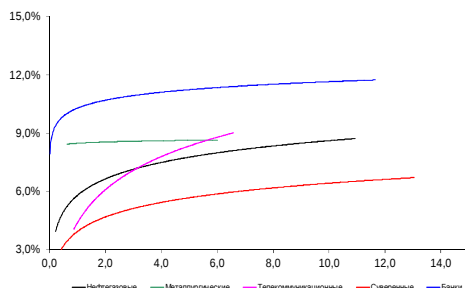
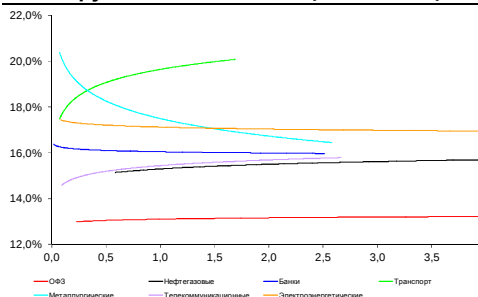


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,13	-66.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,72	-16.п.	↓
Russia-30	108,88	1,31%	↑
Rus-30 spread	327	-336.п.	↓
Bra-40	104,63	-0,08%	↓
Tur-30	172,12	-0,64%	↓
Mex-34	129,68	-0,57%	↓
CDS 5 Russia	476,01	166.п.	↑
CDS 5 Gazprom	627	06.п.	↑
CDS 5 Brazil	287	186.п.	↑
CDS 5 Turkey	228	176.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	60,6649	1,12%	↑
\$/Руб.	62,2207	-0,38%	↓
EUR/\$	1,0692	-1,55%	↓
Ruble Basket	64,1425	2,53%	↑
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	14,92%	-0,47	↓
NDF \$/Rub 12M	14,09%	-0,35	↓
NDF \$/Rub 3Y	11,55%	-0,22	↓
3M Libor	0,2666	0,206.п.	↑
Libor overnight	0,1215	0,126.п.	↑
MosPrime	15,79	06.п.	↓
1D РЕПО+свопы, млрд	273	273	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	845	-6,43%	↓
DOW	17 663	-1,85%	↓
S&P500	2 044	-1,70%	↓
Bovespa	48 293	-1,80%	↓
Сырьевые товары			
Brent spot	56,17	-3,39%	↓
Gold	1164,29	-0,27%	↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Внешнедолговой сегмент растет в цене, невзирая на снижающиеся нефтяные котировки. Спрос сформирован в основном за счет российских игроков.

Рублевые облигации

Заметное ослабление рубля накануне сдержало рост цен в рублевом долговом секторе. Инвесторы настроены на снижение ключевой ставки ЦБ 13 марта, и отсутствие данного решения негативно скажется на рынке.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин сегодня проведет два аукциона по размещению ОФЗ суммарно на 15 млрд руб

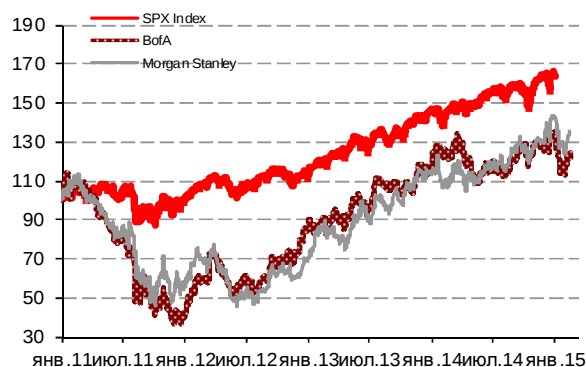
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин ограничил объем предложения коротких ОФЗ до конца 1-го квартала суммой 16 млрд руб
- Банк Русский Стандарт выкупил по оферте 97,5% выпуска облигаций серии БО-04 на 2,9 млрд руб
- Ставка 17-го купона по облигациям ГСС серии 01 составит 16,5% годовых (+450 б.п.)

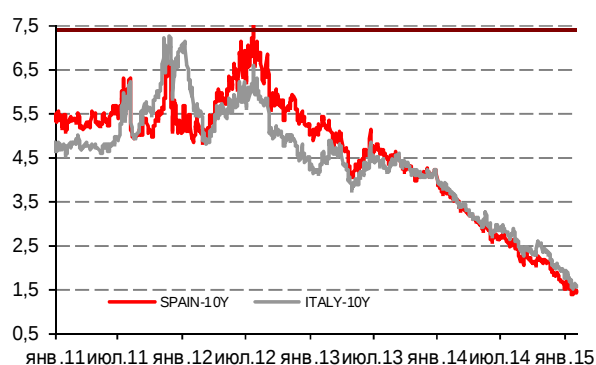
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

