MosPrime	14,18	06.п.	↓
1D РЕПО+свопы, млрд	104	20	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	971	0,02%	↑ 22,8 ↑
DOW	17 875	-0,03%	↓ 0,3 ↑
S&P500	2 076	-0,21%	↓ 0,8 ↑
Bovespa	53 729	-0,02%	↓ 7,4 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	57,63	0,95%	↑ 3,4 ↑
Gold	1210,41	-0,77%	↓ 1,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Несмотря на сохранение поддержки со стороны растущих нефтяных котировок и крепнущего рубля, долговые рынки перешли в боковой тренд, исчерпав потенциал роста уже в марте. Дефицит новых предложений сужает ликвидность рынка. Сегодня игроки будут следить за публикацией Протокола последнего заседания ФРС и данными по недельной инфляции в России.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин сегодня проведет аукционы по размещению ОФЗ на 25 млрд руб

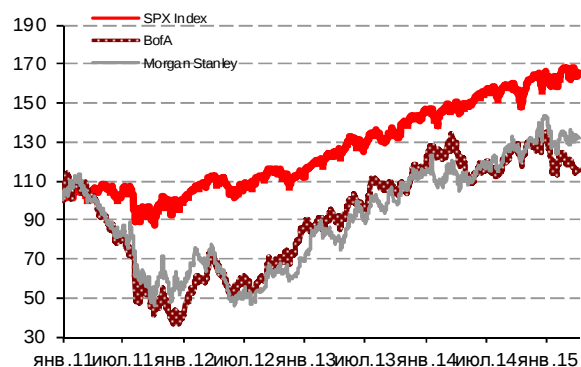
Банк ЗЕНИТ закрыл книгу по облигациям БО-09 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 16,10% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

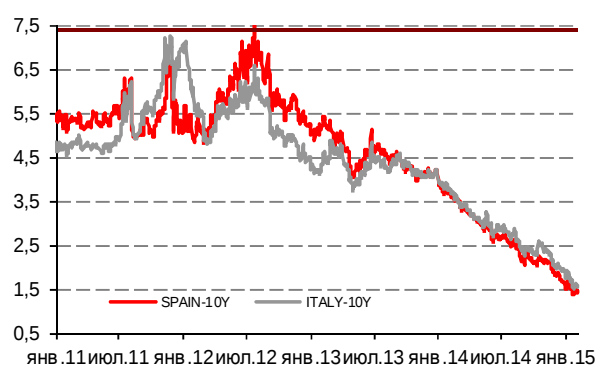
- УБРиР установил ставку 5-го купона по облигациям серии БО-05 в размере 14,25% годовых
- Череповецкий Меткомбанк выкупил по ofercie 21,3% облигаций БО-05 по цене 97,35% от номинала
- НОТА-Банк выкупил по ofercie 57% облигаций серии БО-03 на 1,14 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

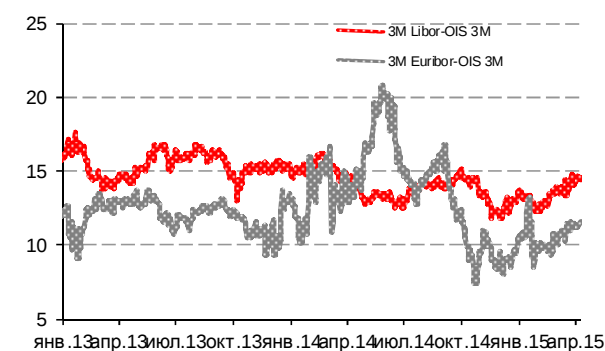
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



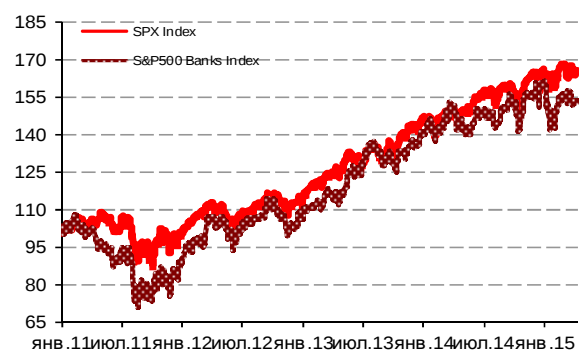
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



