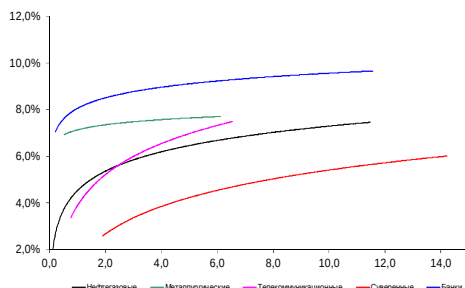
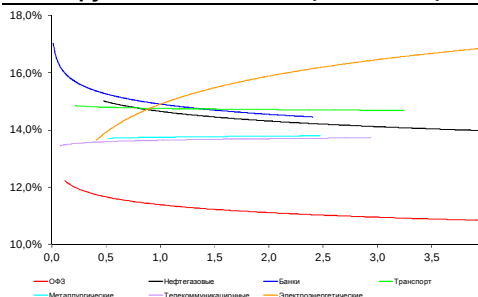


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,87	-26.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,52	06.п. ↑	
Russia-30	118,17	0,03% ↑	3,59
Rus-30 spread	172	16.п. ↑	
Bra-40	103,40	0,00% ↓	10,61
Tur-30	175,72	0,21% ↑	4,69
Mex-34	134,35	-0,16% ↓	4,16
CDS 5 Russia	363,35	226.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	482	06.п. ↓	
CDS 5 Brazil	243	56.п. ↓	
CDS 5 Turkey	231	136.п. ↑	

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	50,5295	1,72% ↑	67,4 ↑
\$/Руб.	51,6580	-0,59% ↓	-17,6 ↓
EUR/\$	1,0801	0,66% ↑	-10,7 ↓
Ruble Basket	53,8436	3,84% ↑	21,5 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	13,82%	0,36 ↑	
NDF \$/Rub 12M	13,03%	0,29 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	10,99%	0,10 ↑	

3M Libor	0,2758	0,066.п. ↑	
Libor overnight	0,1220	0,126.п. ↑	
MosPrime	14,83	06.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	0	-76 ↓	

Фондовые индексы			YTD%
RTS	999	-5,90% ↓	26,3 ↑
DOW	17 826	-1,54% ↓	0,0 ↑
S&P500	2 081	-1,13% ↓	1,1 ↑
Bovespa	53 955	-1,32% ↓	7,9 ↑

Сырьевые товары			
Brent spot	61,76	-0,64% ↓	10,8 ↑
Gold	1206,26	0,80% ↑	1,5 ↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

На долговых рынках в пятницу преобладала коррекция цен вниз — как под давлением снижающейся после пиковых значений нефти, так и как реакция на действия рейтинговых агентств. Так, S&P оставил рейтинги РФ без изменений, а Fitch отложил публикацию своего решения.

Корпоративные новости, стр. 3

АИЖК закрыла книгу по облигациям БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых

ЛК УРАЛСИБ закрыла книгу по облигациям БО-20 и БО-21 суммарно на 3,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,50% годовых

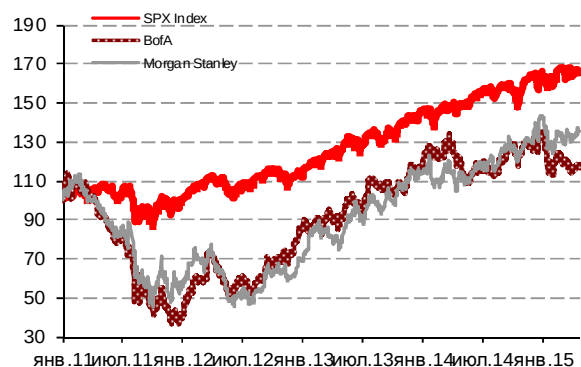
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P подтвердило рейтинги России на уровне BB+ с "негативным" прогнозом; Fitch перенес рассмотрение рейтинга РФ
- Fitch повысило рейтинги АПХ "Мираторг" на одну ступень — до B+
- Банк России предложит сегодня на валютных аукционах РЕПО \$4 млрд
- АИЖК досрочно отзывает средства, предоставленные в рамках программы финансирования строительства жилья, из 4 банков из-за их финансового положения
- Fitch понизило рейтинги ХКФ Банка с BB- до B+ и поместило рейтинги Банка Русский Стандарт и КБ "Восточный" на пересмотр
- Межведомственная комиссия одобрила заявку ЮТэйр на предоставление госгарантий в размере 19,2 млрд руб
- Ставка 6-го купона по облигациям "ФСК ЕЭС" серии БО-01 составит 8,1% годовых (без изменений)
- Ставка 4-го купона по облигациям Банка "Петрокоммерц" серии 09 составит 15,25% годовых
- ДВМП выкупило по ofercie 60% выпуска облигаций серии БО-02 на 2,5 млрд руб

