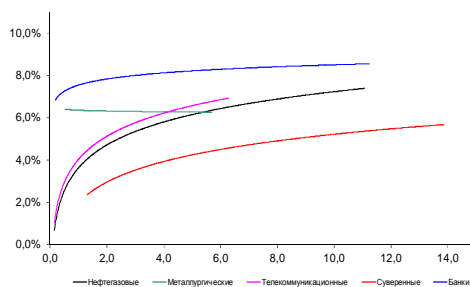
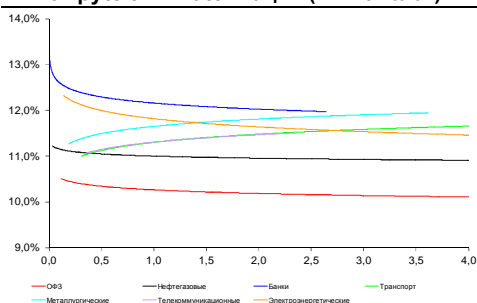


### Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

### Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

### Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,23	-4б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,94	-2б.п. ↓	
Russia-23	103,61	-0,21% ↓	4,32
Rus-23 spread	232	11б.п. ↑	
Bra-45	71,32	0,04% ↑	7,42
Tur-30	163,58	-0,15% ↓	5,38
Mex-34	121,06	-0,75% ↓	5,01
CDS 5 Russia	289,65	9б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	352	3б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	453	7б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	275	16б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	68,5156	1,25% ↑	127,0 ↑
\$/Руб.	69,5275	0,49% ↑	12,6 ↑
EUR/\$	1,0855	-0,24% ↓	-10,3 ↓
Ruble Basket	71,9392	1,82% ↑	-9,9 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	10,86%	0,12 ↑	
NDF \$/Rub 12M	10,62%	0,19 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	9,55%	0,32 ↑	
3M Libor	0,4620	1,00б.п. ↑	
Libor overnight	0,1305	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,48	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	0	-272 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	793	-2,26% ↓	0,3 ↑
DOW	17 731	-0,66% ↓	-0,5 ↓
S&P500	2 077	-0,70% ↓	0,9 ↑
Bovespa	45 223	-0,30% ↓	-9,6 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	40,24	-4,28% ↓	-27,8 ↓
Gold	1073,71	-0,96% ↓	-9,6 ↓

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

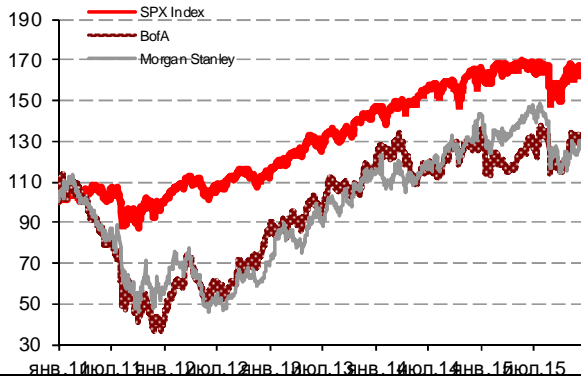
Обвал нефтяных котировок ниже локального минимума пока не отразился серьезно ни на внутреннем валютном рынке, ни на долговом сегменте. Продажи носят ограниченный характер. Однако сохранение стоимости Brent на текущих уровнях в течение недели усилит негативный настрой инвесторов.

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

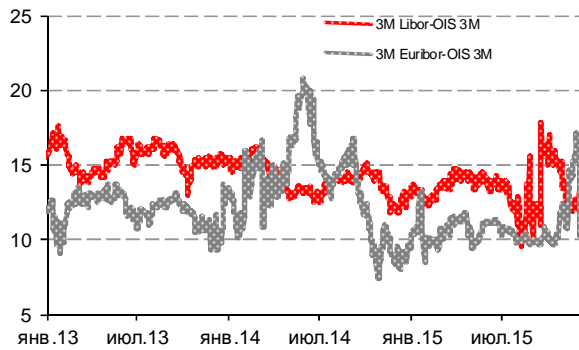
- Банки привлекли на аукционе ЦБ под нерыночные активы 400 млрд руб при спросе в 1,26 трлн руб
- S&P понизило рейтинг МДМ Банка с "В+" до "В" с "негативным" прогнозом
- S&P изменило прогноз по рейтингу Evraz Group на уровне ВВ- со "стабильного" на "негативный"
- S&P поместило на пересмотр с "негативным" прогнозом рейтинги Крайинвестбанка на уровне В

