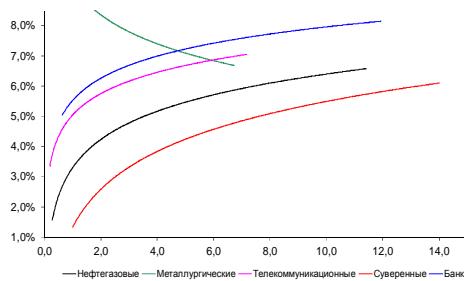


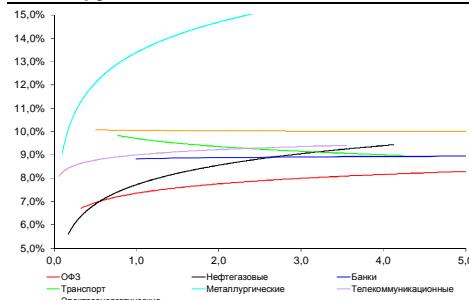


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,72	0,006 п.	
30-YR UST, YTM	3,52	0,006 п.	
Russia-30	113,11	0,03% ▲	4,77
Rus-30 spread	205	-16 п. ▼	
Bra-40	113,05	-0,03% ▼	9,63
Tur-30	164,50	0,00% ▲	5,60
Mex-34	124,55	0,21% ▲	4,84
CDS 5 Russia	240,35	06 п.	
CDS 5 Gazprom	307	06 п. ▼	
CDS 5 Brazil	155	-16 п. ▼	
CDS 5 Turkey	200	06 п. ▼	
Валютный и денежный рынок			
\$/Руб. ЦБР	35,5389	-1,08% ▼	17,7 ▲
\$/Руб.	35,6693	0,27% ▲	7,8 ▲
EUR/\$	1,3820	0,01% ▲	0,2 ▲
Ruble Basket	41,7750	0,56% ▲	-8,0 ▼
Фондовые индексы			
RTS	1 200	2,35% ▲	-17,2 ▼
DOW	16 409	-0,10% ▼	-1,0 ▼
S&P500	1 865	0,14% ▲	0,9 ▲
Bovespa	52 112	1,78% ▲	1,2 ▲
Сырьевые товары			
Brent спот	109,22	-0,45% ▼	-1,4 ▼
Gold	1286,78	-0,69% ▼	6,8 ▲

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Торговая активность в пятницу в силу праздничных дней на большинстве глобальных площадок была крайне низкой, российский рынок евробондов не стал исключением и был неликвидным. Сегодня биржи Европы, Австралии и Гонконга закрыты в связи с пасхальными праздниками.

Рублевые облигации

В пятницу рынок рублевого долга был под воздействием позитивных новостей относительно Женевских договоренностей. Восстановление рубля против доллара США также поддерживало инвесторов. Сегодня нервозность вернется на рынок.

Корпоративные новости, стр. 3

Национальный капитал 21 апреля начнет сбор заявок по размещению облигаций БО-06 и БО-07 суммарно на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Куйбышевазот выкупил по оферте 99,7% выпуска облигаций серии 04

Российский рынок

Аналитический отдел:

Тел: (7 495) 974-25-15 доб. 8523 Екатерина Леонова

Тел: (7 495) 974-25-15 доб. 7669 Татьяна Цилюрик

Тел: (7 495) 780-63-78

(рублевые облигации)

ELeonova@alfabank.ru

(валютные облигации)

TTsilyurik@alfabank.ru

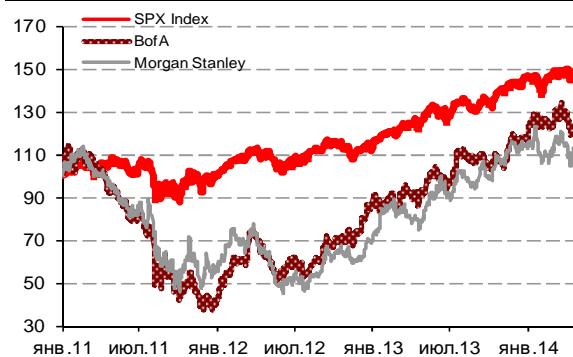
(кредитный анализ)

AKurbat@alfabank.ru

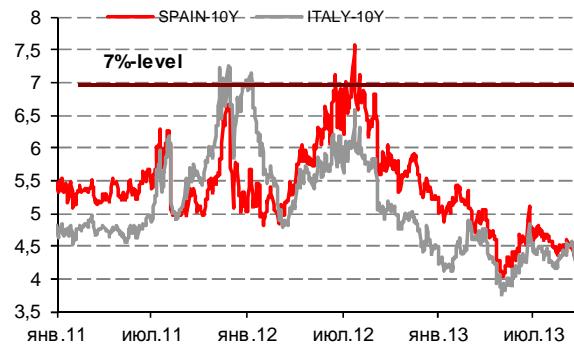


ГРАДУСНИК КРИЗИСА

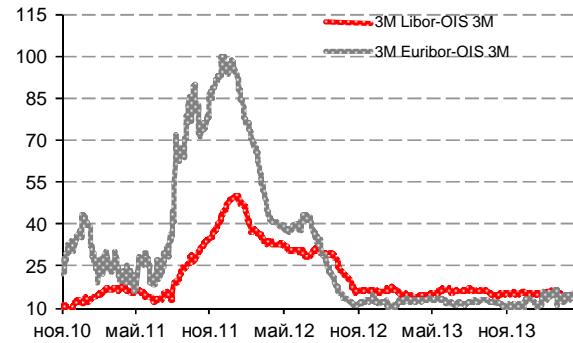
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