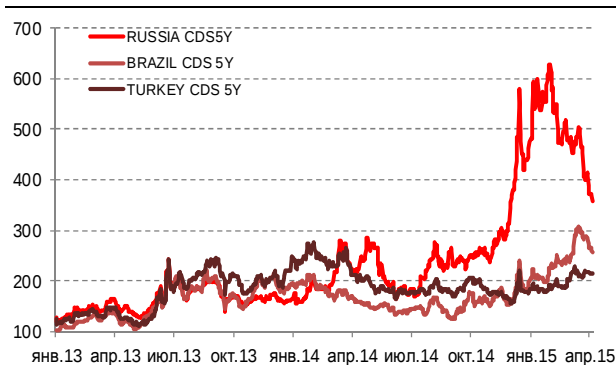
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

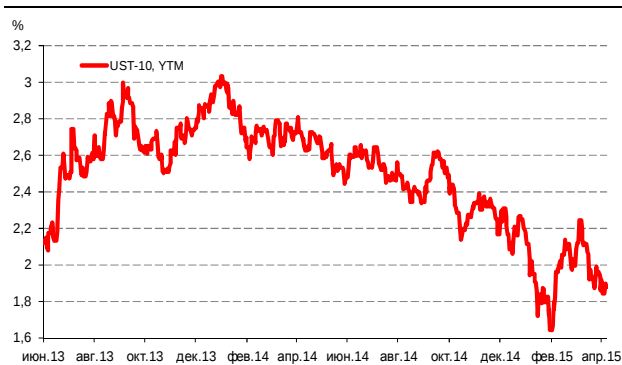


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Несмотря на продолжающийся рост нефтяных котировок и укрепление рубля, обновившего максимумы текущего года, долговые рынки торгуются в боковом тренде на фоне невысокой активности. Потенциал ценового роста в этих секторах был в значительной мере исчерпан в марте. Отсутствие нового предложения бумаг сужает ликвидность рынка, затрудняя дальнейший рост цен. Вместе с тем, кредитный риск на Россию CDS 5Y продолжает сужаться, опустившись уже до уровня в 350-360 б.п.

Сегодня международные рынки обратят внимание на публикацию Протокола последнего заседания ФРС, в котором могут быть уточнения относительно сроков повышения базовых ставок. Для внутреннего рынка немаловажными могут стать данные по недельной инфляции – показатель продемонстрировал ускорение в последнюю неделю марта, продемонстрировав неустойчивость тренда на замедление инфляции и снижение инфляционных ожиданий. В случае подтверждения тренда, это затруднит снижение ключевой ставки ЦБ на ближайшем заседании Банка России 30 апреля. Тем временем, давление на монетарный орган усиливается – глава ВТБ Костин вчера заявил, что «не сомневается» в понижении ключевой ставки в апреле «на 1% и больше»

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

Корпоративные новости

Минфин сегодня проведет аукционы по размещению ОФЗ на 25 млрд руб

Инвесторам традиционно будут предложены два выпуска – с переменным и постоянным купоном. ОФЗ 26215 будет предложен в объеме 10 млрд руб. Дата погашения выпуска – 16 августа 2023 года. Облигации серии 24018 с переменным купоном, привязанным к ставке RUONIA, будет размещаться в объеме до 15 млрд руб. Дата погашения ОФЗ 24018 - 27 декабря 2017 г.

Банк ЗЕНИТ закрыл книгу по облигациям БО-09 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 16,10% годовых

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 9 апреля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

