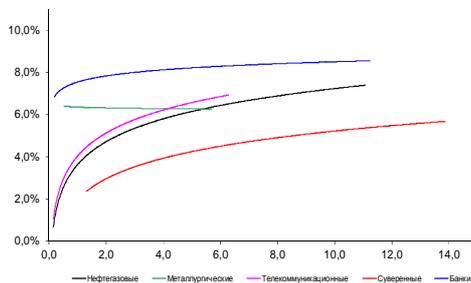
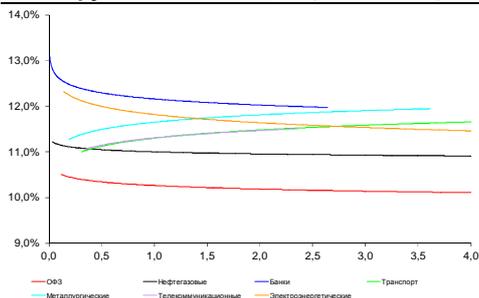


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,23	-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. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			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 ↓
Imp rate			
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 ↓	
Фондовые индексы			
			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 ↓
Сырьевые товары			
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

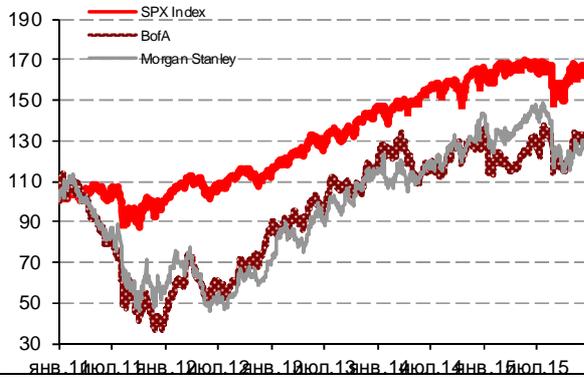
Обвал нефтяных котировок ниже локального минимума пока не отразился серьезно ни на внутреннем валютном рынке, ни на долговом сегменте. Продажи носят ограниченный характер. Однако сохранение стоимости Brent на текущих уровнях в течение недели усилит негативный настрой инвесторов.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

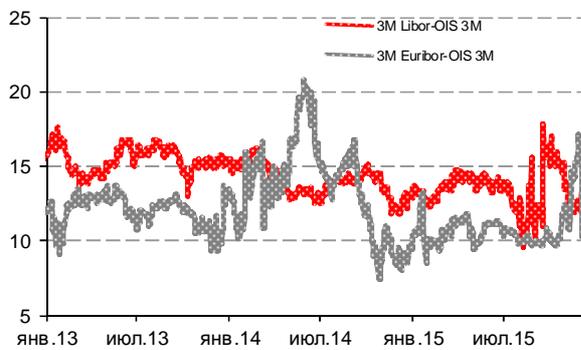
- Банки привлекли на аукционе ЦБ под нерыночные активы 400 млрд руб при спросе в 1,26 трлн руб
- S&P понизило рейтинг МДМ Банка с "В+" до "В" с "негативным" прогнозом
- S&P изменило прогноз по рейтингу Evraz Group на уровне ВВ- со "стабильного" на "негативный"
- S&P поместило на пересмотр с "негативным"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

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

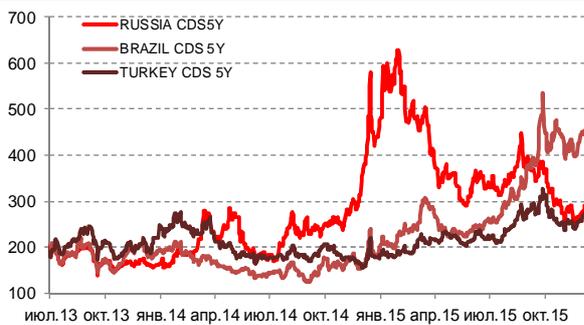
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread

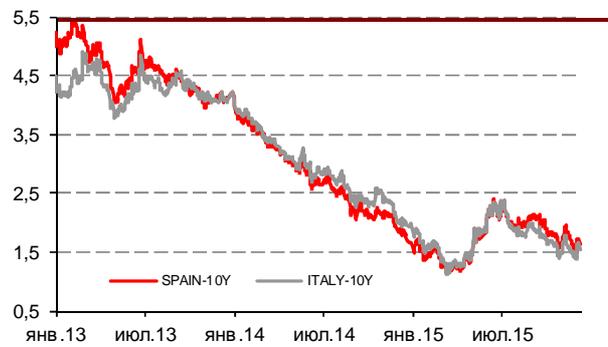


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия

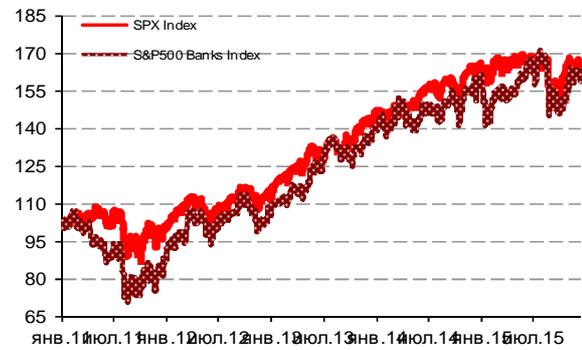


Источник: Bloomberg

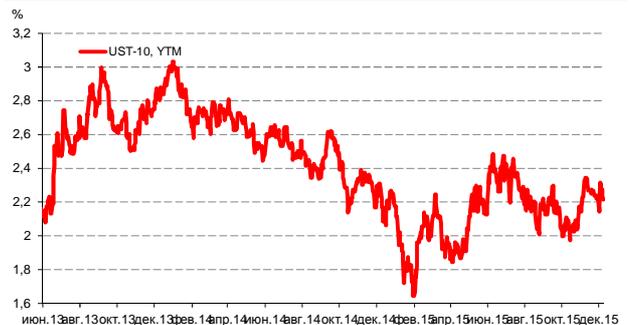
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-17	04.04.2017	1,30	04.04.16	3,25%	100,34	0,01%	2,99%	3,24%	206	2,0	1,28	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,30	24.01.16	11,00%	119,62	-0,11%	3,16%	9,20%	223	7,1	2,27	3 466	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	2,93	16.01.16	3,50%	100,75	-0,01%	3,24%	3,47%	203	4,2	2,88	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	3,99	29.04.16	5,00%	104,80	0,00%	3,80%	4,77%	229	5,5	3,91	3 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,54	04.04.16	4,50%	102,55	-0,08%	4,04%	4,39%	238	8,0	5,43	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,52	16.03.16	4,88%	103,61	-0,21%	4,32%	4,71%	232	10,9	6,38	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,56	24.12.15	12,75%	161,78	-0,45%	5,76%	7,88%	377	13,5	7,35	2 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,23	31.03.16	7,50%	119,55	0,52%	3,09%	6,27%	86	-8,3	4,23	126 248	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,77	04.04.16	5,63%	97,99	-0,82%	5,77%	5,74%	354	10,2	13,39	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,85	16.03.16	5,88%	100,33	-0,66%	5,85%	5,86%	362	8,9	13,46	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,07	10.03.16	7,85%	95,50	-0,07%	10,12%	8,22%	--	--	1,97	90 000	RUB	BBB-/ Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,44	16.09.16	3,63%	102,82	-0,02%	2,98%	3,53%	--	--	4,31	750	EUR	BB+/ Ba1 / BBB-
О														
Москва-16	20.10.2016	0,87	20.10.16	5,06%	102,73	-0,11%	1,85%	4,93%	--	--	--	407	EUR	BB+/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-17Е	10.06.2017	1,45	10.06.16	5,50%	101,95	-0,05%	4,12%	5,39%	--	--	--	350	EUR	B+ / / BB
Альфа17*	22.02.2017	1,16	22.02.16	6,30%	102,06	0,05%	4,52%	6,17%	360	23,2	154	300	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,69	25.03.16	7,88%	105,89	-0,11%	4,42%	7,44%	350	9,5	144	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-18	27.11.2018	2,79	27.05.16	5,00%	99,99	-0,15%	5,00%	5,00%	379	9,4	176	500	USD	/ Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,34	26.03.16	7,50%	102,86	-0,14%	6,63%	7,29%	541	8,1	339	750	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,50	28.04.16	7,75%	105,68	-0,10%	6,48%	7,33%	482	8,8	339	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,46	18.02.16	9,50%	102,00	0,10%	9,17%	9,31%	766	4,1	537	250	USD	/ B2u / BB
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,38	10.05.16	6,02%	100,52	-0,04%	5,63%	5,99%	470	5,9	264	400	USD	/ B1 / WD
Банк СГБ-18*	24.10.2018	2,51	24.04.16	11,00%	100,02	0,00%	10,98%	11,00%	976	3,8	783	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,91	14.05.16	9,00%	90,26	-0,63%	21,00%	9,97%	2007	82,5	1801	225	USD	B+ / B2 / /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,88	29.05.16	12,00%	83,88	-0,15%	18,49%	14,31%	1727	9,8	1524	125	USD	/ NR / /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,19	15.02.16	4,25%	100,45	-0,05%	1,79%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,30	12.04.16	6,00%	102,54	-0,06%	4,04%	5,85%	311	7,8	105	1 574	