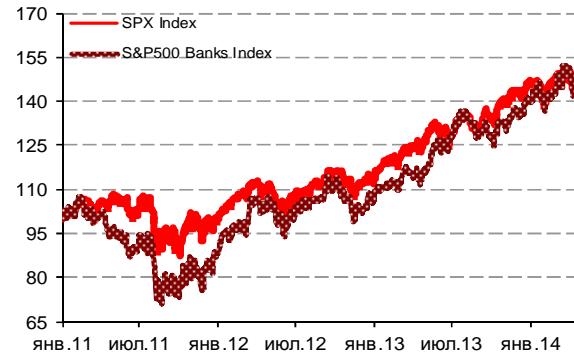
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

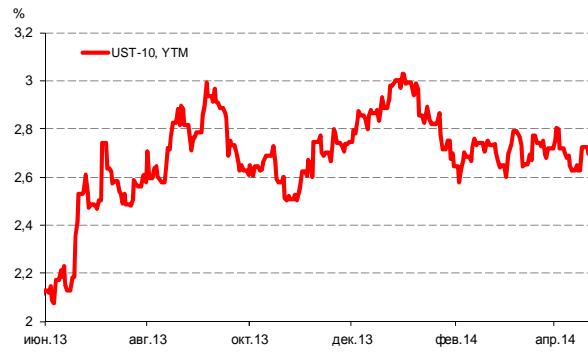


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Торговая активность в пятницу в силу праздничных дней на большинстве глобальных площадок была крайне низкой, российский рынок еврооблигаций не стал исключением и был неликвидным. Доходность UST-10 с начала торгов снижается (2,69% годовых). Сегодня организация Conference Board опубликует значение индекса опережающих экономических показателей за март. Биржи Европы, Австралии и Гонконга закрыты в связи с пасхальными праздниками.

Рублевые облигации

В пятницу рынок рублевого долга был под воздействием позитивных новостей относительно Женевских договоренностей. Восстановление рубля против доллара США также поддерживало инвесторов. Отсутствие иностранных игроков из-за выходного дня накануне пасхи – не сказалось на активности внутреннего рублевого сектора. ОФЗ продемонстрировали рост в среднем на 0,5%, который был поддержан умеренными объемами. В корпоративном сегменте продолжается переоценка ценовых уровней – что приводит к резким провалам цен по отдельным выпускам.

Сегодня нервозность вернется на рынок. С одной стороны, европейские площадки остаются закрытыми. С другой стороны, развитие событий на Украине в выходные дни ставит под сомнение эффективность достигнутых соглашений.

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

Корпоративные новости

Национальный капитал 21 апреля начнет сбор заявок по размещению облигаций БО-06 и БО-07 суммарно на 2 млрд руб

Закрытие книги запланировано на 23 апреля. Техническое размещение займов на ФБ ММВБ пройдет 28 апреля. Объем эмиссии каждого выпуска – 1 млрд руб. Срок обращения займов – 5 лет без промежуточной оферты. Организатор размещения: Абсолют Банк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близк. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущая дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,00	29.04.14	3,63%	102,01	0,01%	1,63%	3,55%	124	-2,0	0,99	2 000	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-17	04.04.2017	2,84	04.10.14	3,25%	101,97	-0,06%	2,55%	3,19%	168	5,2	2,80	2 000	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-18	24.07.2018	3,55	24.07.14	11,00%	129,75	-0,77%	3,43%	8,48%	206	22,3	3,49	3 466	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-19	16.01.2019	4,36	16.07.14	3,50%	98,62	0,03%	3,82%	3,55%	211	1,8	4,28	1 500	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-20	29.04.2020	5,17	29.04.14	5,00%	103,30	0,01%	4,37%	4,84%	266	2,0	5,06	3 500	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-22	04.04.2022	6,74	04.10.14	4,50%	96,86	0,12%	4,98%	4,65%	271	0,7	6,57	2 000	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-23	16.09.2023	7,58	16.09.14	4,88%	96,82	0,03%	5,31%	5,04%	259	-0,4	7,39	3 000	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-28	24.06.2028	8,20	24.06.14	12,75%	162,50	-0,65%	6,10%	7,85%	338	7,8	7,95	2 500	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-30	31.03.2030	10,35	30.09.14	7,50%	113,11	0,03%	4,77%	6,63%	205	-0,9	4,68	14 534	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-42	04.04.2042	14,00	04.10.14	5,63%	94,68	0,10%	6,02%	5,94%	250	-0,7	13,59	3 000	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-43	16.09.2043	14,02	16.09.14	5,88%	96,83	0,28%	6,11%	6,07%	259	-2,0	13,60	1 500	USD BBB / Baa1 / - / BBB	
Россия-18руб	10.03.2018	3,39	10.09.14	7,85%	98,60	0,17%	8,27%	7,96%	--	--	3,26	90 000	RUB BBB+ / Baa1 / - / BBB	
Россия-20eur	16.09.2020	5,71	16.09.14	3,63%	101,16	0,03%	3,42%	3,58%	--	--	5,53	750	EUR BBB / Baa1 / - / BBB	
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,36	20.10.14	5,06%	104,40	-0,03%	3,20%	4,85%	--	--	--	407	EUR BBB / Baa1 / - / BBB	
Беларусь-15	03.08.2015	1,22	03.08.14	8,75%	101,79	0,03%	7,25%	8,60%	--	--	--	1 000	USD B- / B3 /	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских евробонд

