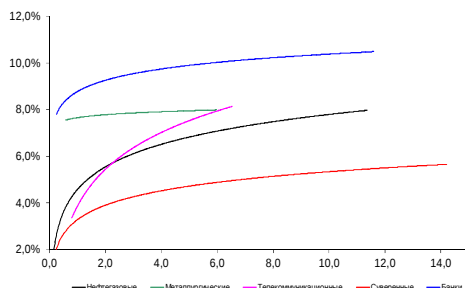
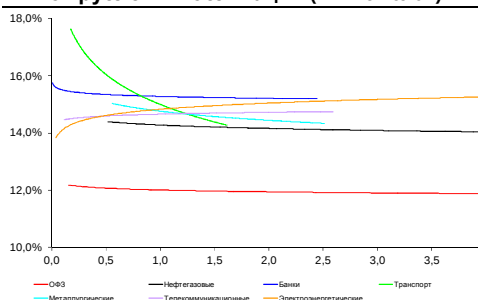


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,84	-7б.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,48	-1б.п.	↓
Russia-30	118,07	0,01%	↑
Rus-30 spread	179	6б.п.	↑
Bra-40	103,70	-0,14%	↓
Tur-30	177,38	0,00%	↓
Mex-34	133,90	-0,02%	↓
CDS 5 Russia	372,72	0б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	523	0б.п.	↓
CDS 5 Brazil	265	-1б.п.	↓
CDS 5 Turkey	216	-2б.п.	↓

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	56,7534	-0,42%	↓
\$/Руб.	56,6337	-0,07%	↓
EUR/\$	1,0974	0,86%	↑
Ruble Basket	59,0259	0,38%	↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	14,28%	-0,05	↓
NDF \$/Rub 12M	13,51%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 3Y	11,31%	0,02	↑

3M Libor	0,2738	0,30б.п.	↑
Libor overnight	0,1215	0,12б.п.	↑
MosPrime	14,50	0б.п.	↓
1D РЕПО+свопы, млрд	48	1	↑

Фондовые индексы			YTD%
RTS	930	-0,37%	↓
DOW	17 763	0,37%	↑
S&P500	2 067	0,35%	↑
Bovespa	53 123	1,53%	↑

Сырьевые товары			
Brent spot	55,39	2,14%	↑
Gold	1217,10	1,42%	↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Активность на рынках в пятницу была низкой, в преддверии католической Пасхи многие площадки были закрыты. Неожиданно слабые данные по рынку труда США снизили ожидания повышения ставки ФРС и ослабили доллар, что способствовало росту нефтяных котировок в купе с решением Саудовской аравии о повышении закупочной цены на нефть для Азиатского региона.

Корпоративные новости, стр. 4

Банк ФК ОТКРЫТИЕ 6-7 апреля проведет сбор заявок на два выпуска биржевых облигаций

КРЕДИТ ЕВРОПА Банк 8 апреля проведет сбор заявок на облигации БО-09 объемом 3 млрд руб

ЛОКО-БАНК 9 апреля начнет размещение облигаций БО-06 на 3 млрд руб

КБ ЦЕНТР-ИНВЕСТ закрыл книгу по допвыпуску БО-07 на 2 млрд руб, установив цену размещения в размере 95,94% от номинала

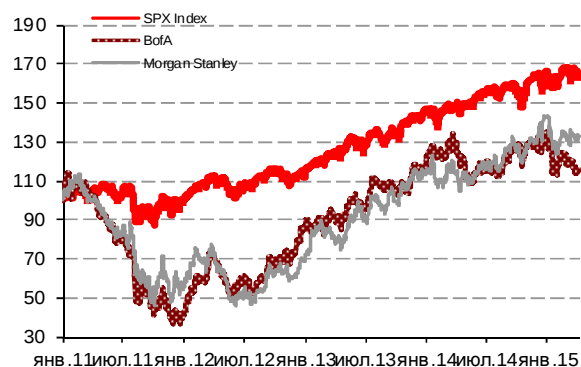
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ предложит сегодня на валютных аукционах РЕПО \$4,5 млрд
- МИНФИН на этой неделе предложит банкам 400 млрд руб
- Ставка 7-го купона по облигациям Теле2-Санкт-Петербург серии 07 составит 15,75% годовых

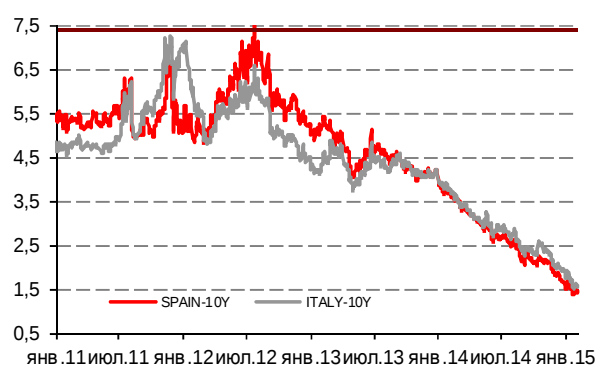
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

