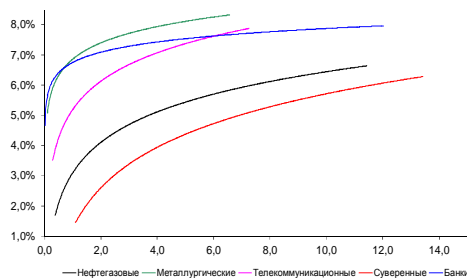
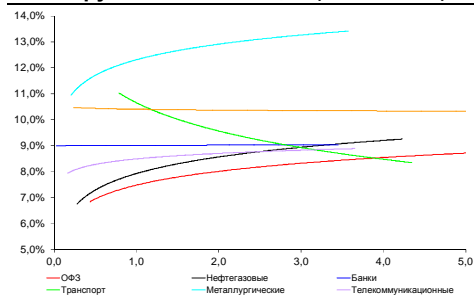


### Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

### Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

### Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,73	-3,80б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,67	-3,59б.п. ↓	
Russia-30	111,88	-0,80% ↓	4,95
Rus-30 spread	222	21б.п. ↑	
Bra-40	113,85	0,04% ↑	9,55
Tur-30	155,12	-0,73% ↓	6,31
Mex-34	122,05	-0,10% ↓	5,02
CDS 5 Russia	250,60	19б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	326	24б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	179	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	248	15б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	36,4865	0,23% ↑	20,9 ↑
\$/Руб.	36,4405	-0,18% ↓	9,8 ↑
EUR/\$	1,3938	0,53% ↑	1,1 ↑
Ruble Basket	42,9170	0,24% ↑	-10,3 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	9,44%	0,93 ↑	
NDF \$/Rub 12M	9,39%	0,93 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	8,85%	0,76 ↑	
FWD €/Rub 3m	52,0174	0,60% ↑	
FWD €/Rub 6m	53,1779	0,89% ↑	
FWD €/Rub 12m	55,4332	1,22% ↑	
3M Libor	0,2341	0,08б.п. ↑	
Libor overnight	0,0889	0,09б.п. ↑	
MosPrime	8,01	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	255	108 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 099	-2,95% ↓	-23,7 ↓
DOW	16 340	-0,07% ↓	-1,4 ↓
S&P500	1 868	0,03% ↑	1,1 ↑
Bovespa	45 862	0,36% ↑	-11,0 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	107,99	-0,02% ↓	-2,6 ↓
Gold	1370,59	1,68% ↑	13,7 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

На внешнедолговом рынке давление на котировки бумаг сохраняется. Причины снижения остаются прежними – неопределенность относительно референдума в Крыму, негативная реакция мирового сообщества и угроза санкций по отношению к России. Внешний фон сегодняшнего дня усугубляется данными по розничным продажам и промышленному производству Китая. С приближением конца недели участники, вероятно, продолжат сокращать позиции.

#### Рублевые облигации

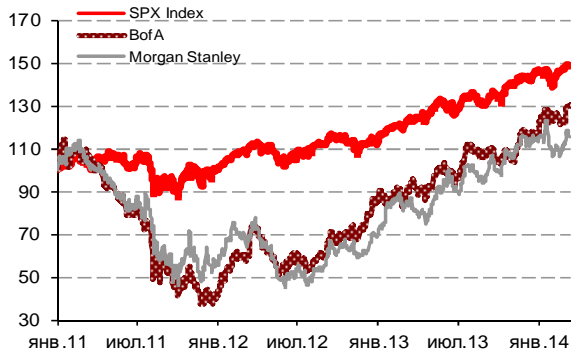
На внутреннем рынке в среду наблюдались распродажи как со стороны иностранных, так и локальных участников торгов. Ликвидация позиций проходила на фоне негативного внешнего фона и слабости национальной валюты.

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

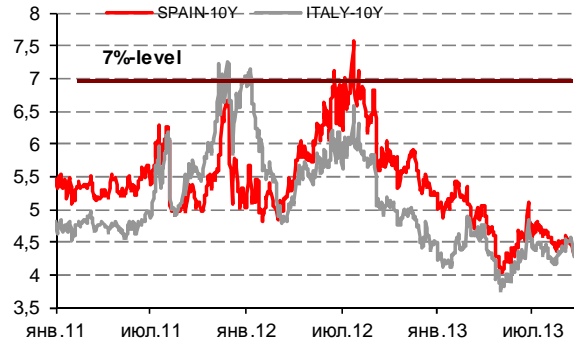
- Резервный банк Новой Зеландии повысил базовую процентную ставку до 2,75% с рекордного минимума в 2,5%
- ЦБ РФ сдвинул границы коридора бивалютной корзины на 10 копеек вверх - с 35,80-42,80 руб. до 35,90-42,90 руб
- Fitch подтвердило рейтинг Европейского союза на уровне "AAA"
- Морской банк выкупил по оферте 68,5% выпуска облигаций 1-й серии
- "Россети" планируют разместить биржевые облигации на 100 млрд руб
- "ГЕОТЕК Сейсморазведка" планирует разместить биржевые облигации на 13 млрд руб
- Ставка 10-го купона по облигациям "АИЖК" серии А15 составит 10,75% годовых

