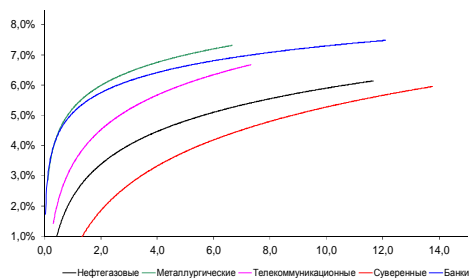
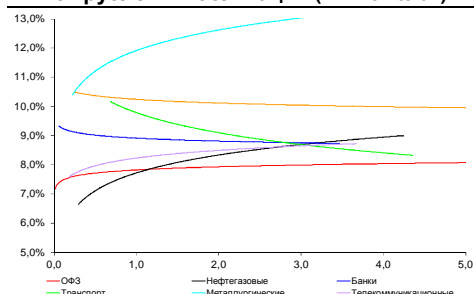


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,74	3,256.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,69	4,266.п. ↑	
Russia-30	114,28	0,15% ↓	4,49
Rus-30 spread	175	-26.п. ↓	
Bra-40	113,88	-0,03% ↓	9,55
Tur-30	157,28	0,11% ↑	6,16
Mex-34	122,94	0,95% ↑	4,96
CDS 5 Russia	216,44	26.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	281	46.п. ↑	
CDS 5 Brazil	162	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	229	-16.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	36,1251	0,11% ↑	19,7 ↑
\$/Руб.	36,2743	0,26% ↑	9,4 ↑
EUR/\$	1,3859	0,90% ↑	0,5 ↑
Ruble Basket	42,4216	1,08% ↑	-9,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	8,24%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 12M	8,19%	0,09 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	7,84%	0,06 ↑	
FWD €/Rub 3m	51,1352	1,06% ↑	
FWD €/Rub 6m	52,1322	1,04% ↑	
FWD €/Rub 12m	54,1003	1,11% ↑	
3M Libor	0,2351	0,076.п. ↑	
Libor overnight	0,0876	0,096.п. ↑	
MosPrime	7,90	06.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	78	-29 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 182	0,00%	-19,3 ↓
DOW	16 422	0,38% ↑	-0,9 ↓
S&P500	1 877	0,17% ↑	1,6 ↑
Bovespa	47 093	1,08% ↑	-8,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent спот	108,19	0,68% ↑	-2,4 ↓
Gold	1350,28	0,68% ↑	12,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Негативными факторами для российского рынка выступает развитие ситуации в Крыму, а также обсуждение мировым сообществом возможных санкций для России, что усложняет ход переговоров между сторонами. Сегодня в преддверии публикации данных по рынку труда США активность торгов останется ограниченной.

Рублевые облигации

Первую половину дня рынок рублевого долга торговался в боковом тренде. Однако неожиданные решения Крыма и Севастополя о присоединении к России с проведением референдума 16 марта вновь дестабилизировали ситуацию на Украине, что моментально привело к продажам российских активов – как на фондовых площадках, так и в долговом секторе. Сегодня игроки будут ждать разворачивания событий вокруг Крыма и реакции на данные события Европы и США.

Корпоративные новости, стр. 4

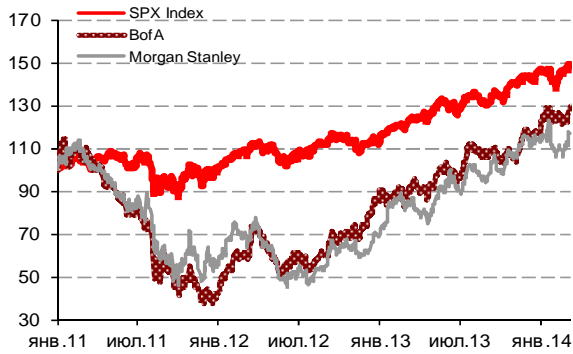
Банки привлекли на 3-месячном аукционе ЦБ 200 млрд руб под рыночные активы

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

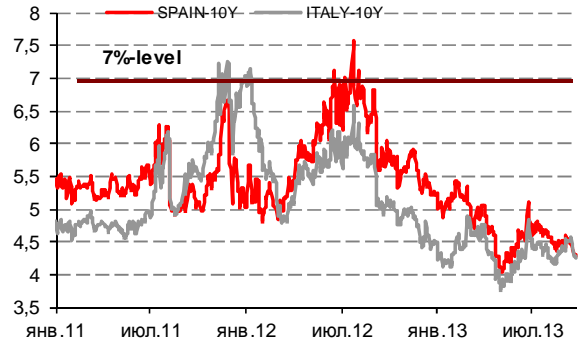
- Международные резервы РФ за неделю сократились на \$0,1 млрд – до \$493,3 млрд
- Казначейство разместило на депозиты четырех банков 45 млрд руб при спросе в 131 млрд руб
- S&P понизило рейтинг ХМАО-Югры с "BBB" до "BBB-", прогноз "стабильный"
- Fitch изменило прогноз по рейтингам ХК Объединенные кондитеры со "стабильного" на "негативный"
- ОТП Банк выкупил по оферте 95% выпуска облигаций серии БО-02 на 5,7 млрд руб
- УРАЛСИБ выкупил по оферте 91% выпуска облигаций серии 05 на 6,4 млрд рублей
- Ставка 4-го купона по облигациям Группы ЛСР серии 03 составит 0,1% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

