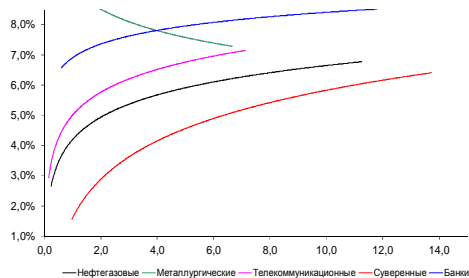
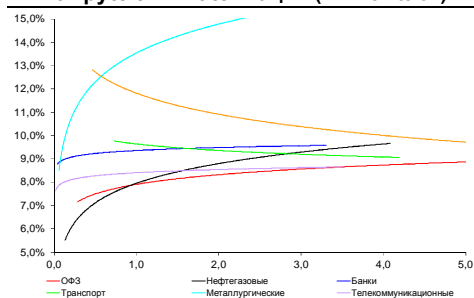


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,58	-2,90б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,37	-4,64б.п. ↓	
Russia-30	110,97	-0,08% ↓	5,17
Rus-30 spread	258	5б.п. ↑	
Bra-40	112,97	0,00% ↑	9,63
Tur-30	169,02	1,53% ↑	5,33
Mex-34	125,75	0,34% ↑	4,76
CDS 5 Russia	273,62	1б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	330	0б.п.	
CDS 5 Brazil	146	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	190	-1б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	35,8381	0,32% ↑	18,7 ↑
\$/Руб.	35,6703	-0,18% ↓	7,9 ↑
EUR/\$	1,3881	0,09% ↑	0,7 ↑
Ruble Basket	41,9545	-0,29% ↓	-8,2 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	10,08%	0,07 ↑	
NDF \$/Rub 12M	9,94%	0,14 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	8,94%	0,13 ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,2229	0,00б.п.	
Libor overnight	0,0885	0,09б.п. ↑	
MosPrime	8,78	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	310	54 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 149	0,00%	-20,7 ↓
DOW	16 531	0,11% ↑	-0,3 ↓
S&P500	1 885	0,19% ↑	2,0 ↑
Bovespa	53 446	0,88% ↑	3,8 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	107,29	-1,33% ↓	-3,2 ↓
Gold	1309,66	0,86% ↑	8,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский внешний долг остается под давлением. Активность сосредоточена в суверенном сегменте, в корпоративных бумагах цены продолжают падать без сделок. Расширение спредов между котировками и низкая межпраздничная ликвидность рынка ограничивают активность торгов.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в понедельник открылся снижением котировок, отыгрывая эскалацию военного конфликта на Украине в первых числах мая и на опасениях новых санкций против России. В целом – волатильность будет сохраняться как минимум до выборов 25 мая.

Корпоративные новости, стр. 3

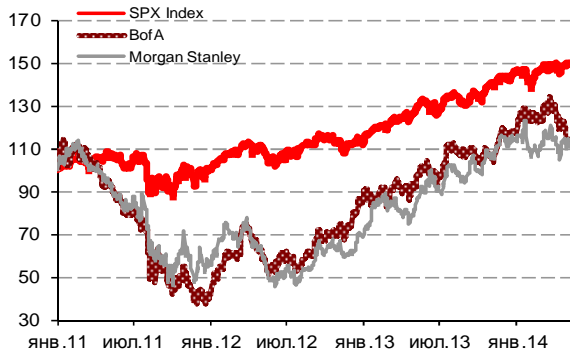
Подписан закон о создании в России национальной платежной системы (НСПК)