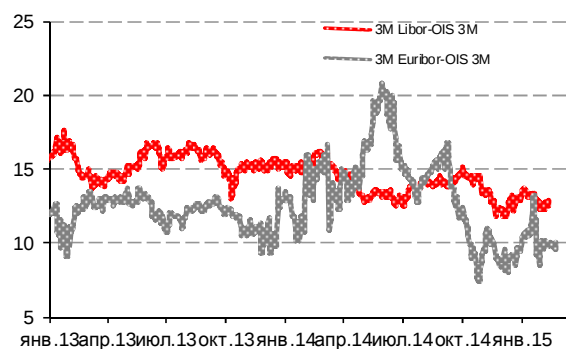
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



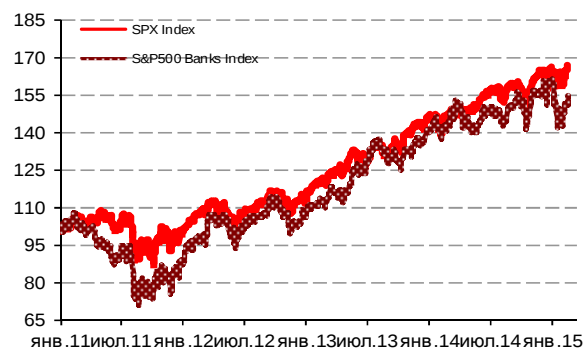
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



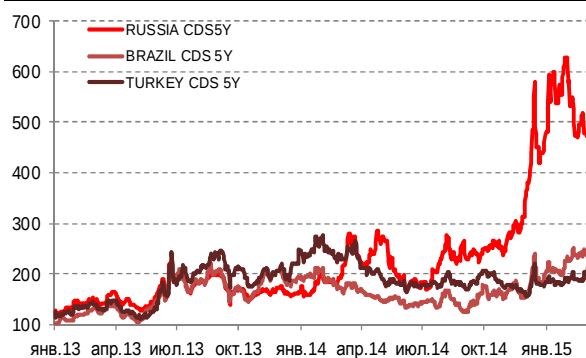
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



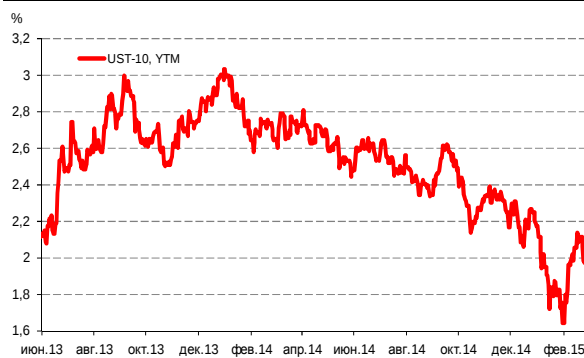
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Несмотря на снижение нефтяных котировок с начала текущей недели до уровня в \$56/баррель и падение американских фондовых индексов, на российском внешнедолговом рынке сохраняется аппетит к покупкам. Спрос рассредоточен по всему спектру еврооблигаций – как суверенных, так и корпоративных. Основными покупателями, судя по всему, являются российские игроки. Создается ощущение притока дополнительных средств, которые фонды и банки пытаются инвестировать по пока еще привлекательным ставкам. Ранее мы отмечали, что в начале марта должна поступить часть разблокированных средств накопительной пенсии за 2013 – 2014 гг. Кроме того, для суверенного долга фактором роста является снижение ставок по базовым активам – КО США просели на 13 б.п. в доходности, демонстрируя новый виток предпочтения безрисковых активов.

Рублевые облигации

Сектор рублевого долга большую часть вторника оставался крепким. Лишь заметное обесценение рубля во второй половине дня как реакция на падение нефтяных котировок вызвали коррекцию на долговом рынке, вернув цены к пятничным уровням закрытия. Вместе с тем, динамика нефти и валютного курса в меньшей степени управляет долговым рынком, нежели ожидания по понижению ключевой ставки. Сейчас, согласно опросу Блумберга, подавляющее большинство трейдеров ожидают ее снижения в среднем на 200 б.п. на ближайшем заседании в пятницу 13 марта. Соответственно, это решение уже заложено в цены ОФЗ, как и в цены рублевых еврооблигаций, которые полностью компенсировали ранее избыточный спред к внутреннему долгу.