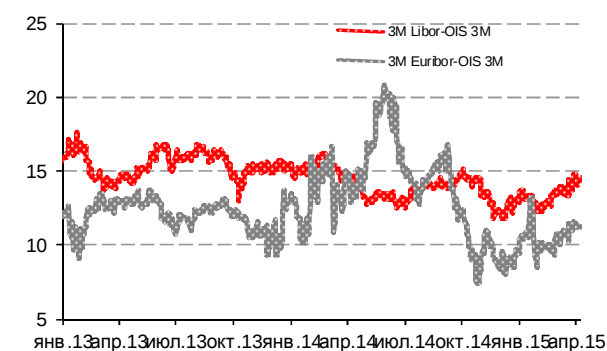
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



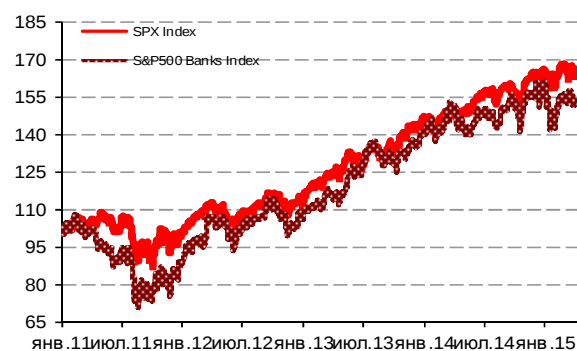
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



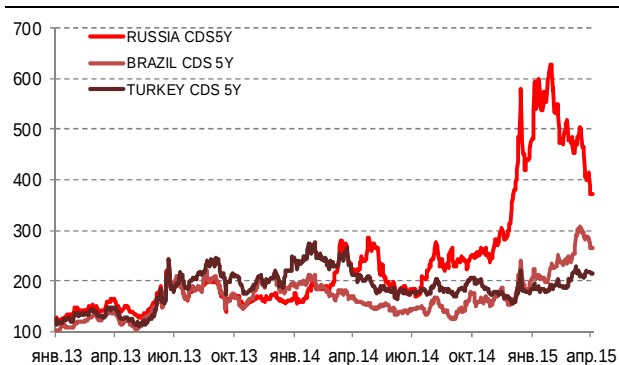
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

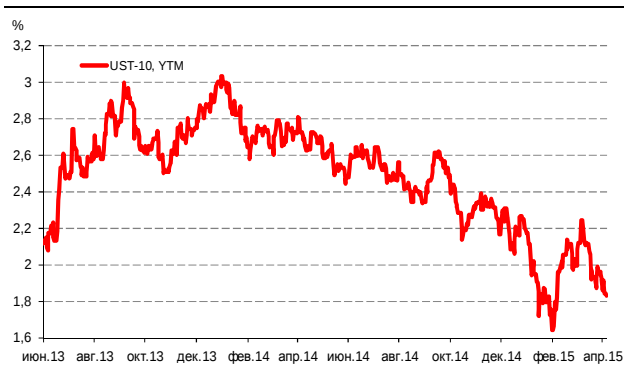


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Активность внешнедолгового рынка в пятницу была исключительно низка из-за празднования католической Пасхи. Данные по рынку труда США оказались неожиданно слабыми – число новых рабочих мест в экономике увеличилось лишь на 126 тыс против ожидавшегося роста на 245 тыс. Эти данные еще более убедили инвесторов, что повышение базовой ставки ФРС произойдет в этом году скорее поздно, чем рано. На этом фоне доллар ослаб против основных мировых валют, доходность КО США продолжила снижаться – в частности бенчмарковый UST-10 упал в доходности на 7 б.п. – до 1,84% годовых.

Поддержку евро также оказывает появившееся в выходные заявление министра финансов Греции, что страна не намерена пропускать плановый платеж в пользу МВФ в размере 450 млн евро в ближайший четверг. Ранее в прессе появились сообщения, что Греция не выплатит эти средства.

В пользу роста нефтяных контрактов в начале этой недели выступают как слабеющий доллар, так и действия Саудовской Аравии, которая подняла стоимость потсавок в Азию на апрель и май на фоне наблюдающихся признаков восстановления спроса.