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

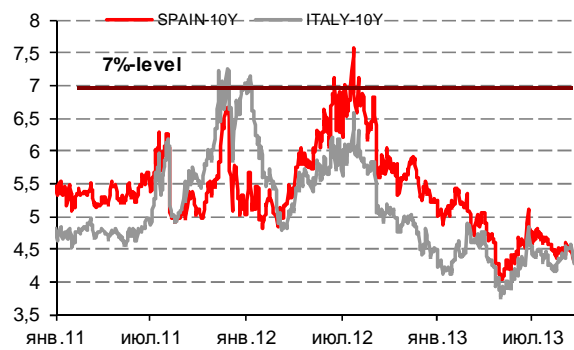
- Минэкономразвития: Инфляция в России в апреле составит 0,9-1,0% или 7,4% в годовом исчислении
- S&P изменило прогноз по рейтингам ГУП "Водоканал Санкт-Петербурга" на "негативный", рейтинг подтвержден на уровне "BB+"
- Зарегистрированы облигации АКИБ Образование серии 01 объемом 1,4 млрд руб
- Связь-Банк выкупил по оферте облигации серии БО-02 на 3,39 млрд руб (67,7% выпуска)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

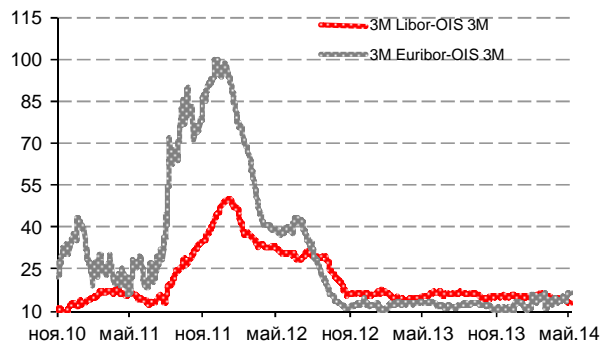
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



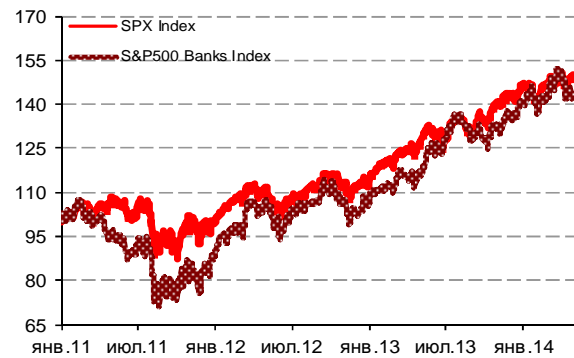
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



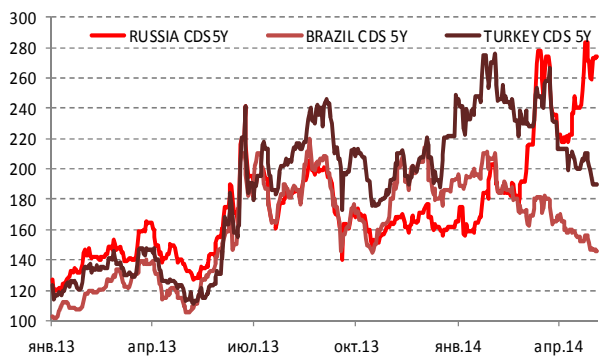
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



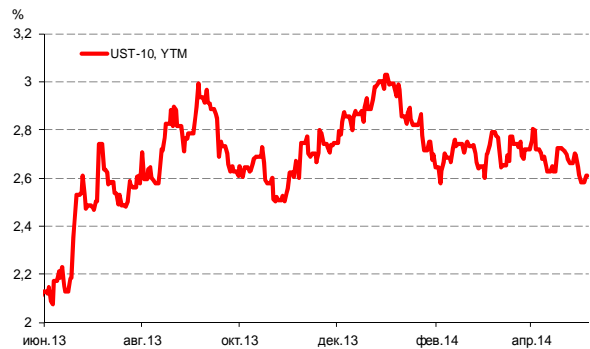
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок остается под давлением. Активность сосредоточена в суверенном сегменте, в корпоративных бумагах цены продолжают падать, но движение не подкрепляется сделками. Расширение спредов между котировками спроса и предложения и низкая межпраздничная ликвидность рынка ограничивают активность торгов. Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 274 б.п. Бенчмарк Rus-30 находится на отметке 110,9% от номинала. Неопределенность развития украинского кризиса ограничивает потенциал роста большинства площадок.

