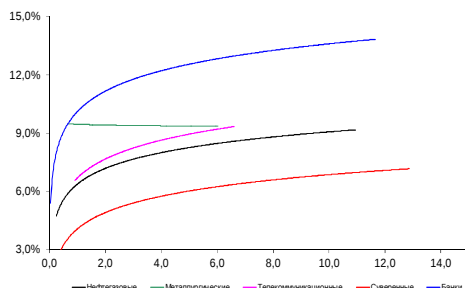
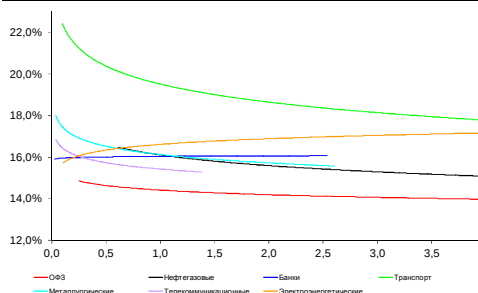


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,99	-3,656.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,61	1,686.п.	↑
Russia-30	107,22	-0,23%	↓
Rus-30 spread	379	86.п.	↑
Bra-40	104,76	-0,14%	↓
Tur-30	177,22	-0,89%	↓
Mex-34	135,75	0,38%	↑
CDS 5 Russia	479,49	-66.п.	↓
CDS 5 Gazprom	567	-876.п.	↓
CDS 5 Brazil	243	-56.п.	↓
CDS 5 Turkey	203	156.п.	↑

			YTD%
Валютный и денежный рынок			
\$/Руб. ЦБР	61,2718	0,92%	↑
\$/Руб.	61,5972	-0,25%	↓
EUR/\$	1,1178	-0,15%	↓
Ruble Basket	64,4994	0,73%	↑
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	17,08%	-0,04	↓
NDF \$/Rub 12M	15,62%	0,29	↑
NDF \$/Rub 3Y	12,44%	-0,04	↓

3M Libor	0,2619	0,036.п.	↑
Libor overnight	0,1160	0,126.п.	↑
MosPrime	15,90	06.п.	↓
1D РЕПО+свопы, млрд	140	40	↑

			YTD%
Фондовые индексы			
RTS	897	-1,68%	↓
DOW	18 133	-0,45%	↓
S&P500	2 105	-0,30%	↓
Bovespa	51 583	-0,34%	↓

Сырьевые товары			
Brent spot	62,04	3,94%	↑
Gold	1220,93	0,90%	↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

После предыдущего роста российские долговые инструменты в последний день февраля взяли паузу. Сегодня в центре внимания газовые переговоры и встреча Керри и Лаврова. В середине недели пройдет заседание ЕЦБ.

Корпоративные новости, стр. 3

ВЭБ-ЛИЗИНГ закрыл книгу по облигациям БО-06, планирует 5 марта разместить облигации БО-07

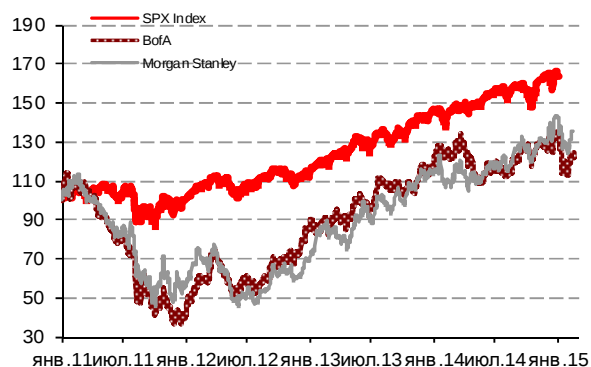
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банк России предложит сегодня на валютных аукционах РЕПО \$4 млрд
- Зарегистрированы 10 довыпусков биржевых облигаций АКБ РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ серии БО-02 объемом 10 млрд руб
- РУСГИДРО утвердило программу биржевых облигаций объемом 200 млрд руб
- РОСБАНК завершил размещение облигаций, привязанных к акциям Yandex, реализовав 65% выпуска
- Ставка 7-20-го купонов по облигациям МЕТАЛЛОИНВЕСТа серий 01, 05 и 06 составит 0,01% годовых
- Ставка 4-го купона по облигациям Крайинвестбанка серии БО-03 составит 18% годовых (+725 б.п.)
- Банк ЗЕНИТ выкупил по оферте 21,7% выпуска облигаций 8-го выпуска на 1,08 млрд руб