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близк. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущая дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда облиг.	Спред к сувер. евр-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
АК Барс-15														
АК Барс-15	19.11.2015	1,46	19.05.14	8,75%	103,27	-0,07%	6,53%	8,47%	614	4,3	489	500	USD / B1 / BB-	
Альфа-15-2	18.03.2015	0,89	18.09.14	8,00%	103,78	0,19%	3,72%	7,71%	333	-24,6	209	600	USD BB+ / Ba1 / BBB-	
Альфа-17*	22.02.2017	2,62	22.08.14	6,30%	99,97	0,30%	6,31%	6,30%	543	-8,5	375	300	USD BB- / Ba3 / BB+	
Альфа-17-2	25.09.2017	3,07	25.09.14	7,88%	106,28	0,24%	5,83%	7,41%	495	-5,2	327	1 000	USD BB+ / Ba1 / BBB-	
Альфа-19*	26.09.2019	4,53	26.09.14	7,50%	99,30	0,05%	7,66%	7,55%	595	1,2	384	750	USD BB- / Ba3 / BB+	
Альфа-21	28.04.2021	5,35	28.04.14	7,75%	100,96	0,19%	7,57%	7,68%	586	-1,3	320	1 000	USD BB+ / Ba1 / BBB-	
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,51	25.05.14	5,97%	100,75	-0,10%	5,46%	5,92%	507	6,7	383	300	USD / Ba3 / - / WD	
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,76	10.05.14	6,02%	98,10	-0,07%	6,72%	6,14%	584	6,1	416	400	USD / Ba3 / - / WD	
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,51	24.04.14	11,00%	104,83	0,02%	9,65%	10,49%	828	1,1	622	101	USD / B1 / WD	
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,25	14.05.14	9,00%	94,32	-0,46%	11,62%	9,54%	1123	22,1	907	225	USD B+ / B2 /	
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,77	29.05.14	12,00%	98,50	0,00%	12,40%	12,18%	1103	2,0	897	125	USD / NR /	
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,85	04.09.14	6,47%	102,92	-0,03%	3,03%	6,28%	264	0,9	140	1 250	USD BBB / Baa2 / - / WD	
ВТБ-16	15.02.2016	1,78	15.02.15	4,25%	102,78	0,00%	2,66%	4,13%	--	--	--	193	EUR BBB / Baa2 / - / WD	
ВТБ-17	12.04.2017	2,77	12.10.14	6,00%	101,79	0,08%	5,34%	5,89%	446	0,0	279	2 000	USD / Ba2 / - / WD	
ВТБ-18*	29.05.2018	3,57	29.05.14	6,88%	104,03	0,07%	5,76%	6,61%	439	-0,4	233	1 514	USD BBB / Baa2 / - / WD	
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,44	22.08.14	6,32%	102,77	0,01%	5,50%	6,14%	413	1,5	207	698	USD BBB / Baa2 / - / WD	
ВТБ-22*	17.10.2022	6,52	17.10.14	6,95%	97,41	0,13%	7,37%	7,13%	509	0,4	238	1 500	USD BBB- / Ba1 / - / WD	
ВТБ-35	30.06.2035	11,93	30.06.14	6,25%	102,83	0,19%	6,01%	6,08%	329	-1,6	124	693	USD BBB / Baa2 / - / WD	
ВЭБ-17	22.11.2017	3,24	22.05.14	5,45%	102,03	0,12%	4,82%	5,34%	395	-0,7	140	600	USD BBB / / BBB	
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,62	13.08.14	5,38%	102,15	0,09%	4,55%	5,26%	367	-0,6	200	750	USD BBB / / BBB	
ВЭБ-18	21.02.2018	3,66	21.02.15	3,04%	96,14	0,00%	4,14%	3,16%	--	--	--	1 000	EUR BBB / / BBB	
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,13	21.05.14	4,22%	95,01	0,14%	5,47%	4,45%	410	-1,3	165	850	USD BBB / / BBB	
ВЭБ-20	09.07.2020	5,09	09.07.14	6,90%	103,44	0,14%	6,22%	6,67%	451	-0,5	185	1 600	USD BBB / / BBB	
ВЭБ-22	05.07.2022	6,45	05.07.14	6,03%	97,01	0,20%	6,50%	6,21%	422	-0,7	152	1 000	USD BBB / / BBB	
ВЭБ-23	21.02.2023	7,49	21.02.15	4,03%	92,12	0,02%	5,16%	4,38%	--	--	--	500	EUR BBB / / BBB	
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,17	21.05.14	5,94%	93,35	0,15%	6,90%	6,37%	462	0,4	159	1 150	USD BBB / / BBB	
ВЭБ-25	22.11.2025	7,95	22.05.14	6,80%	98,77	0,08%	6,95%	6,88%	423	-1,0	86	1 000	USD BBB / / BBB	
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,98	27.05.14	5,13%	101,17	0,01%	4,53%	5,07%	414	0,1	198	400	USD BBB / / BBB	
ГПБ-14	15.12.2014	0,64	15.06.14	6,25%	101,85	0,01%	3,35%	6,14%	296	-4,3	171	1 000	USD BBB- / Baa3 / - / BBB	
ГПБ-15	23.09.2015	1,38	23.09.14	6,50%	103,72	0,01%	3,79%	6,27%	340	-1,6	216	948	USD BBB- / Baa3 / - / BBB	
ГПБ-17	17.05.2017	2,80	17.05.14	5,63%	102,13	0,14%	4,87%	5,51%	399	-1,8	231	1 000	USD BBB- / Baa3 / - / BBB	
ГПБ-18с	21.11.2018	3,99	21.05.14	5,75%	96,56	0,26%	6,63%	5,95%	526	-4,5	281	63	USD / /	
ГПБ-18	30.10.2018	4,15	30.10.14	3,98%	98,81	0,05%	4,27%	4,03%	--	--	--	1 000	EUR BBB- / Baa3 / - / BBB	
ГПБ-19*	03.05.2019	4,18	03.05.14	7,25%	102,24	0,16%	6,72%	7,09%	535	-2,0	290	500	USD BB+ / Ba3 / BB+	
ГПБ-19	05.09.2019	4,74	05.09.14	4,96%	97,51	0,17%	5,50%	5,09%	379	-1,2	168	750	USD BBB- / Baa3e / BBB-e	
ГПБ-23с	28.12.2023	6,83	28.06.14	7,50%	95,92	0,17%	8,11%	7,81%	583	0,0	313	750	USD / NR / BB-	
ЕАБР-20	26.09.2020	5,56	26.09.14	5,00%	100,00	0,00%	5,00%	5,00%	329	2,3	63	500	USD BBB / A3 /	
ЕАБР-22	20.09.2022	6,96	20.09.14	4,77%	95,50	0,00%	5,44%	4,99%	316	2,5	46	500	USD BBB / A3 / WD	
КрЕвБанк-19*	15.11.2019	4,39	15.05.14	8,50%	100,75	-1,29%	8,33%	8,44%	661	31,8	451	250	USD / B1 / B+	