Сегодня биржи Японии и Гонконга закрыты в связи с праздником (День рождения Будды). В Париже завершится форум Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Евростат обнародует данные о розничных продажах в марте. Министерство торговли США опубликует внешнеторговый баланс за апрель.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в понедельник открылся снижением котировок, отыгрывая эскалацию военного конфликта на Украине в первых числах мая и на опасениях новых санкций против России. Однако активность торгов была минимальной и во второй половине дня сектор длинных ОФЗ почти полностью отыграл снижение цен. Очевидное нежелание многих европейских стран присоединиться к санкциям США оказывает позитивное влияние на российский финансовый сектор.

Сегодня в центре внимания игроков вновь станут политические события – пройдет новый раунд Женевских переговоров. Однако кардинальное изменение ситуации маловероятно – в ближайшие выходные ожидаются референдумы в ряде областей Украины, в целом же – волатильность будет сохраняться как минимум до выборов 25 мая.

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

Корпоративные новости

Подписан закон о создании в России национальной платежной системы (НСПК)

Согласно новому закону, в России появится оператор НСПК, чьим 100%-ым собственником станет ЦБ. При этом регулятор не будет иметь права в течение двух лет продавать долю в уставном капитале. По истечении этого срока ЦБ сможет начать продажу принадлежащих ему акций. При этом одно лицо или группа лиц не вправе приобретать более 10% акций НСПК.

В документе вводятся понятие "национально значимая платежная система", к которому относятся платежная система ЦБ и платежная система, в рамках которой осуществляются переводы денежных средств по сделкам, совершенным на организованных торгах.

С 1 июля 2014 г оператор платежной системы, не являющейся национально значимой, обязан внести на спецсчет в Банке России взнос в размере суммы переводов денежных средств, осуществленных на

территории России в рамках платежной системы в течение двух календарных дней. Взнос формируется ежеквартальными отчислениями в 25% от среднего значения сумм переводов денежных средств, осуществленных за один календарный день на территории России в рамках платежной системы за предшествующий квартал.

При этом с 1 июля 2016 г операторы платежных систем при осуществлении перевода денежных средств будут обязаны привлекать операторов услуг платежной инфраструктуры, которые находятся и осуществляют все функции на территории РФ.

Екатерина Леонова, *Старший аналитик* (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, *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 ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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	0,97	29.10.14	3,63%	101,69	-0,02%	1,87%	3,56%	145	2,4	0,96	2 000	USD	BBB- / Baa1 /- / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,79	04.10.14	3,25%	101,20	0,03%	2,82%	3,21%	194	-2,3	2,76	2 000	USD	BBB- / Baa1 /- / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,50	24.07.14	11,00%	128,50	0,20%	3,64%	8,56%	231	-7,7	3,44	3 466	USD	BBB- / Baa1 /- / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,32	16.07.14	3,50%	97,26	0,04%	4,15%	3,60%	281	-2,7	4,23	1 500	USD	BBB- / Baa1 /- / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,24	29.10.14	5,00%	100,78	-0,06%	4,85%	4,96%	317	-0,5	5,12	3 500	USD	BBB- / Baa1 /- / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,68	04.10.14	4,50%	94,74	-0,09%	5,32%	4,75%	311	-0,8	6,50	2 000	USD	BBB- / Baa1 /- / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,52	16.09.14	4,88%	94,84	-0,07%	5,59%	5,14%	337	-1,2	7,31	3 000	USD	BBB- / Baa1 /- / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,10	24.06.14	12,75%	159,67	-0,17%	6,31%	7,99%	372	4,9	7,86	2 500	USD	BBB- / Baa1 /- / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,19	30.09.14	7,50%	110,97	-0,08%	5,17%	6,76%	258	4,6	4,59	14 534	USD	BBB- / Baa1 /- / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,73	04.10.14	5,63%	91,61	-0,12%	6,26%	6,14%	290	5,5	13,32	3 000	USD	BBB- / Baa1 /- / BBB
Россия-43	16.09.2043	13,66	16.09.14	5,88%	92,74	-0,10%	6,43%	6,34%	306	5,4	13,24	1 500	USD	BBB- / Baa1 /- / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,34	10.09.14	7,85%	96,01	0,00%	9,10%	8,18%	--	--	3,20	90 000	RUB	BBB / Baa1 /- / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,67	16.09.14	3,63%	99,54	0,02%	3,70%	3,64%	--	--	5,46	750	EUR	BBB- / Baa1 /- / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,32	20.10.14	5,06%	103,29	-0,35%	3,63%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 /- / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,18	03.08.14	8,75%	100,86	0,01%	7,99%	8,68%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