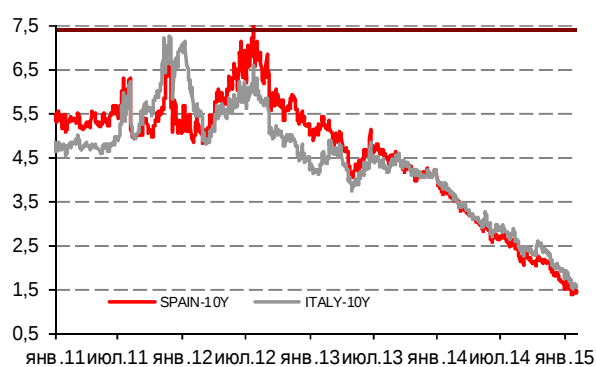
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

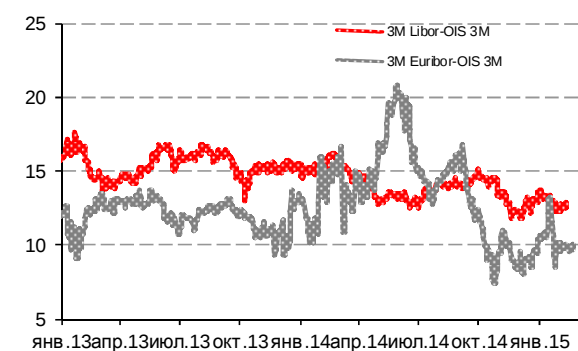
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



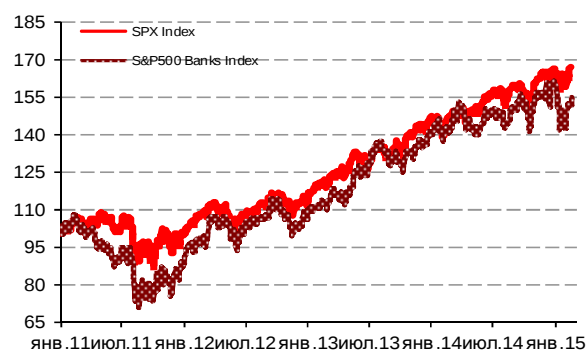
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



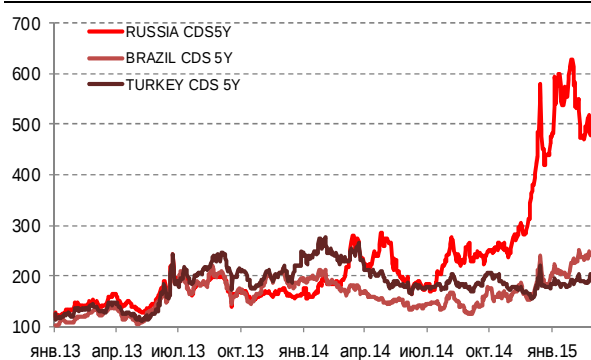
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

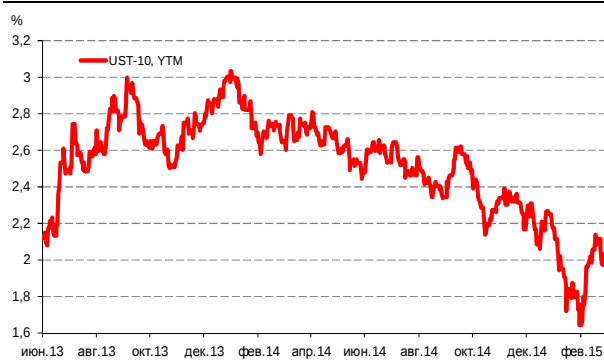


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

На фоне стабилизации нефтяного рынка и сохранения неопределенности относительно поставок газа на Украину – российские долговые рынки в пятницу демонстрировали фиксацию прибыли. В суверенном сегменте снижение котировок составляло порядка ¼ п.п., в секторе ОФЗ снижение цен было более значимым, достигая 1% за счет продаж со стороны иностранных инвесторов. Вместе с тем, кредитный риск на осьию CDS 5Y остается стабильным, сохраняя позиции ниже 500 б.п.

В начале текущей недели внимание инвесторов будет привлечено к 3-сторонней встрече в Брюсселе по решению вопросов, связанных с поставкой газа. Также пройдет встреча глав МИД США и России – Лаврова и Керри.

Из международных событий на этой неделе инвесторы будут следить за заседанием ЕЦБ в четверг, кроме того в среду в США будет опубликован региональный обзор экономики – Бежевая Книга.