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%	100,16	0,02%	0,83%	3,62%	31	-55,0	0,06	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,94	04.10.15	3,25%	101,22	0,29%	2,62%	3,21%	209	-17,3	1,92	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,85	24.07.15	11,00%	122,74	3,15%	3,61%	8,96%	276	-113,7	2,80	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,54	16.07.15	3,50%	98,11	0,51%	4,04%	3,57%	291	-15,7	3,47	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,44	29.04.15	5,00%	102,55	0,44%	4,43%	4,88%	312	-11,0	4,35	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,06	04.10.15	4,50%	98,38	0,47%	4,78%	4,57%	313	-7,6	5,92	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,99	16.09.15	4,88%	99,18	0,75%	5,00%	4,92%	335	-10,8	6,82	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,84	24.06.15	12,75%	158,50	2,26%	6,20%	8,04%	431	-52,7	7,60	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,67	30.09.15	7,50%	118,01	-0,04%	3,64%	6,36%	175	1,8	4,51	13 261	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	14,18	04.10.15	5,63%	100,08	0,48%	5,62%	5,62%	373	-2,5	13,80	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,23	16.09.15	5,88%	101,97	0,43%	5,73%	5,76%	385	-2,0	13,83	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,63	10.09.15	7,85%	85,75	0,00%	13,95%	9,15%	--	--	2,46	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,93	16.09.15	3,63%	98,93	0,65%	3,84%	3,66%	--	--	4,75	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,49	20.10.15	5,06%	102,10	0,10%	3,61%	4,96%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,32	03.08.15	8,75%	99,23	5,56%	11,08%	8,82%	--	--	--	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	0,59	19.05.15	8,75%	101,00	0,28%	7,03%	8,66%	651	-49,3	620	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,02	10.06.15	5,50%	100,54	0,35%	5,22%	5,47%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,78	22.08.15	6,30%	98,55	-1,64%	7,13%	6,39%	661	-8,2	452	300 USD	B+ /	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,29	25.09.15	7,88%	103,84	0,06%	6,17%	7,58%	565	-5,1	355	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,85	26.09.15	7,50%	95,22	0,59%	8,82%	7,88%	768	-17,0	477	750 USD	BB+ /	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,79	28.04.15	7,75%	100,39	0,63%	7,67%	7,72%	635	-14,1	403	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,94	18.08.15	9,50%	94,79	1,15%	10,35%	10,02%	922	-19,6	631	250 USD	/	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,62	25.05.15	5,97%	100,70	1,54%	4,82%	5,93%	430	-252,4	399	300 USD	/	B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,94	10.05.15	6,02%	94,65	-0,03%	8,88%	6,36%	836	-0,5	626	400 USD	/	B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,79	24.04.15	11,00%	81,06	0,78%	18,51%	13,57%	1766	-32,2	1490	101 USD	/	B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,46	14.05.15	9,00%	87,75	0,00%	18,14%	10,26%	1762	-0,8	1552	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,18	29.05.15	12,00%	89,50	0,49%	15,51%	13,41%	1466	-19,8	1190	125 USD	/	NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,85	15.02.16	4,25%	100,69	0,19%	3,40%	4,22%	--	--	--	193 EUR	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,87	12.04.15	6,00%	98,33	-0,09%	6,90%	6,10%	638	2,5	429	2 000 USD	/	Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,81	29.05.15	6,88%	99,09	0,16%	7,20%	6,94%	635	-9,9	359	1 514 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,65	22.08.15	6,32%	98,03	0,09%	7,08%	6,44%	623	-7,7	347	698 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,62	17.04.15	6,95%	85,63	1,82%	9,68%	8,12%	837	-33,4	491	1 500 USD	BB- /	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,59	30.06.15	6,25%	100,84	0,63%	6,18%	6,20%	429	-4,4	56	693 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,43	22.05.15	5,45%	97,89	0,21%	6,33%	5,57%	581	-11,2	272	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,77	13.08.15	5,38%	98,80	0,18%	6,06%	5,44%	554	-12,5	345	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,78	