МКБ-18	01.02.2018	3,29	01.08.14	7,70%	97,20	0,25%	8,58%	7,92%	770	-4,6	515	500	USD	BB- /	B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,69	13.05.14	8,70%	93,88	0,14%	10,42%	9,27%	905	-1,6	699	500	USD	/ NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,43	25.04.14	7,25%	99,56	0,19%	7,38%	7,28%	601	-3,5	395	500	USD	/ Ba3	/ BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	3,87	26.04.14	10,00%	99,97	0,22%	10,01%	10,00%	864	-3,7	658	500	USD	/ B1	/ B+
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,97	08.07.14	11,25%	106,36	0,07%	8,04%	10,58%	765	-4,2	549	200	USD	/ B1	/ B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,62	25.04.14	8,50%	102,83	-0,06%	7,43%	8,27%	655	5,4	488	400	USD	/ Ba3	/ BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,19	06.05.14	10,20%	102,01	0,24%	9,72%	10,00%	835	-3,9	590	600	USD	/ B1	/ B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,40	29.09.14	5,01%	99,32	-0,02%	5,50%	5,04%	511	2,0	387	400	USD	/ Ba1 /*-	/ WD
РенКап-16	21.04.2016	1,85	21.10.14	11,00%	96,12	0,05%	13,27%	11,44%	1288	-1,2	1164	325	USD	B /	B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	1,92	31.05.14	7,75%	94,38	2,00%	10,79%	8,21%	1040	-103,4	824	350	USD	B+ /	B2 / WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,77	15.05.14	6,30%	102,94	0,16%	5,25%	6,12%	437	-2,7	269	584	USD	/ Ba3 /*-	/ BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,34	27.06.14	5,30%	99,34	0,28%	5,50%	5,33%	462	-5,3	207	1 300	USD	/ Ba3 /*-	/ BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,52	29.05.14	7,75%	107,23	0,21%	5,74%	7,23%	438	-4,5	232	980	USD	/ Ba3 /*-	/ BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	5,75	03.06.14	6,00%	98,02	0,05%	6,35%	6,12%	407	1,6	198	800	USD	/ Ba3 /*-	/ BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,65	16.10.14	8,50%	97,56	0,03%	8,89%	8,71%	661	2,0	390	500	USD	/ NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,54	16.06.14	7,73%	96,96	0,05%	9,75%	7,97%	936	-1,8	812	200	USD	B- /	B3 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,34	01.06.14	7,56%	94,09	0,14%	10,19%	8,04%	980	-4,5	764	200	USD	B- /	B3 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,79	11.07.14	9,25%	99,75	-0,11%	9,33%	9,27%	845	7,2	678	525	USD	B+ /	B2 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,30	10.10.14	10,75%	93,99	0,20%	12,72%	11,44%	1184	-3,1	929	350	USD	B- /	B3 / B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,17	07.07.14	5,50%	103,83	0,01%	2,27%	5,30%	188	-2,2	64	1 500	USD	/ Baa1 /*-	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,74	24.09.14	5,40%	103,58	0,17%	4,09%	5,21%	321	-3,5	153	1 250	USD	/ Baa1 /*-	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,62	07.08.14	4,95%	102,45	0,06%	4,01%	4,83%	313	0,5	146	1 300	USD	/ Baa1 /*-	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,55	28.06.14	5,18%	101,55	0,10%	4,84%	5,10%	313	0,1	102	1 000	USD	/ Baa1 /*-	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,25	07.08.14	6,13%	101,22	0,05%	5,93%	6,05%	365	1,6	94	1 500	USD	/ Baa1 /*-	/ BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,74	29.04.14	5,13%	90,58	0,11%	6,59%	5,66%	431	1,0	160	2 000	USD	/ Baa3 /*-	/ BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,07	23.05.14	5,25%	90,40	0,17%	6,67%	5,81%	440	0,2	169	1 000	USD	/	/ BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,55	26.08.14	5,50%	91,22	0,03%	6,73%	6,03%	401	-0,3	142	1 000	USD	/	/ BBB-
ТКС-15	18.09.2015	1,33	18.09.14	10,75%	103,04	-0,02%	8,41%	10,43%	801	0,8	677	250	USD	/ B2	/ B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,14	06.06.14	14,00%	105,23	0,48%	12,33%	13,30%	1145	-12,4	978	200	USD	/ B3	/ B
ХКФ-20*	24.04.2020	4,43	24.04.14	9,38%	90,47	-0,00%	11,62%	10,36%	991	2,7	780	500	USD	/ B1	/ BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	5,03	19.10.14	10,50%	91,72	-0,01%	12,30%	11,45%	1059	2,7	793	200	USD	/ NR	/ BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