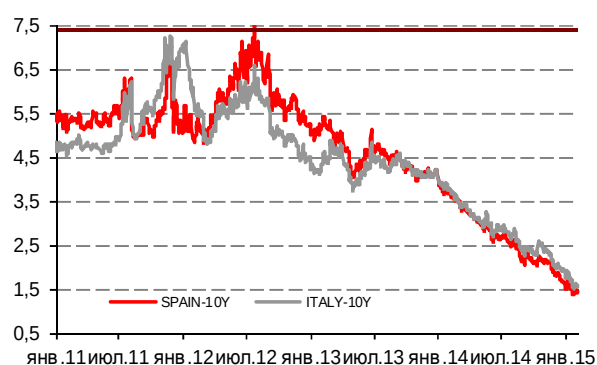
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

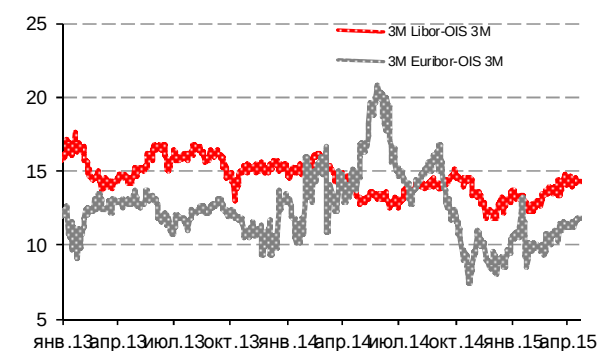
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



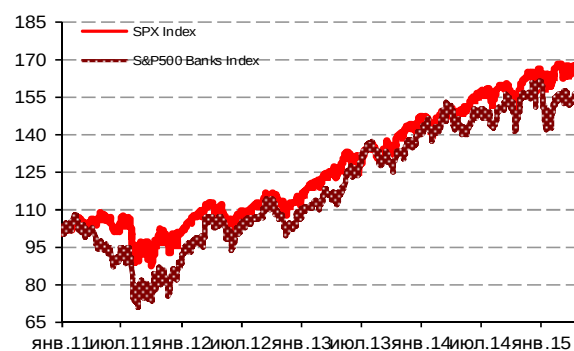
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



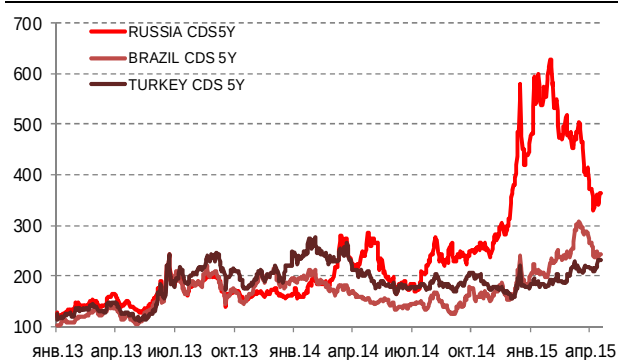
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

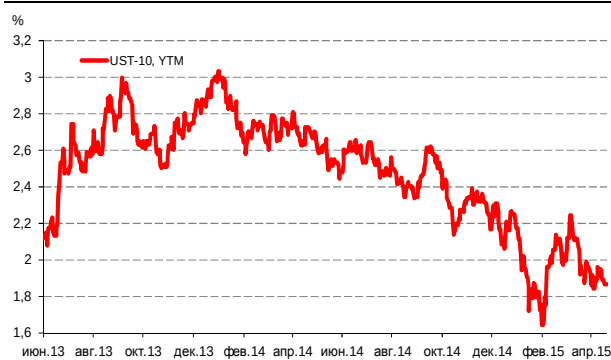


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

На внешнедолговом рынке в пятницу наблюдалась коррекция цен вниз, некоторые выпуски корпоративного сегмента подешевели в пределах 2%. Также наблюдалось некоторое расширение кредитных спредов – CDS 5Y, отражающий кредитный риск на Россию, вырос до 363 б.п. Причиной давления на внешний долг стали как волатильность нефтяных котировок, продемонстрировавших снижение после роста до 65 \$барель, так и внутренние факторы. В частности, в пятницу агентство S&P сохранило рейтинг РФ на неинвестиционном уровне BB+ с негативным прогнозом. В свою очередь, агентство Fitch, которое должно было опубликовать результаты пересмотра также в пятницу, отложило анонсирование решения.

Международные рынки также находились под давлением после того, как Китай ужесточил требования к маржинальной торговле, что негативно было воспринято прежде всего, фондовыми площадками.