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

Корпоративные новости

ВЭБ-ЛИЗИНГ закрыл книгу по облигациям БО-06, планирует 5 марта разместить облигации БО-07

Эмитент закрыл книгу по облигациям БО-06 на 5 млрд руб, техническое размещение выпуска запланировано на 3 марта. Ставка 1-го купона установлена в размере 17,50% годовых, соответственно ставки 2-3-го купонов будут рассчитаны исходя из премии в 250 б.п. к ключевой ставке ЦБ. По выпуску предусмотрена 1,5-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу.

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	0,16	29.04.15	3,63%	100,25	-0,00%	2,04%	3,62%	140	-10,4	0,16	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	2,01	04.04.15	3,25%	98,93	-0,04%	3,78%	3,29%	314	2,1	1,97	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,94	24.07.15	11,00%	116,63	0,00%	5,55%	9,43%	453	-2,9	2,86	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,63	16.07.15	3,50%	92,52	-0,06%	5,68%	3,78%	431	1,3	3,53	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,52	29.04.15	5,00%	95,39	0,04%	6,05%	5,24%	453	-1,4	4,38	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,96	04.04.15	4,50%	89,86	-0,26%	6,30%	5,01%	445	3,7	5,78	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,82	16.03.15	4,88%	89,89	-0,24%	6,43%	5,42%	459	2,7	6,61	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,65	24.06.15	12,75%	143,07	-0,42%	7,56%	8,91%	572	4,3	7,37	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,23	31.03.15	7,50%	107,22	-0,23%	5,78%	6,99%	379	8,0	4,05	138 979	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	12,83	04.04.15	5,63%	85,34	-0,27%	6,82%	6,59%	483	5,8	12,41	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	12,86	16.03.15	5,88%	87,82	-0,31%	6,85%	6,69%	486	6,1	12,44	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,61	10.03.15	7,85%	85,75	0,00%	13,77%	9,15%	--	--	2,44	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	5,01	16.09.15	3,63%	92,89	-0,12%	5,13%	3,90%	--	--	4,77	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,59	20.10.15	5,06%	100,10	-0,42%	4,98%	5,06%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,42	03.08.15	8,75%	95,26	-0,25%	20,90%	9,19%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 / *- /

