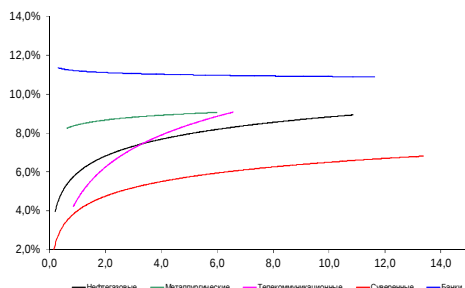
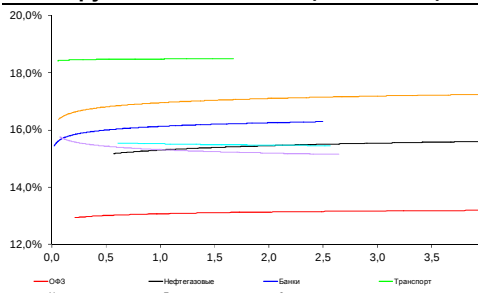


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,07	-4б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,64	0б.п. ↓	
Russia-30	108,55	-0,26% ↓	5,47
Rus-30 spread	340	10б.п. ↑	
Bra-40	104,38	-0,18% ↓	10,50
Tur-30	173,97	0,43% ↑	4,83
Mex-34	128,75	-0,73% ↓	4,52
CDS 5 Russia	502,90	18б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	575	-76б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	306	4б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	215	-13б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	62,1497	1,36% ↑	105,9 ↑
\$/Руб.	61,9656	-0,57% ↓	2,0 ↑
EUR/\$	1,0580	0,80% ↑	-12,6 ↓
Ruble Basket	63,6743	0,04% ↑	2,1 ↑
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	15,32%	0,87 ↑	
NDF \$/Rub 12M	14,08%	0,41 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	11,72%	0,45 ↑	
3M Libor	0,2707	0,00б.п. ↑	
Libor overnight	0,1230	0,12б.п. ↑	
MosPrime	14,17	-1б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	77	43 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	813	-2,48% ↓	2,8 ↑
DOW	17 977	1,29% ↑	0,9 ↑
S&P500	2 081	1,35% ↑	1,1 ↑
Bovespa	48 848	0,52% ↑	-2,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	52,39	-2,68% ↓	-6,0 ↓
Gold	1156,65	0,07% ↑	-2,6 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Долговые инструменты в понедельник продолжили снижаться в цене, отыгрывая падение нефти, сопровождавшееся ослаблением рубля. Суверенный внешний долг подешевел на 0,7-1,3%, ОФЗ потеряли в цене 1,3-2,3%, поскольку рублевые инвесторы продолжили отыгрывать разочарование сдержанным понижением ключевой ставки.

В ближайшие два дня пройдет заседание ФРС – последние макроданные по экономике США выглядят крайне слабо, что вносит интригу в формулировки итогового заявления.

Макроэкономика, стр. 3

В феврале вырос спрос на валютное фондирование ЦБ; НЕГАТИВНО для рубля

Корпоративные новости, стр. 4

ВЫМПЕЛКОМ получил заявки на выкуп еврооблигаций на \$1,8 млрд при лимите в размере \$2,1 млрд

КРЕДИТ ЕВРОПА Банк проведет сегодня сбор заявок по размещению облигаций БО-07 на 3 млрд руб

ДОМАШНИЕ ДЕНЬГИ планируют увеличить срок обращения облигаций серии 01 на 2 года

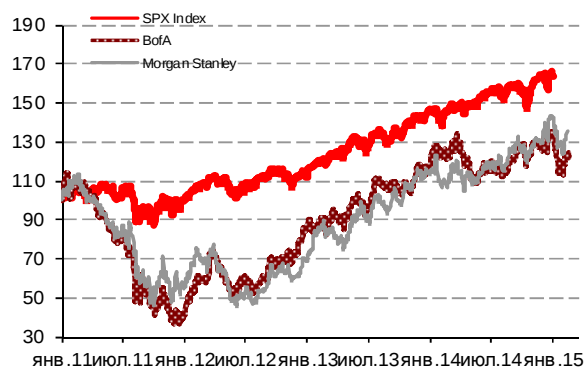
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Ставка 2-го купона по ОФЗ-29007 составит 14,21% годовых (6M RUONIA + 1,3%)
- Минфин разместил на валютные депозиты в банках \$27 млн сроком на 1 мес при предложении в \$500 млн
- Банк России предложит сегодня на валютном аукционе РЕПО \$4 млрд на 7 дней; вчера разместил \$3,6 млрд
- Биржевые облигации ВТБ Лизинг Финанс серий БО-09 – БО-14 суммарным объемом 100 млрд руб допущены к торгам на ФБ ММВБ
- Запсибкомбанк выкупил по оферте 87,4% выпуска облигаций серии БО-04 на 1,75 млрд руб
- Банк Санкт-Петербург выкупил по оферте 26,7% выпуска облигаций серии БО-09
- Череповецкий Меткомбанк выкупил по оферте 47,5% выпуска облигаций серии БО-06 на 713 млн руб