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

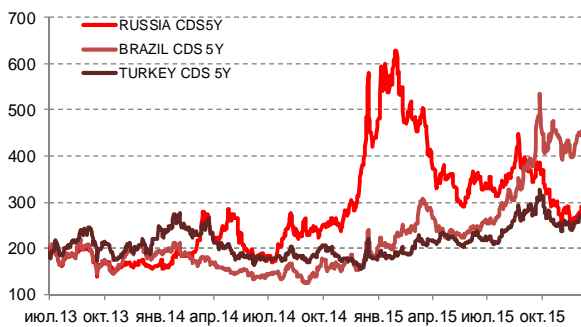
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**

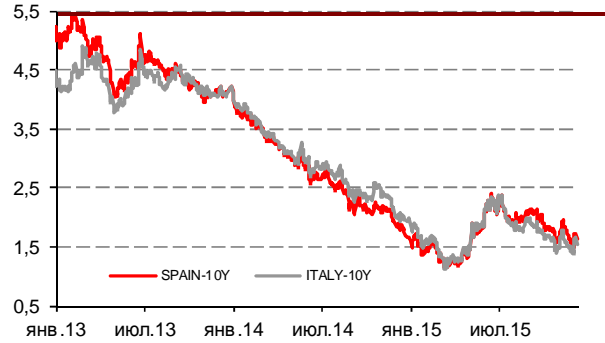


**Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия**

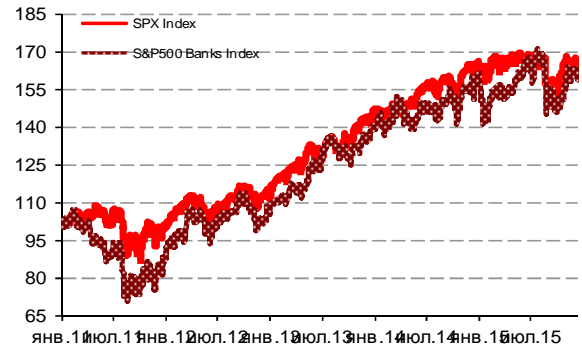


Источник: Bloomberg

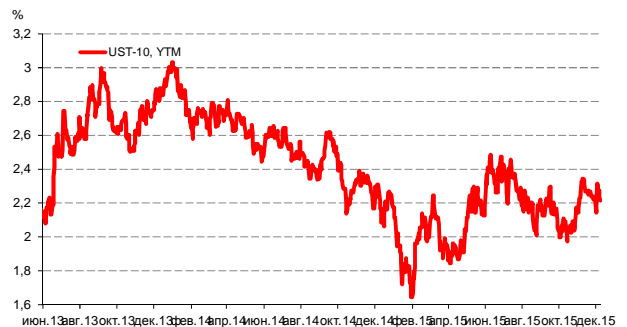
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку**

Резкое падение нефтяных котировок после заседания ОПЕК стало ключевым фактором, определявшим движение рынков в понедельник. Так, цена марки сорта Brent пробила вчера локальные минимумы и опустилась ниже отметки в \$41/баррель, потеряв порядка 5%. На этом фоне на российском валютном рынке наблюдалось обесценение рубля – к сегодняшнему открытию его курс к доллару вырос до 69,5 руб/\$ - однако его ослабление было гораздо менее выраженным, чем падение сырьевых рынков. Как следствие, рубль выглядит переоцененным относительно нефти и, в случае сохранения нефтяных цен на низких уровнях ожидается дальнейшее ослабление рубля. В настоящее время стоимость барреля Brent в рублях опустилась до 2800 руб при среднем ее значении, учитываемом в бюджете в 3400-3600 руб.

В секторе российского долга негативный тренд чувствовался, однако пока его влияние было ограниченным. Так, в секторе внешнего долга активных распродаж не чувствовалось, суверенные бумаги подешевели в пределах 0,4-0,8%. В секторе ОФЗ также снижение цен на длинном конце кривой не превышало 1%. Вместе с тем, мы ожидаем, что новые размещения Минфина в ближайшую среду не будут пользоваться успехом. Кроме того, текущие рыночные условия не располагают к новым размещениям корпоративных облигаций. Более того, в случае, если сырьевые рынки до конца недели не покажут коррекцию цен вверх, негативный тренд перекинется на вторичный сегмент долгового рынка, вызвав активизацию продаж как рублевых, так и валютных облигаций.