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	0,69	19.05.15	8,75%	100,28	-0,32%	8,31%	8,73%	767	45,1	627	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,04	18.03.15	8,00%	100,25	0,04%	2,22%	7,98%	158	-205,6	18	600	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-17Е	10.06.2017	2,11	10.06.15	5,50%	95,83	0,13%	7,55%	5,74%	--	--	--	350	EUR	B+ / / BB
Альфа17*	22.02.2017	1,88	22.08.15	6,30%	94,18	-1,60%	9,61%	6,69%	896	-1,4	582	300	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,29	25.03.15	7,88%	99,94	0,05%	7,90%	7,88%	725	-2,5	411	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,77	26.03.15	7,50%	89,45	0,11%	10,46%	8,38%	910	-3,2	478	750	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,83	28.04.15	7,75%	93,79	0,36%	9,09%	8,26%	756	-8,2	303	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	4,01	18.08.15	9,50%	87,48	0,30%	11,65%	10,86%	1029	-5,9	587	250	USD	/ / BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,72	25.05.15	5,97%	98,50	0,88%	8,10%	6,06%	746	-120,2	606	300	USD	/ B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,04	10.05.15	6,02%	90,04	0,17%	11,27%	6,69%	1063	-5,7	749	400	USD	/ B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,88	24.04.15	11,00%	77,83	-0,21%	19,80%	14,13%	1878	9,5	1425	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,56	14.05.15	9,00%	83,51	1,12%	20,99%	10,78%	2035	-67,1	1720	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,27	29.05.15	12,00%	87,31	-0,29%	16,23%	13,74%	1521	9,1	1068	125	USD	/ NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,95	15.02.16	4,25%	98,44	-0,04%	5,96%	4,32%	--	--	--	193	EUR	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,96	12.04.15	6,00%	93,12	0,09%	9,67%	6,44%	903	-2,5	589	2 000	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,89	29.05.15	6,88%	91,17	0,12%	10,13%	7,54%	911	-4,2	458	1 514	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,74	22.08.15	6,32%	91,03	0,06%	9,87%	6,94%	884	-1,9	431	698	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,60	17.04.15	6,95%	77,28	1,54%	11,50%	8,99%	997	-28,0	520	1 500	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,65	30.06.15	6,25%	99,84	-0,10%	6,26%	6,26%	427	4,5	-56	693	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,52	22.05.15	5,45%	90,45	0,16%	9,51%	6,03%	848	-5,6	395	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,87	13.08.15	5,38%	93,08	-0,11%	9,34%	5,77%	870	8,3	556	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,88	21.02.16	3,04%	87,43	-0,07%	7,95%	3,47%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,40	21.05.15	4,22%	82,20	0,06%	10,08%	5,14%	905	33,1	440	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,44	09.07.15	6,90%	85,33	0,65%	10,55%	8,09%	903	-15,2	450	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,73	05.07.15	6,03%	75,57	0,34%	10,95%	7,97%	911	-6,5	466	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,75	21.02.16	4,03%	71,96	-0,03%	9,14%	5,60%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,43	21.05.15	5,94%	73,69	-0,01%	10,64%	8,06%	880	-0,3	421	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,13	22.05.15	6,80%	76,48	0,19%	10,50%	8,89%	866	-3,5	407	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,20	27.05.15	5,13%	97,25	-0,22%	7,49%	5,27%	684	21,2	370	400	USD	BB+ / / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,54	23.03.15	6,50%	100,44	0,00%	5,68%	6,47%	504	-2,0	364	948	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,07	17.05.15	5,63%	95,15	0,05%	8,06%	5,91%	742	-1,1	428	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,31	21.05.15	5,75%	84,69	0,22%	10,86%	6,79%	983	-6,3	518	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,41	30.10.15	3,98%	85,17	-0,21%	8,89%	4,68%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,54	03.05.15	7,25%	88,10	0,32%	10,87%	8,23%	950	-9,3	519	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,93	05.03.15	4,96%	82,90	0,43%	9,74%	5,98%	837	-10,6	406	750	USD	BB+ / / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,19	28.06.15	7,50%	78,88	0,76%	11,34%	9,50%	950	-13,4	505	750	USD	/ NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,76	26.03.15	5,00%	88,40	0,00%	7,59%	5,66%	607	-0,2	154	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,16	20.03.15	4,77%	85,25	0,00%	7,35%	5,59%	550	-0,6	105	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,85	15.05.15	8,50%	93,94	0,20%	10,15%	9,05%	878	-5,9	447	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	2,63	01.08.15	7,70%	87,58	0,39%	12,94%	8,79%	1192	-14,3	739	500 USD	BB- /	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,05	13.05.15	8,70%	74,70	-0,89%	18,41%	11,65%	1739	32,7	1286	500 USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,78	25.04.15	7,25%	92,18	-1,30%	10,21%	7,87%	919	48,0	466	500 USD	/	Ba3	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,32	26.04.15	10,00%	87,49	-0,02%	14,07%	11,43%	1305	0,6	839	500 USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,27	08.07.15	11,25%	99,41	0,12%	11,71%	11,32%	1107	-9,9	793	165 USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,95	25.04.15	8,50%	96,23	1,28%	10,49%	8,83%	985	-65,6	671	294 USD	/	B1	/ WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,61	06.05.15	10,20%	84,28	-0,03%	14,98%	12,10%	1362	1,1	930	451 USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,08	17.03.15	10,50%	73,25	0,00%	17,92%	14,34%	1656	0,4	1214	100 USD	/		/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,56	29.03.15	5,01%	98,01	0,01%	8,63%	5,11%	798	6,6	659	400 USD	/	Ba3	/ WD
РенКап-16	21.04.2016	1,05	21.04.15	11,00%	82,13	0,00%	30,72%	13,39%	3007	23,6	2868	126 USD	B /	WR	/ B