Таким образом, в случае положительного решения – это в минимальной степени скажется на динамике вторичного рынка. Позитивным моментом может стать оживление первичного рынка – несмотря на высокие потребности в дополнительных ресурсах эмитенты пока воздерживаются от выхода на рынок и заимствования по текущим ставкам, ожидая их сокращения в ближайшее время. Вместе с тем, в случае, если ЦБ возьмет паузу до апрельского заседания – данное решение будет крайне негативно воспринято игроками долгового сектора.

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

Корпоративные новости

Минфин сегодня проведет два аукциона по размещению ОФЗ суммарно на 15 млрд руб

Инвесторам будут предложены ОФЗ 29006 на 5 млрд руб и ОФЗ 24018 – на 10 млрд руб. Оба выпуска имеют плавающие купонные ставки, привязанные к ставке RUONIA, увеличенной на 120 б.п. и 74 б.п. соответственно.

Дата погашения ОФЗ 29006 - 29 января 2025 г; ОФЗ 24018 - 27 декабря 2017 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 закрыт-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-е 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	0,13	29.04.15	3,63%	100,20	-0,02%	2,13%	3,62%	145	-6,4	0,13	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,98	04.04.15	3,25%	99,30	0,18%	3,60%	3,27%	292	-12,1	1,95	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,92	24.07.15	11,00%	118,62	0,33%	4,93%	9,27%	383	-19,5	2,85	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,61	16.07.15	3,50%	93,99	0,73%	5,24%	3,72%	382	-23,1	3,51	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,50	29.04.15	5,00%	97,39	0,94%	5,59%	5,13%	398	-24,4	4,38	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,96	04.04.15	4,50%	92,50	1,13%	5,81%	4,87%	387	-21,5	5,79	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,83	16.03.15	4,88%	92,71	1,32%	5,98%	5,26%	404	-21,8	6,63	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,69	24.06.15	12,75%	146,25	1,21%	7,26%	8,72%	533	-18,9	7,42	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,25	31.03.15	7,50%	108,88	1,31%	5,40%	6,89%	327	-33,3	4,07	138 979	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,00	04.04.15	5,63%	87,80	1,85%	6,60%	6,41%	447	-15,7	12,59	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,05	16.03.15	5,88%	90,40	1,84%	6,63%	6,50%	450	-15,5	12,63	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,70	10.09.15	7,85%	85,75	0,00%	13,82%	9,15%	--	--	2,53	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	5,00	16.09.15	3,63%	95,36	0,74%	4,59%	3,80%	--	--	4,78	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,56	20.10.15	5,06%	100,76	0,13%	4,54%	5,03%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,39	03.08.15	8,75%	96,25	0,27%	18,79%	9,09%	--	--	--	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 закрыт-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-е 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	0,67	19.05.15	8,75%	100,60	0,01%	7,81%	8,70%	713	-6,1	568	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,02	18.03.15	8,00%	100,12	-0,06%	1,91%	7,99%	122	-77,4	-22	600 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-17Е	10.06.2017	2,09	10.06.15	5,50%	96,90	0,66%	7,02%	5,68%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,85	22.08.15	6,30%	95,39	-0,91%	8,93%	6,60%	824	-30,7	533	300 USD	B+ /	B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,27	25.03.15	7,88%	101,26	0,73%	7,32%	7,78%	663	-35,4	372	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,75	26.03.15	7,50%	90,57	0,96%	10,14%	8,28%	871	-28,0	490	750 USD	B+ /	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,83	28.04.15	7,75%	96,21	1,81%	8,55%	8,06%	694	-41,1	296	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,99	