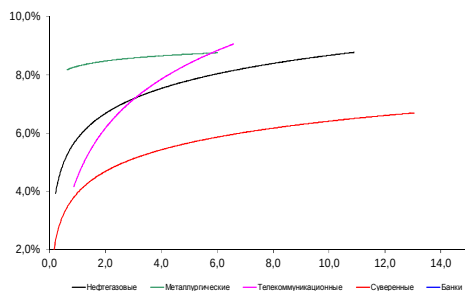
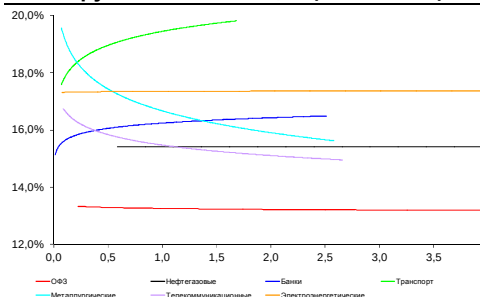


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,11	-26.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,67	-16.п. ↓	
Russia-30	108,92	0,04% ↑	5,39
Rus-30 spread	328	16.п. ↑	
Bra-40	104,55	-0,14% ↓	10,48
Tur-30	173,34	0,71% ↑	4,87
Mex-34	129,70	-0,31% ↓	4,46
CDS 5 Russia	470,24	-66.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	627	#VALUE! ↑↑	
CDS 5 Brazil	290	36.п. ↑	
CDS 5 Turkey	220	46.п. ↑	

			YTD%
Валютный и денежный рынок			
\$/Руб. ЦБР	62,6797	#N/A ↑↑	107,7 ↑
\$/Руб.	61,6620	-0,40% ↓	1,5 ↑
EUR/\$	1,0536	-1,71% ↓	-12,9 ↓
Ruble Basket	63,1904	-1,73% ↓	3,1 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	14,55%	-0,34 ↓	
NDF \$/Rub 12M	13,76%	-0,26 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	11,43%	-0,08 ↓	

3M Libor	0,2677	0,116.п. ↑	
Libor overnight	0,1220	0,126.п. ↑	
MosPrime	15,62	#N/A ↑↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	54	#N/A ↑↑	

			YTD%
Фондовые индексы			
RTS	848	0,31% ↑	7,2 ↑
DOW	17 635	-0,16% ↓	-1,1 ↓
S&P500	2 040	-0,19% ↓	-0,9 ↓
Bovespa	48 906	1,27% ↑	-2,2 ↓

Сырьевые товары			
Brent spot	57,50	2,90% ↑	3,1 ↑
Gold	1160,97	0,03% ↑	-2,3 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

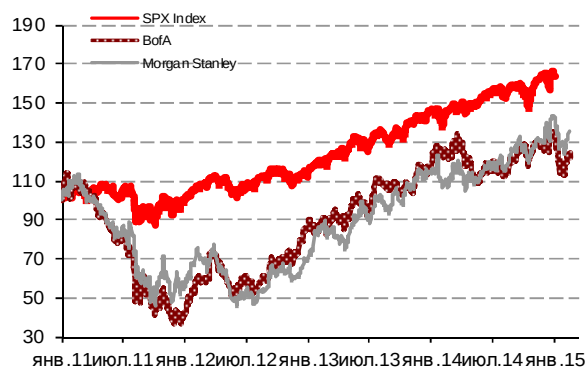
Долговые рынки проигнорировали вчерашнее снижение нефтяных котировок и ослабление рубля, оставаясь крепкими. Дефицит новых размещений поддерживает превышение спроса над предложением. В центре внимания игроков – итоги заседания ЦБ по монетарной политике – Банка России (13 марта) для рублевого рынка и ФРС (18 марта) – для внешнедолгового.

Корпоративные новости, стр. 3

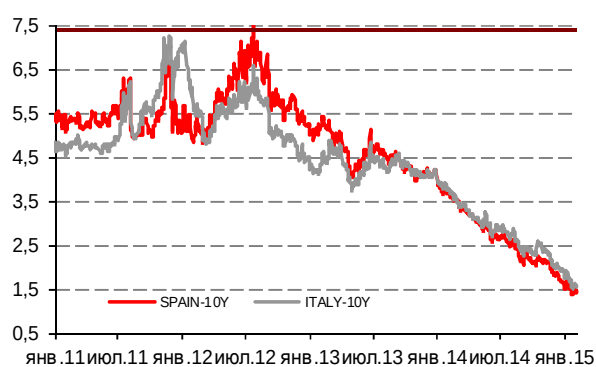
На аукционах Минфина спрос был сосредоточен в коротком выпуске ОФЗ