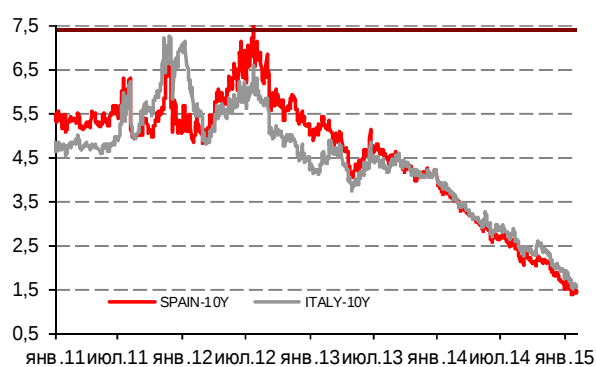
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

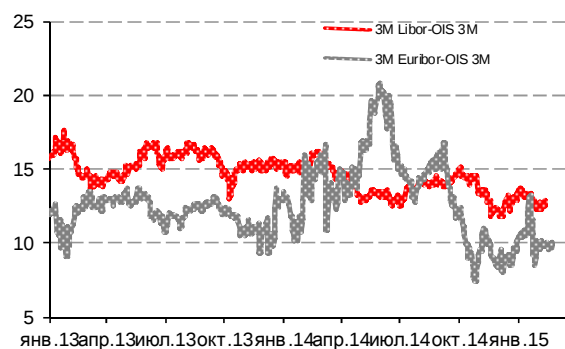
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



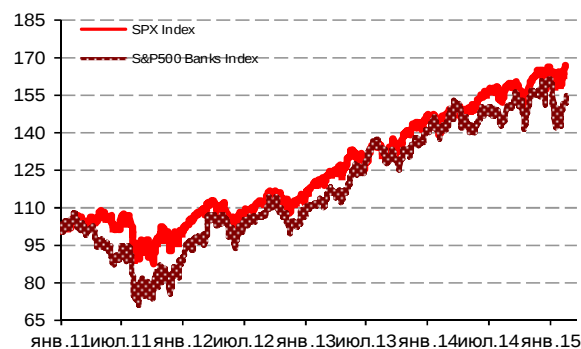
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



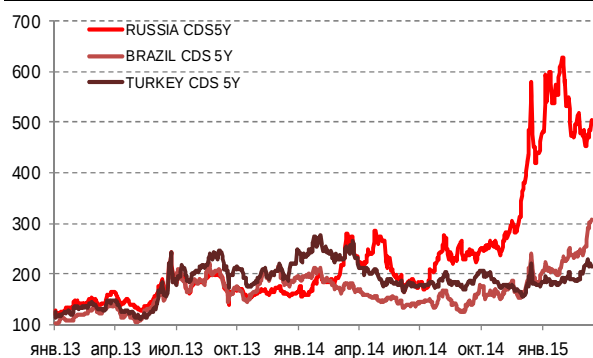
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

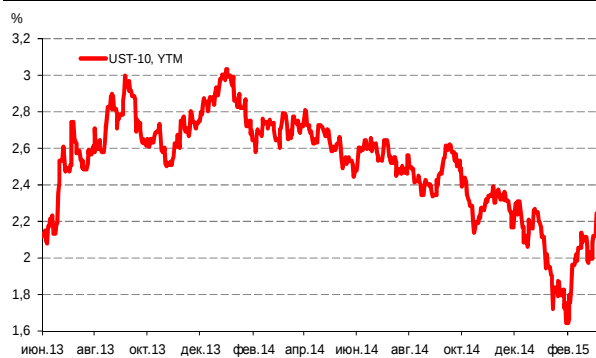


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Долговые инструменты в понедельник продолжили снижаться в цене, отыгрывая падение нефтяных котировок сорта Brent ниже \$54/баррель, сопровождавшееся ослаблением рубля. Суверенный внешний долг подешевел на 0,7-1,3%, ОФЗ потеряли в цене 1,3-2,3%, поскольку инвесторы в рублевом долговом сегменте продолжили отыгрывать разочарование понижением ключевой ставки всего на 100 б.п. против ожидавшегося ими снижения на 200 б.п.

Активизация обсуждений санкций против РФ и их продления на ближайшем Саммите ЕС в Брюсселе, который пройдет в конце недели, застопорившееся продвижение выполнений минских договоренностей – повышают геополитическую неопределенность. На этом фоне кредитный риск на Россию CDS 5Y вновь превысил отметку в 500 б.п.

В ближайшие два дня международные рынки будут следить за ходом заседания ФРС – итоговое заявление прозвучит завтра вечером. Отметим, что последние цифры по американской статистике оказались слабее ожиданий инвесторов и в принципе демонстрируют сохраняющуюся слабость экономики. Так, вчерашние данные о промышленности в США как и пул макростатистики прошлой недели, оказались хуже ожиданий. Рост промпроизводства составил в феврале лишь 0,1% при ожиданиях на уровне 0,2%, а январские данные были пересмотрены в отрицательную зону – (-0,3%) против ранее анонсированного роста на 0,2%.