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

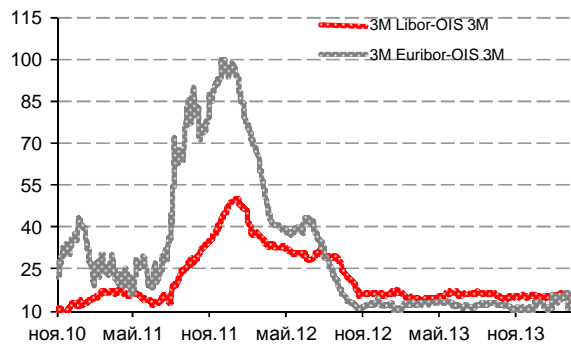
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



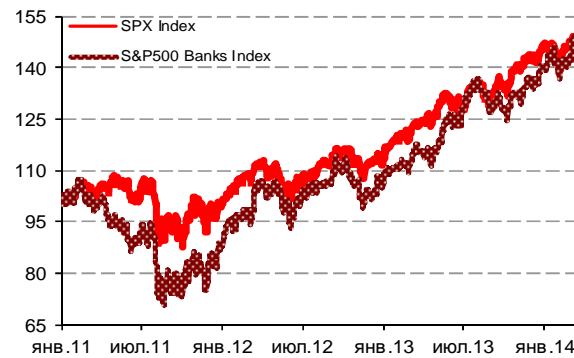
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



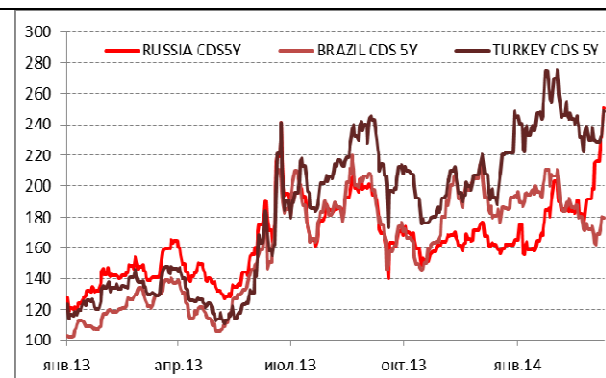
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



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

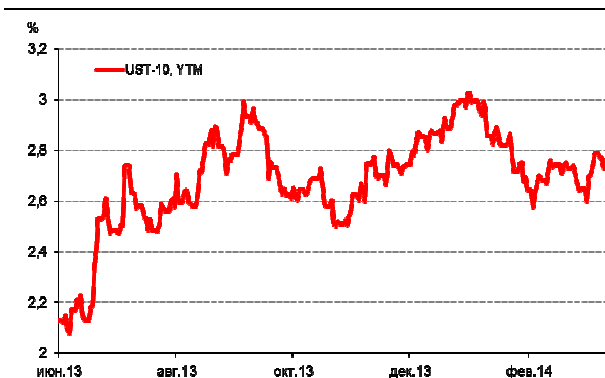


**Илл 5: CDS 5Y Россия, Бразилия, Турция**



Источник: Bloomberg

**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку****Валютные облигации**

На внешнедолговом рынке давление на котировки бумаг сохраняется. Открывшись на 50 б.п. ниже, падение цен усилилось ближе ко второй половине дня. и на этот раз падение было подкреплено сделками. Причины снижения остаются прежними – неопределенность относительно референдума в Крыму, негативная реакция мирового сообщества и угроза санкций по отношению к России. Риск на Россию CDS 5Y подскочил на 19 б.п. и торгуется на уровне 251 б.п. Суверенные выпуски РФ снизились в пределах 1-2%. Rus-30 завершил день на уровне 111,8% от номинала (-0,8%). В корпоративном сегменте падение котировок широким фронтом продолжается, с начала коррекции падение по качественным выпускам составило около 5% и в пределах 10% по более рискованным бумагам. С приближением конца недели участники, вероятно, продолжают сокращать позиции. Внешний фон сегодняшнего дня усугубляется данными по розничным продажам и промышленному производству Китая за январь-февраль – оба показателя оказались слабее прогнозных уровней, усиливая обеспокоенность инвесторов перспективами развивающихся рынков. Сегодня Минторг США опубликует данные об объеме розничных продаж, динамике цен импорта за февраль, также выйдут цифры по запасам товаров на складах за январь.