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

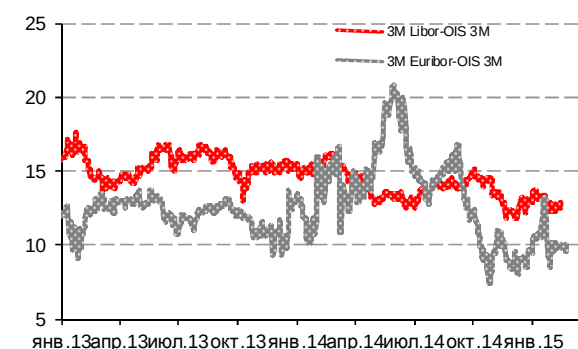
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



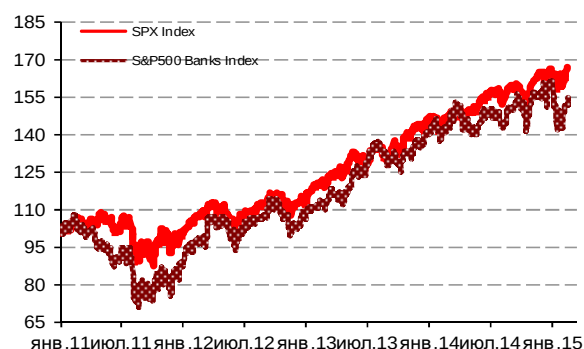
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



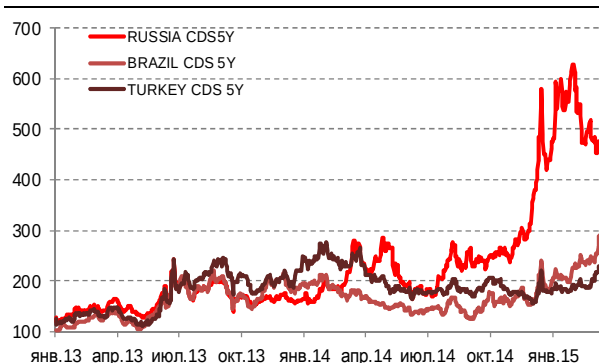
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

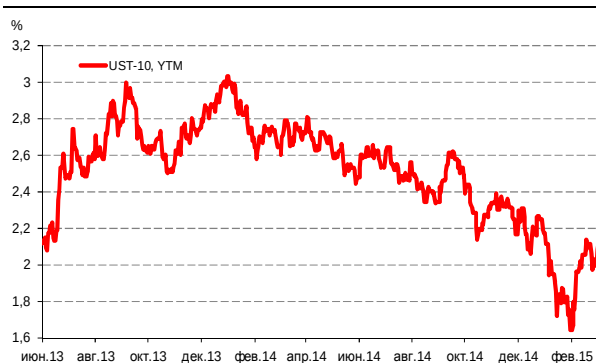


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В условиях низкого уровня нефтяных котировок и проседания рубля внешнедолговой рынок потерял стимулы для ценового роста, однако и продаж не наблюдается. По-прежнему преобладает интерес к увеличению позиций, особенно, учитывая крайне ограниченное предложение новых бумаг. Даже объявленные во второй половине дня новые санкции со стороны США не оказали видимого давления на рынок, пройдя незамеченными. Мы ожидаем сохранения позитивной динамики рынка в ближайшей перспективе.

Постепенно будет восстанавливаться влияние международных макроэкономических новостных потоков на поведение инвесторов. В частности, сейчас международные инвесторы ожидают результатов заседания ФРС в следующую среду. Все больше представителей монетарных властей выступают за ускорение перехода к нормализации денежно-кредитной политики. Последние данные с рынка труда, показавшие сокращение безработицы и рост числа новых рабочих мест выше ожиданий – лишь подкрепляют уверенность, что первое повышение ставки должно произойти уже в июне.

Рублевые облигации

Против обыкновения, снижение нефтяных котировок и ослабление рубля – практически не сказались на рублевом долговом рынке, который оставался достаточно крепким. Инвесторы уже полностью заложили снижение ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ и продолжают играть в пользу размеров этого снижения. Сейчас наиболее агрессивные предсказатели прайсят снижение ставки на 300 б.п. С точки зрения определения размеров снижения важными станут сегодняшние данные по недельной инфляции – если цифра подтвердит замедление ее тренда, отмеченного неделей ранее, то число сторонников агрессивного решения ЦБ возрастет.