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

Макроэкономика

В феврале вырос спрос на валютное фондирование ЦБ; НЕГАТИВНО для рубля

Согласно данным банковской статистики за февраль, розничный сегмент продолжает реагировать на повышение ключевой ставки в декабре прошлого года. В феврале розничные вклады в рублях выросли на 3% м/м, и вкладчики прекратили изымать из банков свои валютные вклады. В то же время розничные кредиты снизились на ощутимый 1% м/м кредитного портфеля, что является негативным сюрпризом.

Между тем, сегмент корпоративного кредитования почти никак не отреагировал на изменения ключевой ставки – ни корпоративные депозиты, ни корпоративные кредиты в целом не изменились за последние пару месяцев. Отсутствие реакции на повышение ставки в корпоративном сегменте может свидетельствовать о том, что снижение ВВП в этом году может оказаться не столь глубоким, как изначально прогнозировали мы (-5%). Однако это обстоятельство подтверждает также наши опасения по поводу того, что снижение ставки ЦБ в январе и марте оказалось преждевременным.

Еще один тревожный сигнал связан с тем, что склонность к заимствованиям в валюте пока сохраняется: корпоративные заемщики продолжают наращивать валютные заимствования в российских банках,

которые, в свою очередь, сами в феврале заняли у ЦБ дополнительно \$10 млрд, увеличив объем задолженности по операциям валютного репо с ЦБ с \$17 млрд в январе до \$27 млрд в настоящий момент. Независимо от того, связан ли этот процесс с подготовкой к погашению внешнего долга или с новым раундом ослабления рубля, мы считаем его негативным сигналом для курса рубля, уже испытывающего давление в связи с падением цены на нефть.

Наталья Орлова, Ph.D *Главный экономист (+7 495) 795-3677*

Корпоративные новости

ВЫМПЕЛКОМ получил заявки на выкуп еврооблигаций на \$1,8 млрд при лимите в размере \$2,1 млрд

Напомним, что 13 марта наступил промежуточный дедлайн. Инвесторы, подавшие заявки на продажу до этой даты получают премию в размере \$30 на каждую бумагу. Окончательный срок истечения оферты – 30 марта.

КРЕДИТ ЕВРОПА Банк проведет сегодня сбор заявок по размещению облигаций БО-07 на 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 15,0-15,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 15,57-16,10%.

Техническое размещение займа на бирже пройдет 19 марта. Организаторы выпуска: АЛЬФА-Банк, АК БАРС Банк, БК РЕГИОН, Банк ФК Открытие.

ДОМАШНИЕ ДЕНЬГИ планируют увеличить срок обращения облигаций серии 01 на 2 года

В настоящее время дата погашения выпуска – 30 апреля 2015 г. Эмитент предлагает продлить срок обращения до 2017 г с одновременным увеличением купонного дохода с 19% годовых до 27%. При этом, в случае регистрации пролонгации компания обеспечивает право владельцев облигаций предъявить облигации к выкупу по оферте в полном объеме и в срок.