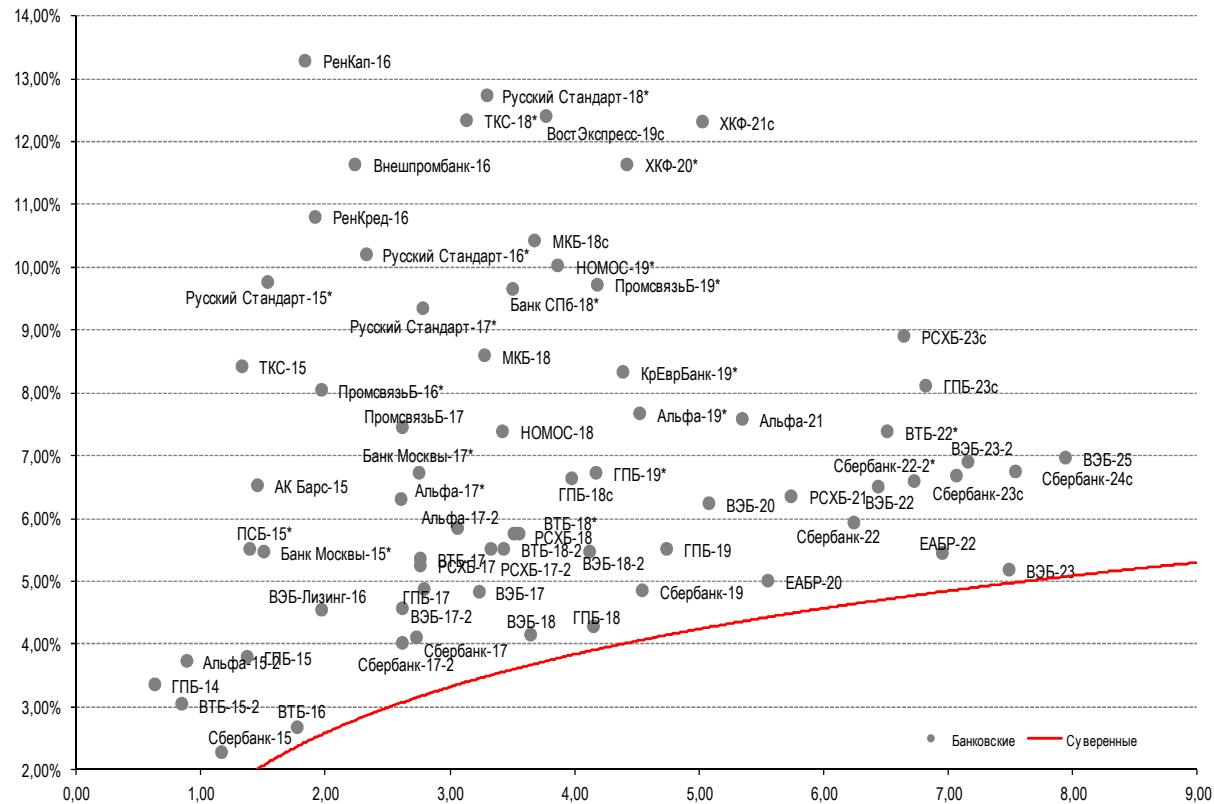
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Спред к сверхеврооблиг.	Объем выпуска залога, млн	Рейтинги S&P/Moody's/ Fitch	Спред												
			Изм. спреда	по дюрации	текущая дох-сть/офферт/погаш-ю	дох-сть	изменение	цена закрытия	ставка купона	дата близк. купона	дюрация, лет	дата погаш-я			
Нефтегазовые															
БК Евразия-20	17.04.2020	5,22	17.10.14	4,88%	90,66	0,14%	6,80%	5,38%	509	-0,3	243	600	USD	BB+ /	/ BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,53	31.10.14	5,36%	101,74	0,25%	1,95%	5,27%	--	--	--	700	EUR	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,28	31.07.14	8,13%	101,75	0,08%	1,68%	7,99%	129	-46,0	5	1 250	USD	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,06	01.06.14	5,88%	103,25	-0,08%	2,86%	5,69%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,79	04.02.15	8,13%	104,16	0,00%	2,68%	7,80%	--	--	--	850	EUR	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,53	29.05.14	5,09%	103,35	-0,02%	2,94%	4,93%	254	1,0	130	1 000	USD	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,38	22.05.14	6,21%	105,98	0,02%	3,76%	5,86%	337	-0,9	121	1 350	USD	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,78	22.03.15	5,14%	105,08	0,00%	3,28%	4,89%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,24	02.11.14	5,44%	107,14	0,06%	3,26%	5,08%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,79	15.03.15	3,76%	101,03	-0,00%	3,38%	3,72%	--	--	--	1 400	EUR	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,47	13.02.15	6,61%	110,09	-0,01%	3,71%	6,00%	--	--	--	1 200	EUR	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,50	11.10.14	8,15%	112,37	0,10%	4,70%	7,25%	333	-1,7	127	1 100	USD	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,18	06.08.14	3,85%	93,20	0,02%	5,22%	4,13%	351	2,0	85	800	USD	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,44	20.03.15	3,39%	97,46	0,05%	3,88%	3,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-21	26.02.2021	6,15	26.02.15	3,60%	97,57	0,02%	4,01%	3,69%	--	--	--	750	EUR	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,26	07.09.14	6,51%	102,43	0,13%	6,12%	6,36%	384	0,2	113	1 300	USD	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,72	19.07.14	4,95%	93,32	0,15%	5,99%	5,30%	371	0,3	100	1 000	USD	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,88	21.03.15	4,36%	99,61	0,07%	4,41%	4,38%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,66	06.08.14	4,95%	84,07	0,21%	6,74%	5,89%	402	-2,1	197	900	USD	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,06	28.04.14	8,63%	112,73	0,25%	7,40%	7,65%	467	-2,5	263	1 200	USD	BBB /	Baa1 /*- / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,41	16.08.14	7,29%	100,28	0,25%	7,26%	7,27%	454	-2,2	249	1 250	USD	BBB /	Baa1 /*- / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,73	26.04.14	2,93%	96,84	-0,12%	3,80%	3,03%	--	--	--	750	EUR	BBB- /	Baa2 /*- / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,97	19.09.14	4,38%	86,04	0,21%	6,56%	5,08%	428	-0,4	158	1 500	USD	BBB- /	Baa2 /*- / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,18	27.05.14	6,00%	94,71	0,18%	6,76%	6,34%	448	-0,1	145	1 500	USD	BBB- /	Baa2 /*- / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,52	05.05.14	6,38%	102,13	0,07%	2,38%	6,24%	199	-17,4	74	900	USD	BBB /	Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,83	07.06.14	6,36%	107,14	0,08%	3,91%	5,93%	303	0,0	135	500	USD	BBB /	Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,71	24.04.14	3,42%	95,89	0,09%	4,55%	3,56%	318	-0,3	112	1 500	USD	BBB /	Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,56	05.05.14	7,25%	109,01	0,04%	5,35%	6,65%	364	1,2	153	600	USD	BBB /	Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,36	09.05.14	6,13%	101,97	0,14%	5,76%	6,01%	405	-0,3	139	1 000	USD	BBB /	Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,30	07.06.14	6,66%	104,58	0,09%	5,94%	6,36%	366	0,9	95	500	USD	BBB /	Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,21	24.04.14	4,56%	90,04	0,29%	6,01%	5,07%	373	-1,4	70	1 500	USD	BBB /	Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,87	11.09.14	9,88%	100,91	-0									