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

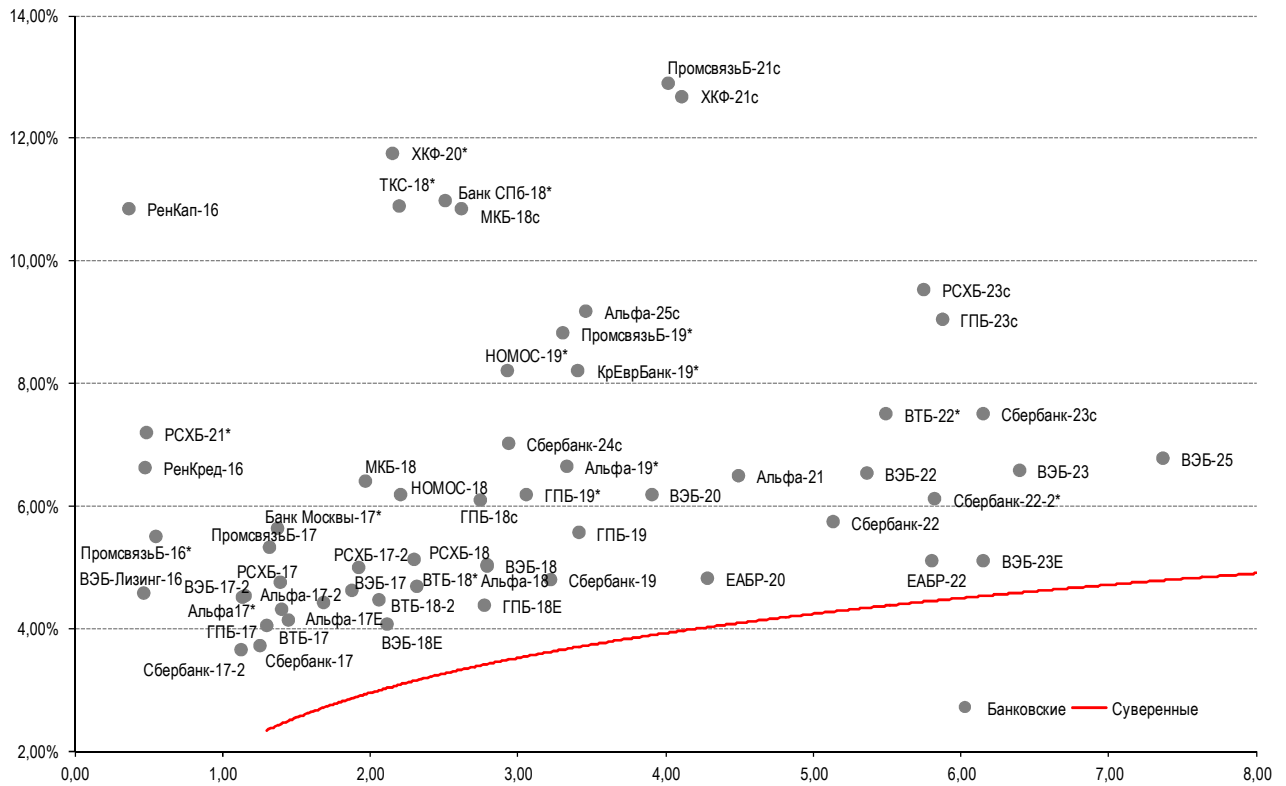




Кокс-16	23.06.2016	0,52	23.12.15	7,75%	96,76	0,01%	14,16%	8,01%	1323	4,9	1117	199 USD	B-	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,53	28.12.15	10,75%	91,57	-0,01%	14,24%	11,74%	1302	4,4	1109	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,60	21.01.16	6,50%	101,68	-0,02%	3,72%	6,39%	279	4,7	73	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,89	17.04.16	5,63%	98,30	-0,10%	6,07%	5,72%	456	8,3	227	1 000 USD	BB	/	Ba2 / BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,09	19.02.16	4,45%	99,80	-0,10%	4,55%	4,46%	362	7,8	139	708 USD	BB+	/	Ba1 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,48	26.03.16	4,95%	99,46	-0,13%	5,11%	4,98%	360	9,4	130	471 USD	BB+	/	Ba1 / BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,29	30.04.16	4,38%	100,58	-0,06%	4,11%	4,35%	319	5,9	96	750 USD	BBB-	/	Ba1 / BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,33	28.04.16	5,55%	100,82	-0,15%	5,36%	5,51%	385	9,3	227	1 000 USD	BBB-	/	Ba1 / BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,58	14.04.16	6,63%	102,74	-0,19%	6,13%	6,45%	447	10,0	209	1 000 USD	BBB-	/	Ba1 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,33	27.04.16	7,75%	101,00	-0,07%	6,97%	7,67%	605	8,4	399	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,62	26.01.16	6,25%	102,56	-0,03%	2,16%	6,09%	123	5,5	-83	247 USD	BB+	/	Ba1 / BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,79	25.04.16	6,70%	105,43	-0,05%	3,68%	6,36%	276	5,4	70	563 USD	BB+	/	Ba1 / BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,17	19.03.16	4,45%	100,11	-0,14%	4,40%	4,45%	347	9,8	124	576 USD	BB+	/	NR / BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,68	17.04.16	5,90%	97,95	-0,21%	6,27%	6,02%	427	11,5	223	697 USD	BB+	/	Ba1 / BB+
ТМК-18	27.01.2018	1,96	27.01.16	7,75%	101,68	-0,16%	6,89%	7,62%	596	11,3	373	409 USD	B+	/	B1 /
ТМК-20	03.04.2020	3,76	03.04.16	6,75%	96,80	-0,28%	7,63%	6,97%	612	13,3	383	500 USD	B+	/	B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	3,76	22.12.15	8,63%	111,55	-0,20%	5,70%	7,73%	419	10,7	190	750 USD	BB+	/	Ba1 / BB+
МТС-23	30.05.2023	6,27	30.05.16	5,00%	93,44	-0,28%	6,11%	5,35%	411	12,4	178	500 USD	BB+	/	Ba1 / BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,46	23.05.16	8,25%	102,73	0,04%	2,24%	8,03%	131	-9,9	-75	266 USD	BB	/	Ba3
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,15	02.02.16	6,49%	100,73	-0,13%	1,59%	6,45%	66	78,6	-140	264 USD	BB	/	Ba3
Вымпелком-17	01.03.2017	1,19	01.03.16	6,25%	102,72	-0,10%	3,96%	6,09%	304	11,2	98	349 USD	BB	/	Ba3