21.02.16	3,04%	91,36	0,18%	6,42%	3,32%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,32	21.05.15	4,22%	90,90	0,31%	7,12%	4,65%	626	-13,6	307	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,40	09.07.15	6,90%	95,16	0,62%	8,05%	7,25%	673	-15,2	362	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,79	05.07.15	6,03%	89,77	0,96%	7,90%	6,71%	626	-16,6	313	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,73	21.02.16	4,03%	81,64	0,67%	7,16%	4,94%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,56	21.05.15	5,94%	87,75	1,13%	7,93%	6,77%	629	-17,1	293	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,35	22.05.15	6,80%	90,03	1,63%	8,22%	7,55%	658	-22,0	323	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,10	27.05.15	5,13%	99,55	-0,05%	5,53%	5,15%	501	2,6	291	400 USD	BB+ /	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,46	23.09.15	6,50%	100,82	-0,17%	4,66%	6,45%	414	34,5	383	948 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,97	17.05.15	5,63%	98,19	-0,09%	6,56%	5,73%	603	2,5	394	1 000 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,22	21.05.15	5,75%	89,13	0,28%	9,36%	6,45%	850	-12,9	531	63 USD	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,32	30.10.15	3,98%	89,67	0,25%	7,38%	4,44%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,46	03.05.15	7,25%	93,09	0,65%	9,33%	7,79%	820	-19,9	528	500 USD	BB- /	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,97	05.09.15	4,96%	89,94	0,69%	7,69%	5,52%	656	-18,9	365	750 USD	BB+ /	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,19	28.06.15	7,50%	84,67	0,79%	10,19%	8,85%	854	-12,8	541	750 USD	/	NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,83	26.09.15	5,00%	97,00	0,00%	5,64%	5,15%	433	-0,9	201	500 USD	BBB /	Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,29	20.09.15	4,77%	91,96	1,06%	6,13%	5,18%	448	-17,0	135	500 USD	BBB /	Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,76	15.05.15	8,50%	97,25	0,00%	9,24%	8,74%	811	-1,0	520	250 USD	/	B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,54	01.08.15	7,70%	97,38	0,65%	8,76%	7,91%	791	-30,4	515	500 USD	BB- /	B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	2,99	13.05.15	8,70%	82,89	0,98%	15,02%	10,50%	1417	-37,3	1141	500 USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,69	25.04.15	7,25%	96,82	1,01%	8,45%	7,49%	760	-41,8	484	500 USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,24	26.04.15	10,00%	92,34	-0,00%	12,46%	10,83%	1161	-4,0	842	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,17	08.07.15	11,25%	101,96	0,19%	9,52%	11,03%	900	-19,2	690	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,85	25.04.15	8,50%	100,15	0,59%	8,42%	8,49%	789	-34,1	580	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,56	06.05.15	10,20%	91,35	0,72%	12,75%	11,17%	1162	-21,3	870	451 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,30	17.09.15	10,50%	75,75	0,00%	17,16%	13,86%	1603	-0,9	1273	100 USD	/			
ПСБ-15*	29.09.2015	0,48	29.09.15	5,01%	99,50	0,31%	6,09%	5,04%	556	-68,4	525	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,96	21.04.15	11,00%	94,81	4,55%	16,64%	11,60%	1612	-483,2	1581	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	1,09	31.05.15	7,75%	92,02	2,24%	15,61%	8,42%	1508	-214,7	1299	241 USD	B	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,95	15.05.15	6,30%	99,31	0,11%	6,65%	6,34%	613	-7,9	404	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,53	27.06.15	5,30%	96,40	0,17%	6,77%	5,50%	591	-11,0	316	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,78	29.05.15	7,75%	102,20	0,29%	6,96%	7,58%	610	-14,6	334	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,11	03.06.15	6,00%	83,49	0,87%	9,61%	7,19%	909	-20,0	700	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,74	16.04.15	8,50%	84,86	0,74%	11,31%	10,02%	967	-12,7	654	500 USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,67	16.06.15	7,73%	93,50	-0,26%	18,12%	8,27%	1760	43,5	1729	188 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,52	01.06.15	7,56%	73,50	-0,11%	28,85%	10,29%	2832	9,2	2623	188 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,05	11.07.15	9,25%	99,62	0,56%	9,43%	9,29%	890	-30,3	681	399 USD	B	B2	/	B