Рублевые облигации

Рублевый долговой сектор прибавил в пятницу еще порядка 0,5-1,0% в цене, однако торги проходили в спокойном режиме, иностранных инвесторов не наблюдалось, поскольку западные рынки были закрыты на празднование католической Пасхи. Стабильность сопредельных рынков – валютного и нефтяного, оказала воздействие и на характер торгов рублевым долгом. В начале текущей недели ожидается продолжение повышательного тренда как реакция на укрепление рубля и рост стоимости нефтяных контрактов на фоне решения Саудовской Аравии о повышении цены поставок в Азию в апреле и мае.

В секторе корпоративного долга по-прежнему сохраняется дефицит свежего предложения; проходящие в большом количестве банковские размещения носят преимущественно нерыночный характер. Вместе с тем, эмитенты ожидают очередного понижения ставки ЦБ для начала привлечения средств на рынке. Ближайшее заседание Совета Директоров Банка России пройдет 30 апреля – давление на монетарные власти с целью дальнейшего понижения ставки постепенно набирает обороты.

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

Корпоративные новости**Банк ФК ОТКРЫТИЕ 6-7 апреля проведет сбор заявок на два выпуска биржевых облигаций**

Банк ФК Открытие планирует разместить два выпуска из программы биржевых облигаций серий БО-П01 и БО-П02. Техническое размещение ориентировочно запланировано на 13 апреля. Срок обращения выпусков составит 5 лет.

КРЕДИТ ЕВРОПА Банк 8 апреля проведет сбор заявок на облигации БО-09 объемом 3 млрд руб

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 10 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года. Функции организатора размещения эмитент исполняет самостоятельно.

ЛОКО-БАНК 9 апреля начнет размещение облигаций БО-06 на 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет. Андеррайтером выступит банк "ФК Открытие".

КБ ЦЕНТР-ИНВЕСТ закрыл книгу по допвыпуску БО-07 на 2 млрд руб, установив цену размещения в размере 95,94% от номинала

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 6 апреля. В результате общий объем выпуска возрастет до 4 млрд руб. Дата погашения облигаций - 13 ноября 2018 г. Ставка купона на первый год обращения установлена в размере 9,20% годовых. По выпуску предусмотрена оферта в ноябре 2015 г.