Владельцам облигаций 13 марта разослан бюллетень для голосования. Для осуществления пролонгации необходимо согласие 75% держателей.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0,12	29.04.15	3,63%	100,18	-0,01%	2,05%	3,62%	140	3,4	0,12	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,97	04.04.15	3,25%	99,24	-0,05%	3,64%	3,27%	299	2,9	1,93	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,90	24.07.15	11,00%	118,47	-0,21%	4,95%	9,28%	390	7,2	2,83	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,59	16.07.15	3,50%	93,85	-0,40%	5,29%	3,73%	392	12,4	3,50	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,48	29.04.15	5,00%	97,11	-0,41%	5,66%	5,15%	411	10,6	4,36	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,94	04.04.15	4,50%	92,00	-0,70%	5,90%	4,89%	403	13,7	5,77	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,98	16.09.15	4,88%	92,10	-0,82%	6,08%	5,29%	421	13,9	6,78	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,64	24.06.15	12,75%	144,69	-0,80%	7,40%	8,81%	553	12,3	7,37	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,22	31.03.15	7,50%	108,55	-0,26%	5,47%	6,91%	340	10,5	4,04	138 979	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	12,92	04.04.15	5,63%	86,92	-1,14%	6,68%	6,47%	460	13,1	12,50	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,36	16.09.15	5,88%	89,20	-1,33%	6,73%	6,59%	466	14,6	12,92	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,69	10.09.15	7,85%	85,75	0,00%	13,84%	9,15%	--	--	2,51	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,98	16.09.15	3,63%	94,76	-0,56%	4,73%	3,83%	--	--	4,75	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,54	20.10.15	5,06%	100,80	-0,20%	4,51%	5,02%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,38	03.08.15	8,75%	96,00	-0,25%	19,91%	9,11%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 / *- /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	0,65	19.05.15	8,75%	100,54	0,00%	7,88%	8,70%	723	0,1	583	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,07	10.06.15	5,50%	96,71	-0,31%	7,13%	5,69%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,84	22.08.15	6,30%	96,45	-0,57%	8,32%	6,53%	768	-18,3	469	300 USD	B+ /	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,25	25.03.15	7,88%	101,19	-0,07%	7,35%	7,78%	670	3,5	371	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,73	26.03.15	7,50%	89,88	-0,80%	10,36%	8,34%	899	22,6	506	750 USD	BB /	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,81	28.04.15	7,75%	95,99	-0,26%	8,60%	8,07%	706	6,9	295	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,97	18.08.15	9,50%	88,18	-1,30%	11,53%	10,77%	1016	22,3	606	250 USD	/	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,67	25.05.15	5,97%	99,01	0,50%	7,45%	6,03%	680	-74,2	540	300 USD	/	B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,00	10.05.15	6,02%	91,61	0,57%	10,48%	6,57%	983	-28,3	684	400 USD	/	B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,85	24.04.15	11,00%	81,25	-0,76%	18,32%	13,54%	1727	28,5	1337	101 USD	/	B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,52	14.05.15	9,00%	82,90	0,00%	21,80%	10,86%	2115	2,5	1816	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,24	29.05.15	12,00%	89,31	0,07%	15,54%	13,44%	1449	-1,8	1059	125 USD	/	NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,91	15.02.16	4,25%	98,45	-0,52%	6,03%	4,32%	--	--	--	193 EUR	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,92	12.04.15	6,00%	95,33	-0,28%	8,51%	6,29%	786	15,4	487	2 000 USD	/	Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,86	29.05.15	6,88%	94,79	-0,72%	8,77%	7,25%	772	26,2	382	1 514 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,70	22.08.15	6,32%	94,29	-0,44%	8,56%	6,70%	751	17,3	361	698 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,61	17.04.15	6,95%	80,29	-1,83%	10,82%	8,66%	928	34,9	492	1 500 USD	BB- /	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,63	30.06.15	6,25%	100,38	0,09%	6,22%	6,23%	414	3,4	-46	693 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,48	22.05.15	5,45%	93,34	-0,12%	8,27%	5,84%	722	5,4	332	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,83	13.08.15	5,38%	95,01	-0,24%	8,26%	5,66%	761	14,5	462	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,83	21.02.16	3,04%	89,21	-0,41%	7,25%	3,40%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,37	21.05.15	4,22%	85,70	-0,66%	8,86%	4,93%	781	20,9	357	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,41	09.07.15	6,90%	87,07	-1,30%	10,10%	7,93%	856	32,1	444	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,76	05.07.15	6,03%	81,16	-0,75%	9,68%	7,42%	781	15,2	378	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,74	21.02.16	4,03%	75,77	-1,20%	8,33%	5,32%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,46	21.05.15	5,94%	77,63	-1,25%	9,83%	7,65%	796	21,6	375	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,13	22.05.15	6,80%	78,09	-1,89%	10,21%	8,71%	834	29,0	413	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,16	27.05.15	5,13%	