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,21	10.04.15	13,00%	66,02	2,75%	25,36%	19,69%	2450	-90,7	2131	350 USD	CCC+	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,25	07.07.15	5,50%	100,43	-0,07%	3,71%	5,48%	319	25,0	288	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,88	24.09.15	5,40%	99,83	0,41%	5,49%	5,41%	497	-24,6	288	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,76	07.08.15	4,95%	99,19	-0,02%	5,42%	4,99%	489	-0,9	280	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,78	28.06.15	5,18%	94,84	0,93%	6,60%	5,46%	547	-25,8	255	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,60	07.08.15	6,13%	96,51	0,60%	6,77%	6,35%	546	-12,0	199	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,06	29.04.15	5,13%	83,79	0,64%	8,03%	6,12%	638	-10,3	325	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,38	23.05.15	5,25%	81,44	0,94%	8,45%	6,45%	681	-14,7	368	1 000 USD	/		/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,50	26.08.15	5,50%	81,30	0,11%	8,55%	6,77%	741	-2,7	450	1 000 USD	/		/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,44	18.09.15	10,75%	102,50	0,21%	4,98%	10,49%	445	-53,5	414	170 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,53	06.06.15	14,00%	95,41	1,52%	15,88%	14,67%	1503	-65,7	1227	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,84	24.04.15	9,38%	83,51	0,03%	14,04%	11,23%	1291	-1,6	1000	500 USD	/	B3	/	B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,23	19.04.15	10,50%	84,30	1,57%	14,49%	12,46%	1336	-38,4	1006	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	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,35	17.04.15	4,88%	85,49	1,25%	8,48%	5,70%	717	-48,0	405	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,58	12.05.15	4,30%	100,44	-0,09%	3,55%	4,28%	302	12,4	271	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,15	01.06.15	5,88%	100,50	0,12%	2,38%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,63	29.05.15	5,09%	101,14	0,28%	3,27%	5,03%	275	-47,8	244	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,54	22.05.15	6,21%	103,55	0,23%	3,93%	6,00%	341	-17,6	131	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,91	22.03.16	5,14%	101,86	0,21%	4,12%	5,04%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,42	02.11.15	5,44%	102,65	0,28%	4,32%	5,30%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,90	15.03.16	3,76%	99,39	0,32%	4,09%	3,78%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,67	13.02.16	6,61%	106,24	0,20%	4,22%	6,22%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,64	11.04.15	8,15%	106,40	0,22%	5,80%	7,66%	494	-12,6	219	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,40	06.08.15	3,85%	91,07	0,51%	6,01%	4,23%	469	-12,6	158	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,62	20.03.16	3,39%	94,86	0,59%	4,57%	3,57%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,37	26.02.16	3,60%	94,37	0,44%	4,72%	3,81%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,65	07.09.15	6,51%	100,15	0,92%	6,48%	6,50%	517	-17,7	171	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,08	19.07.15	4,95%	92,64	0,92%	6,22%	5,34%	458	-15,0	145	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	8,25	21.03.16	4,36%	98,27	0,78%	4,58%	4,44%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,28	06.08.15	4,95%	86,63	1,33%	6,50%	5,71%	462	-13,5	30	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,85	28.04.15	8,63%	112,26	1,35%	7,41%	7,68%	553	-12,7	122	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,40	16.08.15	7,29%	103,13	1,18%	7,01%	7,07%	512	-9,5	139	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,87	26.04.15	2,93%	93,50	0,44%	5,30%	3,14%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,31	19.09.15	4,38%	84,46	1,71%	7,10%	5,18%	545	-27,5	232	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,60	27.05.15	6,00%	90,67	1,69%	