18.08.15	9,50%	88,30	0,78%	11,50%	10,76%	1008	-15,7	610	250 USD	/	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,69	25.05.15	5,97%	98,51	0,12%	8,17%	6,06%	748	-16,2	604	300 USD	/	B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,01	10.05.15	6,02%	90,98	0,24%	10,79%	6,62%	1011	-12,6	719	400 USD	/	B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,86	24.04.15	11,00%	79,67	1,16%	19,01%	13,81%	1790	-45,3	1407	101 USD	/	B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,53	14.05.15	9,00%	83,57	0,81%	21,11%	10,77%	2042	-49,8	1751	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,26	29.05.15	12,00%	89,00	0,78%	15,64%	13,48%	1454	-29,8	1071	125 USD	/	NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,93	15.02.16	4,25%	98,53	0,10%	5,90%	4,31%	--	--	--	193 EUR	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,94	12.04.15	6,00%	95,15	0,64%	8,59%	6,31%	790	-35,0	498	2 000 USD	/	Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,88	29.05.15	6,88%	95,14	1,55%	8,63%	7,23%	753	-60,0	370	1 514 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,72	22.08.15	6,32%	94,32	1,30%	8,53%	6,70%	743	-54,4	360	698 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,67	17.04.15	6,95%	83,66	5,33%	10,07%	8,31%	846	-96,8	427	1 500 USD	BB- /	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,65	30.06.15	6,25%	100,47	0,17%	6,21%	6,22%	408	-3,0	-39	693 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,50	22.05.15	5,45%	93,15	0,48%	8,33%	5,85%	723	-24,0	340	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,84	13.08.15	5,38%	95,04	0,65%	8,22%	5,66%	753	-37,7	461	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,85	21.02.16	3,04%	89,58	0,74%	7,08%	3,39%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,39	21.05.15	4,22%	86,34	1,35%	8,62%	4,89%	751	-9,3	337	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,43	09.07.15	6,90%	88,76	0,79%	9,64%	7,78%	803	-21,4	405	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,79	05.07.15	6,03%	82,18	1,32%	9,45%	7,33%	751	-25,6	364	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,75	21.02.16	4,03%	75,12	1,59%	8,46%	5,37%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,51	21.05.15	5,94%	79,20	1,69%	9,51%	7,50%	757	-28,6	353	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,20	22.05.15	6,80%	80,31	0,49%	9,81%	8,47%	787	-9,3	383	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,17	27.05.15	5,13%	97,80	-0,16%	7,04%	5,24%	636	12,0	344	400 USD	BB+ /	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,52	23.03.15	6,50%	100,64	0,14%	5,27%	6,46%	459	-31,7	314	948 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,05	17.05.15	5,63%	96,30	0,39%	7,49%	5,84%	680	-21,8	388	1 000 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,29	21.05.15	5,75%	87,31	0,29%	9,93%	6,59%	883	-13,6	469	63 USD	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,39	30.10.15	3,98%	88,25	0,75%	7,81%	4,51%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,53	03.05.15	7,25%	90,91	0,85%	9,98%	7,97%	855	-26,7	473	500 USD	BB- /	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	4,03	05.09.15	4,96%	85,24	0,85%	9,04%	5,82%	761	-23,8	363	750 USD	BB+ /	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,21	28.06.15	7,50%	81,40	0,85%	10,82%	9,21%	889	-16,4	501	750 USD	/	NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,77	26.03.15	5,00%	93,50	2,76%	6,41%	5,35%	480	-60,9	82	500 USD	BBB /	A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,17	20.03.15	4,77%	88,50	0,00%	6,74%	5,39%	480	-2,4	93	500 USD	BBB /	A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,83	15.05.15	8,50%	96,00	0,59%	9,57%	8,85%	815	-18,4	433	250 USD	/	B2 / B+