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,32	29.05.16	6,88%	105,09	-0,11%	4,67%	6,54%	375	7,9	152	1 220	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,06	22.02.16	6,32%	103,87	-0,09%	4,45%	6,08%	352	7,3	129	545	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,49	17.04.16	6,95%	97,16	-0,40%	7,49%	7,15%	583	14,1	345	1 412	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,24	31.12.15	6,25%	99,89	0,01%	6,26%	6,26%	403	4,0	49	23	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,88	22.05.16	5,45%	101,53	-0,10%	4,62%	5,37%	369	8,5	146	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,14	13.02.16	5,38%	100,99	-0,06%	4,50%	5,32%	357	8,0	151	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,11	21.02.16	3,04%	97,89	-0,07%	4,05%	3,10%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,80	21.05.16	4,22%	97,83	-0,07%	5,02%	4,32%	380	6,4	178	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	3,91	09.01.16	6,90%	102,84	-0,28%	6,18%	6,71%	467	12,9	238	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,37	05.01.16	6,03%	97,36	-0,16%	6,52%	6,19%	487	9,6	249	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,15	21.02.16	4,03%	93,65	-0,16%	5,10%	4,31%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,40	21.05.16	5,94%	96,17	-0,24%	6,57%	6,18%	457	11,6	225	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,37	22.05.16	6,80%	100,17	-0,27%	6,78%	6,79%	478	11,5	101	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,47	27.05.16	5,13%	100,25	0,01%	4,57%	5,11%	364	0,9	158	400	USD	BB+ / / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,40	17.05.16	5,63%	101,84	-0,10%	4,29%	5,52%	337	10,1	130	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,75	21.05.16	5,75%	99,13	-0,13%	6,08%	5,80%	486	8,5	283	63	USD	/ / /
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,78	30.10.16	3,98%	98,98	-0,11%	4,37%	4,03%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,06	03.05.16	7,25%	103,23	-0,20%	6,18%	7,02%	496	10,4	294	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,41	05.03.16	4,96%	98,02	-0,21%	5,55%	5,06%	404	12,0	231	750	USD	BB+ / / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,88	28.12.15	7,50%	91,33	-0,32%	9,03%	8,21%	703	13,3	499	750	USD	/ NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,29	26.03.16	5,00%	100,80	0,00%	4,81%	4,96%	330	5,7	172	296	USD	BBB- / Baa1 / /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,81	20.03.16	4,77%	98,16	0,11%	5,09%	4,86%	309	5,9	105	336	USD	BBB- / Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,41	15.05.16	8,50%	101,00	0,00%	8,19%	8,42%	668	5,7	495	250	USD	/ B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	1,97	01.02.16	7,70%	102,59	0,04%	6,38%	7,51%	546	0,9	323	500	USD	BB- / B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,63	13.05.16	8,70%	94,73	-0,29%	10,84%	9,18%	962	15,4	760	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,21	25.04.16	7,25%	102,34	-0,01%	6,17%	7,08%	525	3,4	302	500	USD	/ Ba3 / WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,94	26.04.16	10,00%	105,23	-0,12%	8,19%	9,50%	697	7,8	495	500	USD	/ B2 / WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,56	08.01.16	11,25%	103,25	-0,73%	5,49%	10,90%	457	128,1	251	165	USD	/ B2 / WD