7,48%	6,62%	584	-25,5	249	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,02	07.06.15	6,36%	104,69	0,29%	4,07%	6,07%	354	-17,1	145	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,87	24.04.15	3,42%	94,43	0,36%	5,43%	3,62%	457	-16,7	181	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,88	05.05.15	7,25%	104,85	0,57%	6,02%	6,91%	489	-15,7	198	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,70	09.05.15	6,13%	100,29	1,34%	6,06%	6,11%	475	-29,5	243	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,70	07.06.15	6,66%	101,85	0,90%	6,33%	6,53%	502	-16,8	155	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,58	24.04.15	4,56%	88,73	1,19%	6,37%	5,14%	473	-17,8	138	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,87	04.05.15	7,00%	56,97	4,25%	21,26%	12,29%	2013	-114,1	1722	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,81	03.08.15	5,33%	101,25	0,29%	3,76%	5,26%	324	-39,2	293	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,85	03.08.15	6,60%	97,23	1,73%	7,19%	6,79%	588	-37,2	356	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,36	13.06.15	4,42%	83,41	2,04%	7,28%	5,30%	563	-32,0	250	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,86	06.09.15	3,15%	96,03	0,25%	5,36%	3,28%	484	-15,6	275	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,95	06.09.15	4,20%	84,59	1,70%	7,05%	4,96%	541	-28,9	228	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,23	18.07.15	7,50%	103,07	0,50%	4,98%	7,28%	446	-43,9	237	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,86	20.09.15	6,63%	102,12	0,44%	5,46%	6,49%	494	-26,7	285	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,67	13.09.15	7,88%	103,56	0,74%	6,52%	7,60%	566	-32,9	291	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,09	02.08.15	7,25%	98,62	1,06%	7,59%	7,35%	646	-27,4	316	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,57	10.05.15	8,25%	102,25	0,25%	4,33%	8,07%	381	-46,5	349	138 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,87	24.04.15	7,40%	100,29	0,03%	7,24%	7,38%	672	-4,1	463	600 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,61	24.04.15	9,50%	103,71	0,20%	8,10%	9,16%	724	-11,9	449	509 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,72	27.04.15	6,75%	96,15	0,19%	8,20%	7,02%	734	-11,3	459	850 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,20	22.04.15	6,50%	91,00	0,91%	8,75%	7,14%	762	-22,8	432	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,15	23.06.15	7,75%	92,01	1,30%	15,20%	8,42%	1468	-118,5	1259	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,24	21.07.15	6,50%	101,24	0,12%	5,48%	6,42%	495	-12,4	286	750 USD		Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,29	17.04.15	5,63%	92,14	0,70%	7,53%	6,10%	640	-17,3	310	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,70	19.08.15	4,45%	95,58	0,44%	6,15%	4,66%	530	-20,7	254	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,04	26.09.15	4,95%	93,88	0,86%	6,55%	5,27%	542	-22,8	212	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,84	30.04.15	4,38%	98,44	0,27%	4,93%	4,44%	408	-13,8	132	750 USD	BBB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,73	28.04.15	5,55%	98,29	0,58%	5,91%	5,65%	460	-13,1	228	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,86	27.04.15	7,75%	93,41	0,00%	11,44%	8,30%	1092	-2,0	882	400 USD		B2/*-	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,26	26.07.15	6,25%	103,25	0,23%	3,66%	6,05%	314	-21,0	105	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,32	25.04.15	6,70%	102,99	0,30%	5,42%	6,51%	490	-15,5	281	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,78	19.09.15	4,45%	95,75	0,28%	6,04%	4,65%	519	-14,4	243	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,97	17.04.15	5,90%	94,88	0,45%	6,78%	6,22%	514	-7,2	200	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,52	27.07.15	7,75%	91,26	0,05%	11,47%	8,49%	1062	-6,1	786	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,22	03.10.15	6,75%	81,16	1,41%	11,86%	8,32%	1073	-36,0	743	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