Мы придерживаемся консервативной позиции, считая, что снижение ключевой процентной ставки в марте преждевременно. Однако наблюдаемое нами «выкручивание рук» предполагает, что ЦБ не сможет отказаться от данного решения, поскольку сохранение ставки неизменной приведет к значительной дестабилизации ситуации как на рынке, так и в кредитной сфере. Более того, снижение ставки «всего» на 100 б.п. станет скорее разочаровывающим, хотя и не приведет к серьезным потрясениям.

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

Корпоративные новости**На аукционах Минфина спрос был сосредоточен в коротком выпуске ОФЗ**

Вчера Минфин проводил два аукциона по размещению ОФЗ с плавающим купонным доходом, ставка которого привязана к ставке RUONIA. Основной интерес инвесторов был сосредоточен в ОФЗ 24018 с погашением в 2017 г. Ак, при объеме предложения в 10 млрд руб спрос был вдвое выше, составляя 19,55 млрд руб. В результате эмитент полностью разместил выпуск, установив доходность по цене отсечения в размере 13,57% годовых. Средневзвешенная доходность составила 13,51%. Таким образом, установленный уровень ставок оказался примерно на 40 б.п. ниже, чем во время предыдущего размещения данного выпуска месяцем ранее.

Также Минфин вчера проводил размещение нового выпуска с плавающим купоном – ОФЗ 29006 с погашением в 2025 г, предложив инвесторам облигаций на 5 млрд руб. Несмотря на небольшой объем предложения, спрос оказался минимальным, составив 1,73 млрд руб, а объем размещения – еще в половину меньше – 0,85 млрд руб или 17% от объема эмиссии. Доходность по цене отсечения составила 16,31% годовых, по средневзвешенной цене - 15,92%.