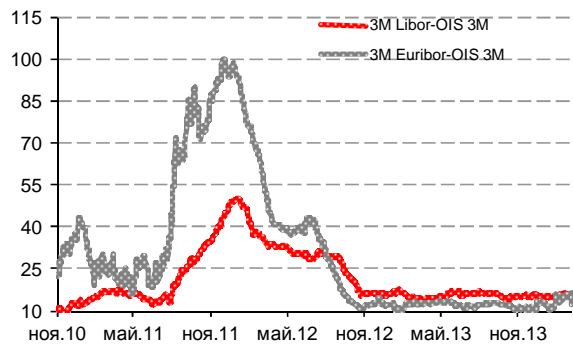
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



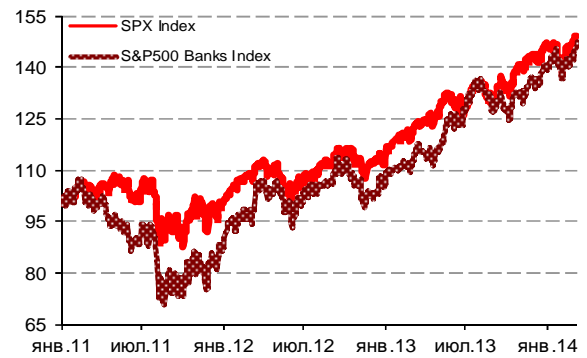
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок оставался ветверг низкоактивным, тем не менее, давление на длинные бумаги банковского, металлургического и телекоммуникационного секторов продолжило ощущаться. Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 216 б.п. Негативными факторами для российского рынка выступает развитие ситуации в Крыму и перенос срока референдума в автономной республике на более ранний (16 марта), а также обсуждение мировым сообществом возможных санкций для России, что усложняет ход переговоров и усиливает напряженность между сторонами. ЕЦБ по итогам заседания оставил ключевую ставку без изменений, повысив прогнозы роста и отметив стабильный характер пониженного уровня инфляции. Сегодня в преддверии публикации данных по рынку труда США активность торгов останется ограниченной.

Рублевые облигации

Первую половину дня рынок рублевого долга торговался в боковом тренде. Однако поступление очередного новостного потока с Украины всколыхнуло инвесторов. Неожиданные решения Крыма и Севастополя о присоединении к России с проведением референдума 16 марта стало полной неожиданностью не только для инвесторов, но и для мировой политической элиты. Такое решение вновь дестабилизирует ситуацию на Украине, что моментально привело к продажам российских активов – как на фондовых площадках, так и в долговом секторе.

Дополнительным поводом продаж стал резкий скачок евро по результатам заседания ЕЦБ. Хотя курс доллара оставался на месте – бивалютная корзина продолжала обесцениваться, что также не способствовало сохранению длинных позиций. Сегодня игроки будут ждать разворачивания событий вокруг Крыма и реакции на данные события Европы и США. В экономической плоскости важным фактором сегодня станут выходящие данные по рынку труда США, которые позволят скорректировать ожидания относительно темпов сворачивания QE3.

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

Корпоративные новости**Банки привлекли на 3-месячном аукционе ЦБ 200 млрд руб под нерыночные активы**