97,47	-0,40%	7,36%	5,26%	672	35,9	373	400 USD	BB+ /	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,50	23.03.15	6,50%	100,45	-0,12%	5,60%	6,47%	495	24,6	355	948 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,03	17.05.15	5,63%	96,31	-0,08%	7,50%	5,84%	685	4,5	386	1 000 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,27	21.05.15	5,75%	86,31	-1,00%	10,31%	6,66%	926	32,3	502	63 USD	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,38	30.10.15	3,98%	87,33	-0,39%	8,15%	4,56%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,50	03.05.15	7,25%	89,57	-1,37%	10,42%	8,09%	905	41,0	512	500 USD	BB- /	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	4,01	05.09.15	4,96%	84,64	-0,44%	9,23%	5,86%	786	12,4	376	750 USD	BB+ /	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,18	28.06.15	7,50%	80,97	-0,71%	10,92%	9,26%	904	13,7	501	750 USD	/	NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,74	26.03.15	5,00%	91,38	0,00%	6,90%	5,47%	536	1,4	125	500 USD	BBB /	A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,14	20.03.15	4,77%	87,25	-1,52%	6,98%	5,46%	511	26,9	107	500 USD	BBB /	A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,82	15.05.15	8,50%	96,00	0,00%	9,58%	8,85%	821	0,9	428	250 USD	/	B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,60	01.08.15	7,70%	93,78	-0,01%	10,25%	8,21%	920	1,1	530	500 USD	BB- /	B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,03	13.05.15	8,70%	78,82	-0,38%	16,65%	11,04%	1560	13,9	1170	500 USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,74	25.04.15	7,25%	93,17	-0,01%	9,85%	7,78%	880	0,9	490	500 USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,27	26.04.15	10,00%	87,50	0,10%	14,10%	11,43%	1305	-2,7	881	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,23	08.07.15	11,25%	99,98	-0,02%	11,24%	11,25%	1059	2,3	760	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,91	25.04.15	8,50%	96,51	0,08%	10,38%	8,81%	973	-3,6	674	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,58	06.05.15	10,20%	85,97	-0,57%	14,44%	11,86%	1307	17,5	915	451 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,51	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	12,95%	11,67%	1140	-16,4	729	100 USD	/			
ПСБ-15*	29.09.2015	0,52	29.03.15	5,01%	98,51	0,00%	7,92%	5,09%	727	1,7	587	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	1,01	21.04.15	11,00%	88,31	0,00%	23,69%	12,46%	2304	3,6	2164	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	1,14	31.05.15	7,75%	82,51	0,00%	25,48%	9,39%	2483	4,3	2184	241 USD	B	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,01	15.05.15	6,30%	95,94	-0,56%	8,38%	6,57%	774	28,9	475	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,58	27.06.15	5,30%	92,13	-0,46%	8,54%	5,75%	749	19,1	359	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,82	29.05.15	7,75%	96,68	-0,27%	8,96%	8,02%	791	10,2	401	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,17	03.06.15	6,00%	79,98	0,14%	10,46%	7,50%	981	-2,2	682	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,69	16.04.15	8,50%	79,61	-0,65%	12,43%	10,68%	1056	13,4	652	500 USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,73	16.06.15	7,73%	85,25	0,54%	31,25%	9,07%	3060	-74,1	2920	200 USD	CCC+	/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,56	01.06.15	7,56%	64,25	0,00%	37,79%	11,77%	3715	5,3	3416	200 USD	CCC+	/	B3	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,10	11.07.15	9,25%	97,50	1,04%	10,48%	9,49%	983	-50,3	684	414 USD	B	/	B2	/
Русский Стандарт-18*	10.04.2020	3,01	10.04.15	13,00%	51,75	0,00%	33,33%	25,12%	3228	1,1	2838	350 USD	CCC+	/	B3	/
Сбербанк-15	07.07.2015	0,31	07.07.15	5,50%	100,18	-0,07%	4,84%	5,49%	420	24,1	279	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,89	24.03.15	5,40%	96,09	-0,61%	7,52%	5,62%	687	33,1	388	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,82	07.08.15	4,95%	95,92	-0,45%	7,30%	5,16%	665	26,2	366	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,82	28.06.15	5,18%	89,64	-0,80%	8,09%	5,78%	672	22,6	279	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,59	07.08.15	6,13%	87,61	-0,83%	8,54%	6,99%	699	16,8	264	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,06	29.04.15	5,13%	78,27	-1,20%	9,15%	6,55%	727	22,1	324	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,36	23.05.15	5,25%	75,73	0,09%	9,60%	6,93%	772	0,4	369	1 000 USD	/		/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,55	26.08.15	5,50%	74,71	-1,61%	9,81%	7,36%	844	25,8	452	1 000 USD	/		/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,48	18.03.15	10,75%	100,94	0,88%	8,79%	10,65%	815	-181,9	674	250 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,55	06.06.15	14,00%	86,55	-2,20%	19,81%	16,18%	1876	92,3	1487	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,84	24.04.15	9,38%	77,36	-1,44%	16,03%	12,12%	1466	39,9	1073	500 USD	/	B3	/	B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,18	19.04.15	10,50%	76,59	-0,26%	16,78%	13,71%	1540	7,4	1130	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)