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-сть 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%	100,19	-0,00%	2,14%	3,62%	145	0,9	0,13	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,98	04.04.15	3,25%	99,29	-0,01%	3,61%	3,27%	293	0,9	1,95	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,91	24.07.15	11,00%	118,41	-0,18%	4,99%	9,29%	389	6,5	2,84	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,60	16.07.15	3,50%	93,99	0,00%	5,24%	3,72%	382	0,9	3,51	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,50	29.04.15	5,00%	97,52	0,13%	5,56%	5,13%	396	-1,9	4,37	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,96	04.04.15	4,50%	92,65	0,17%	5,78%	4,86%	386	-1,1	5,79	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,83	16.03.15	4,88%	92,85	0,15%	5,96%	5,25%	404	-0,5	6,63	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,68	24.06.15	12,75%	146,10	-0,10%	7,27%	8,73%	536	3,0	7,41	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,24	31.03.15	7,50%	108,92	0,04%	5,39%	6,89%	328	1,1	4,06	138 979	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,00	04.04.15	5,63%	87,86	0,06%	6,59%	6,40%	448	1,7	12,59	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,05	16.03.15	5,88%	90,41	0,01%	6,63%	6,50%	452	2,0	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%	95,39	0,03%	4,59%	3,80%	--	--	4,78	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,56	20.10.15	5,06%	101,00	0,24%	4,39%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,39	03.08.15	8,75%	96,50	0,26%	18,15%	9,07%	--	--	--	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-сть 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%	100,38	-0,22%	8,14%	8,72%	746	33,4	601	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,09	10.06.15	5,50%	97,12	0,22%	6,91%	5,66%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,85	22.08.15	6,30%	95,80	-1,14%	8,69%	6,58%	801	-23,3	508	300 USD	B+ /	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,27	25.03.15	7,88%	101,23	-0,04%	7,33%	7,78%	665	1,7	372	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,75	26.03.15	7,50%	90,63	0,06%	10,12%	8,28%	870	-0,7	488	750 USD	BB+ /	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,82	28.04.15	7,75%	96,25	0,05%	8,55%	8,05%	694	0,0	298	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,98	18.08.15	9,50%	88,00	-0,34%	11,56%	10,80%	1014	6,5	617	250 USD	/	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,69	25.05.15	5,97%	98,50	-0,00%	8,18%	6,06%	750	1,5	605	300 USD	/	B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,01	10.05.15	6,02%	90,97	-0,01%	10,81%	6,62%	1013	1,4	720	400 USD	/	B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,87	24.04.15	11,00%	81,25	1,99%	18,30%	13,54%	1720	-70,2	1331	101 USD	/	B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,53	14.05.15	9,00%	82,90	-0,80%	21,69%	10,86%	2101	58,6	1808	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,25	29.05.15	12,00%	88,88	-0,14%	15,69%	13,50%	1459	5,5	1070	125 USD	/	NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,93	15.02.16	4,25%	98,71	0,18%	5,71%	4,31%	--	--	--	193 EUR	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,94	12.04.15	6,00%	95,23	0,09%	8,54%	6,30%	786	-4,2	493	2 000 USD	/	Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,87	29.05.15	6,88%	95,32	0,19%	8,56%	7,21%	747	-6,0	358	1 514 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,72	22.08.15	6,32%	94,49	0,18%	8,47%	6,68%	737	-5,9	348	698 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,66	17.04.15	6,95%	82,80	-1,03%	10,26%	8,39%	866	19,7	448	1 500 USD	BB- /	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,65	30.06.15	6,25%	100,52	0,05%	6,20%	6,22%	409	1,6	-39	693 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,49	22.05.15	5,45%	93,09	-0,06%	8,36%	5,85%	727	3,5	337	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,84	13.08.15	5,38%	94,95	-0,09%	8,27%	5,66%	759	5,7	466	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,85	21.02.16	3,04%	89,22	-0,40%	7,23%	3,40%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,39	21.05.15	4,22%	86,19	-0,17%	8,67%	4,90%	758	6,4	343	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,43	09.07.15	6,90%	88,69	-0,09%	9,67%	7,78%	806	3,1	410	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,78	05.07.15	6,03%	81,71	-0,56%	9,55%	7,37%	763	11,9	377	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,75	21.02.16	4,03%	75,30	0,24%	8,42%	5,35%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,49	21.05.15	5,94%	78,63	-0,71%	9,62%	7,56%	770	13,1	366	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,17	22.05.15	6,80%	79,32	-1,24%	9,99%	8,57%	807	19,5	403	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,17	27.05.15	5,13%	97,74	-0,06%	7,10%	5,24%	642	6,2	349	400 USD	BB+ /	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,51	23.03.15	6,50%	100,59	