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	0,06	29.04.15	3,63%	100,15	-0,02%	1,21%	3,62%	73	11,3	0,06	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,95	04.10.15	3,25%	100,99	0,07%	2,74%	3,22%	225	2,0	1,92	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,85	24.07.15	11,00%	119,00	-2,18%	4,71%	9,24%	393	83,8	2,78	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,54	16.07.15	3,50%	97,62	0,03%	4,19%	3,59%	312	8,9	3,47	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,45	29.04.15	5,00%	102,07	0,04%	4,54%	4,90%	329	9,9	4,35	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,06	04.10.15	4,50%	97,93	0,01%	4,85%	4,59%	327	10,5	5,92	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,99	16.09.15	4,88%	98,50	0,03%	5,10%	4,95%	351	10,3	6,82	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,78	24.06.15	12,75%	155,00	-2,06%	6,49%	8,23%	490	59,5	7,54	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,67	30.09.15	7,50%	118,07	0,01%	3,63%	6,35%	179	6,5	4,52	13 261	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	14,15	04.10.15	5,63%	99,52	0,03%	5,66%	5,65%	382	7,1	13,76	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,20	16.09.15	5,88%	101,39	-0,18%	5,77%	5,79%	394	8,6	13,80	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,63	10.09.15	7,85%	85,75	0,00%	13,94%	9,15%	--	--	2,46	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,94	16.09.15	3,63%	98,33	-0,05%	3,97%	3,69%	--	--	4,75	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,49	20.10.15	5,06%	102,00	0,02%	3,69%	4,96%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,33	03.08.15	8,75%	99,25	0,13%	10,97%	8,82%	--	--	--	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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	0,60	19.05.15	8,75%	100,67	0,01%	7,59%	8,69%	711	3,1	638	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,02	10.06.15	5,50%	100,17	0,00%	5,40%	5,49%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,79	22.08.15	6,30%	98,46	-1,71%	7,19%	6,40%	670	5,0	445	300 USD	B+ /	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,29	25.09.15	7,88%	103,77	0,05%	6,20%	7,59%	572	3,0	347	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,85	26.09.15	7,50%	94,60	-0,01%	8,99%	7,93%	792	9,9	481	750 USD	BB+ /	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,79	28.04.15	7,75%	99,81	-0,11%	7,79%	7,76%	655	13,2	416	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,95	18.08.15	9,50%	95,95	0,34%	10,16%	9,90%	909	4,2	597	250 USD	/	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,62	25.05.15	5,97%	99,95	0,03%	6,04%	5,97%	555	0,9	483	300 USD	/	B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,95	10.05.15	6,02%	94,27	0,11%	9,08%	6,39%	859	1,2	634	400 USD	/	B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,79	24.04.15	11,00%	80,44	0,08%	18,79%	13,68%	1801	6,3	1408	101 USD	/	B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,47	14.05.15	9,00%	87,75	0,00%	18,11%	10,26%	1762	10,4	1537	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,19	29.05.15	12,00%	89,19	-0,21%	15,62%	13,45%	1484	14,9	1091	125 USD	/	NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,86	15.02.16	4,25%	100,51	0,03%	3,62%	4,23%	--	--	--	193 EUR	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,87	12.04.15	6,00%	98,43	0,14%	6,85%	6,10%	636	-1,5	411	2 000 USD	/	Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,81	29.05.15	6,88%	98,97	0,06%	7,24%	6,95%	646	5,4	253	1 514 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,65	22.08.15	6,32%	97,92	0,16%	7,12%	6,45%	634	1,6	241	698 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,61	17.04.15	6,95%	84,06	0,37%	10,01%	8,27%	877	4,4	516	1 500 USD	BB- /	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,60	30.06.15	6,25%	100,76	0,43%	6,18%	6,20%	434	3,5	52	693 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,43	22.05.15	5,45%	97,69	0,07%	6,42%	5,58%	593	35,0	170	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,77	13.08.15	5,38%	98,67	0,05%	6,14%	5,45%	566	3,0	341	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,78	21.02.16	3,04%	91,18	0,00%	6,49%	3,33%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,33	21.05.15	4,22%	90,53	0,17%	7,24%	4,67%	646	2,9	305	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,40	09.07.15	6,90%	94,69	0,06%	8,16%	7,29%	692	9,7	362	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,79	05.07.15	6,03%	89,05	0,13%	8,04%	6,77%	646	8,5	319	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,73	21.02.16	4,03%	80,91	0,00%	7,30%	4,98%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,56	21.05.15	5,94%	87,01	0,38%	8,06%	6,83%	648	5,0	296	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,33	22.05.15	6,80%	88,94	0,53%	8,39%	7,65%	681	3,4	330	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,10	27.05.15	5,13%	99,60	0,07%	5,49%	5,15%	501	0,1	275	400 USD	BB+ /	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,46	23.09.15	6,50%	100,77	0,01%	4,80%	6,45%	432	1,1	359	948 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,98	17.05.15	5,63%	98,21	-0,01%	6,54%	5,73%	606	6,7	380	1 000 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,23	21.05.15	5,75%	89,00	0,07%	9,40%	6,46%	861	6,1	521	63 USD	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,33	30.10.15	3,98%	89,25	0,00%	7,52%	