МКБ-18	01.02.2018	2,61	01.08.15	7,70%	93,78	1,36%	10,23%	8,21%	913	-58,7	530	500 USD	BB-	/	B1	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,05	13.05.15	8,70%	78,24	2,22%	16,87%	11,12%	1577	-78,8	1194	500 USD	/		NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,76	25.04.15	7,25%	93,26	0,79%	9,80%	7,77%	870	-33,8	487	500 USD	/		Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,29	26.04.15	10,00%	87,36	-1,24%	14,14%	11,45%	1304	33,8	889	500 USD	/		B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,25	08.07.15	11,25%	100,30	0,34%	10,97%	11,22%	1029	-31,5	737	165 USD	/		B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,92	25.04.15	8,50%	95,99	-0,26%	10,65%	8,85%	996	11,7	705	294 USD	/		B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,61	06.05.15	10,20%	87,13	1,36%	14,05%	11,71%	1262	-40,6	881	451 USD	/		B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,28	17.03.15	10,50%	90,00	16,50%	12,94%	11,67%	1151	-369,9	754	100 USD	/				
ПСБ-15*	29.09.2015	0,54	29.03.15	5,01%	98,64	0,40%	7,57%	5,08%	689	-70,3	544	400 USD	/		Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	1,03	21.04.15	11,00%	87,31	0,50%	24,68%	12,60%	2400	-38,4	2255	126 USD	B-	/	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	1,16	31.05.15	7,75%	85,02	-0,60%	22,41%	9,12%	2173	68,4	1881	241 USD	B	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,03	15.05.15	6,30%	96,09	0,87%	8,29%	6,56%	761	-45,9	469	584 USD	/		Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,60	27.06.15	5,30%	91,93	1,40%	8,60%	5,76%	750	-59,6	367	1 300 USD	/		Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,84	29.05.15	7,75%	96,56	1,26%	9,00%	8,03%	790	-50,4	407	980 USD	/		Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,18	03.06.15	6,00%	80,51	1,74%	10,32%	7,45%	963	-37,7	671	800 USD	/		B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,72	16.04.15	8,50%	80,30	1,20%	12,27%	10,59%	1033	-23,6	646	500 USD	/		NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,74	16.06.15	7,73%	86,50	3,01%	28,52%	8,94%	2784	-407,9	2639	200 USD	CCC+	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,58	01.06.15	7,56%	64,25	-0,52%	37,50%	11,77%	3682	57,7	3390	200 USD	CCC+	/	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,12	11.07.15	9,25%	96,51	0,26%	10,97%	9,58%	1029	-15,4	737	414 USD	B	/	B2	/	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2020	3,04	10.04.15	13,00%	52,19	-0,76%	32,99%	24,91%	3188	24,6	2805	350 USD	CCC+	/	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,32	07.07.15	5,50%	100,20	-0,03%	4,82%	5,49%	413	2,0	269	1 500 USD	/		Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,91	24.03.15	5,40%	96,83	0,05%	7,10%	5,58%	642	-4,9	350	1 250 USD	/		Ba1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,83	07.08.15	4,95%	96,40	-0,15%	7,00%	5,13%	631	6,3	339	1 300 USD	/		Ba1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	3,84	28.06.15	5,18%	91,11	0,10%	7,64%	5,69%	621	-4,9	240	1 000 USD	/		Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,62	07.08.15	6,13%	89,89	0,16%	8,06%	6,81%	645	-6,4	225	1 500 USD	/		Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,10	29.04.15	5,13%	79,93	0,19%	8,79%	6,41%	685	-5,3	298	2 000 USD	/		Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,39	23.05.15	5,25%	76,29	0,62%	9,47%	6,88%	753	-12,0	366	1 000 USD	/			/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,57	26.08.15	5,50%	76,00	0,06%	9,55%	7,24%	812	-3,6	430	1 000 USD	/			/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,49	18.03.15	10,75%	99,75	0,25%	11,24%	10,78%	1056	-51,4	911	250 USD	/		B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,58	06.06.15	14,00%	89,05	2,91%	18,62%	15,72%	1752	-121,4	1369	200 USD	/		B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,87	24.04.15	9,38%	78,58	1,35%	15,59%	11,93%	1416	-37,3	1035	500 USD	/		B3	/	B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,20	19.04.15	10,50%	76,93	0,78%	16,65%	13,65%	1523	-21,0	1125	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	4,41	17.04.15	4,88%	83,60	0,66%	8,95%	5,83%	734	-17,9	336	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,66	12.05.15	4,30%	99,63	-0,18%	4,87%	4,32%	418	24,0	274	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,22	01.06.15	5,88%	100,49	0,12%	3,48%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,70	29.05.15	5,09%	100,18	-0,16%	4,83%	5,08%	414	18,6	270	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,61	22.05.15	6,21%	100,67	0,16%	5,79%	6,17%	510	-13,6	218	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,89	22.03.15	5,14%	99,44	0,25%	5,43%	5,16%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,49	02.11.15	5,44%	99,75	0,45%	5,53%	5,45%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,90	15.03.15	3,76%	96,52	0,04%	5,63%	3,89%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,74	13.02.16	6,61%	102,95	0,06%	5,48%	6,42%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,70	11.04.15	8,15%	100,98	0,08%	7,78%	8,07%	668	-9,3	285	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,46	06.08.15	3,85%	84,93	0,26%	7,59%	4,53%	598	-8,8	200	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,52	