-0,04%	5,35%	6,46%	467	7,9	321	948 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,04	17.05.15	5,63%	96,29	-0,02%	7,50%	5,84%	681	1,2	389	1 000 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,29	21.05.15	5,75%	87,06	-0,29%	10,02%	6,60%	893	10,1	478	63 USD	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,39	30.10.15	3,98%	88,19	-0,06%	7,83%	4,52%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,52	03.05.15	7,25%	90,66	-0,28%	10,06%	8,00%	864	9,1	481	500 USD	BB- /	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	4,03	05.09.15	4,96%	84,90	-0,40%	9,14%	5,84%	772	11,4	375	750 USD	BB+ /	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,22	28.06.15	7,50%	81,85	0,55%	10,73%	9,16%	881	-7,4	495	750 USD	/	NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,76	26.03.15	5,00%	93,50	0,00%	6,41%	5,35%	481	1,0	85	500 USD	BBB /	A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,17	20.03.15	4,77%	89,09	0,66%	6,63%	5,35%	471	-9,0	85	500 USD	BBB /	A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,83	15.05.15	8,50%	96,00	0,00%	9,58%	8,85%	815	0,9	433	250 USD	/	B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,61	01.08.15	7,70%	93,85	0,07%	10,21%	8,20%	911	-1,9	522	500 USD	BB- /	B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,04	13.05.15	8,70%	78,53	0,36%	16,75%	11,08%	1566	-11,0	1177	500 USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,76	25.04.15	7,25%	93,15	-0,11%	9,85%	7,78%	875	5,3	486	500 USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,29	26.04.15	10,00%	88,59	1,41%	13,70%	11,29%	1261	-42,6	846	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,24	08.07.15	11,25%	100,12	-0,18%	11,12%	11,24%	1044	15,0	751	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,92	25.04.15	8,50%	96,41	0,43%	10,42%	8,82%	974	-22,5	681	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,61	06.05.15	10,20%	87,74	0,70%	13,85%	11,62%	1243	-19,0	861	451 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,28	17.03.15	10,50%	90,00	0,00%	12,94%	11,67%	1152	0,9	755	100 USD	/			
ПСБ-15*	29.09.2015	0,53	29.03.15	5,01%	98,50	-0,14%	7,85%	5,09%	717	28,3	572	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	1,02	21.04.15	11,00%	87,31	0,00%	24,72%	12,60%	2403	3,6	2258	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	1,16	31.05.15	7,75%	85,01	-0,01%	22,46%	9,12%	2178	4,8	1885	241 USD	B	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,02	15.05.15	6,30%	96,10	0,01%	8,29%	6,55%	761	0,0	468	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,59	27.06.15	5,30%	92,10	0,19%	8,53%	5,75%	744	-6,5	354	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,84	29.05.15	7,75%	96,52	-0,04%	9,01%	8,03%	792	2,3	403	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,18	03.06.15	6,00%	79,50	-1,24%	10,57%	7,55%	989	25,9	696	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,71	16.04.15	8,50%	79,77	-0,66%	12,39%	10,66%	1047	13,6	661	500 USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,74	16.06.15	7,73%	86,50	0,00%	28,60%	8,94%	2792	7,9	2646	200 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,58	01.06.15	7,56%	64,25	0,00%	37,55%	11,77%	3687	5,0	3394	200 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,11	11.07.15	9,25%	96,75	0,25%	10,85%	9,56%	1017	-12,0	724	414 USD	B	B2	/	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2020	3,03	10.04.15	13,00%	51,75	-0,84%	33,29%	25,12%	3219	30,9	2830	350 USD	CCC+	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,32	07.07.15	5,50%	100,15	-0,05%	4,97%	5,49%	428	15,0	283	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,90	24.03.15	5,40%	96,67	-0,17%	7,19%	5,59%	651	9,2	358	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,83	07.08.15	4,95%	96,22	-0,19%	7,11%	5,14%	642	11,2	350	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	3,84	28.06.15	5,18%	90,66	-0,49%	7,78%	5,71%	636	14,2	253	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,61	07.08.15	6,13%	88,68	-1,34%	8,31%	6,91%	671	25,9	253	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,09	29.04.15	5,13%	79,53	-0,50%	8,87%	6,44%	695	10,2	309	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,37	23.05.15	5,25%	75,67	-0,81%	9,60%	6,94%	768	14,9	382	1 000 USD	/		/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,57	26.08.15	5,50%	76,04	0,06%	9,54%	7,23%	812	0,0	429	1 000 USD	/		/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,49	18.03.15	10,75%	100,00	0,25%	10,74%	10,75%	1006	-49,9	860	250 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,56	06.06.15	14,00%	86,54	-2,81%	19,80%	16,18%	1870	118,0	1481	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,87	24.04.15	9,38%	78,66	0,11%	15,57%	11,92%	1415	-1,8	1032	500 USD	/	B3	/	B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,21	19.04.15	10,50%	77,44	0,67%	16,49%	13,56%	1507	-15,3	1110	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)