4,46%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,46	03.05.15	7,25%	92,45	0,16%	9,52%	7,84%	845	5,3	534	500 USD	BB- /	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,97	05.09.15	4,96%	89,19	0,01%	7,91%	5,56%	684	9,7	372	750 USD	BB+ /	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,19	28.06.15	7,50%	84,31	0,44%	10,26%	8,89%	867	3,6	540	750 USD	/	NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,84	26.09.15	5,00%	97,00	0,00%	5,64%	5,15%	440	10,9	202	500 USD	BBB /	Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,28	20.09.15	4,77%	90,99	0,00%	6,30%	5,24%	472	10,8	145	500 USD	BBB /	Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,77	15.05.15	8,50%	97,25	0,00%	9,24%	8,74%	817	9,7	506	250 USD	/	B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,55	01.08.15	7,70%	96,85	0,13%	8,98%	7,95%	820	2,8	427	500 USD	BB- /	B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,00	13.05.15	8,70%	82,50	0,29%	15,17%	10,55%	1439	-1,2	1046	500 USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,70	25.04.15	7,25%	95,95	0,20%	8,79%	7,56%	801	0,6	408	500 USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,25	26.04.15	10,00%	92,25	0,02%	12,49%	10,84%	1170	7,3	830	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,18	08.07.15	11,25%	101,98	0,19%	9,51%	11,03%	903	-11,8	678	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,86	25.04.15	8,50%	100,04	0,09%	8,47%	8,50%	799	0,9	574	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,57	06.05.15	10,20%	91,47	0,82%	12,70%	11,15%	1163	-13,4	852	451 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,31	17.09.15	10,50%	75,75	0,00%	17,16%	13,86%	1609	10,1	1262	100 USD	/			
ПСБ-15*	29.09.2015	0,48	29.09.15	5,01%	99,13	0,01%	6,88%	5,05%	640	7,1	567	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,96	21.04.15	11,00%	88,25	0,00%	24,42%	12,46%	2394	16,6	2321	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	1,09	31.05.15	7,75%	90,00	3,43%	17,70%	8,61%	1722	-314,3	1497	241 USD	B	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,96	15.05.15	6,30%	99,17	0,03%	6,73%	6,35%	624	4,6	399	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,53	27.06.15	5,30%	96,12	-0,11%	6,88%	5,51%	610	12,4	217	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,78	29.05.15	7,75%	101,93	0,11%	7,05%	7,60%	627	3,4	234	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,11	03.06.15	6,00%	82,30	-1,28%	9,90%	7,29%	942	32,5	717	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,73	16.04.15	8,50%	84,50	0,67%	11,39%	10,06%	981	-0,8	654	500 USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,67	16.06.15	7,73%	93,75	0,00%	17,62%	8,25%	1714	17,5	1641	188 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,52	01.06.15	7,56%	73,58	0,00%	28,69%	10,28%	2821	16,3	2596	188 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,05	11.07.15	9,25%	99,51	-0,29%	9,48%	9,30%	900	20,4	675	399 USD	B	B2	/	B
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,13	10.04.15	13,00%	60,69	0,28%	28,08%	21,42%	2729	0,5	2337	350 USD	CCC+	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,25	07.07.15	5,50%	100,50	-0,00%	3,47%	5,47%	298	-0,2	226	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,89	24.09.15	5,40%	99,52	0,13%	5,66%	5,43%	518	-1,2	292	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,76	07.08.15	4,95%	99,21	0,06%	5,41%	4,99%	492	2,2	267	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,78	28.06.15	5,18%	94,13	0,07%	6,80%	5,50%	573	7,9	261	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,60	07.08.15	6,13%	96,12	0,27%	6,84%	6,37%	560	6,0	199	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,06	29.04.15	5,13%	83,35	0,24%	8,11%	6,15%	653	6,9	326	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,38	23.05.15	5,25%	80,80	0,17%	8,58%	6,50%	699	8,1	372	1 000 USD	/		/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,51	26.08.15	5,50%	81,36	0,47%	8,53%	6,76%	746	2,8	435	1 000 USD	/		/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,45	18.09.15	10,75%	102,28	0,00%	5,52%	10,51%	503	-3,7	431	170 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,53	06.06.15	14,00%	93,98	-0,03%	16,49%	14,90%	1571	9,5	1178	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,84	24.04.15	9,38%	83,62	-0,21%	14,00%	11,21%	1293	15,8	982	500 USD	/	B3	/	B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,22	19.04.15	10,50%	83,10	0,31%	14,83%	12,64%	1376	2,7	1029	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-ий доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,35	17.04.15	4,88%	84,47	0,26%	8,76%	5,77%	769	22,8	422	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,59	12.05.15	4,30%	100,44	-0,04%	3,55%	4,28%	306	11,1	234	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,15	01.06.15	5,88%	100,58	0,21%	1,96%	5,84%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,63	29.05.15	5,09%	100,99	0,05%	3,52%	5,04%	304	-3,6	231	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,54	22.05.15	6,21%	103,36	0,18%	4,05%	6,01%	357	-7,1	132	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,91	22.03.16	5,14%	101,64	-0,00%	4,25%	5,05%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,42	02.11.15	5,44%	102,35	-0,00%	4,44%	5,32%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,91	15.03.16	3,76%	99,06	-0,03%	4,27%	3,79%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,68	13.02.16	