Вымпелком-18	30.04.2018	2,20	30.04.16	9,13%	109,12	-0,18%	5,03%	8,36%	411	11,0	188	499 USD	BB	/	Ba3
Вымпелком-19	13.02.2019	2,92	13.02.16	5,20%	98,74	-0,38%	5,64%	5,27%	442	17,0	239	571 USD	BB	/	Ba3
Вымпелком-21	02.02.2021	4,25	02.02.16	7,75%	103,09	-0,51%	7,02%	7,52%	551	17,7	393	651 USD	BB	/	Ba3
Вымпелком-22	01.03.2022	5,00	01.03.16	7,50%	101,11	-0,64%	7,28%	7,42%	562	19,5	324	1 280 USD	BB	/	Ba3
Вымпелком-23	13.02.2023	5,78	13.02.16	5,95%	92,80	-0,76%	7,25%	6,41%	525	21,2	321	983 USD	BB	/	Ba3
<b>Прочие</b>															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,17	03.05.16	7,75%	107,04	-0,18%	6,07%	7,24%	456	9,9	298	1 000 USD	BB-	/	Ba2 / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,11	17.05.16	6,95%	102,27	-0,11%	6,21%	6,80%	499	7,3	296	500 USD	BB	/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,51	26.03.16	7,63%	83,89	-0,01%	14,85%	9,09%	1363	4,9	1169	413 USD	BB-	/	B1
ДВМП-18	02.05.2018	2,16	02.05.16	8,00%	63,99	0,00%	30,10%	12,50%	2918	5,5	2695	421 USD	B-	/	B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,50	02.05.16	8,75%	63,44	-0,90%	22,17%	13,79%	2066	34,5	1836	234 USD	B-	/	B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,75	26.05.16	6,00%	98,64	-0,16%	6,51%	6,08%	529	9,8	327	300 USD	BB+	/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,89	12.12.15	5,13%	101,19	-0,02%	4,50%	5,06%	358	4,4	134	750 USD	BB	/	BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,92	29.04.16	5,63%	97,00	-0,08%	6,42%	5,80%	491	7,9	261	750 USD	BB+ / *	/	BBB- / *
РЖД-17	03.04.2017	1,28	03.04.16	5,74%	102,39	-0,12%	3,86%	5,60%	293	12,6	87	1 500 USD	BB+	/	Ba1 / BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	4,97	20.05.16	3,37%	95,26	-0,29%	4,37%	3,54%	--	--	--	1 000 EUR	BB+	/	Ba1 / BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,34	05.04.16	5,70%	99,22	-0,23%	5,85%	5,74%	419	11,1	181	1 400 USD	BB+	/	Ba1 / BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,11	06.03.16	4,60%	99,89	-0,05%	4,62%	4,61%	--	--	--	500 EUR	BB+	/	Ba1 / BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,05	31.01.16	3,91%	97,37	-0,07%	5,22%	4,02%	430	6,8	207	1 000 USD	/	Ba1	BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,81	27.04.16	5,38%	100,13	-0,07%	5,30%	5,37%	437	6,9	214	800 USD	/	B1	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	2,30	30.04.16	3,72%	97,34	-0,07%	4,91%	3,82%	399	6,5	175	582 USD	/	Ba2	BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,08	13.02.16	4,20%	99,68	-0,14%	4,36%	4,22%	343	10,2	120	500 USD	/	Ba1	BB+