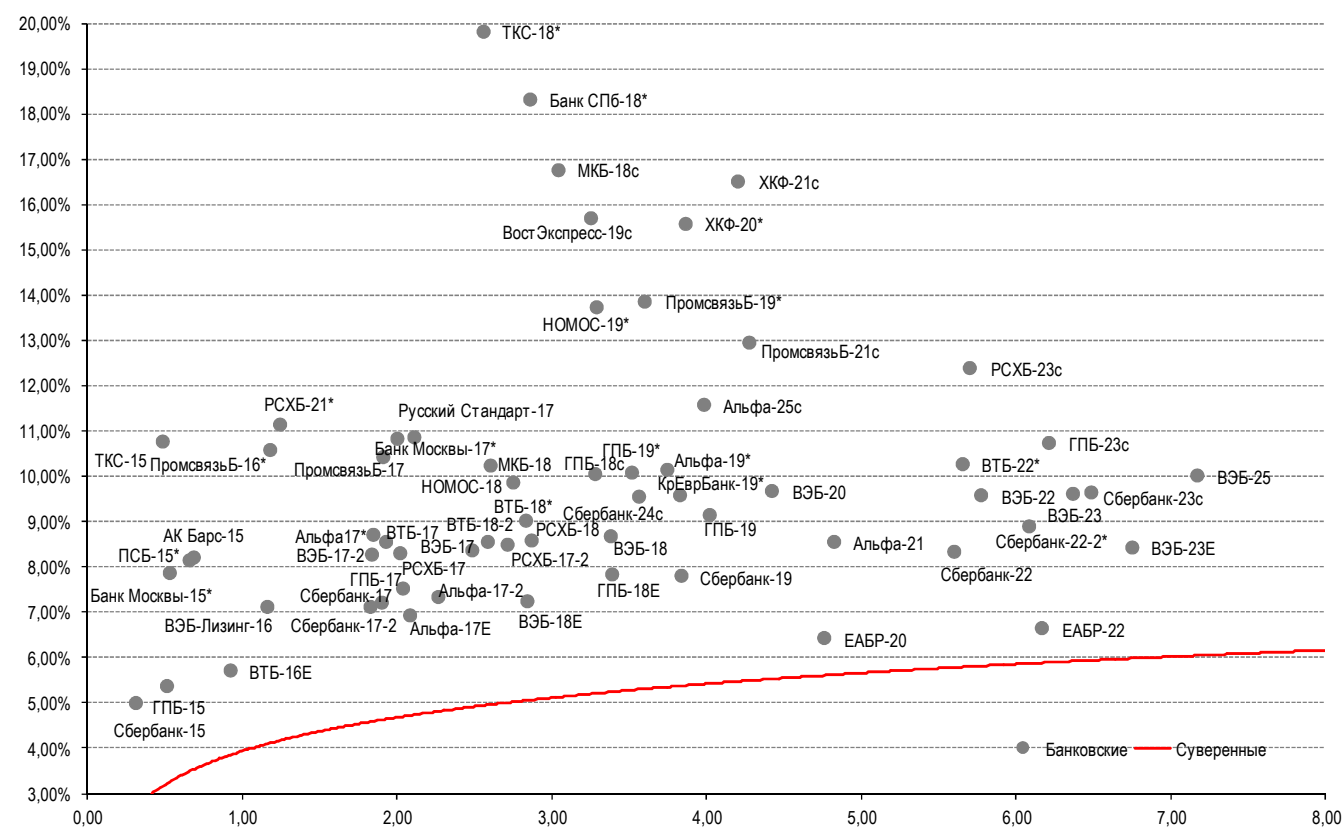
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	4,41	17.04.15	4,88%	83,57	-0,03%	8,96%	5,83%	736	1,9	340	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,66	12.05.15	4,30%	99,66	0,03%	4,82%	4,31%	414	-4,7	268	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,22	01.06.15	5,88%	100,50	0,00%	3,44%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,70	29.05.15	5,09%	100,05	-0,13%	5,01%	5,09%	433	18,6	287	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,61	22.05.15	6,21%	100,66	-0,01%	5,79%	6,17%	511	0,7	218	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,88	22.03.15	5,14%	99,34	-0,11%	5,49%	5,17%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,49	02.11.15	5,44%	99,64	-0,11%	5,58%	5,46%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,90	15.03.15	3,76%	96,55	0,03%	5,62%	3,89%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,74	13.02.16	6,61%	102,98	0,02%	5,47%	6,41%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,70	11.04.15	8,15%	100,93	-0,05%	7,80%	8,07%	670	2,5	281	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,45	06.08.15	3,85%	84,87	-0,06%	7,60%	4,54%	600	2,7	204	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,52	20.03.15	3,39%	90,41	-0,03%	5,64%	3,75%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,43	26.02.16	3,60%	89,87	-0,14%	5,65%	4,01%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,66	07.09.15	6,51%	92,20	-0,28%	7,99%	7,06%	639	6,2	221	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,09	19.07.15	4,95%	85,07	-0,10%	7,64%	5,82%	572	3,5	186	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,89	21.03.15	4,36%	92,62	-0,24%	5,33%	4,71%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,18	06.08.15	4,95%	79,89	-0,17%	7,39%	6,20%	529	4,1	12	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,56	28.04.15	8,63%	103,78	-0,29%	8,23%	8,31%	612	5,1	95	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,90	16.08.15	7,29%	92,69	-0,44%	7,99%	7,86%	589	6,3	140	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,94	26.04.15	2,93%	91,05	-0,17%	6,17%	3,22%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,16	19.03.15	4,38%	78,47	-0,66%	8,28%	5,58%	636	12,7	250	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,59	27.05.15	6,00%	84,70	-0,61%	8,52%	7,08%	660	11,3	256	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,09	07.06.15	6,36%	102,08	0,18%	5,35%	6,23%	467	-8,7	174	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,93	24.04.15	3,42%	91,76	-0,13%	6,37%	3,72%	528	5,6	138	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,93	05.05.15	7,25%	101,22	-0,23%	6,93%	7,16%	551	6,8	154	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,74	09.05.15	6,13%	95,65	-0,21%	7,07%	6,40%	547	5,6	151	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,74	07.06.15	6,66%	97,53	-0,31%	7,10%	6,82%	518	7,3	131	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,60	24.04.15	4,56%	83,95	-0,60%	7,21%	5,44%	529	11,0	125	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,91	04.05.15	7,00%	54,51	0,01%	22,28%	12,84%	2086	1,2	1704	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,88	03.08.15	5,33%	99,88	-0,12%	5,46%	5,33%	478	14,1	333	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,88	03.08.15	6,60%	90,13	-0,73%	8,78%	7,33%	718	16,5	322	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,37	13.06.15	4,42%	77,03	-0,86%	8,53%	5,74%	661	15,7	275	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,94	06.09.15	3,15%	92,74	-0,00%	7,14%	3,40%	646	0,9	353	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,98	06.09.15	4,20%	78,83	-0,86%	8,25%	5,33%	633	16,8	247	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,30	18.07.15	7,50%	101,07	0,00%	6,65%	7,42%	597	0,0	304	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,87	20.03.15	6,63%	98,37	-0,03%	7,51%	6,73%	682	2,1	390	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,63	13.03.15	7,88%	99,04	-0,14%	8,24%	7,95%	715	6,1	325	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,15	02.08.15	7,25%	94,43	-0,11%	8,67%	7,68%	725	3,6	328	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,64	10.05.15	8,25%	101,52	0,01%	5,86%	8,13%	518	-1,7	372	138 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,94	24.04.15	7,40%	97,84	-0,40%	8,53%	7,56%	785	21,3	492	600 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,68	24.04.15	9,50%	100,43	-0,10%	9,33%	9,46%	824	4,5	434	509 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,78	27.04.15	6,75%	92,87	-0,61%	9,43%	7,27%	834	23,4	444	850 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,25	22.04.15	6,50%	87,32	-0,29%	9,70%	7,44%	828	7,9	431	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,22	23.06.15	7,75%	92,00	1,08%	14,81%	8,42%	1413	-91,0	1120	