6,61%	106,04	0,01%	4,31%	6,23%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,64	11.04.15	8,15%	106,20	0,10%	5,87%	7,67%	509	3,2	116	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,40	06.08.15	3,85%	90,63	0,04%	6,12%	4,25%	487	10,3	158	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,63	20.03.16	3,39%	94,30	-0,03%	4,71%	3,59%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,37	26.02.16	3,60%	93,94	-0,02%	4,80%	3,83%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,65	07.09.15	6,51%	99,38	0,26%	6,62%	6,55%	538	6,1	177	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,08	19.07.15	4,95%	91,94	0,24%	6,35%	5,38%	476	6,7	149	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	8,25	21.03.16	4,36%	97,54	-0,02%	4,68%	4,47%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,27	06.08.15	4,95%	85,78	0,49%	6,61%	5,77%	477	2,0	12	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,81	28.04.15	8,63%	111,15	0,33%	7,51%	7,76%	568	3,9	103	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,36	16.08.15	7,29%	102,19	0,28%	7,09%	7,13%	525	4,8	143	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,88	26.04.15	2,93%	92,98	-0,00%	5,49%	3,15%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,30	19.09.15	4,38%	83,23	0,26%	7,34%	5,26%	575	6,6	248	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,59	27.05.15	6,00%	89,35	0,29%	7,71%	6,72%	613	6,3	261	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,02	07.06.15	6,36%	104,43	0,05%	4,19%	6,09%	371	2,6	146	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,87	24.04.15	3,42%	94,20	0,12%	5,51%	3,63%	473	3,8	80	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,88	05.05.15	7,25%	104,29	0,08%	6,16%	6,95%	509	7,3	197	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,70	09.05.15	6,13%	98,99	0,12%	6,34%	6,19%	510	8,3	271	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,70	07.06.15	6,66%	101,13	0,21%	6,46%	6,58%	521	7,2	160	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,57	24.04.15	4,56%	87,91	0,34%	6,52%	5,19%	493	5,6	142	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,86	04.05.15	7,00%	55,84	0,23%	21,80%	12,54%	2073	5,4	1761	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,81	03.08.15	5,33%	100,91	-0,06%	4,18%	5,28%	370	12,2	297	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,85	03.08.15	6,60%	95,70	0,21%	7,53%	6,90%	628	6,5	390	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,35	13.06.15	4,42%	81,85	0,19%	7,58%	5,40%	600	7,9	273	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,87	06.09.15	3,15%	95,68	-0,14%	5,55%	3,29%	507	14,2	282	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,95	06.09.15	4,20%	83,29	0,11%	7,32%	5,04%	574	9,1	247	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,23	18.07.15	7,50%	102,56	0,04%	5,40%	7,31%	491	1,0	266	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,86	20.09.15	6,63%	101,71	0,06%	5,69%	6,51%	520	2,3	295	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,67	13.09.15	7,88%	102,84	0,04%	6,79%	7,66%	601	5,7	208	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,09	02.08.15	7,25%	97,61	0,03%	7,85%	7,43%	678	8,9	331	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,57	10.05.15	8,25%	102,00	-0,12%	4,78%	8,09%	430	22,4	358	138 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,88	24.04.15	7,40%	100,19	-0,09%	7,29%	7,39%	681	10,3	456	600 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,62	24.04.15	9,50%	103,55	0,11%	8,16%	9,17%	738	3,1	345	509 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,72	27.04.15	6,75%	96,03	0,15%	8,24%	7,03%	746	2,3	353	850 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,20	22.04.15	6,50%	90,09	-0,08%	8,98%	7,21%	791	12,0	445	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,16	23.06.15	7,75%	90,83	-0,18%	16,34%	8,53%	1586	28,1	1361	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,25	21.07.15	6,50%	101,11	0,07%	5,59%	6,43%	510	-0,3	285	750 USD		Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,30	17.04.15	5,63%	91,55	0,18%	7,68%	6,14%	661	5,6	314	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,71	19.08.15	4,45%	95,23	0,11%	6,29%	4,67%	551	3,7	158	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,04	26.09.15	4,95%	93,00	0,12%	6,79%	5,32%	572	6,7	225	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,85	30.04.15	4,38%	98,35	0,22%	4,96%	4,45%	418	-0,1	25	750 USD	BBB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,73	28.04.15	5,55%	97,74	0,06%	6,03%	5,68%	479	9,8	241	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,87	27.04.15	7,75%	93,11	-0,05%	11,60%	8,32%	1112	10,2	886	400 USD		B2/*-	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,26	26.07.15	6,25%	103,14	0,07%	3,76%	6,06%	328	-1,1	102	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,32	25.04.15	6,70%	102,70	0,04%	5,55%	6,52%	507	3,9	281	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,79	19.09.15	4,45%	95,50	0,02%	6,14%	4,66%	535	7,1	143	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,97	17.04.15	5,90%	94,62	0,27%	6,83%	6,24%	524	6,2	197	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,53	27.07.15	7,75%	91,45	0,50%	11,38%	8,48%	1060	-11,8	667	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,22	03.10.15	6,75%	80,18	0,26%	12,16%	8,42%	1109	3,7	763	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