На рынке внутреннего долга также преобладала коррекция в гособлигациях – инвесторы тоже опасались решений рейтинговых агентств. Помимо этого, начавшийся к вечеру отскок рубля от своих максимальных за год значений в сторону некоторого ослабления добавил поводов для снижения котировок в секторе внутреннего долга.

Вместе с тем, редкие пока рыночные размещения новых выпусков демонстрируют высокую готовность инвесторов к покупкам. Так, при размещении АИЖК спрос превысил предложение более, чем в 5 раз. При этом, уровень ставок, по которым готовы покупать игроки, уже существенно ниже ключевой ставки ЦБ, поскольку рынок закладывает серьезное понижение ставки ЦБ как на ближайшем заседании, так и до конца года.

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

Корпоративные новости

АИЖК закрыла книгу по облигациям БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых

Спрос на выпуск со стороны инвесторов во время сбора заявок превысил 26,6 млрд руб. Техническое размещение облигаций на бирже запланировано на 22 апреля. Срок обращения облигаций - 3 года, предусмотрена 1,5-годовая оферта. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена на уровне 12,50% годовых при первоначальном диапазоне 13,25-13,75%. Организаторами размещения выступают - Райффайзенбанк и ВТБ Капитал.

ЛК УРАЛСИБ закрыла книгу по облигациям БО-20 и БО-21 суммарно на 3,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,50% годовых

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 21 апреля. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года, оферты не предусмотрены. Ставка купона установлена на срок до погашения. Организатором размещения выступает УРАЛСИБ Капитал.

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	0,00	29.04.15	3,63%	100,12	-0,01%	-1,23%	3,62%	-174	-95,7	#NUM!	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,91	04.10.15	3,25%	101,94	-0,02%	2,23%	3,19%	172	-2,0	1,89	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,82	24.07.15	11,00%	123,50	-0,18%	3,33%	8,91%	250	2,8	2,77	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,50	16.07.15	3,50%	98,70	-0,07%	3,87%	3,55%	276	0,5	3,44	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,41	29.04.15	5,00%	103,41	-0,28%	4,24%	4,84%	294	5,1	4,32	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,04	04.10.15	4,50%	100,12	-0,40%	4,48%	4,49%	285	6,5	5,91	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,98	16.09.15	4,88%	101,62	-0,77%	4,64%	4,80%	301	11,0	6,82	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,82	24.06.15	12,75%	159,52	-0,39%	6,11%	7,99%	424	7,3	7,59	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,64	30.09.15	7,50%	118,17	0,03%	3,59%	6,35%	172	1,3	4,48	132 614	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	14,11	04.10.15	5,63%	99,44	-0,87%	5,67%	5,66%	380	8,8	13,72	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,21	16.09.15	5,88%	102,18	-0,55%	5,72%	5,75%	385	6,4	13,82	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,59	10.09.15	7,85%	85,75	0,00%	14,01%	9,15%	--	--	2,42	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,90	16.09.15	3,63%	99,70	-0,23%	3,68%	3,64%	--	--	4,73	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,45	20.10.15	5,06%	101,72	-0,49%	3,84%	4,98%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,29	03.08.15	8,75%	98,99	-0,00%	12,16%	8,84%	--	--	--	1 000	USD	B- / Caa1 /