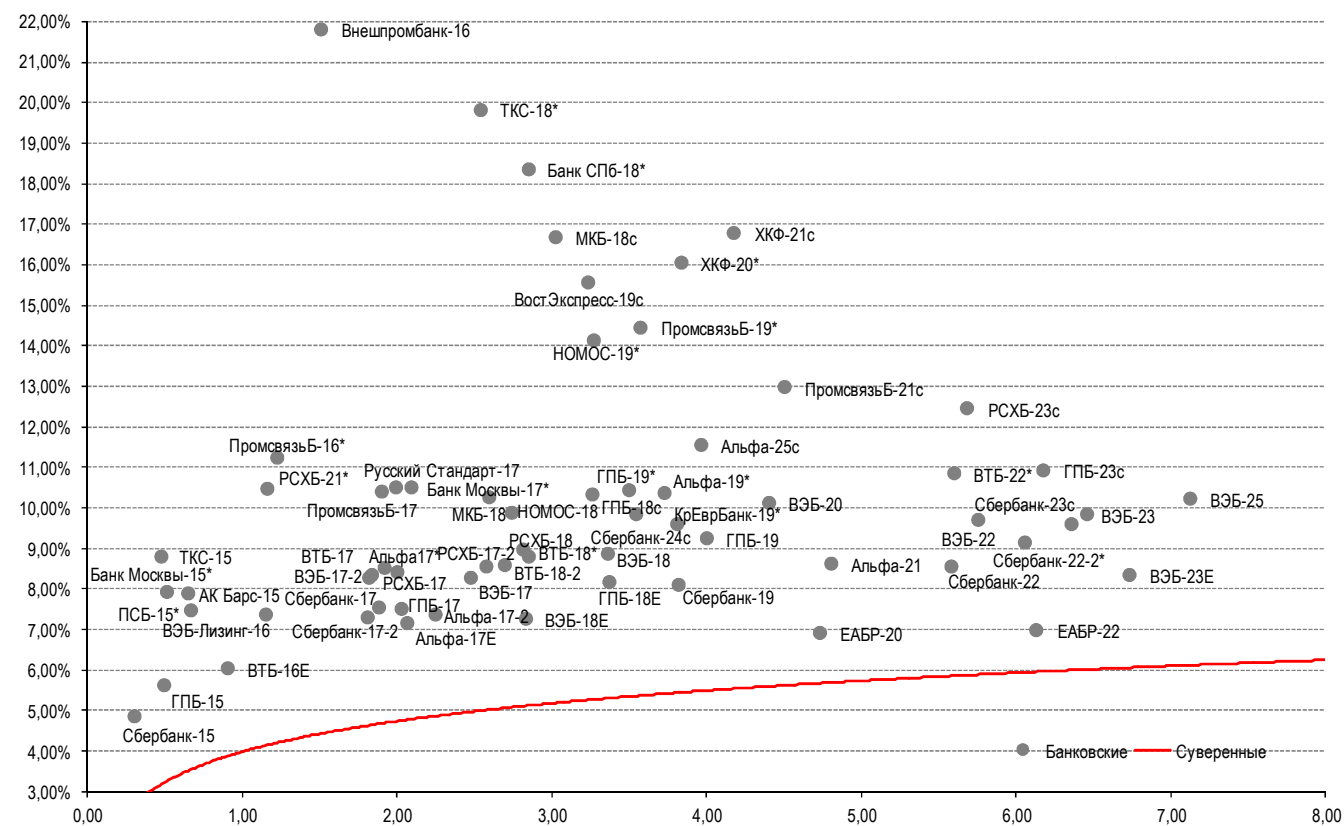
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	4,40	17.04.15	4,88%	83,08	-0,59%	9,11%	5,87%	756	15,2	345	600 USD	BB+	/ /BB
Газпром-15	12.11.2015	0,64	12.05.15	4,30%	99,62	-0,03%	4,90%	4,32%	425	5,5	285	700 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,21	01.06.15	5,88%	100,43	-0,09%	3,62%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,69	29.05.15	5,09%	99,86	-0,10%	5,28%	5,10%	463	14,7	323	1 000 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,59	22.05.15	6,21%	100,50	-0,19%	5,89%	6,18%	524	12,6	225	1 350 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,87	22.03.15	5,14%	99,20	-0,23%	5,57%	5,18%	--	--	--	500 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,47	02.11.15	5,44%	99,34	-0,33%	5,70%	5,48%	--	--	--	500 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,96	15.03.16	3,76%	96,60	-0,10%	5,60%	3,89%	--	--	--	1 400 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,73	13.02.16	6,61%	102,73	-0,49%	5,56%	6,43%	--	--	--	1 200 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,68	11.04.15	8,15%	100,49	-0,42%	7,96%	8,11%	691	16,1	301	1 100 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,44	06.08.15	3,85%	84,49	-0,48%	7,72%	4,56%	617	12,6	206	800 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,50	20.03.15	3,39%	90,02	-0,69%	5,74%	3,76%	--	--	--	1 000 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,41	26.02.16	3,60%	89,55	-0,70%	5,72%	4,02%	--	--	--	750 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,64	07.09.15	6,51%	91,47	-0,79%	8,14%	7,12%	659	16,0	223	1 300 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,07	19.07.15	4,95%	84,53	-0,72%	7,75%	5,86%	588	14,1	185	1 000 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,87	21.03.15	4,36%	92,05	-0,52%	5,41%	4,74%	--	--	--	500 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,15	06.08.15	4,95%	79,19	-0,62%	7,50%	6,25%	542	11,2	9	900 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,52	28.04.15	8,63%	103,02	-0,29%	8,31%	8,37%	623	7,4	90	1 200 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,85	16.08.15	7,29%	92,03	-0,50%	8,06%	7,92%	599	9,0	139	1 250 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,93	26.04.15	2,93%	90,71	-0,26%	6,31%	3,23%	--	--	--	750 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,13	19.03.15	4,38%	77,43	-0,93%	8,51%	5,65%	663	17,2	260	1 500 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,55	27.05.15	6,00%	83,31	-0,88%	8,78%	7,20%	691	15,5	270	1 500 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,07	07.06.15	6,36%	102,11	-0,12%	5,33%	6,22%	469	6,3	170	500 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,92	24.04.15	3,42%	91,33	-0,58%	6,55%	3,74%	550	20,7	160	1 500 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,92	05.05.15	7,25%	100,68	-0,27%	7,07%	7,20%	570	7,9	160	600 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,73	09.05.15	6,13%	94,95	-0,70%	7,23%	6,45%	568	16,4	157	1 000 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,72	07.06.15	6,66%	96,72	-0,70%	7,24%	6,88%	537	14,2	134	500 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,57	24.04.15	4,56%	82,62	-0,86%	7,46%	5,52%	559	15,1	138	1 500 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,88	04.05.15	7,00%	53,51	-0,41%	22,82%	13,08%	2145	12,9	1753	500 USD	NR	/ /WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,86	03.08.15	5,33%	99,95	0,14%	5,38%	5,33%	473	-15,8	333	600 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,86	03.08.15	6,60%	89,46	-0,54%	8,95%	7,38%	740	12,9	329	650 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,34	13.06.15	4,42%	75,71	-0,76%	8,82%	5,84%	694	14,2	291	1 000 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,92	06.09.15	3,15%	92,56	-0,38%	7,27%	3,40%	662	21,4	363	1 000 USD	BB+	/ Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,96	06.09.15	4,20%	77,38	-1,29%	8,58%	5,43%	671	24,5	267	2 000 USD	BB+	/ Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,28	18.07.15	7,50%	100,93	-0,09%	6,75%	7,43%	610	7,0	311	1 000 USD	BB+	/ Ba1 /WD

ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,85	20.03.15	6,63%	98,36	-0,20%	7,52%	6,74%	687	11,2	388	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,72	13.09.15	7,88%	99,01	-0,20%	8,26%	7,95%	721	8,0	331	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,13	02.08.15	7,25%	93,87	-0,61%	8,82%	7,72%	745	16,3	335	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,63	10.05.15	8,25%	101,77	0,26%	5,41%	8,11%	476	-41,5	336	138 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,93	24.04.15	7,40%	97,56	-0,52%	8,69%	7,59%	804	27,9	505	600 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,66	24.04.15	9,50%	100,18	-0,01%	9,43%	9,48%	838	0,8	448	509 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,77	27.04.15	6,75%	92,11	-0,61%	9,75%	7,33%	870	23,1	480	850 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,23	22.04.15	6,50%	86,34	-0,65%	9,98%	7,53%	861	16,8	451	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,21	23.06.15	7,75%	91,49	-0,04%	15,37%	8,47%	1472	5,3	1173	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,30	21.07.15	6,50%	99,65	-0,29%	6,77%	6,52%	612	22,9	313	750 USD		Ba2/*-	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,31	17.04.15	5,63%	84,97	-0,31%	9,41%	6,62%	804	8,4	394	1 000 USD	BB /	Ba2/*-	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,76	19.08.15	4,45%	92,57	-0,48%	7,32%	4,81%	627	18,3	237	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,98	26.03.15	4,95%	91,26	-0,34%	7,25%	5,42%	588	9,5	178	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,90	30.04.15	4,38%	95,40	-0,49%	6,01%	4,59%	496	17,6	106	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,77	28.04.15	5,55%	94,56	-0,37%	6,73%	5,87%	518	9,2	107	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,92	27.04.15	7,75%	91,48	-1,60%	12,45%	8,47%	1181	87,3	882	400 USD		B2/*-	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,31	26.07.15	6,25%	101,64	-0,08%	4,98%	6,15%	433	6,3	134	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,37	25.04.15	6,70%	100,78	-0,14%	6,37%	6,65%	572	6,2	273	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,77	19.03.15	4,45%	93,56	-0,26%	6,86%	4,76%	581	9,8	191	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,99	17.04.15	5,90%	91,33	-0,30%	7,41%	6,46%	554	6,8	151	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,57	27.07.15	7,75%	87,38	-0,26%	13,18%	8,87%	1213	11,3	823	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,09	03.04.15	6,75%	78,09	-1,36%	12,77%	8,64%	1140	35,4	730	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,28	22.06.15	8,63%	103,33	-0,17%	7,84%	8,35%	646	4,9	236	750 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
МТС-23	30.05.2023	6,57	30.05.15	5,00%	84,17	-0,22%	7,63%	5,94%	576	5,2	155	500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,13	23.05.15	8,25%	104,20	-0,23%	4,56%	7,92%	391	20,0	92	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,86	02.08.15	6,49%	102,47	-0,10%	3,59%	6,34%	294	11,1	154	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,87	01.09.15	6,25%	99,03	0,07%	6,79%	6,32%	614	-3,7	315	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,71	30.04.15	9,13%	104,61	-0,13%	7,44%	8,72%	639	5,1	249	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,55	13.08.15	5,20%	90,08	-0,01%	8,22%	5,77%	685	1,3	292	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,75	02.08.15	7,75%	95,39	-0,18%	8,77%	8,12%	722	5,2	311	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,46	01.09.15	7,50%	92,27	-0,20%	9,02%	8,13%	748	5,1	312	1 500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,21	13.08.15	5,95%	83,72	-0,15%	8,85%	7,11%	698	4,2	295	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,53	03.05.15	7,75%	98,42	-0,30%	8,10%	7,87%	656	8,1	244	1 000 USD	BB- /	Ba3/*-	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,56	17.05.15	6,95%	87,66	-0,08%	10,69%	7,93%	932	3,4	540	500 USD	BB /		/BB-/*-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,92	26.03.15	7,63%	69,97	-0,29%	19,87%	10,90%	1882	11,6	1492	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,42	02.05.15	8,00%	38,50	0,02%	47,76%	20,78%	4712	2,7	4413	550 USD	B /		/B/*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,29	02.05.15	8,75%	38,00	1,34%	36,10%	23,03%	3505	-42,5	3080	325 USD	B /		/B/*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,27	26.05.15	6,00%	86,85	-0,23%	10,37%	6,91%	932	7,8	508	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,55	12.06.15	5,13%	93,37	-0,39%	7,86%	5,49%	681	16,1	291	750 USD	BB /		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,01	19.03.15	10,00%	100,00	0,00%	9,53%	10,00%	888	0,1	748	101 USD	NR /		/CCC+
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,38	29.04.15	5,63%	91,56	-0,18%	7,65%	6,14%	610	5,6	199	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,91	03.04.15	5,74%	97,88	-0,30%	6,87%	5,86%	622	16,1	323	1 500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,44	20.05.15	3,37%	82,35	-0,58%	6,99%	4,10%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,63	05.04.15	5,70%	86,67	-0,89%	8,23%	6,58%	668	17,5	232	1 400 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,72	06.03.16	4,60%	83,77	-0,16%	7,36%	5,49%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,72	31.07.15	3,91%	88,71	-0,37%	8,42%	4,41%	737	14,9	347	1 000 USD		Ba1/*-	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,38	03.08.15	7,70%	100,11	0,24%	7,34%	7,69%	669	-64,8	529	250 USD		Ba2/*-	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,40	27.04.15	5,38%	88,32	-0,52%	10,61%	6,09%	996	23,1	697	800 USD		B1/*-	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,92	30.04.15	3,72%	88,76	-0,19%	7,85%	4,19%	680	7,3	290	650 USD		Ba1	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,75	13.08.15	4,20%	93,22	-0,55%	6,82%	4,51%	577	21,2	187	500 USD		Ba1	/BB+