РенКред-16	31.05.2016	1,18	31.05.15	7,75%	82,01	2,51%	25,46%	9,45%	2481	-210,5	2167	241 USD	B /	B3	/ WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,05	15.05.15	6,30%	93,46	-0,12%	9,66%	6,74%	901	7,9	587	584 USD	/	Ba2	/ BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,62	27.06.15	5,30%	89,51	0,04%	9,63%	5,92%	860	-0,9	408	1 300 USD	/	Ba2	/ BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,86	29.05.15	7,75%	93,71	-0,51%	10,06%	8,27%	904	18,3	451	980 USD	/	Ba2	/ BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,21	03.06.15	6,00%	74,79	0,56%	11,81%	8,02%	1116	-10,8	802	800 USD	/	B2	/ BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,61	16.04.15	8,50%	73,84	0,84%	13,77%	11,51%	1224	-15,5	748	500 USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,77	16.06.15	7,73%	84,63	2,58%	31,07%	9,13%	3042	-331,1	2903	200 USD	CCC+ /	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,60	01.06.15	7,56%	61,88	-2,56%	39,79%	12,22%	3915	210,5	3601	200 USD	CCC+ /	B3	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,14	11.07.15	9,25%	95,01	0,00%	11,72%	9,74%	1108	0,8	794	414 USD	B /	B2	/ B
Русский Стандарт-18*	10.04.2020	3,07	10.04.15	13,00%	52,59	0,00%	32,65%	24,72%	3162	2,9	2709	350 USD	CCC+ /	B3	/ B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,35	07.07.15	5,50%	100,13	-0,05%	5,07%	5,49%	442	11,9	303	1 500 USD	/	Ba1	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	1,93	24.03.15	5,40%	95,83	-0,19%	7,62%	5,63%	698	11,4	384	1 250 USD	/	Ba1	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,86	07.08.15	4,95%	95,64	-0,19%	7,41%	5,18%	677	11,9	363	1 300 USD	/	Ba1	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	3,86	28.06.15	5,18%	90,10	-0,21%	7,93%	5,75%	656	5,4	225	1 000 USD	/	Ba1	/ BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,63	07.08.15	6,13%	88,42	-0,37%	8,36%	6,93%	683	6,3	206	1 500 USD	/	Ba1	/ BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,10	29.04.15	5,13%	78,56	-0,35%	9,07%	6,52%	722	5,3	277	2 000 USD	/	Ba2	/ BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,31	23.05.15	5,25%	69,64	-0,10%	10,94%	7,54%	909	1,4	464	1 000 USD	/		/ BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,59	26.08.15	5,50%	70,80	0,05%	10,62%	7,77%	926	-1,3	495	1 000 USD	/		/ BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,52	18.03.15	10,75%	99,00	-0,50%	12,67%	10,86%	1203	100,1	1063	250 USD	/	B2	/ B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,58	06.06.15	14,00%	85,02	0,06%	20,48%	16,47%	1946	-1,3	1493	200 USD	/	B3	/ B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,88	24.04.15	9,38%	76,75	1,50%	16,19%	12,21%	1483	-39,3	1052	500 USD	/	B2	/ B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,20	19.04.15	10,50%	75,06	-0,96%	17,24%	13,99%	1587	23,9	1145	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-дох-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	4,42	17.04.15	4,88%	79,48	0,10%	10,10%	6,13%	857	-1,9	405	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,68	12.05.15	4,30%	99,92	-0,02%	4,41%	4,30%	376	3,0	237	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,25	01.06.15	5,88%	100,34	-0,06%	4,30%	5,86%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,73	29.05.15	5,09%	100,18	-0,13%	4,83%	5,08%	419	17,4	279	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,63	22.05.15	6,21%	100,47	-0,03%	5,91%	6,18%	527	1,5	213	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,91	22.03.15	5,14%	96,61	-0,33%	6,96%	5,32%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,51	02.11.15	5,44%	96,58	-0,28%	6,87%	5,63%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,92	15.03.15	3,76%	94,25	-0,14%	6,87%	3,98%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,77	13.02.16	6,61%	100,97	-0,38%	6,23%	6,54%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,72	11.04.15	8,15%	100,70	-0,45%	7,88%	8,09%	686	15,4	233	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,48	06.08.15	3,85%	83,64	-0,23%	7,92%	4,60%	640	5,4	187	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,53	20.03.15	3,39%	86,73	-0,62%	6,56%	3,91%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,44	26.02.16	3,60%	85,73	-0,14%	6,56%	4,20%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,48	07.03.15	6,51%	91,41	-0,74%	8,14%	7,12%	661	13,0	185	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,11	19.07.15	4,95%	84,47	-0,47%	7,75%	5,86%	591	7,3	146	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,84	21.03.15	4,36%	87,63	-0,62%	6,04%	4,98%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,20	06.08.15	4,95%	79,52	-0,50%	7,44%	6,22%	545	9,5	-12	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,62	28.04.15	8,63%	104,40	-0,10%	8,16%	8,26%	617	4,7	61	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,95	16.08.15	7,29%	93,12	-0,84%	7,95%	7,83%	596	11,6	113	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,97	26.04.15	2,93%	87,42	0,06%	7,56%	3,35%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,17	19.03.15	4,38%	77,27	-0,33%	8,52%	5,66%	668	5,1	222	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,60	27.05.15	6,00%	83,42	-0,28%	8,75%	7,19%	691	3,7	232	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,12	07.06.15	6,36%	101,20	-0,07%	5,78%	6,28%	513	2,8	199	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,96	24.04.15	3,42%	89,61	-0,06%	7,16%	3,81%	614	2,6	161	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,96	05.05.15	7,25%	99,78	-0,05%	7,30%	7,27%	594	0,2	152	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,76	09.05.15	6,13%	93,70	-0,02%	7,50%	6,54%	598	-0,1	145	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,75	07.06.15	6,66%	95,92	-0,17%	7,39%	6,94%	555	2,1	109	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,63	24.04.15	4,56%	83,89	-0,25%	7,21%	5,44%	537	3,3	78	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	0,03	11.03.15	9,88%	74,63	-0,50%	1292,15%	13,23%	--	--	--	350 USD	NR /	/WD
НК Альянс-20	04.05.2020	3,91	04.05.15	7,00%	52,51	-0,81%	23,23%	13,33%	2186	24,8	1755	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,91	03.08.15	5,33%	99,56	-0,01%	5,82%	5,35%	518	1,9	378	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,91	03.08.15	6,60%	90,31	0,03%	8,73%	7,31%	721	-1,1	268	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,40	13.06.15	4,42%	77,46	0,07%	8,43%	5,71%	659	-1,6	200	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,93	06.03.15	3,15%	91,79	0,09%	7,63%	3,43%	698	-1,8	384	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD

Роснефть-22	06.03.2022	5,85	06.03.15	4,20%	77,64	-0,38%	8,50%	5,41%	665	6,4	220	2 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,32	18.07.15	7,50%	100,44	0,04%	7,15%	7,47%	651	-4,1	337	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,89	20.03.15	6,63%	97,26	-0,05%	8,10%	6,81%	745	3,6	431	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,65	13.03.15	7,88%	97,43	-0,05%	8,86%	8,08%	783	1,3	330	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,15	02.08.15	7,25%	90,30	-0,06%	9,78%	8,03%	841	1,1	400	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,67	10.05.15	8,25%	101,00	-0,17%	6,72%	8,17%	608	21,9	468	138 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,97	24.04.15	7,40%	95,03	0,40%	10,02%	7,79%	938	-19,2	624	600 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,69	24.04.15	9,50%	97,09	0,12%	10,60%	9,78%	958	-5,1	505	509 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,81	27.04.15	6,75%	90,17	0,08%	10,48%	7,49%	946	-2,6	493	850 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,25	22.04.15	6,50%	82,65	0,40%	11,01%	7,86%	964	-9,6	522	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,25	23.06.15	7,75%	90,00	0,00%	16,52%	8,61%	1588	8,2	1274	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,34	21.07.15	6,50%	99,37	-0,02%	6,98%	6,54%	633	1,5	319	750 USD		Ba2/*-	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,35	17.04.15	5,63%	83,88	-0,12%	9,69%	6,71%	832	2,8	390	1 000 USD	BB /	Ba2/*-	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,80	19.08.15	4,45%	92,07	-0,34%	7,48%	4,83%	645	12,6	193	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,02	26.03.15	4,95%	90,27	-0,26%	7,51%	5,48%	614	6,1	172	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,94	30.04.15	4,38%	95,54	0,11%	5,94%	4,58%	492	-4,3	39	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,81	28.04.15	5,55%	94,31	0,09%	6,78%	5,89%	525	-2,4	72	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,96	27.04.15	7,75%	89,36	0,39%	13,60%	8,67%	1295	-17,4	981	400 USD		B2/*-	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,36	26.07.15	6,25%	100,51	-0,31%	5,86%	6,22%	521	22,7	207	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,41	25.04.15	6,70%	99,50	0,00%	6,91%	6,73%	626	-0,2	312	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,81	19.03.15	4,45%	92,60	-0,05%	7,20%	4,81%	617	1,8	164	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,02	17.04.15	5,90%	90,77	0,03%	7,51%	6,50%	567	-1,4	122	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,61	27.07.15	7,75%	87,00	0,38%	13,28%	8,91%	1226	-14,3	773	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,09	03.04.15	6,75%	73,31	0,70%	14,31%	9,21%	1295	-16,7	853	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