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,31	21.07.15	6,50%	99,83	-0,14%	6,62%	6,51%	594	11,4	301	750 USD		Ba2/*-	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,33	17.04.15	5,63%	85,13	-0,24%	9,36%	6,61%	794	6,6	396	1 000 USD	BB /	Ba2/*-	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,77	19.08.15	4,45%	93,02	-0,17%	7,13%	4,78%	603	7,5	214	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,00	26.03.15	4,95%	91,55	-0,22%	7,16%	5,41%	574	6,5	177	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,91	30.04.15	4,38%	95,98	-0,15%	5,79%	4,56%	470	6,3	81	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,79	28.04.15	5,55%	95,04	-0,14%	6,62%	5,84%	502	4,1	106	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,94	27.04.15	7,75%	93,16	0,83%	11,46%	8,32%	1078	-42,9	785	400 USD		B2/*-	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,33	26.07.15	6,25%	101,51	0,02%	5,09%	6,16%	441	-1,3	148	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,39	25.04.15	6,70%	100,80	0,28%	6,36%	6,65%	568	-11,5	275	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,79	19.03.15	4,45%	93,83	-0,06%	6,74%	4,74%	565	3,2	175	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,00	17.04.15	5,90%	91,68	-0,12%	7,35%	6,44%	543	3,7	157	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,59	27.07.15	7,75%	88,97	0,20%	12,42%	8,71%	1133	-7,1	743	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,12	03.04.15	6,75%	79,64	-0,46%	12,27%	8,48%	1085	12,4	687	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,29	22.06.15	8,63%	103,72	-0,16%	7,75%	8,32%	633	4,5	236	750 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
МТС-23	30.05.2023	6,58	30.05.15	5,00%	84,48	-0,48%	7,57%	5,92%	565	9,2	161	500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,14	23.05.15	8,25%	104,41	-0,23%	4,42%	7,90%	374	19,1	81	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,87	02.08.15	6,49%	102,66	-0,07%	3,43%	6,32%	274	7,7	129	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,88	01.09.15	6,25%	98,70	-0,17%	6,97%	6,34%	629	9,9	336	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,72	30.04.15	9,13%	104,75	-0,03%	7,39%	8,71%	630	1,9	240	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,56	13.08.15	5,20%	90,11	-0,17%	8,20%	5,77%	678	6,0	295	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,77	02.08.15	7,75%	95,49	-0,22%	8,74%	8,11%	714	5,7	318	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,47	01.09.15	7,50%	92,37	-0,29%	9,00%	8,12%	740	6,6	322	1 500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,23	13.08.15	5,95%	83,88	-0,43%	8,82%	7,09%	690	9,0	304	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,54	03.05.15	7,75%	98,81	-0,14%	8,01%	7,84%	641	4,1	245	1 000 USD	BB- /	Ba3/*-	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,57	17.05.15	6,95%	87,39	0,16%	10,77%	7,95%	935	-3,5	553	500 USD	BB /		/BB-/*-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,93	26.03.15	7,63%	69,88	0,55%	19,87%	10,91%	1878	-17,7	1488	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,44	02.05.15	8,00%	39,00	-1,25%	46,99%	20,51%	4631	62,4	4338	550 USD	B /		/B/*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,29	02.05.15	8,75%	37,51	-0,01%	36,47%	23,33%	3538	2,4	3123	325 USD	B /		/B/*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,29	26.05.15	6,00%	87,07	0,50%	10,28%	6,89%	918	-14,4	503	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,56	12.06.15	5,13%	93,63	0,12%	7,73%	5,47%	664	-3,6	275	750 USD	BB /		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,02	19.03.15	10,00%	99,33	-0,04%	42,82%	10,07%	4213	578,4	4068	101 USD	NR /		/CCC+
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,40	29.04.15	5,63%	91,85	-0,23%	7,57%	6,12%	597	6,4	201	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,92	03.04.15	5,74%	98,33	-0,04%	6,62%	5,84%	593	2,3	301	1 500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,45	20.05.15	3,37%	82,91	-0,22%	6,85%	4,07%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,66	05.04.15	5,70%	87,83	-0,38%	7,99%	6,49%	639	7,8	221	1 400 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,73	06.03.16	4,60%	84,06	-0,18%	7,30%	5,47%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,73	31.07.15	3,91%	88,97	-0,02%	8,29%	4,40%	720	1,8	330	1 000 USD		Ba1/*-	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,39	03.08.15	7,70%	100,05	0,44%	7,52%	7,70%	684	-113,5	538	250 USD		Ba2/*-	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,42	27.04.15	5,38%	88,60	0,03%	10,45%	6,07%	976	-0,6	684	800 USD		B1/*-	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,93	30.04.15	3,72%	88,68	0,02%	7,87%	4,20%	677	0,3	288	650 USD		Ba1	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,76	13.08.15	4,20%	93,98	-0,02%	6,50%	4,47%	541	1,7	151	500 USD		Ba1	/BB+