**Рублевые облигации**

На внутреннем рынке в среду наблюдались распродажи как со стороны иностранных, так и локальных участников торгов. Ликвидация позиций проходила на фоне негативного внешнего фона и слабости национальной валюты. В результате цены рублевых еврооблигаций упали на 3-4%, средний участок кривой ОФЗ стал плоским, котировки ОФЗ потеряли еще 2-3% в зависимости от длины выпуска.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,10	29.04.14	3,63%	101,88	-0,33%	1,93%	3,56%	156	29,4	1,09	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,90	04.04.14	3,25%	102,20	-0,88%	2,50%	3,18%	171	31,1	2,86	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,65	24.07.14	11,00%	129,75	-1,42%	3,57%	8,48%	235	40,9	3,58	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,47	16.07.14	3,50%	97,87	-1,74%	3,99%	3,58%	239	41,6	4,38	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,27	29.04.14	5,00%	102,52	-1,31%	4,52%	4,88%	293	26,8	5,15	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,68	04.04.14	4,50%	96,21	-1,37%	5,08%	4,68%	286	23,0	6,52	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,49	16.03.14	4,88%	95,80	-1,84%	5,45%	5,09%	323	27,0	7,29	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,29	24.06.14	12,75%	162,31	-1,01%	6,13%	7,86%	340	16,2	8,05	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,11	31.03.14	7,50%	111,88	-0,80%	4,95%	6,70%	222	21,3	4,43	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,41	04.04.14	5,63%	90,88	-1,87%	6,32%	6,19%	359	17,9	13,00	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	13,39	16.03.14	5,88%	92,75	-2,09%	6,43%	6,33%	370	19,5	12,97	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,49	10.09.14	7,85%	96,49	-1,29%	8,91%	8,14%	--	--	3,34	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,82	16.09.14	3,63%	100,32	-0,84%	3,57%	3,61%	--	--	5,62	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,46	20.10.14	5,06%	104,76	-0,28%	3,12%	4,83%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,33	03.08.14	8,75%	99,83	-0,59%	8,87%	8,77%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-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	1,56	19.05.14	8,75%	101,52	-1,91%	7,76%	8,62%	739	124,2	583	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,96	18.03.14	8,00%	103,34	-1,10%	4,59%	7,74%	422	112,9	266	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,71	22.08.14	6,30%	94,61	-2,80%	8,41%	6,66%	762	109,2	591	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,04	25.03.14	7,88%	99,99	-1,63%	7,88%	7,88%	709	54,7	538	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,42	26.03.14	7,50%	92,63	-3,35%	9,23%	8,10%	764	79,1	524	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,42	28.04.14	7,75%	96,97	-1,86%	8,32%	7,99%	673	36,7	380	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,61	25.05.14	5,97%	99,59	-1,08%	6,22%	5,99%	585	68,3	429	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,86	10.05.14	6,02%	97,45	-1,40%	6,93%	6,18%	614	50,8	443	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,61	24.04.14	11,00%	102,75	-4,29%	10,23%	10,71%	900	123,7	666	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,36	14.05.14	9,00%	96,00	0,00%	10,75%	9,38%	1038	0,6	825	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,88	29.05.14	12,00%	98,50	0,00%	12,39%	12,18%	1116	1,8	881	125	USD	/ /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,96	04.09.14	6,47%	102,12	-0,46%	4,22%	6,33%	385	48,2	229	1 250	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,88	15.02.15	4,25%	100,40	-1,01%	4,03%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,79	12.04.14	6,00%	101,09	-1,08%	5,61%	5,94%	482	39,6	311	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,66	29.05.14	6,88%	101,78	-1,45%	6,38%	6,75%	516	42,0	281	1 514	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,54	22.08.14	6,32%	100,84	-1,37%	6,07%	6,26%	485	41,6	250	698	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,37	17.04.14	6,95%	95,38	-2,27%	7,69%	7,29%	548	38,5	261	1 500	USD	BBB- / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	2	30.06.14	6,25%	102,45	-0,46%	6,04%	6,10%	331	7,7	-28	693	USD	BBB / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,34	22.05.14	5,45%	101,15	-1,36%	5,10%	5,39%	431	42,0	153	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,73	13.08.14	5,38%	101,21	-1,39%	4,92%	5,31%	413	52,8	242	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,76	21.02.15	3,04%	95,57	-1,20%	4,28%	3,18%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,23	21.05.14	4,22%	94,21	-1,19%	5,65%	4,48%	442	30,5	166	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,18	09.07.14	6,90%	101,83	-1,51%	6,54%	6,78%	495	31,7	202	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,51	05.07.14	6,03%	93,31	-2,19%	7,10%	6,46%	489	36,9	203	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,60	21.02.15	4,03%	91,68	-1,76%	5,22%	4,40%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,23	21.05.14	5,94%	90,91	-2,53%	7,26%	6,54%	505	38,0	182	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,99	22.05.14	6,80%	95,56	-2,64%	7,37%	7,12%	464	37,6	124	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,09	27.05.14	5,13%	102,28	-0,64%	4,03%	5,01%	367	31,1	154	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,74	15.06.14	6,25%	101,78	-0,15%	3,82%	6,14%	346	20,1	190	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,44	23.03.14	6,50%	102,12	-0,72%	5,04%	6,37%	467	50,0	311	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,90	17.05.14	5,63%	100,16	-1,70%	5,57%	5,62%	478	60,1	307	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,09	21.05.14	5,75%	95,56	-0,91%	6,87%	6,02%	564	24,5	288	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,26	30.10.14	3,98%	97,63	-1,30%	4,56%	4,08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4,28	03.05.14	7,25%	101,19	-1,06%	6,97%	7,16%	574	27,0	298	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,94	28.06.14	7,50%	96,08	-0,75%	8,08%	7,80%	587	13,3	300	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,51	26.03.14	5,00%	97,88	-1,63%	5,39%	5,11%	380	31,6	87	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,89	20.03.14	4,77%	95,00	0,00%	5,51%	5,02%	329	2,2	43	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,51	15.05.14	8,50%	102,38	-0,06%	7,97%	8,30%	637	3,2	398	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3,39	01.08.14	7,70%	95,13	-4,10%	9,22%	8,09%	843	128,3	564	500	USD	BB-/	B1	/BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,80	13.05.14	8,70%	94,62	-0,07%	10,17%	9,19%	894	3,8	660	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,52	25.04.14	7,25%	96,09	-0,32%	8,39%	7,54%	716	11,1	481	500	USD	/	Ba3	/BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	3,97	26.04.14	10,00%	97,87	-0,72%	10,54%	10,22%	932	20,2	697	500	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,12	25.04.14	6,20%	100,25	-0,00%	3,98%	6,18%	361	-1,2	205	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,07	08.07.14	11,25%	103,53	-1,34%	9,50%	10,87%	913	66,8	701	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,73	25.04.14	8,50%	103,39	-0,03%	7,26%	8,22%	647	1,8	476	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,26	06.05.14	10,20%	97,87	-3,20%	10,71%	10,42%	948	79,1	672	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,47	29.03.14	5,01%	98,50	-0,89%	6,04%	5,09%	567	61,6	411	400	USD	/	Ba1	/WD