20.03.15	3,39%	90,43	0,50%	5,63%	3,75%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,43	26.02.16	3,60%	90,00	0,61%	5,62%	4,00%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,66	07.09.15	6,51%	92,46	0,41%	7,94%	7,04%	633	-10,9	213	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,09	19.07.15	4,95%	85,16	0,41%	7,62%	5,81%	568	-9,2	181	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,90	21.03.15	4,36%	92,84	0,81%	5,30%	4,70%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,19	06.08.15	4,95%	80,03	0,23%	7,37%	6,18%	524	-3,8	11	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,58	28.04.15	8,63%	104,07	0,13%	8,20%	8,29%	607	-2,8	94	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,93	16.08.15	7,29%	93,10	-0,04%	7,95%	7,83%	582	-1,0	135	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,95	26.04.15	2,93%	91,21	1,91%	6,11%	3,22%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,17	19.03.15	4,38%	78,99	0,18%	8,17%	5,54%	623	-5,0	236	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,60	27.05.15	6,00%	85,22	0,64%	8,43%	7,04%	649	-12,2	245	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,09	07.06.15	6,36%	101,89	-0,20%	5,44%	6,24%	476	5,5	184	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,94	24.04.15	3,42%	91,88	0,37%	6,32%	3,72%	522	-17,4	139	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,94	05.05.15	7,25%	101,46	-0,04%	6,87%	7,15%	545	-2,2	147	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,75	09.05.15	6,13%	95,85	0,08%	7,02%	6,39%	541	-5,1	143	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,74	07.06.15	6,66%	97,84	-0,03%	7,04%	6,80%	510	-2,1	123	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,61	24.04.15	4,56%	84,46	-0,85%	7,11%	5,40%	518	10,7	113	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,92	04.05.15	7,00%	54,50	0,88%	22,28%	12,84%	2085	-23,3	1703	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,88	03.08.15	5,33%	100,00	0,19%	5,32%	5,33%	464	-24,9	319	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,89	03.08.15	6,60%	90,79	-0,04%	8,63%	7,27%	702	-2,4	304	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,38	13.06.15	4,42%	77,69	-0,10%	8,39%	5,69%	645	-0,4	258	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,94	06.09.15	3,15%	92,74	0,04%	7,13%	3,40%	645	-3,2	353	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,99	06.09.15	4,20%	79,51	0,37%	8,10%	5,28%	616	-8,5	229	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,30	18.07.15	7,50%	101,07	0,10%	6,65%	7,42%	597	-12,2	305	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,87	20.03.15	6,63%	98,40	0,33%	7,49%	6,73%	680	-20,4	388	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,63	13.03.15	7,88%	99,18	0,19%	8,19%	7,94%	709	-13,1	326	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,15	02.08.15	7,25%	94,53	0,49%	8,64%	7,67%	721	-14,8	324	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,64	10.05.15	8,25%	101,51	0,00%	5,88%	8,13%	519	-8,5	375	138 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,95	24.04.15	7,40%	98,24	0,63%	8,32%	7,53%	763	-35,5	471	600 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,68	24.04.15	9,50%	100,53	0,31%	9,29%	9,45%	819	-17,8	436	509 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,79	27.04.15	6,75%	93,45	0,29%	9,20%	7,22%	810	-15,7	427	850 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,26	22.04.15	6,50%	87,58	-0,23%	9,63%	7,42%	820	3,2	423	1 000 USD	B+ /	Ba1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,22	23.06.15	7,75%	91,02	1,11%	15,72%	8,51%	1503	-89,8	1212	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,31	21.07.15	6,50%	99,98	0,15%	6,51%	6,50%	583	-15,2	291	750 USD	/	Ba2/*-	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,33	17.04.15	5,63%	85,34	0,29%	9,30%	6,59%	787	-9,0	390	1 000 USD	BB /	Ba2/*-	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,77	19.08.15	4,45%	93,18	0,43%	7,06%	4,78%	596	-20,9	213	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,00	26.03.15	4,95%	91,75	0,83%	7,11%	5,40%	568	-23,2	170	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,91	30.04.15	4,38%	96,13	0,11%	5,74%	4,55%	464	-9,3	81	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,79	28.04.15	5,55%	95,18	0,19%	6,59%	5,83%	498	-7,4	100	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,94	27.04.15	7,75%	92,40	2,47%	11,89%	8,39%	1120	-129,8	829	400 USD	/	B2/*-	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,33	26.07.15	6,25%	101,50	0,24%	5,10%	6,16%	442	-22,7	150	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,39	25.04.15	6,70%	100,53	0,24%	6,47%	6,66%	579	-13,5	287	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,79	19.03.15	4,45%	93,89	0,31%	6,72%	4,74%	561	-16,3	179	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,01	17.04.15	5,90%	91,78	-0,25%	7,33%	6,43%	539	1,8	152	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,59	27.07.15	7,75%	88,78	-0,46%	12,50%	8,73%	1140	14,7	757	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,12	03.04.15	6,75%	80,01	2,40%	12,15%	8,44%	1072	-60,5	675	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