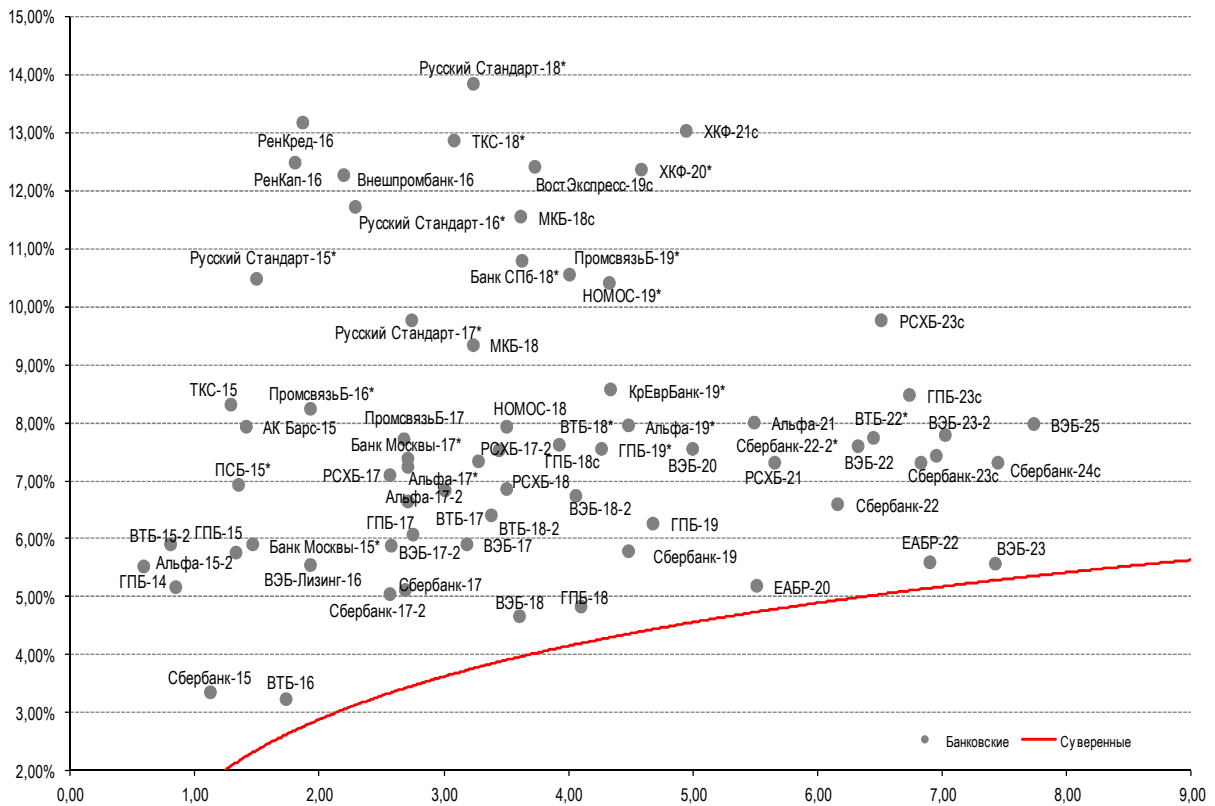
Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро- облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,41	19.05.14	8,75%	101,17	-0,33%	7,92%	8,65%	750	23,5	605	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,85	18.09.14	8,00%	102,37	-0,11%	5,15%	7,81%	473	13,1	328	600	USD	BB+ / Baa1 / BB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,57	22.08.14	6,30%	98,01	0,09%	7,09%	6,43%	622	-4,5	428	300	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,02	25.09.14	7,88%	103,16	-0,69%	6,81%	7,63%	593	22,4	399	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,48	26.09.14	7,50%	98,09	0,00%	7,94%	7,65%	626	-1,7	379	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,50	28.10.14	7,75%	98,67	-0,01%	8,00%	7,85%	632	-1,4	316	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,47	25.05.14	5,97%	100,10	0,18%	5,89%	5,96%	547	-11,8	402	300	USD	/ Baa3 /- / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,71	10.05.14	6,02%	96,39	-0,00%	7,38%	6,25%	650	-0,9	456	400	USD	/ Baa3 /- / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,64	24.10.14	11,00%	100,75	-2,89%	10,78%	10,92%	944	82,6	714	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,20	14.05.14	9,00%	93,08	0,10%	12,27%	9,67%	1185	-3,9	945	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,73	29.05.14	12,00%	98,50	0,00%	12,40%	12,18%	1106	-1,7	876	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,81	04.09.14	6,47%	100,46	-0,10%	5,88%	6,44%	546	12,7	401	1 250	USD	BBB / Baa2 /- / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,73	15.02.15	4,25%	101,72	-0,39%	3,23%	4,18%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 /- / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,72	12.10.14	6,00%	98,36	-0,12%	6,62%	6,10%	574	3,5	380	2 000	USD	/ Baa2 /- / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,51	29.05.14	6,88%	100,11	-0,21%	6,84%	6,87%	550	4,2	320	1 514	USD	BBB- / Baa2 /- / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,39	22.08.14	6,32%	99,73	-0,06%	6,39%	6,33%	552	0,6	275	698	USD	BBB- / Baa2 /- / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,45	17.10.14	6,95%	95,19	-0,35%	7,74%	7,30%	552	3,4	241	1 500	USD	BB+ / Baa1 /- / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,79	30.06.14	6,25%	100,68	-0,51%	6,19%	6,21%	361	7,3	102	693	USD	BBB- / Baa2 /- / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,19	