РенКап-16	21.04.2016	1,85	21.04.14	11,00%	97,87	0,00%	12,16%	11,24%	1179	0,5	1023	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,02	31.05.14	7,75%	92,00	-1,75%	11,95%	8,42%	1159	90,9	946	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,87	15.05.14	6,30%	102,13	-0,95%	5,56%	6,17%	477	34,1	306	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,44	27.06.14	5,30%	98,70	-1,10%	5,68%	5,37%	446	34,5	211	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,62	29.05.14	7,75%	106,98	-0,99%	5,85%	7,24%	463	29,4	228	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	5,83	03.06.14	6,00%	95,45	-2,73%	6,81%	6,29%	459	50,3	228	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,44	16.04.14	8,50%	95,68	-2,32%	9,19%	8,88%	697	38,9	411	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,64	16.06.14	7,73%	93,75	-3,16%	11,75%	8,25%	1138	202,3	982	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,44	01.06.14	7,56%	90,35	-4,49%	11,81%	8,37%	1144	194,4	931	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,89	11.07.14	9,25%	96,00	-1,84%	10,70%	9,64%	991	67,5	820	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,23	10.04.14	10,75%	94,88	-1,15%	12,38%	11,33%	1159	37,2	989	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,28	07.07.14	5,50%	102,88	-0,63%	3,25%	5,35%	288	49,4	132	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,77	24.03.14	5,40%	103,44	-0,90%	4,18%	5,22%	339	33,3	168	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,73	07.08.14	4,95%	102,22	-0,78%	4,13%	4,84%	334	29,9	163	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,65	28.06.14	5,18%	100,16	-0,74%	5,14%	5,17%	355	18,1	116	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,33	07.08.14	6,13%	98,86	-1,12%	6,31%	6,20%	409	20,4	123	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,83	29.04.14	5,13%	89,12	-1,50%	6,81%	5,75%	460	24,7	173	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,15	23.05.14	5,25%	88,91	-1,39%	6,90%	5,90%	468	22,1	145	1 000	USD	/	/	/BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,65	26.08.14	5,50%	90,83	-1,85%	6,78%	6,06%	405	28,9	133	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,11	21.04.14	11,50%	100,50	-0,19%	6,48%	11,44%	611	158,0	455	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,37	18.03.14	10,75%	99,75	-2,57%	10,93%	10,78%	1056	190,1	900	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,23	06.06.14	14,00%	103,15	-1,45%	12,99%	13,57%	1220	46,9	1050	200	USD	/	Ba3	/B
ХКФ-14	18.03.2014	0,01	18.03.14	7,00%	100,02	-0,05%	5,65%	7,00%	529	248,8	373	500	USD	NR/	B3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	4,52	24.04.14	9,38%	88,83	-5,37%	12,00%	10,55%	1041	125,4	801	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,91	19.04.14	10,50%	95,11	-0,01%	11,52%	11,04%	993	2,0	700	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. 9: 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 оферте*	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,18	17.04.14	4,88%	89,98	-1,03%	6,92%	5,42%	532	22,0	239	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,63	31.10.14	5,36%	102,05	-0,17%	2,02%	5,26%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,38	31.07.14	8,13%	102,19	-0,06%	2,29%	7,95%	192	12,3	36	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,16	01.06.14	5,88%	103,85	-0,44%	2,61%	5,66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,89	04.02.15	8,13%	105,02	-0,29%	2,36%	7,74%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,64	29.05.14	5,09%	104,03	-0,89%	2,66%	4,89%	229	54,1	73	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,48	22.05.14	6,21%	107,67	-0,39%	3,21%	5,77%	243	16,2	72	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,75	22.03.14	5,14%	105,61	-0,43%	3,16%	4,86%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,35	02.11.14	5,44%	107,46	-0,72%	3,23%	5,06%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,80	15.03.14	3,76%	101,60	-0,40%	3,19%	3,70%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,58	13.02.15	6,61%	110,13	-1,24%	3,77%	6,00%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,48	11.04.14	8,15%	113,40	-0,77%	4,51%	7,18%	328	23,6	94	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,28	06.08.14	3,85%	92,44	-1,15%	5,36%	4,16%	377	24,2	84	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,35	20.03.14	3,39%	96,79	-0,92%	4,00%	3,50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-21	26.02.2021	6,25	26.02.15	3,60%	96,00	-1,27%	4,28%	3,75%	--	--	--	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,36	07.09.14	6,51%	101,42	-1,37%	6,28%	6,42%	407	24,6	120	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,82	19.07.14	4,95%	92,37	-1,53%	6,13%	5,36%	391	25,4	105	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,58	21.03.14	4,36%	97,91	-1,18%	4,61%	4,46%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,70	06.08.14	4,95%	82,02	-2,75%	6,99%	6,04%	426	33,3	205	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,11	28.04.14	8,63%	111,61	-1,40%	7,50%	7,73%	477	17,8	255	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,43	16.08.14	7,29%	98,76	-2,08%	7,40%	7,38%	467	22,7	245	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,84	26.04.14	2,93%	96,83	-0,98%	3,78%	3,03%	--	--	--	750	EUR	BBB / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,91	19.03.14	4,38%	86,03	-2,57%	6,54%	5,09%	433	40,1	146	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,29	27.05.14	6,00%	94,47	-2,21%	6,79%	6,35%	457	33,3	134	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,63	05.05.14	6,38%	102,57	-0,15%	2,34%	6,22%	197	22,0	41	900	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,94	07.06.14	6,36%	107,73	-1,38%	3,79%	5,90%	300	47,9	129	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,82	24.04.14	3,42%	96,07	-1,21%	4,47%	3,56%	324	34,0	90	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,67	05.05.14	7,25%	109,76	-1,15%	5,23%	6,61%	363	26,6	124	600	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,47	09.05.14	6,13%	102,54	-1,54%	5,66%	5,97%	407	30,3	114	1 000	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,39	07.06.14	6,66%	103,10	-1,57%	6,17%	6,46%	395	27,2	109	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,28	24.04.14	4,56%	86,98	-2,14%	6,48%	5,25%	426	32,3	103	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,97	11.09.14	9,88%	99,60	-0,02%	10,31%	9,91%	994	2,3	838	350	USD	B- / - / / B / *