Новатэк-22	13.12.2022	7,03	13.06.14	4,42%	86,65	0,15%	6,46%	5,10%	418	0,5	148	1 000 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,76	06.09.14	3,15%	96,77	0,05%	4,35%	3,25%	348	1,6	180	1 000 USD	BBB / Baa1 / WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,65	06.09.14	4,20%	86,31	0,21%	6,44%	4,86%	416	-0,6	146	2 000 USD	BBB / Baa1 / WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,77	02.08.14	6,25%	102,90	0,03%	2,47%	6,07%	208	-6,6	84	500 USD	BBB / Baa1 / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,07	18.07.14	7,50%	107,05	-0,01%	4,17%	7,01%	378	-0,1	161	1 000 USD	BBB / Baa1 / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,69	20.09.14	6,63%	106,21	0,18%	4,33%	6,24%	345	-4,2	178	800 USD	BBB / Baa1 / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,43	13.09.14	7,88%	110,32	0,07%	4,93%	7,14%	356	-0,9	150	1 100 USD	BBB / Baa1 / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,80	02.08.14	7,25%	108,74	0,21%	5,46%	6,67%	375	-2,4	109	500 USD	BBB / Baa1 / WD
Металлургические													
Евраз-15	10.11.2015	1,44	10.05.14	8,25%	101,28	0,09%	7,36%	8,15%	697	-5,8	572	577 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,65	24.04.14	7,40%	97,66	0,24%	8,30%	7,58%	742	-5,6	574	600 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,28	24.04.14	9,50%	100,94	0,06%	9,21%	9,41%	833	1,5	578	509 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,44	27.04.14	6,75%	91,92	0,20%	9,20%	7,34%	783	-3,6	577	850 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,79	22.04.14	6,50%	85,02	0,19%	9,87%	7,65%	815	-1,2	550	1 000 USD	B+ / B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,97	23.06.14	7,75%	85,75	0,33%	15,73%	9,04%	1534	-14,1	1317	319 USD	CCC+ / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,10	21.07.14	6,50%	102,02	-0,04%	5,53%	6,37%	514	2,2	298	750 USD	/ Ba2 / BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,13	17.10.14	5,63%	93,22	0,15%	7,03%	6,03%	532	-0,6	266	1 000 USD	BB / Ba2 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,53	19.08.14	4,45%	97,22	0,12%	5,26%	4,58%	389	-1,4	183	800 USD	BB+ / Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,80	26.09.14	4,95%	95,84	0,11%	5,85%	5,16%	414	0,1	148	500 USD	BB+ / Baa3 / BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,66	30.04.14	4,38%	98,95	0,12%	4,66%	4,42%	330	-1,3	124	750 USD	BBB / Baa2 / BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,40	28.04.14	5,55%	98,45	0,18%	5,84%	5,64%	413	-1,0	147	1 000 USD	BBB- / Baa2 / BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,63	27.04.14	7,75%	91,33	0,03%	11,21%	8,49%	1033	2,9	866	400 USD	/ B2 / B+
Северсталь-16	26.07.2016	2,12	26.07.14	6,25%	103,50	0,03%	4,60%	6,04%	421	-1,5	205	500 USD	BB+ / Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,10	25.04.14	6,70%	103,74	0,15%	5,51%	6,46%	463	-1,8	296	1 000 USD	BB+ / Ba1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,61	19.09.14	4,45%	96,91	0,01%	5,33%	4,59%	397	1,8	191	600 USD	BB+ / NR / BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,72	17.10.14	5,90%	93,35	0,12%	6,95%	6,32%	467	0,6	197	750 USD	BB+ / Ba1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	3,27	27.07.14	7,75%	97,63	0,19%	8,49%	7,94%	761	-2,7	506	500 USD	B+ / B1 /
ТМК-20	03.04.2020	4,91	03.10.14	6,75%	88,95	0,26%	9,20%	7,59%	749	-2,9	483	500 USD	B+ / B1 /
Телекоммуникационные													
МТС-20	22.06.2020	4,88	22.06.14	8,63%	113,99	0,10%	5,89%	7,57%	417	0,0	152	750 USD	BB+ / Ba2 / BB+