Спрос на аукционе составил 253,7 млрд руб. Диапазон ставок в заявках составлял 7,26-10,00% годовых. В результате ставка отсечения была установлена на уровне 7,41% годовых. Дата погашения кредита – 11 июня 2014 г.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 5: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. 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	1,12	29.04.14	3,63%	102,80	-0,06%	1,16%	3,53%	81	4,2	1,11	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,92	04.04.14	3,25%	104,34	-0,15%	1,79%	3,11%	108	3,8	2,89	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,68	24.07.14	11,00%	133,38	-0,07%	2,84%	8,25%	164	-0,1	3,63	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,49	16.07.14	3,50%	100,93	0,01%	3,29%	3,47%	172	-2,5	4,42	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,30	29.04.14	5,00%	105,17	-0,10%	4,04%	4,75%	247	-0,5	5,20	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,72	04.04.14	4,50%	99,07	-0,17%	4,64%	4,54%	243	-0,2	6,57	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,55	16.03.14	4,88%	99,23	-0,27%	4,98%	4,91%	277	0,9	7,36	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,38	24.06.14	12,75%	166,57	-0,13%	5,82%	7,65%	309	-1,8	8,15	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,27	31.03.14	7,50%	114,28	0,15%	4,49%	6,56%	175	-2,4	4,51	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,75	04.04.14	5,63%	95,08	-0,03%	5,99%	5,92%	230	-4,0	13,35	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	13,76	16.03.14	5,88%	97,31	-0,12%	6,07%	6,04%	238	-3,4	13,36	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,38	10.03.14	7,85%	98,49	-0,20%	8,30%	7,97%	--	--	3,24	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,84	16.09.14	3,63%	101,98	-0,14%	3,28%	3,55%	--	--	5,65	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,48	20.10.14	5,06%	106,29	-0,17%	2,55%	4,76%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,34	03.08.14	8,75%	100,08	-0,04%	8,68%	8,74%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 6: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. 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	1,58	19.05.14	8,75%	106,24	-0,01%	4,87%	8,24%	453	-0,9	372	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,98	18.03.14	8,00%	104,99	-0,26%	3,04%	7,62%	270	23,8	188	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,74	22.08.14	6,30%	101,17	0,20%	5,86%	6,23%	515	-8,8	407	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,08	25.03.14	7,88%	107,85	-0,96%	5,41%	7,30%	470	29,8	362	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,51	26.03.14	7,50%	102,81	-0,50%	6,88%	7,29%	531	8,9	359	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,51	28.04.14	7,75%	104,55	-0,90%	6,93%	7,41%	536	14,1	289	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,63	25.05.14	5,97%	103,08	-0,69%	4,09%	5,79%	374	41,5	293	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,88	10.05.14	6,02%	100,52	-0,29%	5,84%	5,99%	512	9,1	404	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПБ-18*	24.10.2018	3,65	24.04.14	11,00%	107,28	-0,10%	9,04%	10,25%	784	1,2	620	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,38	14.05.14	9,00%	98,56	0,00%	9,61%	9,13%	927	-0,8	782	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,90	29.05.14	12,00%	98,50	0,00%	12,39%	12,18%	1119	-1,5	955	125	USD	/ /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,98	04.09.14	6,47%	103,60	-0,16%	2,76%	6,24%	241	15,1	160	1 250	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,90	15.02.15	4,25%	103,00	-0,00%	2,64%	4,13%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,81	12.04.14	6,00%	103,69	-0,19%	4,71%	5,79%	399	5,6	291	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,69	29.05.14	6,88%	105,65	0,02%	5,36%	6,51%	416	-2,2	252	1 514	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,56	22.08.14	6,32%	104,01	-0,35%	5,18%	6,07%	398	8,5	234	698	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,45 12,1	17.04.14	6,95%	99,69	0,11%	7,00%	6,97%	479	-4,4	236	1 500	USD	BBB- / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	0	30.06.14	6,25%	103,80	-0,26%	5,93%	6,02%	320	-1,0	-6	693	USD	BBB / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,36	22.05.14	5,45%	103,98	0,06%	4,28%	5,24%	356	-3,0	144	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,75	13.08.14	5,38%	103,80	-0,04%	3,99%	5,18%	328	0,3	220	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,78	21.02.15	3,04%	97,85	-0,21%	3,63%	3,10%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,26	21.05.14	4,22%	96,95	0,04%	4,96%	4,36%	376	-2,4	167	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,22	09.07.14	6,90%	105,75	-0,09%	5,80%	6,53%	423	-0,5	176	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,58	05.07.14	6,03%	98,16	0,08%	6,31%	6,14%	411	-4,0	167	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,64	21.02.15	4,03%	95,35	-0,69%	4,68%	4,23%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,33	21.05.14	5,94%	95,86	0,04%	6,52%	6,20%	432	-3,2	155	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,12	22.05.14	6,80%	101,04	-0,06%	