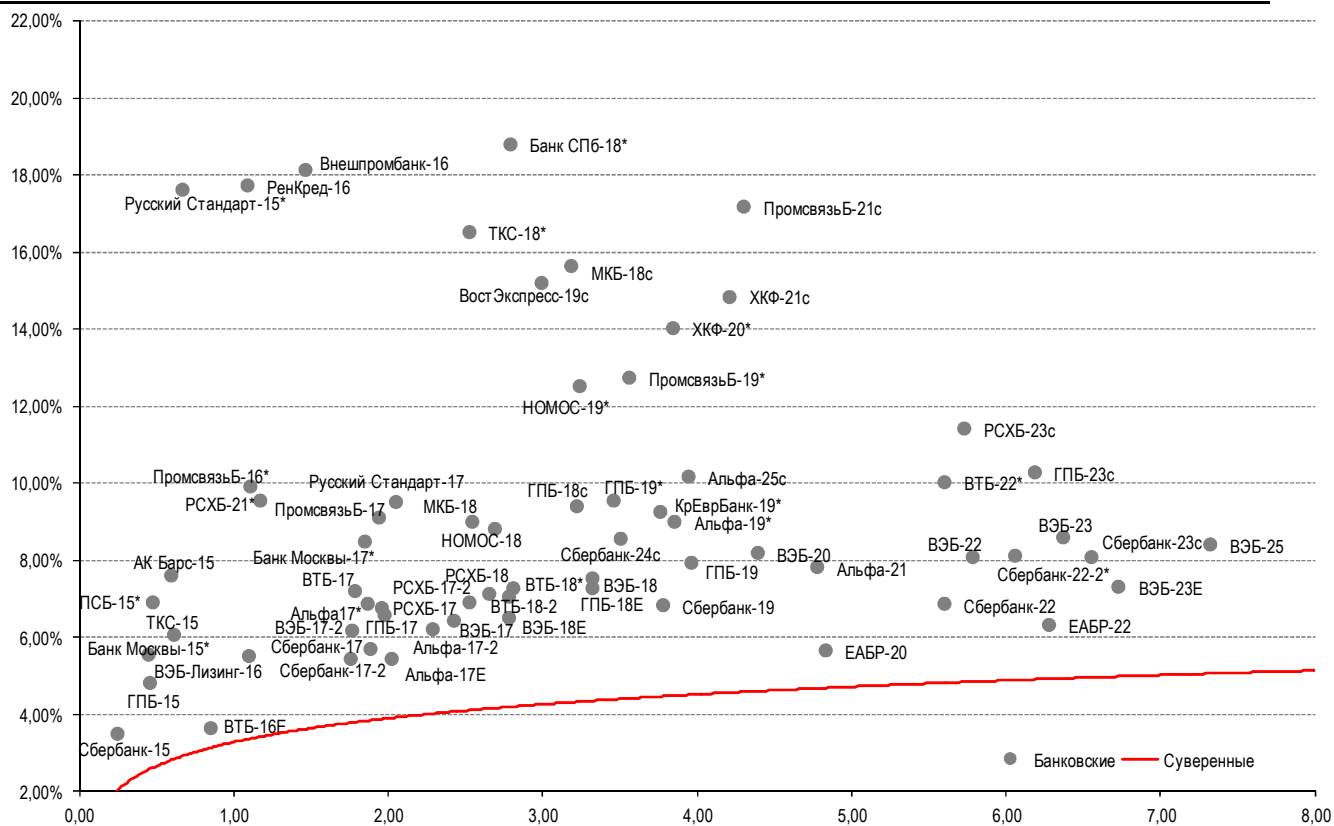
МТС-20	22.06.2020	4,24	22.06.15	8,63%	106,31	-0,12%	7,15%	8,11%	608	12,3	261	750 USD	BB+ /	Ba1/*-	/ BB+/*-
МТС-23	30.05.2023	6,54	30.05.15	5,00%	86,18	0,27%	7,28%	5,80%	569	6,7	218	500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/ BB+/*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,07	23.05.15	8,25%	105,70	0,21%	3,08%	7,81%	260	-17,2	34	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,81	02.08.15	6,49%	102,51	-0,01%	3,36%	6,33%	288	4,4	215	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,81	01.09.15	6,25%	100,66	-0,13%	5,88%	6,21%	539	12,9	314	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,66	30.04.15	9,13%	106,86	0,19%	6,62%	8,54%	583	-0,1	190	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,50	13.08.15	5,20%	93,20	-0,11%	7,25%	5,58%	618	13,1	306	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,74	02.08.15	7,75%	101,32	-0,25%	7,46%	7,65%	622	16,2	383	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,46	01.09.15	7,50%	98,16	0,16%	7,85%	7,65%	661	7,9	300	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,22	13.08.15	5,95%	88,70	0,10%	7,91%	6,71%	632	9,2	306	983 USD	BB /	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	4,49	03.05.15	7,75%	101,46	0,13%	7,42%	7,64%	618	7,9	289	1 000 USD	BB- /	Ba3/*-	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,53	17.05.15	6,95%	93,23	0,04%	8,95%	7,45%	788	8,8	476	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,05	26.09.15	7,63%	77,59	0,12%	16,33%	9,83%	1555	5,1	1162	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,41	02.05.15	8,00%	43,07	0,13%	43,10%	18,58%	4261	8,8	3839	550 USD	CC /		/ B/*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,36	02.05.15	8,75%	42,75	0,34%	32,50%	20,47%	3171	-0,1	2831	325 USD	CC /		/ B/*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,24	26.05.15	6,00%	93,21	0,08%	8,19%	6,44%	741	5,6	400	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,50	12.06.15	5,13%	97,22	0,15%	6,26%	5,27%	548	2,0	155	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,34	29.04.15	5,63%	93,21	0,36%	7,25%	6,03%	618	1,5	271	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,91	03.10.15	5,74%	100,87	0,16%	5,27%	5,69%	479	-2,8	253	1 500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,40	20.05.15	3,37%	86,07	-0,00%	6,17%	3,92%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,81	05.10.15	5,70%	92,73	0,17%	7,03%	6,15%	545	-26,0	218	1 400 USD	BB+ /	Ba1/*-	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,71	06.03.16	4,60%	88,78	0,00%	6,45%	5,18%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,67	31.07.15	3,91%	91,59	0,03%	7,27%	4,27%	648	7,2	256	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,33	03.08.15	7,70%	100,14	0,03%	7,17%	7,69%	669	-3,5	596	250 USD	/	Ba2/*-	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,36	27.04.15	5,38%	91,02	0,11%	9,40%	5,91%	892	2,4	666	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,87	30.04.15	3,72%	92,15	0,15%	6,59%	4,04%	581	3,1	188	650 USD	/	Ba1	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,70	13.08.15	4,20%	95,19	0,14%	6,06%	4,42%	528	2,6	135	500 USD	/	Ba1	/ BB+