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-облг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	0,56	19.05.15	8,75%	101,00	-0,00%	6,95%	8,66%	644	-4,6	#	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,99	10.06.15	5,50%	100,38	-0,10%	5,30%	5,48%	--	--	--	350	EUR	B+ / / BB
Альфа17*	22.02.2017	1,75	22.08.15	6,30%	98,41	-2,06%	7,23%	6,40%	672	2,0	500	300	USD	B+ / / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,25	25.09.15	7,88%	103,91	-0,08%	6,12%	7,58%	561	0,8	388	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,82	26.09.15	7,50%	97,21	-0,09%	8,26%	7,72%	715	0,7	439	750	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,75	28.04.15	7,75%	100,01	-0,24%	7,75%	7,75%	644	4,0	416	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,92	18.08.15	9,50%	98,06	-0,32%	9,81%	9,69%	869	3,3	593	250	USD	/ / BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,58	25.05.15	5,97%	99,50	-0,25%	6,82%	6,00%	631	41,8		300	USD	/ B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,91	10.05.15	6,02%	95,72	-0,01%	8,32%	6,29%	781	-0,7	609	400	USD	/ B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,80	24.04.15	11,00%	89,06	8,04%	15,13%	12,35%	1429	-283,2	1180	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,44	14.05.15	9,00%	93,75	6,53%	13,55%	9,60%	1304	-454,9	1132	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,16	29.05.15	12,00%	91,69	0,00%	14,76%	13,09%	1392	-1,4	1088	125	USD	/ NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,82	15.02.16	4,25%	101,01	-0,01%	2,97%	4,21%	--	--	--	193	EUR	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,89	12.10.15	6,00%	98,53	-0,18%	6,81%	6,09%	630	7,4	457	2 000	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,78	29.05.15	6,88%	99,12	-0,19%	7,19%	6,94%	636	5,2	386	1 514	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,62	22.08.15	6,32%	98,67	-0,12%	6,83%	6,40%	600	2,9	350	698	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,87	17.10.15	6,95%	90,82	0,24%	8,64%	7,65%	701	-4,4	416	1 500	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,56	30.06.15	6,25%	100,75	0,18%	6,18%	6,20%	432	0,8	52	693	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,39	22.05.15	5,45%	98,19	-0,32%	6,22%	5,55%	571	11,4	288	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,74	13.08.15	5,38%	98,50	-0,16%	6,26%	5,46%	575	7,4	402	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,74	21.02.16	3,04%	92,41	-0,04%	6,02%	3,28%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,29	21.05.15	4,22%	91,90	-0,22%	6,81%	4,60%	597	5,5	293	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,37	09.07.15	6,90%	96,90	-0,36%	7,63%	7,12%	633	7,4	339	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,78	05.07.15	6,03%	91,74	-0,37%	7,53%	6,57%	590	6,5	305	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,72	21.02.16	4,03%	84,50	-0,06%	6,63%	4,77%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,56	21.05.15	5,94%	89,84	-0,40%	7,57%	6,61%	594	6,1	293	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,36	22.05.15	6,80%	92,29	-0,55%	7,89%	7,37%	625	7,3	325	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,07	27.05.15	5,13%	99,54	0,02%	5,55%	5,15%	504	-3,8	332	400	USD	BB+ / / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,43	23.09.15	6,50%	100,83	-0,16%	4,48%	6,45%	397	31,2		948	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,94	17.05.15	5,63%	98,80	-0,10%	6,25%	5,69%	574	2,8	402	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,20	21.05.15	5,75%	93,06	0,13%	8,01%	6,18%	717	-5,6	414	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,29	30.10.15	3,98%	90,93	-0,21%	6,96%	4,38%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,44	03.05.15	7,25%	97,17	-0,13%	8,08%	7,46%	697	2,2	421	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,94	05.09.15	4,96%	91,94	-0,29%	7,13%	5,39%	602	6,2	326	750	USD	BB+ / / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,21	28.06.15	7,50%	87,73	-0,08%	9,61%	8,54%	797	1,2	513	750	USD	/ NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,80	26.09.15	5,00%	97,25	0,00%	5,59%	5,14%	429	-1,1	201	500	USD	BBB / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,26	