6,67%	6,73%	393	-2,4	85	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,10	27.05.14	5,13%	103,88	-0,00%	3,30%	4,93%	295	-1,0	150	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,76	15.06.14	6,25%	102,83	-0,17%	2,53%	6,08%	218	20,9	137	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,46	23.03.14	6,50%	105,29	-0,17%	2,97%	6,17%	262	9,9	181	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,93	17.05.14	5,63%	103,27	-0,92%	4,51%	5,45%	380	30,6	272	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,12	21.05.14	5,75%	98,31	-0,44%	6,17%	5,85%	497	9,4	288	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,28	30.10.14	3,98%	99,82	-0,46%	4,02%	3,99%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4,31	03.05.14	7,25%	104,46	-0,31%	6,22%	6,94%	502	5,6	293	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	7,02	28.06.14	7,50%	99,99	-0,48%	7,50%	7,50%	529	4,2	286	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,54	26.03.14	5,00%	99,97	-1,76%	5,01%	5,00%	344	29,8	97	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,91	20.03.14	4,77%	95,10	0,00%	5,49%	5,01%	329	-2,7	85	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,50	15.05.14	8,50%	98,06	0,00%	8,94%	8,67%	737	-2,3	565	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3,42	01.08.14	7,70%	100,79	-0,09%	7,46%	7,64%	626	-47,2	462	500	USD	BB-/	B1	/BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,82	13.05.14	8,70%	95,89	-0,04%	9,81%	9,07%	861	-0,5	697	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,55	25.04.14	7,25%	98,35	-0,31%	7,72%	7,37%	652	7,5	488	500	USD	/	Ba3	/BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,00	26.04.14	10,00%	100,51	-0,37%	9,86%	9,95%	866	7,8	702	500	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,13	25.04.14	6,20%	100,25	-0,00%	4,20%	6,18%	386	-3,9	305	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,10	08.07.14	11,25%	108,02	-0,62%	7,44%	10,41%	709	29,0	564	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,75	25.04.14	8,50%	105,50	-0,21%	6,53%	8,06%	581	6,6	473	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,32	06.05.14	10,20%	103,36	-1,10%	9,41%	9,87%	821	24,3	612	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,49	29.03.14	5,01%	101,02	-0,28%	4,32%	4,96%	398	18,0	317	400	USD	/	Ba1	/WD
РенКап-16	21.04.2016	1,87	21.04.14	11,00%	98,31	0,00%	11,91%	11,19%	1156	-0,8	1075	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,04	31.05.14	7,75%	94,94	-0,47%	10,33%	8,16%	999	23,4	854	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,89	15.05.14	6,30%	105,45	-0,17%	4,45%	5,97%	373	4,6	265	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,47	27.06.14	5,30%	101,87	-0,24%	4,75%	5,20%	355	5,5	191	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,65	29.05.14	7,75%	110,34	-0,20%	5,00%	7,02%	380	3,8	216	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	5,89	03.06.14	6,00%	100,29	-0,18%	5,95%	5,98%	374	0,3	191	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,53	16.04.14	8,50%	99,36	-0,19%	8,60%	8,56%	639	0,2	396	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,66	16.06.14	7,73%	97,99	-0,01%	8,97%	7,89%	862	-0,1	781	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,47	01.06.14	7,56%	97,14	-0,23%	8,75%	7,78%	804	8,4	696	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,92	11.07.14	9,25%	101,32	-0,23%	8,78%	9,13%	807	6,9	698	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,26	10.04.14	10,75%	97,38	-0,33%	11,57%	11,04%	1085	9,3	977	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,29	07.07.14	5,50%	104,61	-0,02%	1,98%	5,26%	164	0,2	82	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,79	24.03.14	5,40%	106,07	-0,11%	3,29%	5,09%	258	2,6	150	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,75	07.08.14	4,95%	104,49	-0,10%	3,32%	4,74%	261	2,4	153	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,68	28.06.14	5,18%	103,25	-0,37%	4,48%	5,02%	291	5,6	119	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,38	07.08.14	6,13%	102,80	-0,48%	5,68%	5,96%	347	5,1	104	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,89	29.04.14	5,13%	92,70	0,12%	6,23%	5,53%	402	-4,4	159	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,22	23.05.14	5,25%	92,21	-0,09%	6,38%	5,69%	417	-1,4	140	1 000	USD	/	/	/BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,74	26.08.14	5,50%	95,85	-0,29%	6,06%	5,74%	332	0,6	108	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,12	21.04.14	11,50%	101,00	0,25%	3,16%	11,39%	281	-208,6	200	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,39	18.03.14	10,75%	103,84	-0,11%	8,03%	10,35%	769	6,7	687	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,28	06.06.14	14,00%	108,22	0,29%	11,49%	12,94%	1077	-10,4	969	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-14	18.03.2014	0,03	18.03.14	7,00%	100,13	-0,11%	2,81%	6,99%	247	247,0	166	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	4,62	24.04.14	9,38%	97,56	-0,96%	9,91%	9,61%	834	18,9	662	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,95	19.04.14	10,50%	96,71	-1,20%	11,18%	10,86%	961	22,5	714	200	USD	/	NR	/BB-