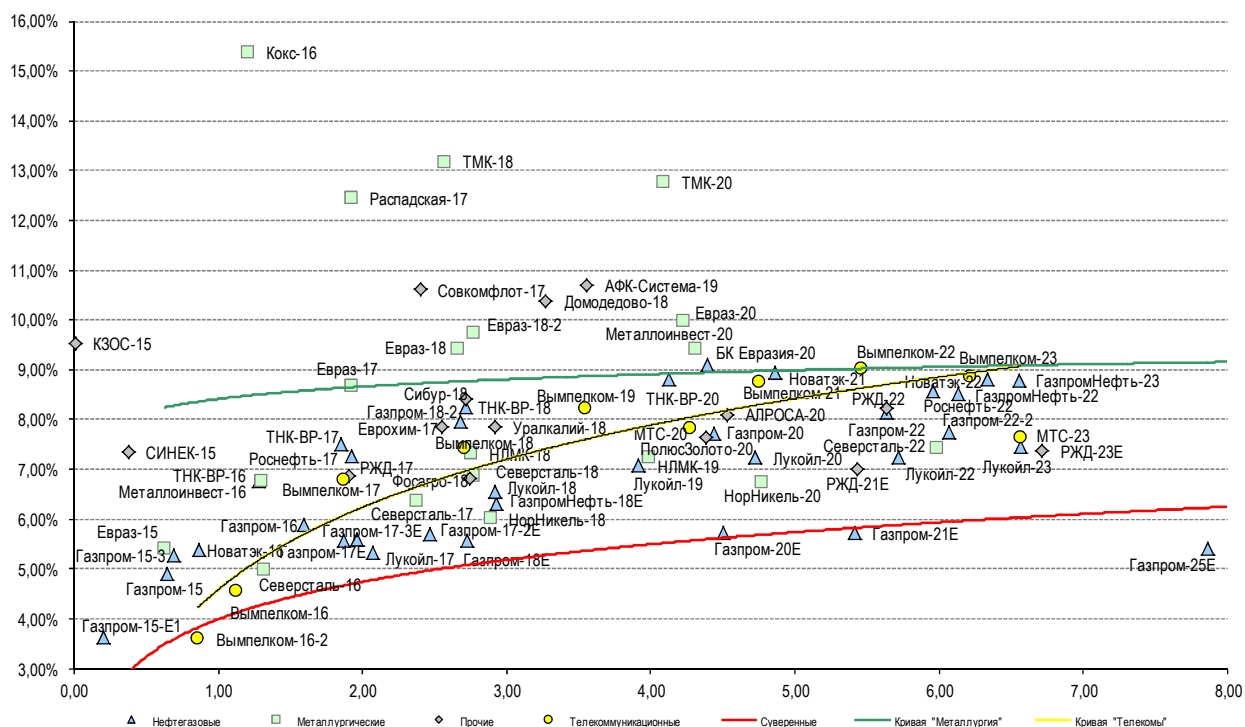
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.