22.05.14	5,45%	98,58	-0,04%	5,90%	5,53%	502	0,1	226	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,58	13.08.14	5,38%	98,74	-0,03%	5,87%	5,44%	499	0,0	305	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,61	21.02.15	3,04%	94,46	0,01%	4,66%	3,21%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,07	21.05.14	4,22%	90,32	-0,04%	6,73%	4,68%	540	-0,4	259	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,00	09.07.14	6,90%	96,92	-0,16%	7,53%	7,12%	585	1,7	268	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,33	05.07.14	6,03%	90,62	-0,41%	7,59%	6,65%	537	4,4	226	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,43	21.02.15	4,03%	89,61	-0,14%	5,56%	4,50%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,03	21.05.14	5,94%	87,82	-0,39%	7,77%	6,77%	556	3,5	245	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,74	22.05.14	6,80%	91,26	-0,18%	7,97%	7,45%	539	5,3	238	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,94	27.05.14	5,13%	99,21	-0,17%	5,54%	5,17%	512	9,2	272	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,59	15.06.14	6,25%	100,43	-0,07%	5,51%	6,22%	509	11,5	363	1 000	USD	BBB- / Baa3 /- / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,33	23.09.14	6,50%	100,97	-0,05%	5,75%	6,44%	533	3,7	388	948	USD	BBB- / Baa3 /- / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,75	17.05.14	5,63%	98,79	-0,06%	6,07%	5,69%	519	1,0	325	1 000	USD	BBB- / Baa3 /- / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,93	21.05.14	5,75%	93,00	-0,20%	7,60%	6,18%	626	3,6	345	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,11	30.10.14	3,98%	96,68	-0,13%	4,82%	4,12%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 /- / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4,27	03.11.14	7,25%	98,81	-0,10%	7,54%	7,34%	620	0,7	339	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,69	05.09.14	4,96%	94,17	-0,17%	6,26%	5,27%	458	2,2	211	750	USD	BBB- / Baa3e / BBB-e
ГПБ-23с	28.12.2023	6,75	28.06.14	7,50%	93,66	-0,01%	8,47%	8,00%	625	-1,9	315	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,51	26.09.14	5,00%	99,08	0,00%	5,17%	5,05%	349	-1,6	32	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,91	20.09.14	4,77%	94,65	0,68%	5,57%	5,04%	336	-12,2	25	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,34	15.05.14	8,50%	99,75	0,06%	8,56%	8,52%	722	-3,1	441	250	USD	/ B1 / B+