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

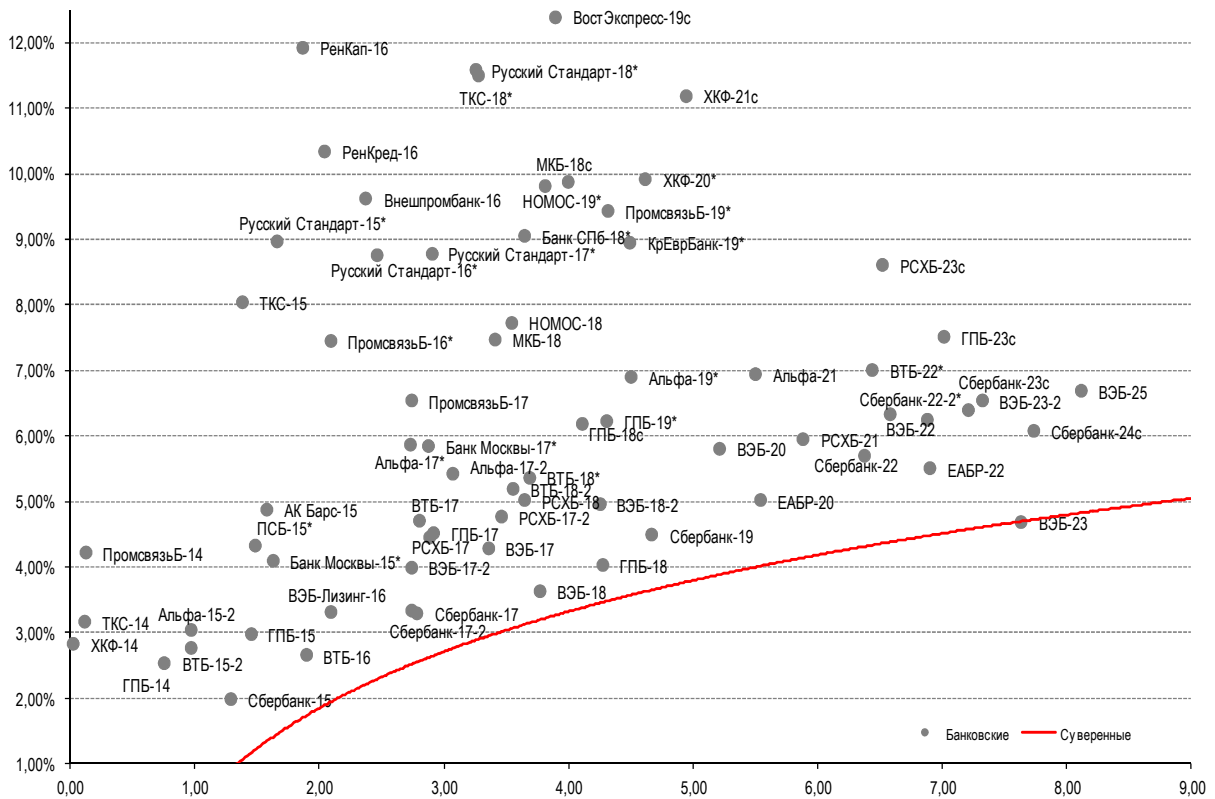
Илл. 7: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к офферте погаш-ю	Текущ- дох- дю- спред	Сред по дю- спред	Изм. спред	Сред к сувер. евро- облиг.	Объем выпуска, млн	а	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch		
Нефтегазовые																
БК Евразия-20	17.04.2020	5,22	17.04.14	4,88%	93,38	-0,62%	6,19%	5,22%	462	9,8	215	600	USD	BB+/	/	BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,65	31.10.14	5,36%	102,47	-0,01%	1,47%	5,23%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,40	31.07.14	8,13%	102,35	-0,14%	2,12%	7,94%	178	29,8	97	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,18	01.06.14	5,88%	105,05	-0,09%	1,69%	5,59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,91	04.02.15	8,13%	105,81	-0,02%	1,62%	7,68%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,66	29.05.14	5,09%	105,47	-0,02%	1,86%	4,83%	151	0,2	70	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,50	22.05.14	6,21%	110,10	-0,04%	2,34%	5,64%	163	0,2	55	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,77	22.03.14	5,14%	107,28	0,04%	2,62%	4,79%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,37	02.11.14	5,44%	109,25	-0,11%	2,74%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,82	15.03.14	3,76%	103,13	-0,10%	2,66%	3,64%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,60	13.02.15	6,61%	113,09	-0,09%	3,02%	5,84%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,51	11.04.14	8,15%	115,18	-0,03%	4,08%	7,07%	288	-0,8	124	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,31	06.08.14	3,85%	95,29	-0,24%	4,77%	4,04%	320	2,4	73	800	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,38	20.03.14	3,39%	98,92	-0,20%	3,59%	3,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-21	26.02.2021	6,28	26.02.15	3,60%	99,17	-0,32%	3,74%	3,63%	--	--	--	750	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,40	07.09.14	6,51%	104,53	-0,19%	5,79%	6,23%	359	0,3	116	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,87	19.07.14	4,95%	95,75	-0,23%	5,59%	5,17%	339	0,7	95	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,64	21.03.14	4,36%	100,49	-0,09%	4,31%	4,34%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,83	06.08.14	4,95%	85,70	-0,28%	6,53%	5,78%	379	-0,3	204	900	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,29	28.04.14	8,63%	115,31	0,28%	7,18%	7,48%	444	-6,0	269	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,66	16.08.14	7,29%	102,63	0,33%	7,06%	7,10%	432	-6,2	257	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,86	26.04.14	2,93%	98,61	-0,23%	3,30%	2,97%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa2	/BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,97	19.03.14	4,38%	89,97	-0,37%	5,89%	4,86%	368	2,6	125	1 500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,36	27.05.14	6,00%	98,54	-0,20%	6,20%	6,09%	400	0,1	122	1 500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,65	05.05.14	6,38%	103,17	-0,06%	1,53%	6,18%	119	6,6	37	900	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,96	07.06.14	6,36%	110,46	-0,16%	2,96%	5,75%	224	4,0	116	500	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,84	24.04.14	3,42%	98,74	-0,23%	3,75%	3,46%	255	4,4	91	1 500	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,71	05.05.14	7,25%	112,88	-0,22%	4,64%	6,42%	307	2,2	134	600	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,51	09.05.14	6,13%	106,17	-0,08%	5,02%	5,77%	345	-0,9	98	1 000	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,46	07.06.14	6,66%	107,52	-0,30%	5,51%	6,19%	330	1,9	87	500	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,35	24.04.14	4,56%	91,95	-0,45%	5,71%	4,96%	350	3,5	73	1 500	USD	BBB/	Baa2	/BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,94	11.03.14	9,88%	100,98	-1,76%	8,84%	9,78%	850	185,9	769	350	USD	B-/	/	B/*-