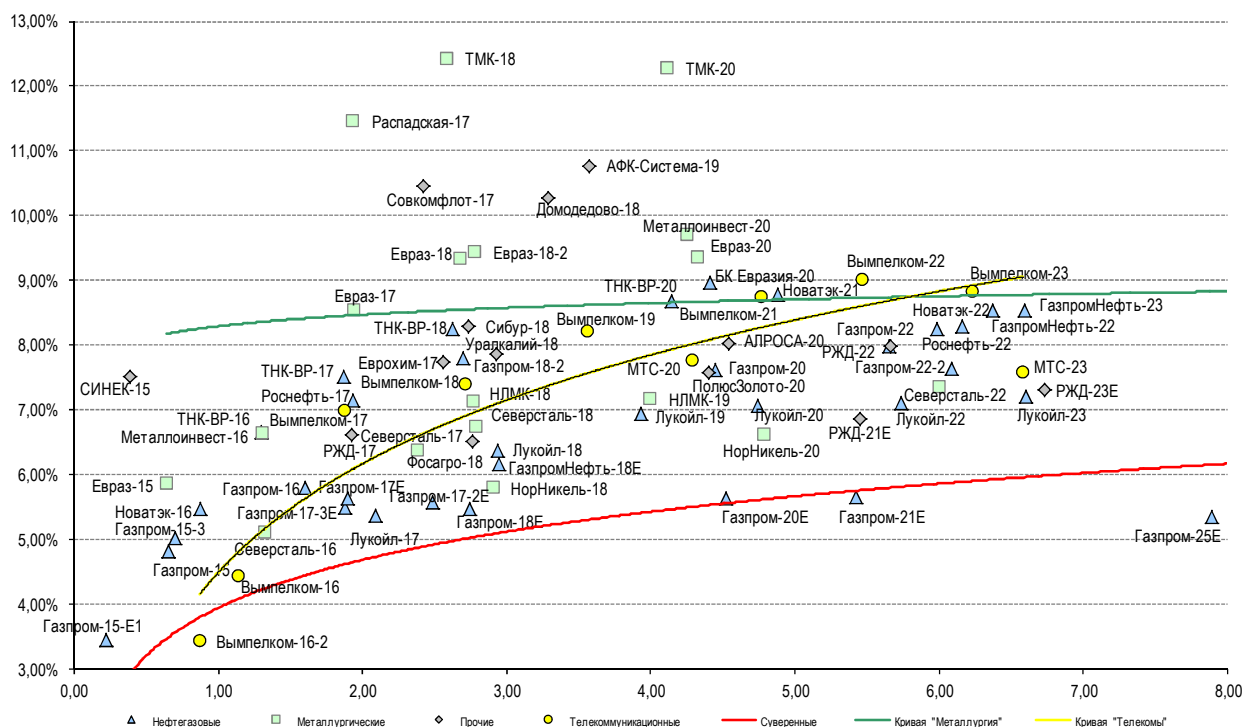
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.