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,32	25.04.16	8,50%	104,18	-0,23%	5,31%	8,16%	438	20,0	232	294	USD	/	Ba3	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,31	06.05.16	10,20%	104,52	-0,07%	8,80%	9,76%	759	6,0	556	284	USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,02	17.03.16	10,50%	91,00	0,00%	12,89%	11,54%	1138	5,8	909	100	USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,37	21.04.16	11,00%	100,00	0,01%	10,84%	11,00%	991	1,3	785	126	USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,48	31.05.16	7,75%	100,50	-0,01%	6,62%	7,71%	569	3,7	363	106	USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,39	15.05.16	6,30%	102,13	-0,08%	4,74%	6,17%	382	8,4	176	584	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	1,93	27.12.15	5,30%	100,61	-0,23%	4,98%	5,27%	405	14,9	182	1300	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,30	29.05.16	7,75%	106,08	-0,18%	5,10%	7,31%	418	10,8	195	980	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,49	03.06.16	6,00%	94,73	-0,03%	7,18%	6,33%	625	3,9	419	800	USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,75	16.04.16	8,50%	94,40	-0,42%	9,53%	9,00%	753	15,4	549	500	USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,02	16.12.15	7,73%	98,46	-0,59%	75,47%	7,85%	7455	3065,2	7249	188	USD	CCC-	Caa3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,96	01.06.16	7,56%	86,50	1,47%	23,79%	8,74%	2286	-161,7	2080	188	USD	CCC-	Caa3	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,45	11.01.16	9,25%	89,00	-2,71%	17,44%	10,39%	1651	200,8	1445	38	USD	CCC+	Caa2	/	WD
Русский Стандарт-22	27.10.2022	2,92	27.04.16	13,00%	31,48	0,75%	47,02%	41,30%	4580	-26,1	4378	451	USD	/	/	/	/
Сбербанк-17	24.03.2017	1,26	24.03.16	5,40%	102,13	-0,11%	3,70%	5,29%	277	12,0	71	1250	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,13	07.02.16	4,95%	101,48	-0,03%	3,63%	4,88%	271	5,5	65	1300	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,22	28.12.15	5,18%	101,24	-0,21%	4,79%	5,12%	358	10,3	155	1000	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,14	07.02.16	6,13%	102,00	-0,51%	5,73%	6,00%	407	16,6	170	1500	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,83	29.04.16	5,13%	94,56	-0,61%	6,10%	5,42%	410	18,5	206	2000	USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,15	23.05.16	5,25%	87,34	-0,70%	7,50%	6,01%	550	19,6	317	1000	USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	2,94	26.02.16	5,50%	90,71	-0,91%	7,00%	6,06%	579	18,1	376	1000	USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,20	06.06.16	14,00%	106,63	0,13%	10,89%	13,13%	997	-3,3	774	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,16	24.04.16	9,38%	95,18	0,06%	11,75%	9,85%	1082	0,3	859	229	USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,12	19.04.16	10,50%	91,67	-0,02%	12,68%	11,45%	1117	6,2	959	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	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ- дох- дью- рации	Сред по изм. спреда	Сред к сувер. евро- облиг.	Объем выпуска		Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
											млн	Валюта	S&P	Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																
БК Евразия-20	17.04.2020	3,92	17.04.16	4,88%	88,50	-0,14%	8,05%	5,51%	654	9,5	425	600	USD	BB+ / *	/	/BB / *
Газпром-16	22.11.2016	0,94	22.05.16	6,21%	103,63	0,03%	2,34%	5,99%	142	-1,2	-64	1350	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,24	22.03.16	5,14%	102,97	-0,07%	2,74%	4,99%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,85	02.11.16	5,44%	104,53	-0,15%	2,95%	5,20%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,23	15.03.16	3,76%	101,24	-0,06%	2,74%	3,71%	--	--	--	1400	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,01	13.02.16	6,61%	106,90	-0,15%	3,27%	6,18%	--	--	--	1200	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,72	15.10.16	4,63%	103,11	-0,18%	3,46%	4,49%	--	--	--	1000	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,16	11.04.16	8,15%	108,48	-0,06%	4,30%	7,51%	337	5,6	