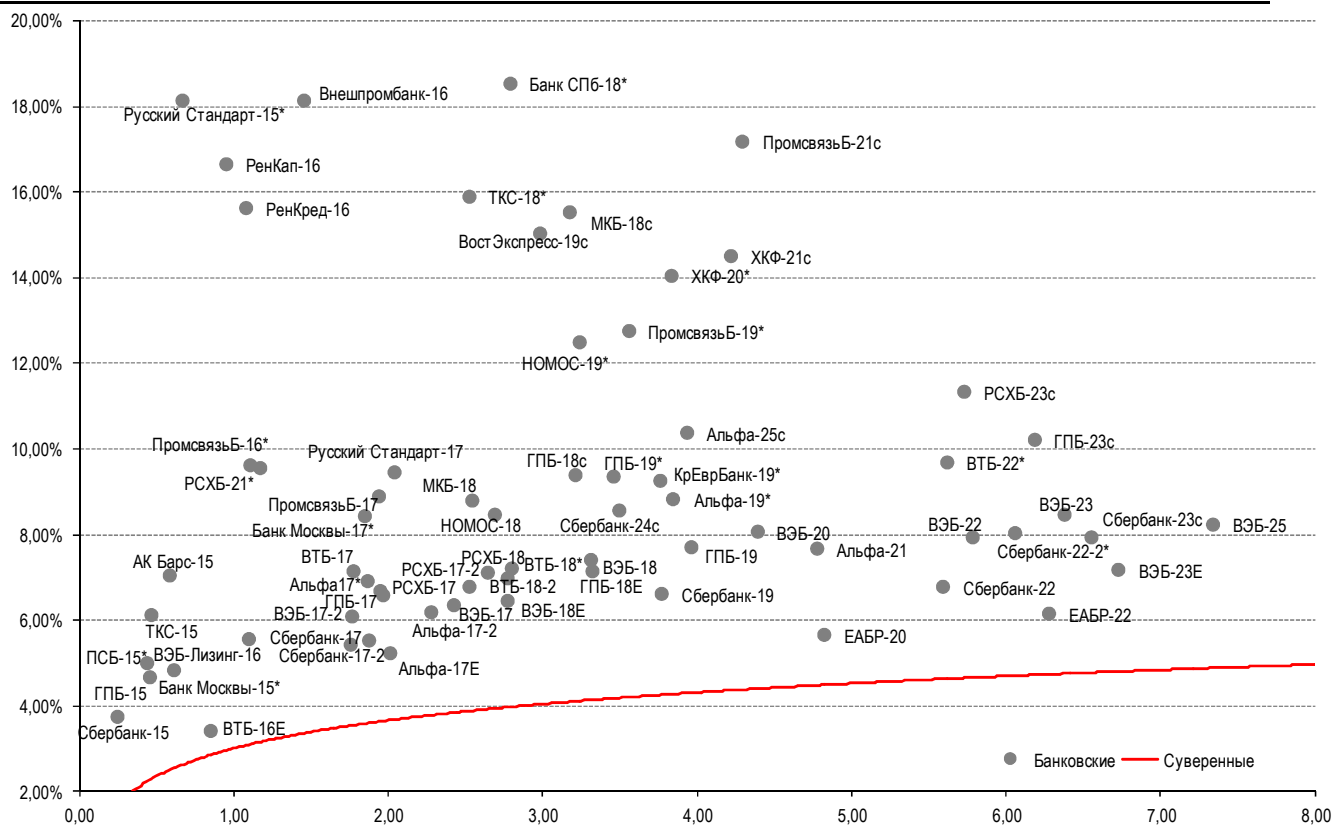
МТС-20	22.06.2020	4,24	22.06.15	8,63%	106,92	0,56%	7,01%	8,07%	588	-14,4	258	750 USD	BB+ /	Ba1/*-	/ BB+/*-
МТС-23	30.05.2023	6,54	30.05.15	5,00%	86,71	0,76%	7,18%	5,77%	554	-11,5	219	500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/ BB+/*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,07	23.05.15	8,25%	105,49	-0,11%	3,24%	7,82%	271	6,7	62	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,80	02.08.15	6,49%	102,54	0,02%	3,31%	6,33%	279	-6,5	248	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,81	01.09.15	6,25%	101,40	0,62%	5,46%	6,17%	494	-37,6	285	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,65	30.04.15	9,13%	107,00	0,18%	6,56%	8,53%	571	-11,3	295	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,50	13.08.15	5,20%	94,25	1,04%	6,93%	5,52%	579	-31,4	288	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,74	02.08.15	7,75%	102,21	0,76%	7,27%	7,58%	596	-17,4	364	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,46	01.09.15	7,50%	99,18	1,07%	7,66%	7,57%	634	-21,1	288	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,22	13.08.15	5,95%	89,49	0,92%	7,76%	6,65%	612	-14,9	299	983 USD	BB /	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	4,49	03.05.15	7,75%	101,86	0,45%	7,33%	7,61%	602	-10,9	290	1 000 USD	BB- /	Ba3/*-	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,52	17.05.15	6,95%	93,52	0,36%	8,86%	7,43%	773	-11,2	482	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,04	26.09.15	7,63%	77,39	-0,15%	16,44%	9,85%	1558	1,8	1282	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,41	02.05.15	8,00%	43,52	-2,47%	42,67%	18,38%	4214	116,9	3905	550 USD	CC /		/ B/*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,36	02.05.15	8,75%	42,99	0,55%	32,34%	20,36%	3149	-20,6	2830	325 USD	CC /		/ B/*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,23	26.05.15	6,00%	93,51	0,31%	8,10%	6,42%	724	-13,8	405	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,49	12.06.15	5,13%	97,26	0,24%	6,25%	5,27%	540	-14,0	264	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,33	29.04.15	5,63%	93,35	0,35%	7,22%	6,03%	608	-9,1	278	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,90	03.10.15	5,74%	101,15	0,31%	5,12%	5,67%	460	-19,0	251	1 500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,40	20.05.15	3,37%	86,56	0,56%	6,07%	3,90%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,81	05.10.15	5,70%	93,07	0,54%	6,97%	6,12%	532	-9,3	219	1 400 USD	BB+ /	Ba1/*-	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,71	06.03.16	4,60%	89,78	0,94%	6,28%	5,12%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,66	31.07.15	3,91%	92,04	0,49%	7,08%	4,25%	623	-22,9	347	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,32	03.08.15	7,70%	100,13	0,08%	7,17%	7,69%	665	-28,3	634	250 USD	/	Ba2/*-	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,35	27.04.15	5,38%	91,89	0,95%	9,00%	5,85%	848	-43,0	638	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,86	30.04.15	3,72%	92,09	-0,06%	6,62%	4,04%	577	-1,9	301	650 USD	/	Ba1	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,69	13.08.15	4,20%	95,59	0,40%	5,91%	4,40%	505	-19,1	229	500 USD	/	Ba1	/ BB+