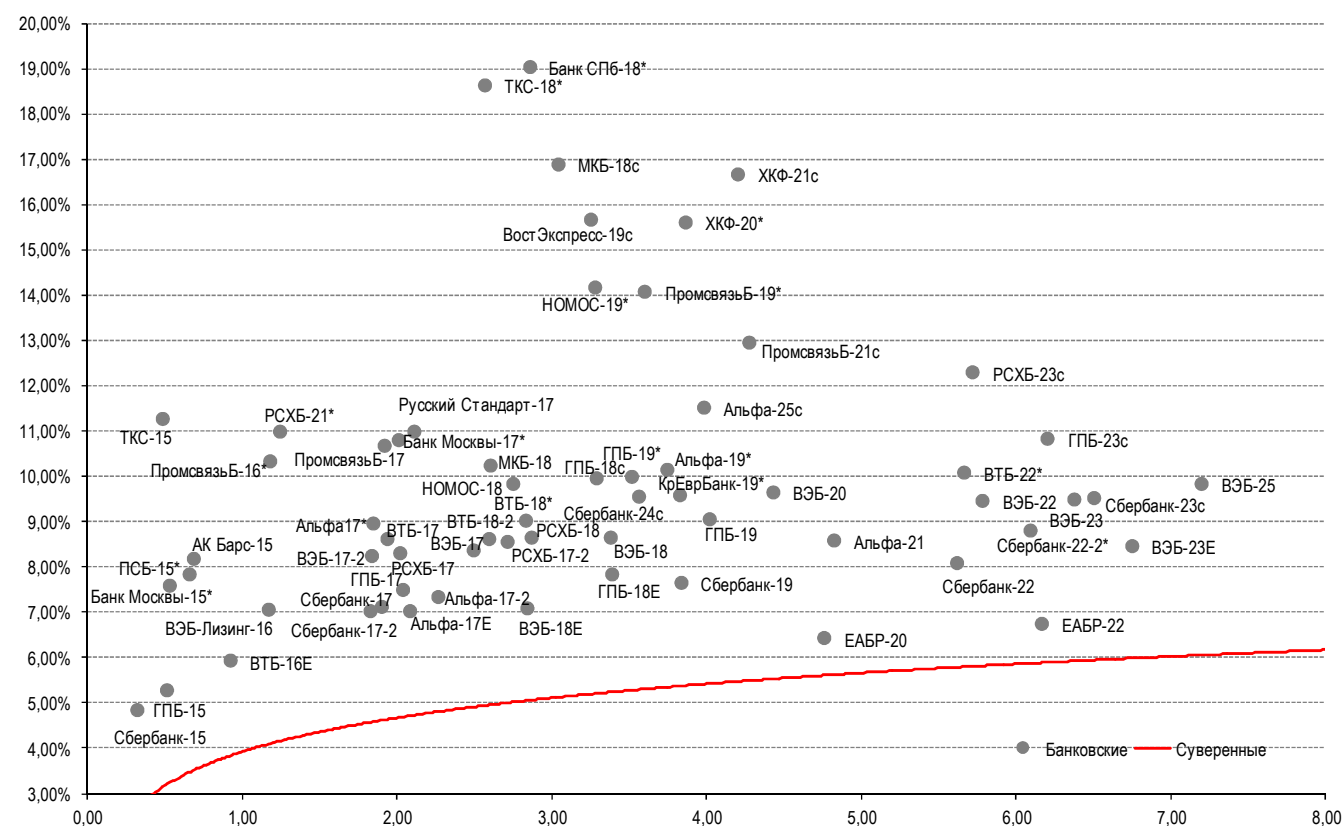
МТС-20	22.06.2020	4,30	22.06.15	8,63%	103,89	0,35%	7,71%	8,30%	628	-11,6	231	750 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
МТС-23	30.05.2023	6,59	30.05.15	5,00%	84,89	0,13%	7,49%	5,89%	556	-4,4	151	500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,14	23.05.15	8,25%	104,64	-0,09%	4,23%	7,88%	355	0,1	63	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,88	02.08.15	6,49%	102,73	-0,07%	3,35%	6,32%	267	0,2	122	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,88	01.09.15	6,25%	98,87	-0,09%	6,88%	6,33%	619	1,7	327	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,72	30.04.15	9,13%	104,79	-0,12%	7,38%	8,71%	628	-2,1	245	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,56	13.08.15	5,20%	90,27	-0,11%	8,15%	5,76%	672	1,1	290	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,77	02.08.15	7,75%	95,69	0,06%	8,70%	8,10%	708	-4,9	310	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,48	01.09.15	7,50%	92,65	-0,10%	8,94%	8,10%	733	-1,6	313	1 500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,24	13.08.15	5,95%	84,25	0,00%	8,75%	7,06%	681	-2,4	294	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,55	03.05.15	7,75%	98,95	0,48%	7,98%	7,83%	637	-14,2	239	1 000 USD	BB- /	Ba3/*-	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,57	17.05.15	6,95%	87,25	1,29%	10,81%	7,97%	938	-38,7	557	500 USD	BB /	/	BB-/*-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,93	26.03.15	7,63%	69,50	-0,07%	20,06%	10,97%	1895	0,9	1512	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,45	02.05.15	8,00%	39,49	1,25%	46,37%	20,26%	4568	-6,7	4144	550 USD	B /	/	B/*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,30	02.05.15	8,75%	37,51	-2,58%	36,45%	23,33%	3535	85,8	3121	325 USD	B /	/	B/*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,29	26.05.15	6,00%	86,64	3,92%	10,43%	6,93%	933	-125,2	519	300 USD	BB+ /	/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,56	12.06.15	5,13%	93,52	0,74%	7,78%	5,48%	668	-34,1	285	750 USD	BB /	/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,02	19.03.15	10,00%	99,37	-0,05%	37,03%	10,06%	3635	1180,2	3490	101 USD	NR /	/	CCC+
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,40	29.04.15	5,63%	92,07	0,99%	7,51%	6,11%	590	-25,9	192	750 USD	BB+ /	/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,92	03.04.15	5,74%	98,37	0,16%	6,60%	5,83%	591	-11,5	299	1 500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,46	20.05.15	3,37%	83,09	1,78%	6,81%	4,06%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,67	05.04.15	5,70%	88,16	0,34%	7,92%	6,47%	631	-9,3	211	1 400 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,74	06.03.16	4,60%	84,21	3,02%	7,28%	5,46%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,74	31.07.15	3,91%	88,98	1,20%	8,28%	4,40%	718	-49,0	335	1 000 USD	/	Ba1/*-	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,39	03.08.15	7,70%	99,61	-0,20%	8,65%	7,73%	797	48,3	652	250 USD	/	Ba2/*-	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,42	27.04.15	5,38%	88,57	0,67%	10,45%	6,07%	977	10,1	685	800 USD	/	B1/*-	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,93	30.04.15	3,72%	88,66	0,52%	7,87%	4,20%	677	-22,4	294	650 USD	/	Ba1	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,77	13.08.15	4,20%	93,99	0,74%	6,49%	4,47%	539	-32,5	156	500 USD	/	Ba1	/BB+