114	1100	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,82	06.02.16	3,85%	93,98	-0,23%	5,49%	4,10%	398	12,0	168	800	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	3,96	20.03.16	3,39%	97,36	-0,13%	4,07%	3,48%	--	--	--	1000	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,71	26.02.16	3,60%	97,27	-0,17%	4,19%	3,70%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,17	07.03.16	6,51%	102,80	-0,32%	5,96%	6,33%	431	12,8	193	1300	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,59	19.01.16	4,95%	95,77	-0,42%	5,73%	5,17%	407	14,2	169	1000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,57	21.03.16	4,36%	97,50	-0,17%	4,70%	4,48%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,87	06.02.16	4,95%	86,96	-1,70%	6,52%	5,69%	429	23,7	75	900	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,01	28.04.16	8,63%	114,32	-0,40%	7,21%	7,54%	498	8,1	144	1200	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,06	16.02.16	7,29%	101,91	-0,51%	7,11%	7,15%	488	8,7	134	1250	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,30	26.04.16	2,93%	98,47	-0,07%	3,61%	2,98%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,82	19.03.16	4,38%	90,05	-0,33%	6,19%	4,86%	419	13,6	215	1500	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,41	27.05.16	6,00%	97,25	-0,22%	6,45%	6,17%	445	11,2	212	1500	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,45	07.06.16	6,36%	104,67	-0,09%	3,14%	6,07%	221	8,7	15	500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,29	24.04.16	3,42%	98,16	-0,16%	4,23%	3,48%	331	10,2	108	1500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,47	05.05.16	7,25%	108,68	-0,23%	4,79%	6,67%	328	12,4	98	600	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,31	09.05.16	6,13%	103,33	-0,28%	5,34%	5,93%	383	12,3	226	1000	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,41	07.06.16	6,66%	104,37	-0,31%	5,84%	6,38%	418	12,5	180	500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,25	24.04.16	4,56%	91,32	-0,37%	6,04%	5,00%	404	13,9	171	1500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,59	04.05.16	7,00%	54,67	-1,53%	24,32%	12,80%	2281	54,1	2051	500	USD	NR /	/	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,15	03.02.16	5,33%	100,51	-0,14%	1,95%	5,30%	103	84,2	-103	600	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,36	03.02.16	6,60%	101,94	-0,35%	6,16%	6,48%	450	14,7	307	650	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,91	13.12.15	4,42%	90,75	-0,48%	6,06%	4,87%	406	16,0	202	1000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,22	06.03.16	3,15%	98,80	-0,05%	4,15%	3,19%	322	7,5	116	1000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,45	06.03.16	4,20%	90,29	-0,19%	6,09%	4,65%	443	10,1	205	2000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,59	18.01.16	7,50%	102,64	-0,11%	3,09%	7,31%	217	18,9	11	1000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,24	20.03.16	6,63%	103,24	-0,12%	4,00%	6,42%	308	12,2	101	800	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,09	13.03.16	7,88%	107,29	-0,09%	4,45%	7,34%	352	7,3	129	1100	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,59	02.02.16	7,25%	106,38	-0,25%	5,51%	6,81%	400	12,7	170	500	USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические																
Евраз-17	24.04.2017	1,33	24.04.16	7,40%	103,98	-0,11%	4,39%	7,12%	346	11,3	140	600	USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,17	24.04.16	9,50%	106,83	-0,29%	6,36%	8,89%	543	16,4	320	509	USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,23	27.04.16	6,75%	100,78	-0,29%	6,39%	6,70%	546	16,3	323	850	USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,83	22.04.16	6,50%	95,87	-0,59%	7,62%	6,78%	611	21,7	382	1000	USD	BB- /	/	/BB-

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	/
Телекоммуникационные															
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	
Прочие															
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

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.