НК Альянс-20	04.05.2020	4,88	04.05.14	7,00%	85,85	-1,92%	10,14%	8,15%	857	38,3	685	500 USD	B- / - /		/ B / *-
Новатэк-16	03.02.2016	1,83	03.08.14	5,33%	105,00	-0,39%	2,62%	5,07%	228	20,4	146	600 USD	BBB- /	Baa3 /	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,68	03.08.14	6,60%	108,47	-0,36%	5,13%	6,09%	293	3,8	109	650 USD	BBB- /	Baa3 /	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,20	13.06.14	4,42%	91,47	-0,77%	5,67%	4,83%	346	8,2	69	1 000 USD	BBB- /	Baa3 /	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,88	06.09.14	3,15%	100,20	-0,06%	3,08%	3,14%	237	1,1	129	1 000 USD	BBB /	Baa1 /	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,80	06.09.14	4,20%	89,53	-0,36%	5,86%	4,69%	365	2,8	122	2 000 USD	BBB /	Baa1 /	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,89	02.08.14	6,25%	104,41	-0,07%	1,32%	5,99%	97	5,0	16	500 USD	BBB /	Baa1 /	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,20	18.07.14	7,50%	111,28	-0,16%	2,55%	6,74%	221	5,8	76	1 000 USD	BBB /	Baa1 /	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,74	20.03.14	6,63%	109,64	-0,04%	3,26%	6,04%	255	-0,1	147	800 USD	BBB /	Baa1 /	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,45	13.03.14	7,88%	114,91	-0,34%	3,83%	6,85%	263	8,0	99	1 100 USD	BBB /	Baa1 /	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,95	02.08.14	7,25%	113,45	-0,20%	4,62%	6,39%	305	1,8	58	500 USD	BBB /	Baa1 /	WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	1,56	10.05.14	8,25%	104,90	-0,18%	5,15%	7,86%	481	9,9	400	577 USD	B+ /	B1 /	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,78	24.04.14	7,40%	101,96	-0,68%	6,69%	7,26%	598	23,4	490	600 USD	B+ /	B1 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,41	24.04.14	9,50%	103,81	-1,83%	8,38%	9,15%	767	53,2	554	509 USD	B+ /	B1 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,58	27.04.14	6,75%	95,83	-1,39%	7,95%	7,04%	675	38,1	511	850 USD	B+ /	B1 /	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,93	22.04.14	6,50%	87,42	-2,32%	9,23%	7,44%	766	46,1	519	1 000 USD	B+ /		BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,10	23.06.14	7,75%	91,02	-1,13%	12,35%	8,52%	1201	55,8	1056	319 USD	CCC+ /	B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,22	21.07.14	6,50%	104,37	-0,67%	4,53%	6,23%	419	29,6	274	750 USD		Ba2 /	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,10	17.04.14	5,63%	93,45	-2,11%	6,96%	6,02%	539	39,8	292	1 000 USD	BB /	Ba2 /	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,66	19.08.14	4,45%	98,40	-0,16%	4,90%	4,52%	370	2,9	206	800 USD	BB+ /	Baa3 /	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,81	26.03.14	4,95%	97,64	-0,20%	5,45%	5,07%	388	1,8	216	500 USD	BB+ /	Baa3 /	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,78	30.04.14	4,38%	99,42	0,02%	4,53%	4,40%	333	-1,9	169	750 USD	BBB- /	Baa2 /	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,53	28.04.14	5,55%	99,38	-0,13%	5,66%	5,58%	409	0,1	162	1 000 USD	BBB- /	Baa2 /	BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,77	27.04.14	7,75%	98,04	-1,29%	8,47%	7,91%	776	46,4	668	400 USD		B2 /	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,12	19.04.14	9,25%	100,81	0,20%	2,22%	9,18%	188	-180,0	106	375 USD	BB+ /	Ba1 /	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,24	26.07.14	6,25%	105,35	-0,10%	3,88%	5,93%	353	3,4	208	500 USD	BB+ /	Ba1 /	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,22	25.04.14	6,70%	106,31	-0,07%	4,78%	6,30%	407	0,8	299	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,65	19.03.14	4,45%	97,67	-0,12%	5,10%	4,56%	390	1,9	226	600 USD	BB+ /	NR /	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,66	17.04.14	5,90%	94,77	-0,33%	6,71%	6,23%	450	2,4	207	750 USD	BB+ /	Ba1 /	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,41	27.07.14	7,75%	102,93	-0,00%	6,88%	7,53%	616	-1,1	404	500 USD	BB+ /	B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	4,88	03.04.14	6,75%	92,60	-0,94%	8,32%	7,29%	676	17,2	503	500 USD	B+ /	B1 /	