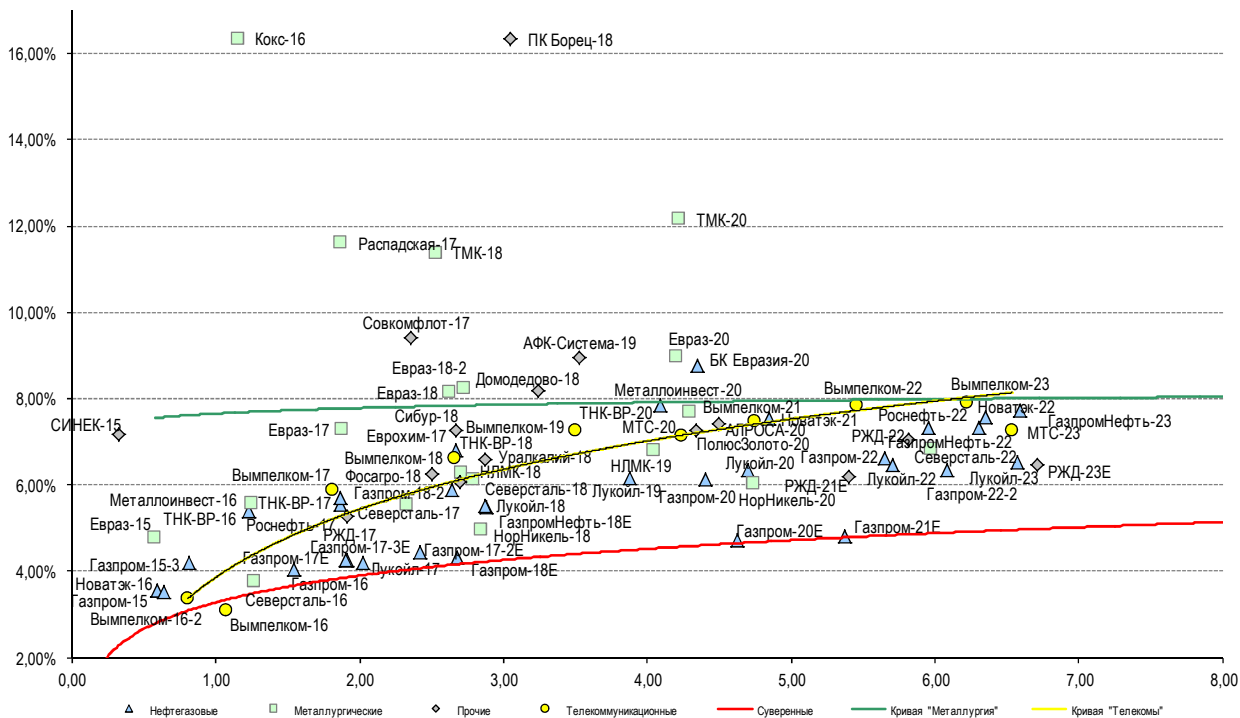
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.