НК Альянс-20	04.05.2020	4,84	04.05.14	7,00%	83,89	-2,19%	10,64%	8,34%	904	48,5	665	500 USD	B- / - /	/ B / *-
Новатэк-16	03.02.2016	1,81	03.08.14	5,33%	103,37	-0,60%	3,47%	5,15%	310	33,3	154	600 USD	BBB- / Baa3	/ BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,64	03.08.14	6,60%	104,56	-1,71%	5,79%	6,32%	420	32,9	127	650 USD	BBB- / Baa3	/ BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,14	13.06.14	4,42%	87,06	-2,19%	6,37%	5,08%	416	33,8	92	1 000 USD	BBB- / Baa3	/ BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,87	06.09.14	3,15%	98,11	-1,19%	3,83%	3,21%	304	43,3	133	1 000 USD	BBB / Baa1	/ WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,75	06.09.14	4,20%	86,56	-1,52%	6,37%	4,85%	416	25,5	130	2 000 USD	BBB / Baa1	/ WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,87	02.08.14	6,25%	103,32	-0,30%	2,44%	6,05%	207	34,0	51	500 USD	BBB / Baa1	/ WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,18	18.07.14	7,50%	109,12	-1,08%	7,50%	6,87%	305	50,0	92	1 000 USD	BBB / Baa1	/ WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,71	20.03.14	6,63%	107,18	-0,98%	4,07%	6,18%	329	36,4	158	800 USD	BBB / Baa1	/ WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,54	13.09.14	7,88%	111,55	-1,33%	4,67%	7,06%	345	-4,7	110	1 100 USD	BBB / Baa1	/ WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,91	02.08.14	7,25%	109,95	-1,25%	5,26%	6,59%	367	27,8	74	500 USD	BBB / Baa1	/ WD

### Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,54	10.05.14	8,25%	101,36	-2,03%	7,35%	8,14%	698	133,8	542	577 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,75	24.04.14	7,40%	97,18	-2,51%	8,45%	7,62%	766	94,1	595	600 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,38	24.04.14	9,50%	99,34	-1,55%	9,69%	9,56%	890	47,6	612	509 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,54	27.04.14	6,75%	90,46	-2,53%	9,60%	7,46%	838	75,6	603	850 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,85	22.04.14	6,50%	80,53	-4,56%	10,95%	8,07%	936	99,8	696	1 000 USD	B+ /	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,08	23.06.14	7,75%	87,00	-3,31%	14,65%	8,91%	1428	170,6	1215	319 USD	CCC+ / B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,20	21.07.14	6,50%	101,56	-1,61%	5,78%	6,40%	541	74,9	328	750 USD	/	Ba2 / BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,05	17.04.14	5,63%	88,85	-2,23%	7,97%	6,33%	637	47,0	344	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,63	19.08.14	4,45%	96,07	-1,28%	5,58%	4,63%	435	38,0	200	800 USD	BB+ /	Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,78	26.03.14	4,95%	95,05	-1,06%	6,01%	5,21%	442	24,4	203	500 USD	BB+ /	Baa3 / BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,76	30.04.14	4,38%	96,52	-2,06%	5,32%	4,53%	410	57,7	175	750 USD	BBB- /	Baa2 / BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,49	28.04.14	5,55%	95,84	-2,48%	6,33%	5,79%	473	48,0	180	1 000 USD	BBB- /	Baa2 / BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,74	27.04.14	7,75%	94,99	-1,54%	9,64%	8,16%	885	58,5	714	400 USD	/	B2 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,10	19.04.14	9,25%	100,50	-0,00%	4,08%	9,20%	371	-8,0	215	375 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,22	26.07.14	6,25%	102,14	-1,50%	5,27%	6,12%	490	69,4	278	500 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,20	25.04.14	6,70%	103,08	-1,33%	5,74%	6,50%	495	42,5	325	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,63	19.03.14	4,45%	94,07	-1,77%	6,14%	4,73%	491	51,5	256	600 USD	BB+ /	NR / BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,57	17.04.14	5,90%	89,34	-2,82%	7,61%	6,60%	540	46,1	253	750 USD	BB+ /	Ba1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	3,39	27.07.14	7,75%	99,57	-0,09%	7,88%	7,78%	709	3,6	430	500 USD	BB+ /	B1 /
ТМК-20	03.04.2020	4,82	03.04.14	6,75%	87,17	-3,47%	9,59%	7,74%	800	75,9	560	500 USD	B+ /	B1 /