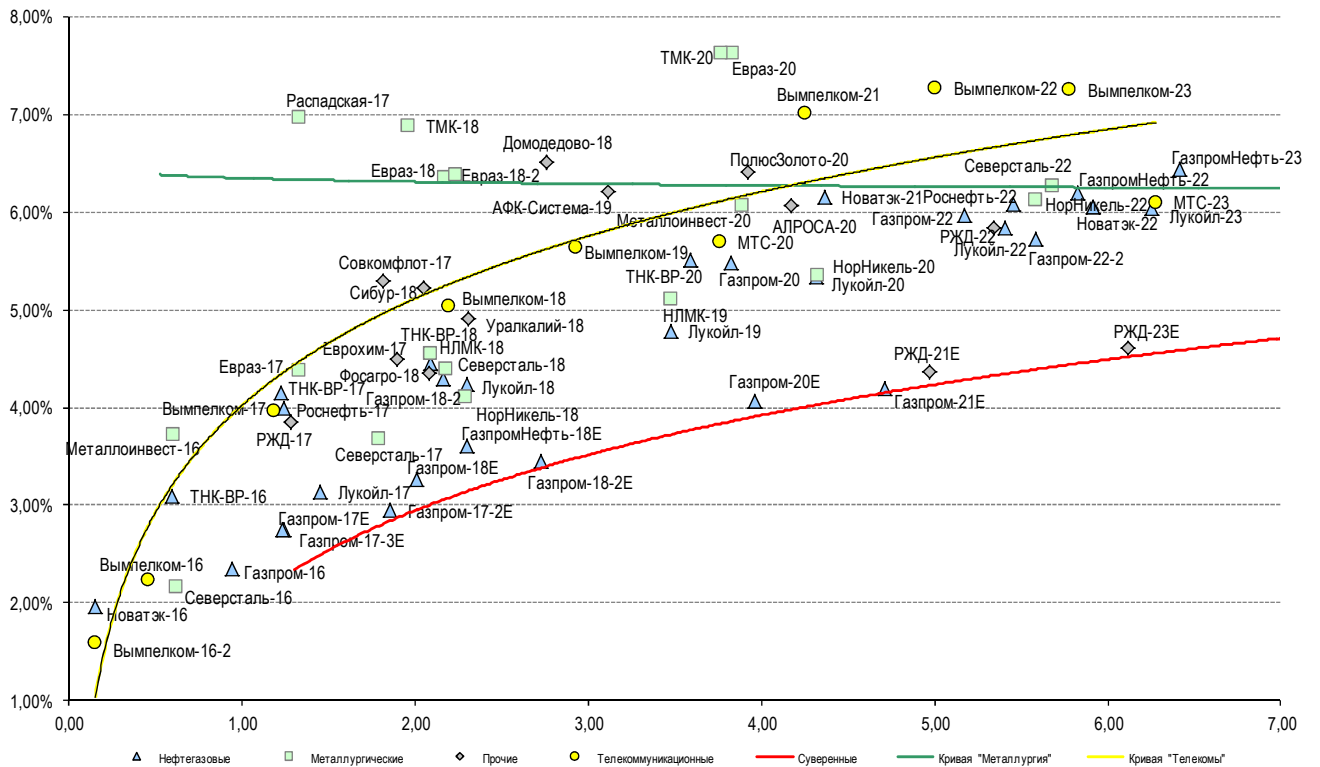
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

**Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
<b>Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом</b>	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.