МТС-23	30.05.2023	7,18	30.05.14	5,00%	91,67	0,15%	6,21%	5,45%	393	0,4	90	500 USD	BB+ / Ba2 / BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,19	29.06.14	4,23%	100,11	-0,20%	3,63%	4,23%	324	97,5	199	200 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	1,91	23.05.14	8,25%	105,69	-0,06%	5,33%	7,81%	494	2,9	370	600 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,69	02.08.14	6,49%	102,30	0,04%	5,12%	6,35%	473	-2,3	349	500 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	2,64	01.09.14	6,25%	101,20	0,10%	5,79%	6,18%	491	-0,8	323	500 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	3,35	30.04.14	9,13%	108,63	0,21%	6,65%	8,40%	577	-3,3	322	1 000 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	4,26	13.08.14	5,20%	94,28	0,08%	6,60%	5,52%	524	0,1	278	600 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	5,32	02.08.14	7,75%	101,36	0,19%	7,49%	7,64%	577	-1,3	312	1 000 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,01	01.09.14	7,50%	99,70	0,11%	7,55%	7,53%	528	0,6	257	1 500 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,78	13.08.14	5,95%	90,02	0,14%	7,52%	6,61%	524	0,4	253	1 000 USD	BB / Ba3 /
Прочие													
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,11	03.05.14	7,75%	105,33	0,22%	6,73%	7,36%	502	-2,0	236	1 000 USD	BB- / *- / Ba3 / BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,55	17.05.14	8,88%	103,03	-0,02%	3,48%	8,61%	309	-3,4	184	500 USD	BB- / *- / Ba3 / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,25	17.05.14	6,95%	102,55	0,08%	6,35%	6,78%	498	-0,1	253	500 USD	BB / / BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,81	26.09.14	7,63%	95,67	-0,32%	8,82%	7,97%	746	10,8	540	420 USD	BB / B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	3,29	02.05.14	8,00%	78,25	-0,18%	15,45%	10,22%	1457	10,1	1202	550 USD	BB- / / B
ДВМП-20	02.05.2020	4,40	02.05.14	8,75%	78,54	0,13%	14,16%	11,14%	1244	0,0	1033	325 USD	BB- / / B
Домодедово-18	26.11.2018	3,98	26.05.14	6,00%	96,57	0,09%	6,88%	6,21%	551	-0,2	306	300 USD	BB+ / / BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,30	12.06.14	5,13%	98,05	0,20%	5,72%	5,23%	484	-2,8	229	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,89	19.09.14	10,00%	102,88	0,00%	6,68%	9,72%	629	-2,3	505	101 USD	NR / CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,02	29.04.14	5,63%	94,46	0,10%	6,76%	5,95%	505	0,4	239	750 USD	BB+ / / BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,75	03.10.14	5,74%	104,94	-0,05%	3,95%	5,47%	307	4,5	139	1 500 USD	BBB / Baa1 / *- / BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,19	20.05.14	3,37%	94,12	-0,03%	4,36%	3,59%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / *- / BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,46	05.10.14	5,70%	96,63	0,10%	6,24%	5,90%	397	1,0	126	1 400 USD	BBB / Baa1 / *- / BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,50	31.07.14	3,91%	90,46	0,17%	6,82%	4,33%	545	-2,4	339	1 000 USD	/ Ba1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,23	03.08.14	7,70%	102,83	0,03%	5,38%	7,49%	499	-3,5	374	250 USD	/ Baa3 / BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,15	27.04.14	5,38%	94,21	0,07%	7,27%	5,71%	639	1,3	472	800 USD	/ Ba3 / *- / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,70	30.04.14	3,72%	95,01	0,17%	5,11%	3,92%	374	-2,6	168	650 USD	/ Baa3 / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,53	13.08.14	4,20%	97,01	0,16%	5,08%	4,33%	371	-2,5	165	500 USD	/ Baa3 / BBB-