20.09.15	4,77%	93,16	0,00%	5,92%	5,12%	429	-0,1	144	500	USD	BBB / Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,73	15.05.15	8,50%	96,69	-0,06%	9,41%	8,79%	829	0,1	553	250	USD	/ B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,51	01.08.15	7,70%	99,03	0,07%	8,09%	7,78%	725	-4,4	476	500	USD	BB- / B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	2,97	13.05.15	8,70%	84,80	-1,28%	14,28%	10,26%	1345	43,7	1095	500 USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,66	25.04.15	7,25%	98,67	-0,20%	7,75%	7,35%	692	5,7	442	500 USD	/	Ba3	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,23	26.04.15	10,00%	96,14	-0,10%	11,22%	10,40%	1038	1,7	734	500 USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,14	08.07.15	11,25%	102,88	0,12%	8,68%	10,94%	817	-14,9	645	165 USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,82	25.04.15	8,50%	101,25	-0,01%	7,82%	8,40%	731	-1,9	558	294 USD	/	B1	/ WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,55	06.05.15	10,20%	94,28	-0,08%	11,86%	10,82%	1075	0,8	799	451 USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,42	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	12,97%	11,67%	1167	-0,9	873	100 USD	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,44	29.09.15	5,01%	99,63	-0,01%	5,86%	5,03%	535	0,7		400 USD	/	Ba3	/ WD
РенКап-16	21.04.2016	0,92	21.04.15	11,00%	96,69	0,00%	14,67%	11,38%	1416	0,8		126 USD	B /	WR	/ B-
РенКред-16	31.05.2016	1,05	31.05.15	7,75%	93,17	0,22%	14,61%	8,32%	1410	-18,6	1238	241 USD	B /	B3	/ WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,92	15.05.15	6,30%	99,32	-0,33%	6,65%	6,34%	614	14,9	442	584 USD	/	Ba2	/ BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,49	27.06.15	5,30%	96,70	-0,16%	6,66%	5,48%	582	5,0	332	1 300 USD	/	Ba2	/ BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,75	29.05.15	7,75%	102,17	-0,33%	6,96%	7,59%	612	10,0	363	980 USD	/	Ba2	/ BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,08	03.06.15	6,00%	88,01	-0,12%	8,56%	6,82%	805	0,4	632	800 USD	/	B2	/ BB
РСХБ-23с	16.10.2023	6,06	16.10.15	8,50%	89,44	0,01%	10,40%	9,50%	877	-0,3	592	500 USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,64	16.06.15	7,73%	93,00	0,00%	19,55%	8,31%	1904	12,6		188 USD	CCC+	/ B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,49	01.06.15	7,56%	80,50	0,00%	22,62%	9,39%	2211	5,2	2039	188 USD	CCC+	/ B3	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,01	11.07.15	9,25%	99,69	-0,01%	9,39%	9,28%	888	-1,7	716	399 USD	B /	B2	/ B / *-
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,54	10.10.15	13,00%	69,99	5,05%	23,55%	18,57%	2244	-156,6	1968	350 USD	CCC+	/ B3	/ B / *-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,21	07.07.15	5,50%	100,49	0,01%	3,16%	5,47%	265	-15,4		1 500 USD	/	Ba1	/ BBB-
Сбербанк-17	24.03.2022	1,85	24.09.15	5,40%	100,08	-0,12%	5,35%	5,40%	484	4,2	312	1 250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,73	07.08.15	4,95%	99,47	-0,08%	5,26%	4,98%	475	2,5	303	1 300 USD	/	Ba1	/ BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,75	28.06.15	5,18%	96,01	-0,30%	6,28%	5,40%	516	6,4	240	1 000 USD	/	Ba1	/ BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,57	07.08.15	6,13%	97,11	-0,37%	6,66%	6,31%	536	5,6	218	1 500 USD	/	Ba1	/ BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,01	29.04.15	5,13%	82,44	-0,42%	8,31%	6,22%	668	7,1	383	2 000 USD	/	Ba2	/ BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,35	23.05.15	5,25%	81,81	-0,62%	8,39%	6,42%	676	10,0	391	1 000 USD	/	/	/ BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,47	26.08.15	5,50%	81,84	-0,37%	8,45%	6,72%	734	4,0	458	1 000 USD	/	/	/ BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,41	18.09.15	10,75%	102,00	-0,23%	5,72%	10,54%	521	44,5		170 USD	/	B2	/ B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,52	06.06.15	14,00%	102,30	0,79%	13,06%	13,68%	1223	-33,5	973	200 USD	/	B3	/ B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,83	24.04.15	9,38%	87,01	-0,05%	12,98%	10,78%	1187	0,0	911	500 USD	/	B3	/ B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,48	19.10.15	10,50%	86,50	-0,03%	13,89%	12,14%	1259	-19,3	965	200 USD	/	NR	/ B