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,02	22.06.14	8,63%	116,05	-0,42%	5,56%	7,43%	399	6,0	152	750 USD	BB+ /	Ba2 /	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,32	30.05.14	5,00%	92,25	-0,10%	6,11%	5,42%	390	-1,3	113	500 USD	BB+ /	Ba2 /	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,31	29.03.14	4,25%	100,66	-0,03%	2,10%	4,22%	176	7,2	95	200 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,03	23.05.14	8,25%	108,88	-0,32%	4,01%	7,58%	367	14,4	222	600 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,81	02.08.14	6,49%	105,22	-0,18%	3,63%	6,17%	329	8,8	247	500 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,77	01.09.14	6,25%	104,89	-0,42%	4,49%	5,96%	377	14,2	269	500 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,49	30.04.14	9,13%	113,93	-0,52%	5,33%	8,01%	413	13,1	249	1 000 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,39	13.08.14	5,20%	97,97	-0,90%	5,68%	5,31%	411	18,8	239	600 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,47	02.08.14	7,75%	103,90	-1,03%	7,02%	7,46%	545	17,1	298	1 000 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,15	01.09.14	7,50%	101,30	-1,17%	7,29%	7,41%	508	17,0	265	1 500 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,92	13.08.14	5,95%	91,23	-0,87%	7,30%	6,52%	510	10,3	266	1 000 USD	BB /	Ba3 /	
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,25	03.05.14	7,75%	106,99	-0,53%	6,44%	7,24%	487	7,9	240	1 000 USD	BB- / - /	Ba3 /	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,67	17.05.14	8,88%	104,61	-0,09%	2,15%	8,48%	180	9,0	99	500 USD	BB- / - /	Ba3 /	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,38	17.05.14	6,95%	104,16	-0,43%	6,00%	6,67%	443	7,5	271	500 USD	BB /		BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,80	26.03.14	7,63%	99,75	-0,12%	7,69%	7,64%	649	1,6	485	420 USD	BB /	B1 /	
ДВМП-18	02.05.2018	3,46	02.05.14	8,00%	87,17	-0,68%	12,01%	9,18%	1080	18,8	916	550 USD	BB- /		B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,63	02.05.14	8,75%	87,33	-0,79%	11,69%	10,02%	1012	15,3	840	325 USD	BB- /		B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,11	26.05.14	6,00%	99,61	-0,58%	6,09%	6,02%	489	12,8	280	300 USD	BB+ /		BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,43	12.06.14	5,13%	99,84	-0,18%	5,17%	5,13%	397	3,8	233	750 USD	BB /		BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,96	19.03.14	10,00%	103,56	0,00%	6,38%	9,66%	603	-1,7	522	101 USD	NR /		CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,16	29.04.14	5,63%	97,29	-0,02%	6,16%	5,78%	459	-1,9	212	750 USD	BB+ /		BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,80	03.04.14	5,74%	106,55	-0,09%	3,47%	5,39%	276	1,8	168	1 500 USD	BBB /	Baa1 /	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,32	20.05.14	3,37%	95,44	-0,43%	4,12%	3,54%	-	-	-	1 000 EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,44	05.04.14	5,70%	100,40	-0,38%	5,64%	5,68%	343	3,3	100	1 400 USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,63	31.07.14	3,91%	95,87	-0,25%	5,09%	4,08%	389	5,6	225	1 000 USD		Ba1 /	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,35	03.08.14	7,70%	105,01	-0,49%	3,99%	7,33%	365	35,4	284	250 USD		Baa3 /	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,29	27.04.14	5,38%	98,35	-0,27%	5,88%	5,47%	517	7,1	409	800 USD		Ba3 /	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,82	30.04.14	3,72%	95,98	-0,23%	4,80%	3,88%	360	4,8	196	650 USD		Baa3 /	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,65	13.08.14	4,20%	98,45	-0,31%	4,64%	4,27%	344	7,2	180	500 USD		Baa3 /	BB+