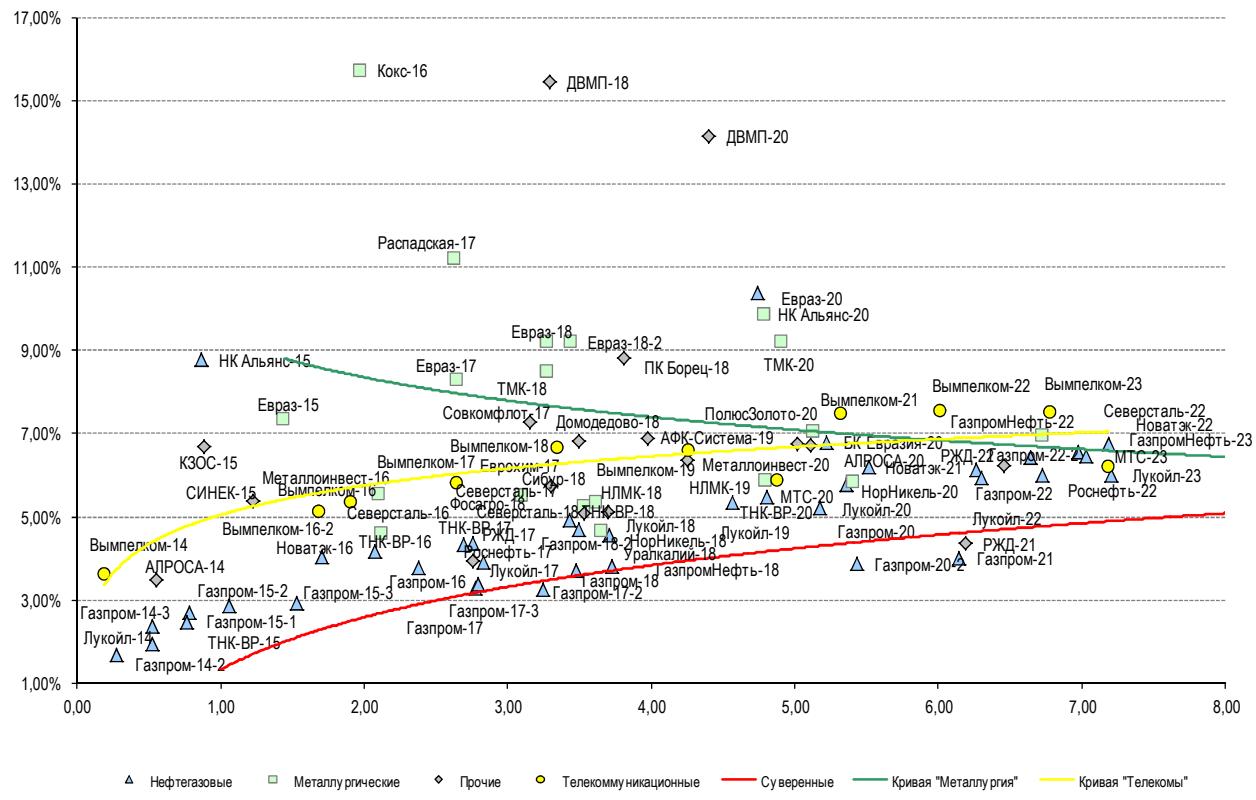
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Управление долговых ценных бумаг и деривативов

Торговые операции

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

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

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

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

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

Сергей Осмачек, трейдер
(7 495) 783 51 02

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Аналитическая поддержка

Долговой рынок капитала

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

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.
Несанкционированное копирование, воспроизведение и распространение настоящего материала, частично или полностью,
в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты или осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывавшие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и его дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законах, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.