Новатэк-22	13.12.2022	6,93	13.06.14	4,42%	82,50	-0,27%	7,18%	5,36%	497	1,9	186	1 000 USD	BBB- / Baa3	/ BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,72	06.09.14	3,15%	95,17	-0,10%	5,00%	3,31%	412	2,7	218	1 000 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,58	06.09.14	4,20%	84,28	-0,19%	6,82%	4,98%	461	0,9	150	2 000 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,72	02.08.14	6,25%	101,88	-0,00%	3,64%	6,13%	322	0,0	177	500 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,03	18.07.14	7,50%	105,97	-0,05%	4,61%	7,08%	419	2,4	180	1 000 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,65	20.09.14	6,63%	104,04	-0,10%	5,09%	6,37%	422	2,5	228	800 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,38	13.09.14	7,88%	108,33	-0,05%	5,45%	7,27%	457	0,4	180	1 100 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,75	02.08.14	7,25%	106,17	0,02%	5,96%	6,83%	428	-2,1	182	500 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	1,40	10.05.14	8,25%	100,57	0,01%	7,84%	8,20%	742	-0,4	597	577 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,71	24.10.14	7,40%	96,79	0,03%	8,65%	7,65%	777	-2,1	583	600 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,38	24.10.14	9,50%	99,29	0,06%	9,72%	9,57%	884	-2,9	608	509 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,52	27.10.14	6,75%	90,71	-0,20%	9,62%	7,44%	828	4,5	597	850 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,91	22.10.14	6,50%	82,59	-0,06%	10,50%	7,87%	882	-0,2	565	1 000 USD	B+ /	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,93	23.06.14	7,75%	86,94	0,94%	15,13%	8,91%	1471	-49,2	1232	319 USD	CCC+ / B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,06	21.07.14	6,50%	100,79	-0,11%	6,10%	6,45%	568	5,9	329	750 USD	/	Ba2 / BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,07	17.10.14	5,63%	90,09	-0,26%	7,73%	6,24%	605	3,7	289	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,49	19.08.14	4,45%	95,66	-0,20%	5,74%	4,65%	440	4,2	210	800 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,75	26.09.14	4,95%	94,46	-0,02%	6,17%	5,24%	449	-1,2	203	500 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,69	31.10.14	4,38%	98,21	-0,00%	4,87%	4,45%	354	-1,5	123	750 USD	BBB- / Baa2	/ BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,50	28.10.14	5,55%	97,00	-0,11%	6,12%	5,72%	444	0,5	127	1 000 USD	BBB- / Baa2	/ BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,70	27.10.14	7,75%	92,20	-0,09%	10,89%	8,41%	1001	2,7	807	400 USD	/	B2 / B+
Северсталь-16	26.07.2016	2,08	26.07.14	6,25%	102,53	-0,02%	5,03%	6,10%	461	1,1	221	500 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,15	25.10.14	6,70%	103,83	-0,13%	5,47%	6,45%	460	3,0	183	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,57	19.09.14	4,45%	95,53	-0,01%	5,75%	4,66%	442	-1,3	211	600 USD	BB+ /	NR / BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,65	17.10.14	5,90%	91,02	-0,16%	7,35%	6,48%	513	0,3	202	750 USD	BB+ /	Ba1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	3,23	27.07.14	7,75%	96,00	-0,17%	9,03%	8,07%	815	4,4	539	500 USD	B+ /	B1 /
ТМК-20	03.04.2020	4,85	03.10.14	6,75%	86,12	-0,10%	9,91%	7,84%	823	0,5	506	500 USD	B+ /	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	4,84	22.06.14	8,63%	113,39	-0,04%	5,98%	7,61%	430	-1,0	113	750 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