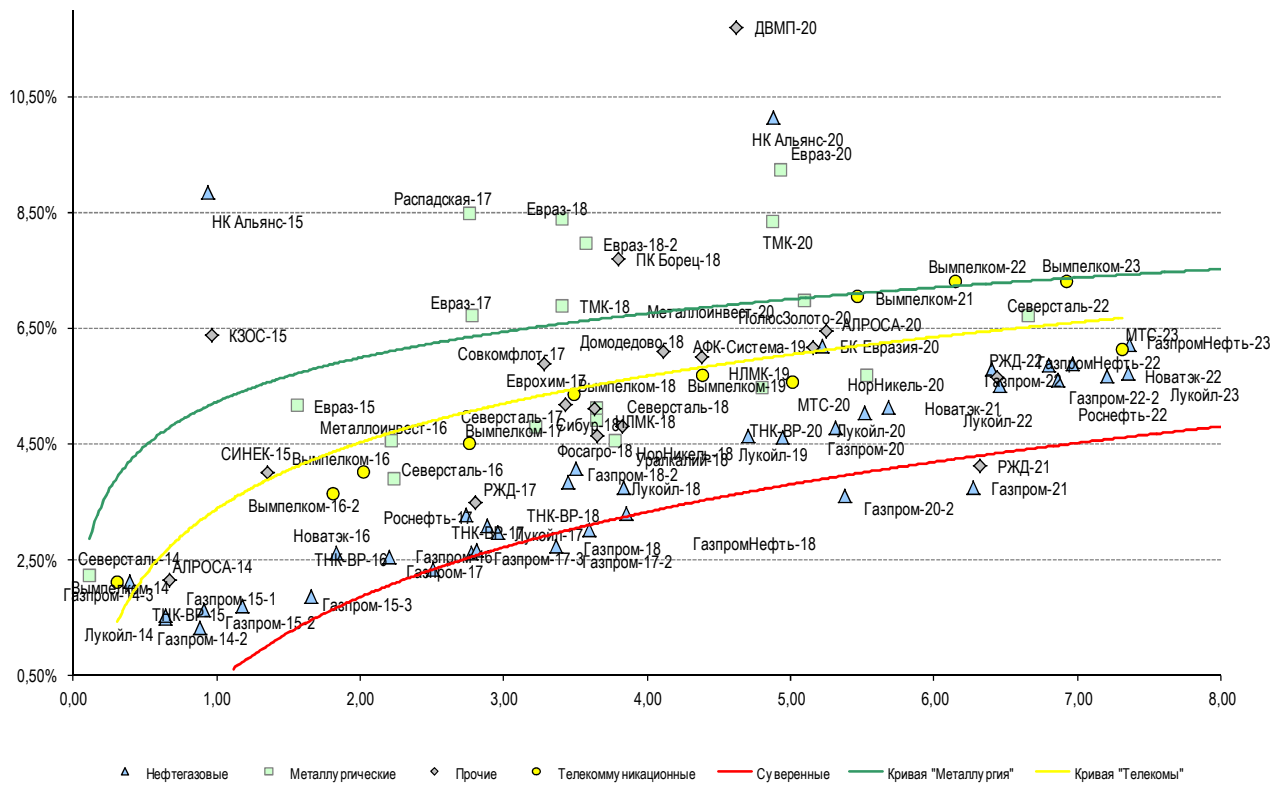
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 9: 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 Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 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 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.