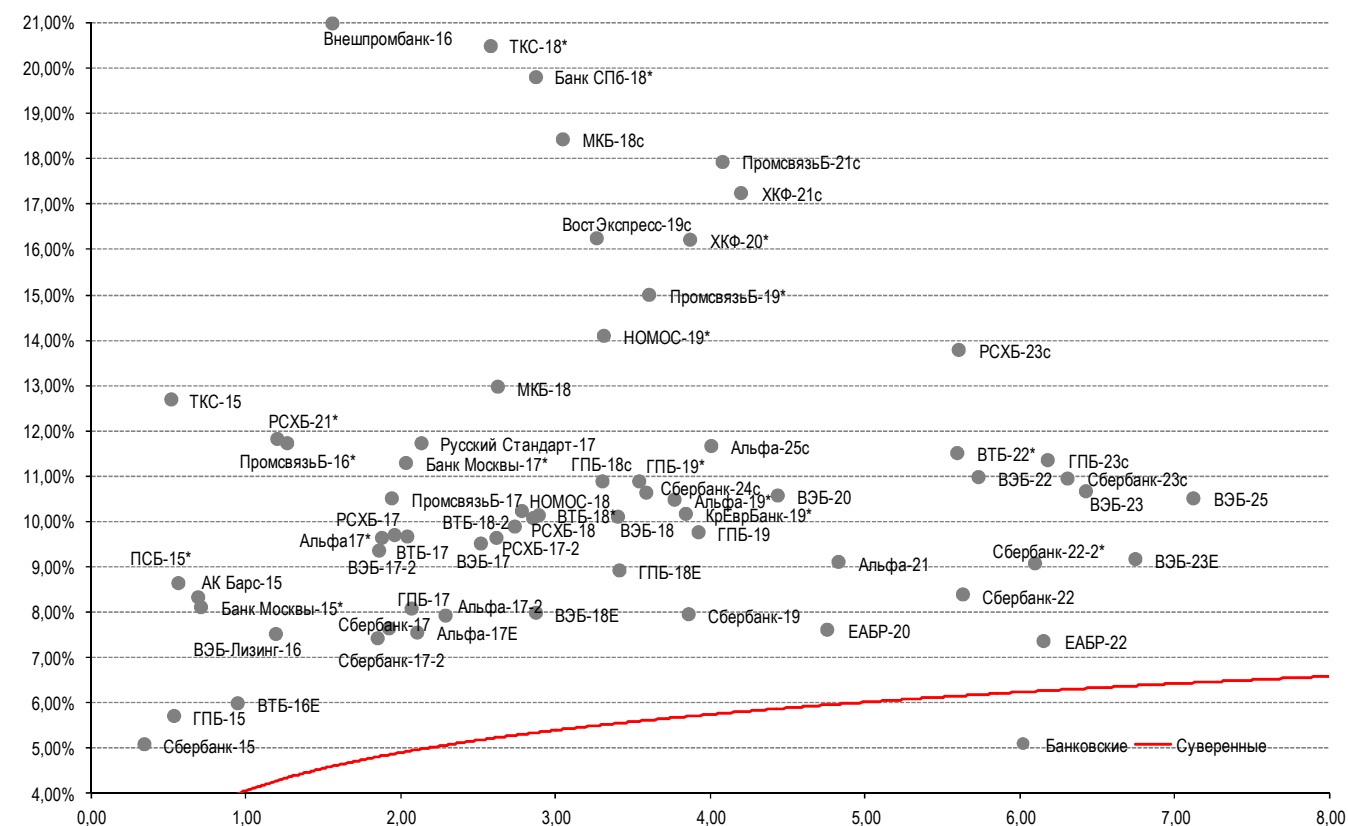
МТС-20	22.06.2020	4,31	22.06.15	8,63%	102,25	0,10%	8,09%	8,43%	673	-3,4	231	750 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
МТС-23	30.05.2023	6,61	30.05.15	5,00%	84,05	-0,10%	7,64%	5,95%	580	1,0	121	500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,17	23.05.15	8,25%	101,98	0,48%	6,53%	8,09%	588	-43,4	274	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,90	02.08.15	6,49%	100,41	0,01%	6,01%	6,47%	537	-2,5	397	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,91	01.09.15	6,25%	96,31	0,05%	8,30%	6,49%	765	-1,4	451	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,74	30.04.15	9,13%	101,21	0,12%	8,67%	9,02%	765	-5,5	312	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,58	13.08.15	5,20%	88,49	0,06%	8,71%	5,88%	734	-1,7	303	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,76	02.08.15	7,75%	90,93	0,14%	9,80%	8,52%	827	-3,6	375	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,47	01.09.15	7,50%	89,00	0,00%	9,71%	8,43%	818	-0,5	341	1 500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,23	13.08.15	5,95%	81,12	-0,05%	9,37%	7,34%	753	0,2	308	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,56	03.05.15	7,75%	97,29	-0,04%	8,36%	7,97%	683	0,2	230	1 000 USD	BB- /	Ba3/*-	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,58	17.05.15	6,95%	83,29	0,28%	12,13%	8,34%	1076	-7,6	645	500 USD	BB /		/BB-/*-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,96	26.03.15	7,63%	69,01	0,02%	20,23%	11,05%	1920	2,8	1467	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,47	02.05.15	8,00%	39,03	0,10%	46,63%	20,50%	4560	10,0	4107	550 USD	B /		/B/*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,35	02.05.15	8,75%	38,53	0,09%	35,47%	22,71%	3445	1,5	2979	325 USD	B /		/B/*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,29	26.05.15	6,00%	81,43	0,43%	12,35%	7,37%	1133	-12,5	667	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,59	12.06.15	5,13%	91,92	0,20%	8,44%	5,58%	742	-7,7	289	750 USD	BB /		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,05	19.03.15	10,00%	99,49	-0,27%	20,01%	10,05%	1936	664,1	1796	101 USD	NR /		/CCC+
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,41	29.04.15	5,63%	88,79	0,64%	8,34%	6,33%	681	-15,0	229	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,95	03.04.15	5,74%	97,67	-0,54%	6,95%	5,88%	631	28,2	317	1 500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,44	20.05.15	3,37%	76,23	-0,02%	8,44%	4,43%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,66	05.04.15	5,70%	85,41	-0,11%	8,48%	6,67%	695	1,6	218	1 400 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,32	06.03.15	4,60%	77,03	-0,07%	8,70%	5,97%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,76	31.07.15	3,91%	86,68	0,12%	9,23%	4,52%	821	-3,4	368	1 000 USD		Ba1/*-	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,42	03.08.15	7,70%	100,42	-0,01%	6,63%	7,67%	599	-1,3	459	250 USD		Ba2/*-	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,44	27.04.15	5,38%	86,65	0,03%	11,33%	6,20%	1069	38,7	755	800 USD		B1/*-	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,96	30.04.15	3,72%	86,00	-0,04%	8,90%	4,33%	787	2,5	335	650 USD		Ba1	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,79	13.08.15	4,20%	92,10	0,09%	7,23%	4,56%	620	-3,3	167	500 USD		Ba1	/BB+