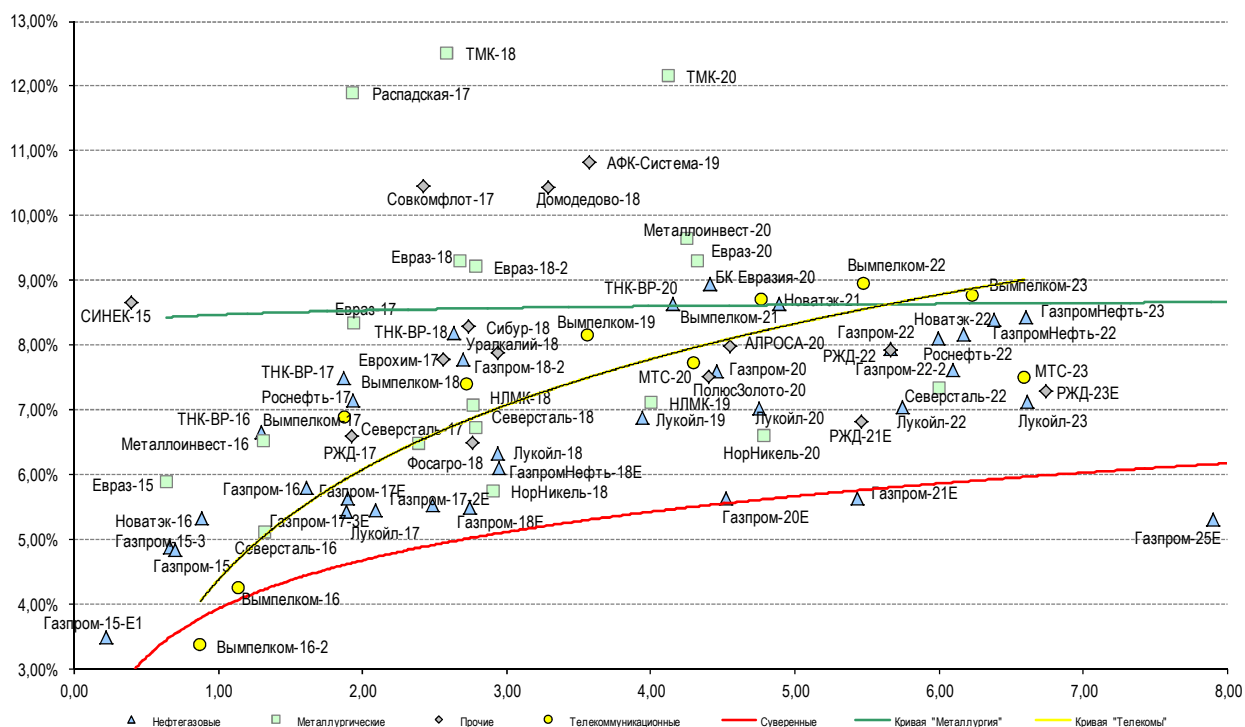
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.