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-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	4,45	17.10.15	4,88%	88,79	0,02%	7,62%	5,49%	631	-1,1	338	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,55	12.05.15	4,30%	100,45	-0,03%	3,49%	4,28%	297	1,8		700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,11	01.06.15	5,88%	100,38	-0,04%	2,37%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,60	29.05.15	5,09%	100,99	-0,05%	3,43%	5,04%	292	3,1		1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,50	22.05.15	6,21%	103,36	-0,10%	4,01%	6,01%	350	3,4	177	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,87	22.03.16	5,14%	101,77	-0,07%	4,16%	5,05%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,38	02.11.15	5,44%	102,80	-0,08%	4,24%	5,29%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,87	15.03.16	3,76%	99,24	-0,07%	4,17%	3,78%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,64	13.02.16	6,61%	105,83	-0,18%	4,35%	6,24%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,71	11.10.15	8,15%	106,89	-0,34%	5,60%	7,62%	476	10,3	226	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,37	06.08.15	3,85%	91,85	-0,20%	5,82%	4,19%	452	3,9	158	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,59	20.03.16	3,39%	94,39	-0,28%	4,69%	3,59%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,33	26.02.16	3,60%	94,41	-0,22%	4,71%	3,81%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,63	07.09.15	6,51%	101,80	-0,34%	6,18%	6,39%	488	5,0	170	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,06	19.07.15	4,95%	93,85	-0,32%	6,01%	5,27%	438	5,3	153	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	8,21	21.03.16	4,36%	97,80	-0,40%	4,65%	4,46%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,29	06.08.15	4,95%	88,38	-0,45%	6,28%	5,60%	442	7,5	18	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,92	28.04.15	8,63%	114,97	0,05%	7,17%	7,50%	530	1,9	106	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,46	16.08.15	7,29%	105,03	-0,41%	6,84%	6,94%	498	6,1	118	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,84	26.04.15	2,93%	93,64	-0,20%	5,27%	3,13%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,29	19.09.15	4,38%	85,83	-0,48%	6,84%	5,10%	521	7,9	236	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,60	27.05.15	6,00%	92,82	-0,44%	7,13%	6,46%	550	6,6	249	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,99	07.06.15	6,36%	104,51	-0,05%	4,12%	6,08%	361	-0,6	189	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,83	24.04.15	3,42%	93,99	-0,17%	5,61%	3,63%	478	4,7	228	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,84	05.05.15	7,25%	104,42	-0,40%	6,12%	6,94%	500	8,5	225	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,66	09.05.15	6,13%	100,32	-0,33%	6,06%	6,11%	475	6,1	247	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,68	07.06.15	6,66%	102,34	-0,40%	6,24%	6,50%	494	39,7	176	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,54	24.04.15	4,56%	88,65	-0,44%	6,40%	5,15%	476	6,7	176	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,89	04.05.15	7,00%	61,24	-0,31%	19,39%	11,43%	1827	8,2	1551	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,77	03.08.15	5,33%	101,06	-0,03%	3,94%	5,27%	343	0,4		600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,82	03.08.15	6,60%	97,80	-0,26%	7,07%	6,75%	577	4,4	349	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,34	13.06.15	4,42%	84,54	-0,44%	7,07%	5,23%	544	7,1	259	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,83	06.09.15	3,15%	95,74	-0,09%	5,57%	3,29%	506	3,9	334	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,92	06.09.15	4,20%	85,08	-0,43%	6,96%	4,94%	533	7,5	248	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,19	18.07.15	7,50%	103,06	0,02%	4,93%	7,28%	442	-5,7	269	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,82	20.09.15	6,63%	102,29	-0,10%	5,35%	6,48%	484	2,9	312	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,63	13.09.15	7,88%	103,59	-0,22%	6,49%	7,60%	566	6,5	316	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,07	02.08.15	7,25%	100,26	-0,19%	7,18%	7,23%	607	3,0	294	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,54	10.05.15	8,25%	102,07	0,07%	4,43%	8,08%	391	-20,8		138 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,84	24.04.15	7,40%	99,54	-0,29%	7,65%	7,43%	714	13,4	542	600 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,58	24.04.15	9,50%	103,15	-0,12%	8,30%	9,21%	746	2,7	496	509 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,68	27.04.15	6,75%	94,68	-0,89%	8,79%	7,13%	796	32,3	546	850 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,16	22.04.15	6,50%	89,79	-0,48%	9,08%	7,24%	797	10,3	484	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,12	23.06.15	7,75%	93,01	0,01%	14,40%	8,33%	1389	1,1	1216	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,21	21.07.15	6,50%	101,31	-0,03%	5,39%	6,42%	488	-0,6	316	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,39	17.10.15	5,63%	92,89	-1,02%	7,35%	6,06%	605	23,2	311	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,67	19.08.15	4,45%	95,95	0,17%	6,03%	4,64%	519	-8,0	269	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,01	26.09.15	4,95%	94,12	-0,39%	6,50%	5,26%	538	8,6	226	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,81	30.04.15	4,38%	98,73	-0,28%	4,83%	4,43%	399	8,4	150	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,70	28.04.15	5,55%	98,80	-0,17%	5,81%	5,62%	451	2,6	222	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,83	27.04.15	7,75%	94,02	-0,03%	11,13%	8,24%	1062	0,4	890	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,22	26.07.15	6,25%	103,48	-0,02%	3,42%	6,04%	291	-2,9	118	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,29	25.04.15	6,70%	103,39	-0,01%	5,24%	6,48%	473	-2,3	301	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,75	19.09.15	4,45%	95,90	-0,14%	6,00%	4,64%	517	3,6	267	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,12	17.10.15	5,90%	95,60	-0,18%	6,66%	6,17%	502	2,8	218	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,50	27.07.15	7,75%	95,94	-0,36%	9,44%	8,08%	861	13,4	611	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,22	03.10.15	6,75%	86,35	-0,09%	10,34%	7,82%	922	1,1	610	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