### Телекоммуникационные

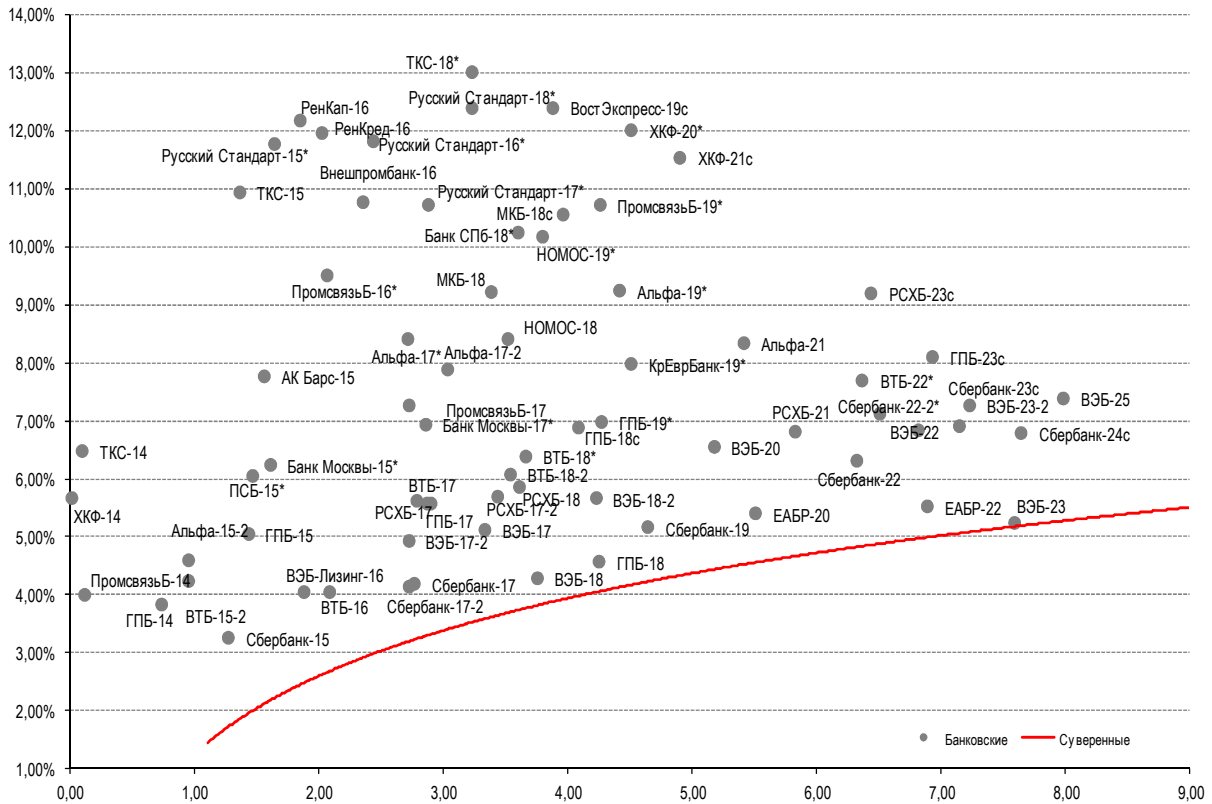
МТС-20	22.06.2020	4,98	22.06.14	8,63%	112,62	-1,61%	6,17%	7,66%	457	34,7	164	750 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
МТС-23	30.05.2023	7,24	30.05.14	5,00%	88,01	-2,37%	6,77%	5,68%	455	35,8	132	500 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,29	29.03.14	4,25%	100,19	-0,23%	3,59%	4,24%	322	76,6	166	200 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,01	23.05.14	8,25%	104,02	-3,39%	6,25%	7,93%	588	171,8	376	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,79	02.08.14	6,49%	101,30	-2,28%	5,75%	6,41%	539	131,2	382	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	2,75	01.09.14	6,25%	100,05	-2,79%	6,23%	6,25%	545	106,3	374	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	3,45	30.04.14	9,13%	106,77	-3,78%	7,20%	8,55%	597	113,3	362	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	4,35	13.08.14	5,20%	91,78	-3,60%	7,21%	5,67%	562	88,4	323	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	5,39	02.08.14	7,75%	96,73	-3,86%	8,38%	8,01%	679	76,9	386	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,06	01.09.14	7,50%	94,60	-3,77%	8,45%	7,93%	623	67,7	337	1 500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,82	13.08.14	5,95%	84,96	-4,00%	8,38%	7,00%	616	64,0	330	1 000 USD	BB /	Ba3 /

### Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,19	03.05.14	7,75%	102,26	-1,79%	7,31%	7,58%	572	36,8	279	1 000 USD	BB- / - /	Ba3 / BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,66	17.05.14	8,88%	103,98	-0,15%	2,89%	8,54%	252	21,2	96	500 USD	BB- / - /	Ba3 / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,35	17.05.14	6,95%	101,69	-1,18%	6,56%	6,83%	533	66,2	257	500 USD	BB /	/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,77	26.03.14	7,63%	96,41	-1,45%	8,60%	7,91%	737	40,8	502	420 USD	BB /	B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	3,41	02.05.14	8,00%	80,82	-4,48%	14,29%	9,90%	1351	139,1	1072	550 USD	BB- /	/ B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,54	02.05.14	8,75%	81,05	-4,22%	13,37%	10,80%	1177	99,0	938	325 USD	BB- /	/ B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,08	26.05.14	6,00%	95,41	-2,35%	7,16%	6,29%	594	60,9	318	300 USD	BB+ /	/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,41	12.06.14	5,13%	97,18	-1,56%	5,97%	5,27%	518	47,7	240	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,95	19.03.14	10,00%	102,69	0,00%	7,21%	9,74%	684	-0,3	528	101 USD	NR /	/ CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,13	29.04.14	5,63%	94,76	-1,13%	6,68%	5,94%	508	24,1	216	750 USD	BB+ /	/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,78	03.04.14	5,74%	104,37	-1,11%	4,20%	5,50%	341	40,6	170	1 500 USD	BBB /	Baa1 / BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,29	20.05.14	3,37%	93,28	-1,07%	4,49%	3,62%	-	-	-	1 000 EUR	BBB /	Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,39	05.04.14	5,70%	97,25	-1,59%	6,14%	5,86%	392	27,4	106	1 400 USD	BBB /	Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,61	31.07.14	3,91%	92,05	-1,63%	6,25%	4,25%	502	48,6	268	1 000 USD	/	Ba1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,34	03.08.14	7,70%	103,96	0,00%	4,72%	7,41%	435	-0,2	279	250 USD	/	Baa3 / BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,26	27.04.14	5,38%	95,47	-0,58%	6,81%	5,63%	602	19,0	431	800 USD	/	Ba3 / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,80	30.04.14	3,72%	92,65	-1,77%	5,74%	4,02%	452	49,6	217	650 USD	/	Baa3 / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,63	13.08.14	4,20%	96,21	-1,22%	5,29%	4,37%	406	36,3	171	500 USD	/	Baa3 / BB+

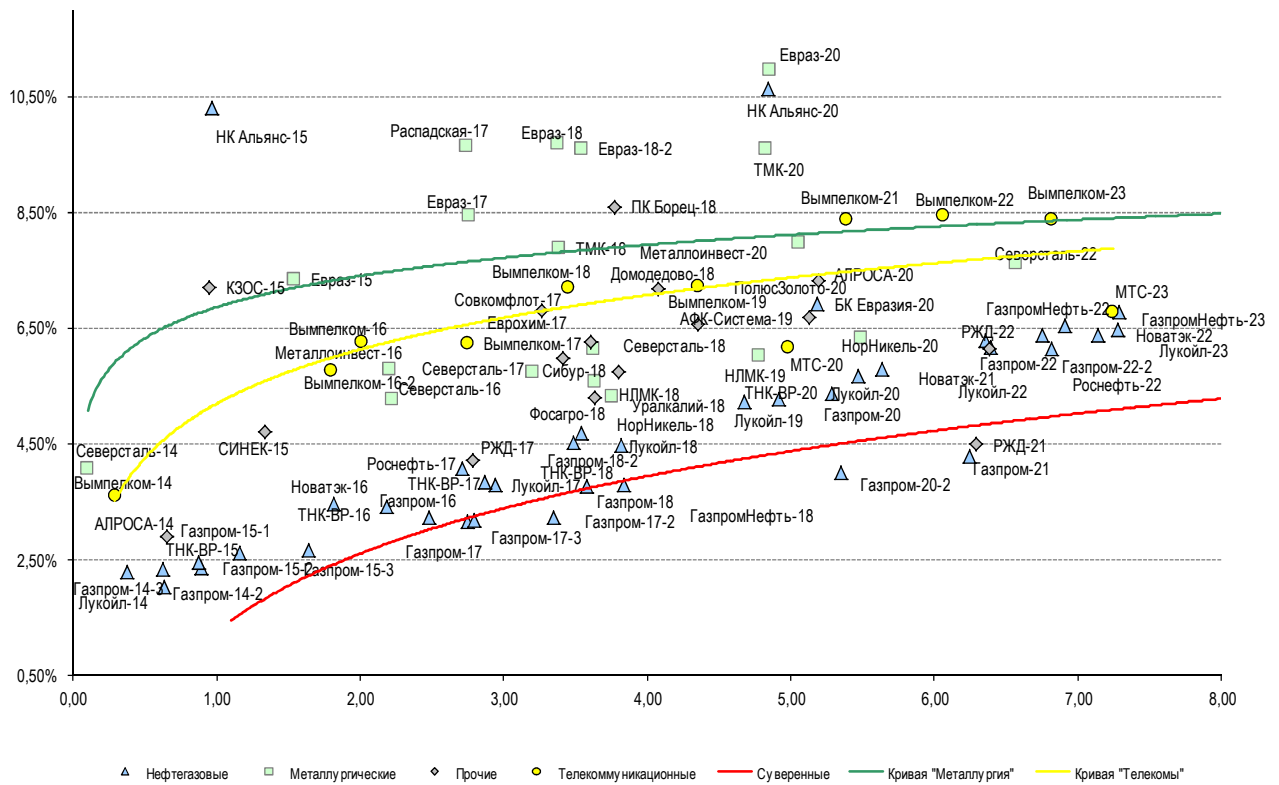
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.