МТС-23	30.05.2023	7,12	30.05.14	5,00%	90,16	-0,10%	6,45%	5,55%	423	-0,7	86	500 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,15	29.06.14	4,23%	100,14	-0,09%	3,28%	4,23%	286	56,6	141	200 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	1,86	23.05.14	8,25%	106,22	0,01%	5,01%	7,77%	459	-0,7	314	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,65	02.08.14	6,49%	102,46	0,02%	4,99%	6,34%	457	-0,9	312	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	2,60	01.09.14	6,25%	100,77	0,06%	5,95%	6,21%	507	-3,4	313	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	3,45	31.10.14	9,13%	108,16	-0,03%	6,75%	8,44%	542	-0,9	311	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	4,22	13.08.14	5,20%	94,02	-0,00%	6,68%	5,53%	534	-1,6	253	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	5,28	02.08.14	7,75%	100,89	-0,19%	7,57%	7,68%	589	2,0	273	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,97	01.09.14	7,50%	99,28	-0,10%	7,63%	7,56%	541	-0,4	230	1 500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,74	13.08.14	5,95%	89,74	-0,06%	7,57%	6,63%	536	-1,3	225	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Прочие														
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,24	03.11.14	7,75%	103,37	0,01%	7,09%	7,50%	541	-2,0	225	1 000 USD	BB- /	Ba3 / BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,51	17.05.14	8,88%	102,48	-0,01%	4,09%	8,66%	367	0,6	222	500 USD	BB- /	Ba3 / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,20	17.05.14	6,95%	101,54	-0,02%	6,58%	6,84%	525	-1,3	244	500 USD	BB /	/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,76	26.09.14	7,63%	93,69	0,12%	9,41%	8,14%	807	-4,9	577	420 USD	BB /	B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	3,37	02.11.14	8,00%	70,35	-0,12%	18,92%	11,37%	1804	3,3	1527	550 USD	B+ /	/ B
ДВМП-20	02.05.2020	4,51	02.11.14	8,75%	70,44	-0,16%	16,76%	12,42%	1508	2,4	1261	325 USD	B+ /	/ B
Домодедово-18	26.11.2018	3,93	26.05.14	6,00%	95,71	-0,07%	7,12%	6,27%	578	0,1	297	300 USD	BB+ /	/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,26	12.06.14	5,13%	97,14	0,00%	6,02%	5,28%	514	-1,1	237	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,85	19.09.14	10,00%	102,88	0,00%	6,53%	9,72%	611	-0,7	465	101 USD	NR /	/ CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,12	29.10.14	5,63%	93,36	-0,04%	7,00%	6,03%	532	-0,9	216	750 USD	BB+ /	/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,71	03.10.14	5,74%	103,69	0,04%	4,37%	5,53%	350	-2,7	156	1 500 USD	BBB- / Baa1 /	/ BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,14	20.05.14	3,37%	92,97	-0,15%	4,56%	3,63%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- / Baa1 /	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,41	05.10.14	5,70%	95,29	-0,11%	6,47%	5,98%	425	-0,4	115	1 400 USD	BBB- / Baa1 /	/ BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,45	31.07.14	3,91%	88,43	-0,17%	7,52%	4,43%	619	3,5	388	1 000 USD	/	Ba1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,19	03.08.14	7,70%	102,34	-0,07%	5,71%	7,52%	529	5,7	383	250 USD	/	Baa3 / BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,20	27.10.14	5,38%	93,77	-0,01%	7,44%	5,73%	657	-0,5	380	800 USD	/	Ba3 / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,73	31.10.14	3,72%	93,44	0,05%	5,58%	3,98%	424	-3,0	194	650 USD	/	Baa3 / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,48	13.08.14	4,20%	95,60	-0,03%	5,51%	4,40%	417	-0,7	187	500 USD	/	Baa3 / BB+