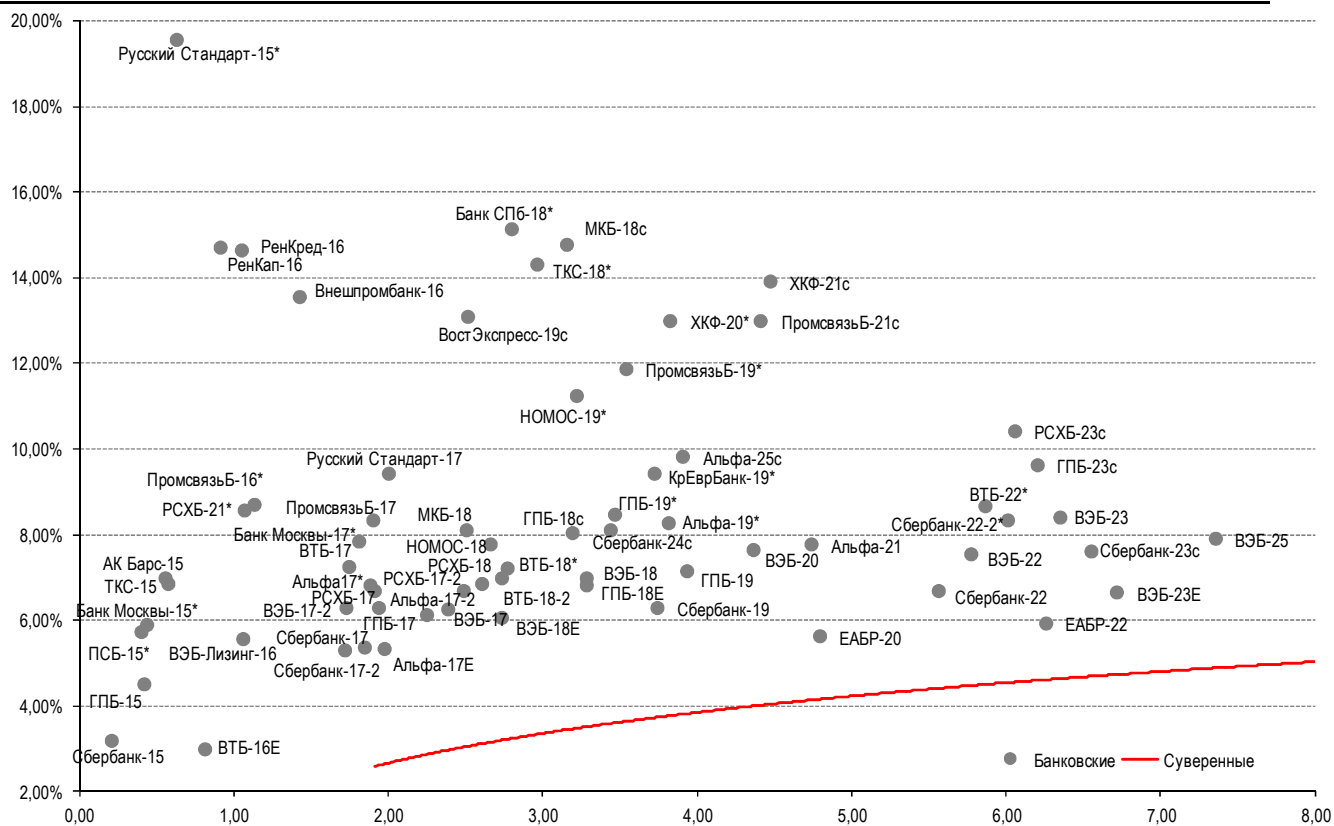
МТС-20	22.06.2020	4,22	22.06.15	8,63%	109,66	-0,11%	6,40%	7,87%	528	0,7	216	750 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+ /*-
МТС-23	30.05.2023	6,55	30.05.15	5,00%	90,75	0,05%	6,48%	5,51%	485	-0,9	184	500 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+ /*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,04	23.05.15	8,25%	105,32	-0,19%	3,25%	7,83%	274	11,7	102	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,77	02.08.15	6,49%	102,53	-0,00%	3,19%	6,33%	268	-5,3		264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,78	01.09.15	6,25%	101,24	-0,12%	5,54%	6,18%	503	3,9	331	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,62	30.04.15	9,13%	107,41	-0,22%	6,39%	8,50%	556	6,0	306	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,47	13.08.15	5,20%	94,93	-0,33%	6,73%	5,48%	561	8,2	285	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,71	02.08.15	7,75%	102,99	-0,44%	7,11%	7,52%	580	8,4	352	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,44	01.09.15	7,50%	100,62	-0,41%	7,38%	7,46%	608	6,6	291	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,22	13.08.15	5,95%	91,97	-0,63%	7,32%	6,47%	568	10,3	284	983 USD	BB /	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,47	03.05.15	7,75%	103,19	-0,23%	7,04%	7,51%	574	4,0	280	1 000 USD	BB- /	Ba3 /*-	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,50	17.05.15	6,95%	94,71	-0,28%	8,51%	7,34%	740	6,5	464	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,01	26.09.15	7,63%	78,89	-0,17%	15,82%	9,67%	1499	5,7	1249	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,40	02.05.15	8,00%	46,50	-0,04%	39,95%	17,20%	3944	7,8	3661	550 USD	CC /		/ B /*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,40	02.05.15	8,75%	46,50	1,04%	30,00%	18,82%	2888	-59,0	2612	325 USD	CC /		/ B /*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,20	26.05.15	6,00%	94,08	-0,43%	7,92%	6,38%	708	12,2	404	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,46	12.06.15	5,13%	98,74	-0,06%	5,64%	5,19%	481	0,9	231	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,31	29.04.15	5,63%	95,07	-0,09%	6,80%	5,92%	568	19,8	256	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,87	03.10.15	5,74%	101,17	-0,13%	5,10%	5,67%	459	4,2	287	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,37	20.05.15	3,37%	86,53	-0,34%	6,09%	3,90%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /*-	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,78	05.10.15	5,70%	93,89	-0,15%	6,82%	6,07%	518	2,5	234	1 400 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,68	06.03.16	4,60%	90,24	-0,28%	6,20%	5,10%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /*-	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,63	31.07.15	3,91%	92,04	-0,06%	7,12%	4,25%	628	1,4	379	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,29	03.08.15	7,70%	100,17	-0,08%	6,96%	7,69%	645	21,5		250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,32	27.04.15	5,38%	93,19	0,04%	8,43%	5,77%	792	-3,2	620	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,83	30.04.15	3,72%	92,97	-0,32%	6,31%	4,00%	547	10,3	298	650 USD	/	Ba1	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,66	13.08.15	4,20%	95,56	-0,26%	5,94%	4,40%	510	8,4	261	500 USD	/	Ba1	/ BB+