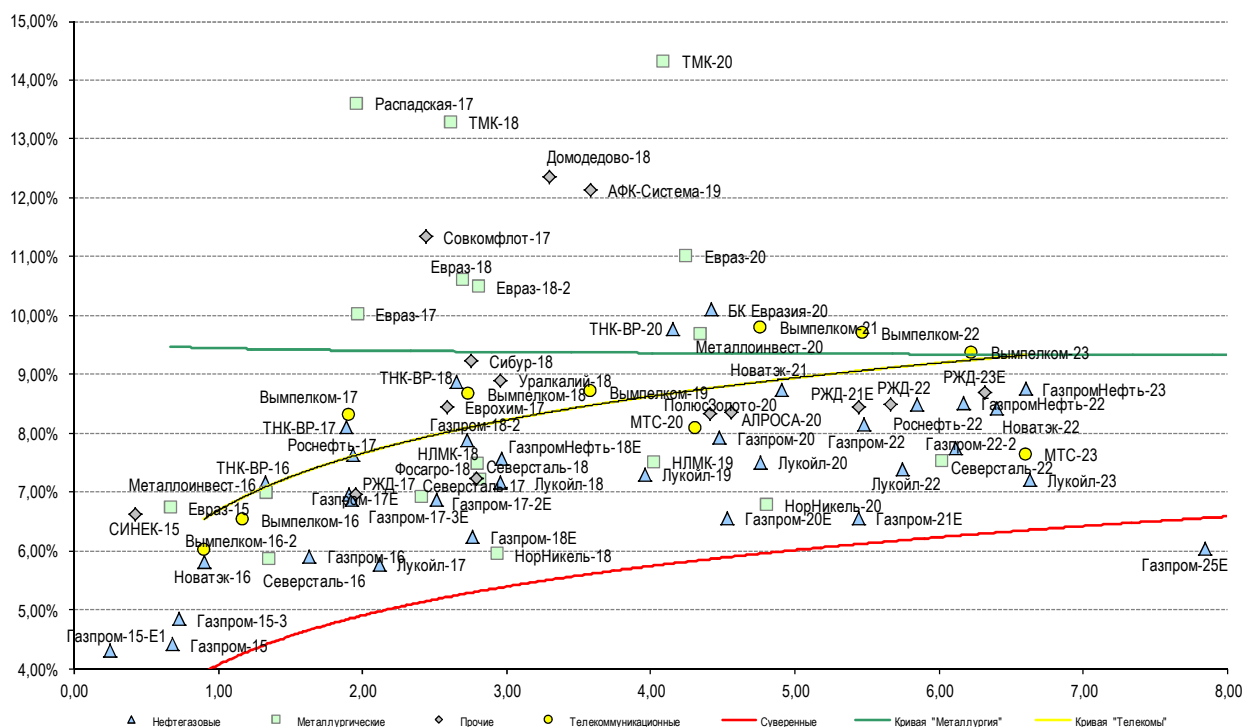
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.