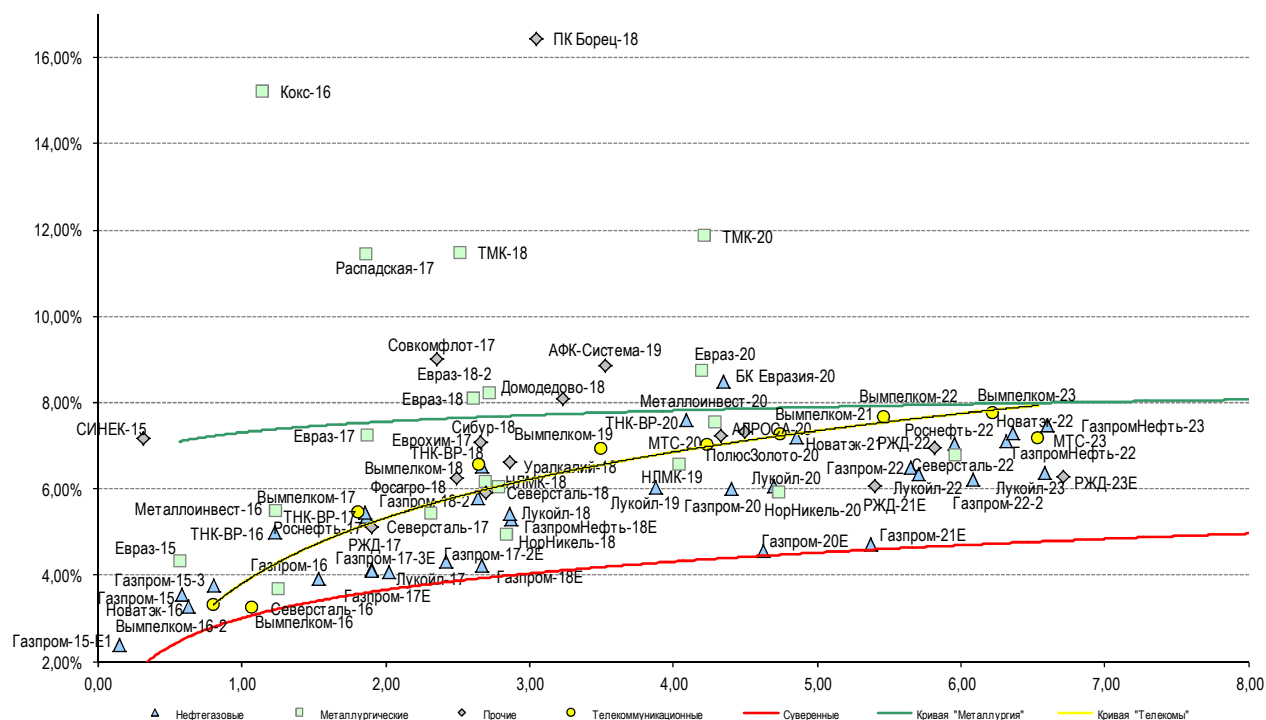
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.