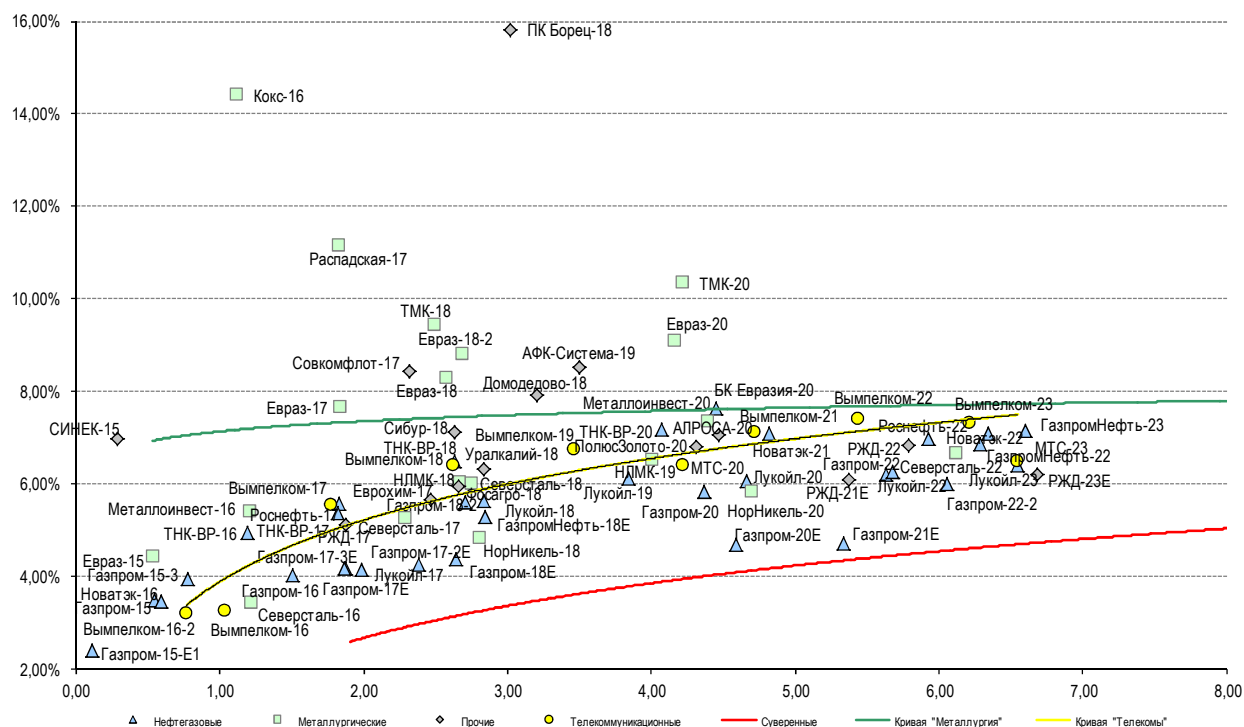
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.