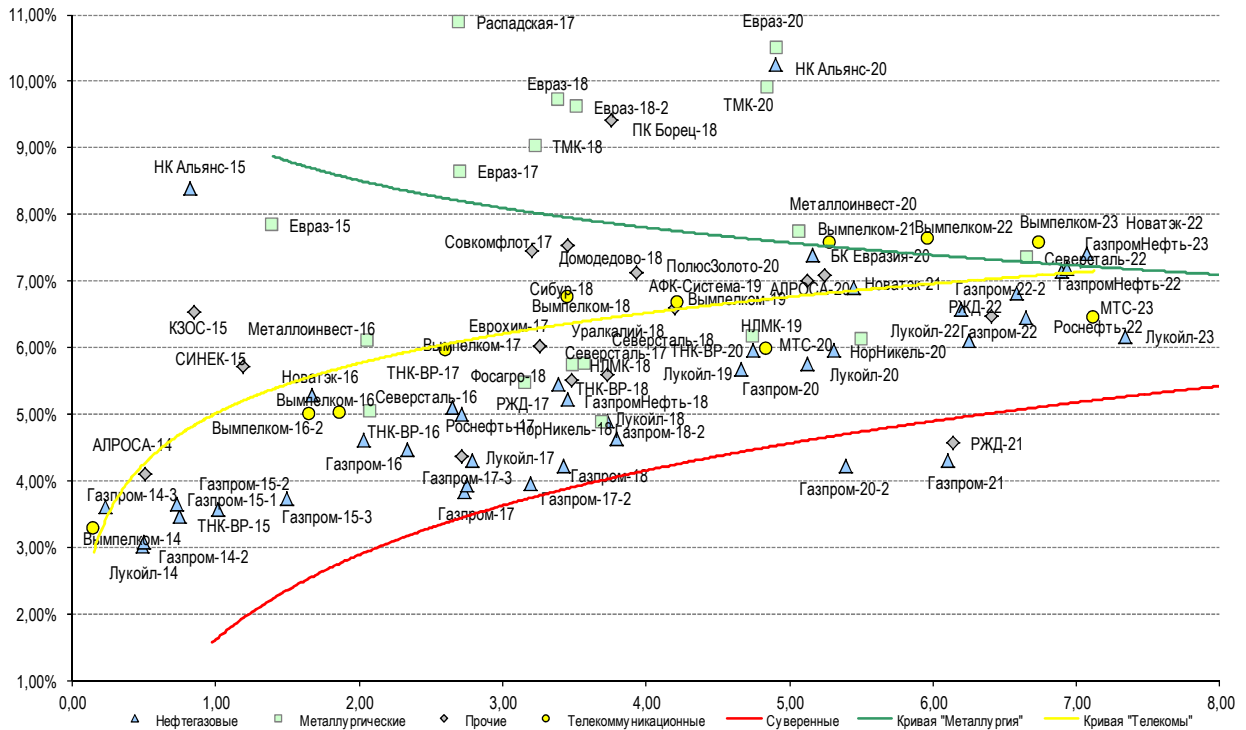
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
Торговые операции	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
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Циллюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© 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, 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, 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.