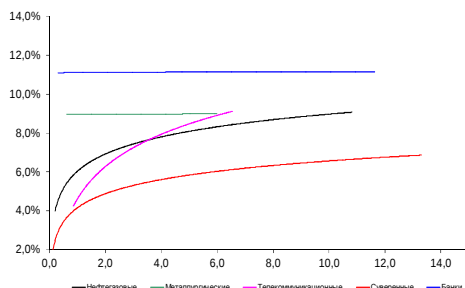
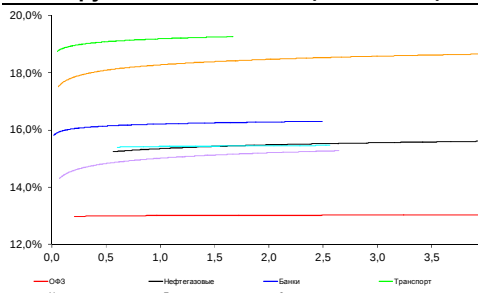


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,05	-26.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,59	-16.п.	↓
Russia-30	108,63	0,08%	↑ 5,45
Rus-30 spread	340	0б.п.	↑
Bra-40	104,42	-0,14%	↓ 10,50
Tur-30	175,53	0,90%	↑ 4,73
Mex-34	129,15	-0,80%	↓ 4,49
CDS 5 Russia	504,72	26.п.	↑
CDS 5 Gazprom	585	116.п.	↑
CDS 5 Brazil	305	-16.п.	↓
CDS 5 Turkey	210	-106.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	61,7510	-0,64%	↓ 104,6 ↑
\$/Руб.	61,4668	0,07%	↑ 1,2 ↑
EUR/\$	1,0595	0,05%	↑ -12,4 ↓
Ruble Basket	63,0887	-0,88%	↓ 3,0 ↑
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	15,12%	-0,38	↓
NDF \$/Rub 12M	14,10%	-0,12	↓
NDF \$/Rub 3Y	11,75%	0,06	↑
3M Libor	0,2702	-0,056.п.	↓
Libor overnight	0,1230	0,126.п.	↑
MosPrime	14,30	0б.п.	↑
1D РЕПО+свопы, млрд	106	30	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	830	0,85%	↑ 4,9 ↑
DOW	17 849	-0,71%	↓ 0,1 ↑
S&P500	2 074	-0,33%	↓ 0,7 ↑
Bovespa	50 285	2,94%	↑ 0,6 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	51,10	-2,87%	↓ -8,4 ↓
Gold	1146,86	-0,65%	↓ -3,5 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Долговые рынки продолжают демонстрировать умеренное снижение котировок, реагируя на ослабление нефти и возросшую неопределенность относительно выполнения Минских соглашений и дискуссий относительно продления санкций против РФ.

Сегодня в центре внимания инвесторы – коммюнике ФРС по итогам 2-дневного заседания и вопрос сохранения в нем формулировок, препятствующих раннему повышению базовой ставки.

Макроэкономика, стр. 3

В феврале промпроизводство снизилось на 1,6% г/г; НЕГАТИВНО

Корпоративные новости, стр. 4

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

ГТЛК закрыла книгу по облигациям БО-04 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 18,75% годовых

КРЕДИТ ЕВРОПА Банк закрыл книгу по облигациям БО-07 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 15% годовых

МЕТАЛЛОИНВЕСТ планирует выкупить с рынка облигации суммарно на 25 млрд руб

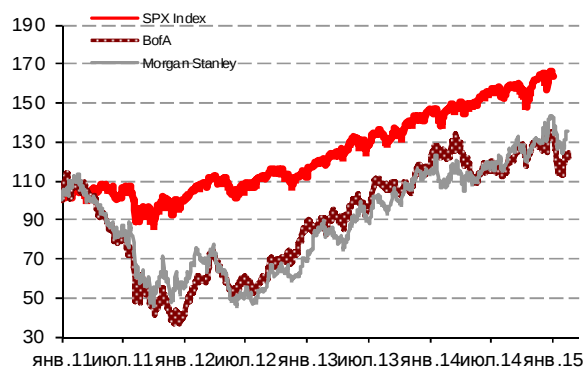
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- МИНФИН разместил на депозиты в банки 100 млрд руб на 2 недели при спросе в 144,4 млрд руб
- В Ломбардный список ЦБ РФ включены 12 выпусков облигаций
- Зарегистрированы облигации "Диджитал Инвест" серии 01 объемом 5 млрд рублей
- ПЕРВОБАНК установил ставку 6-го купона по облигациям серии БО-03 в размере 17% годовых (+475 б.п.)
- КРАЙИНВЕСТБАНК выкупил по оферте 72,5% выпуска облигаций серии БО-03 на 1,45 млрд руб, проводит вторичное размещение

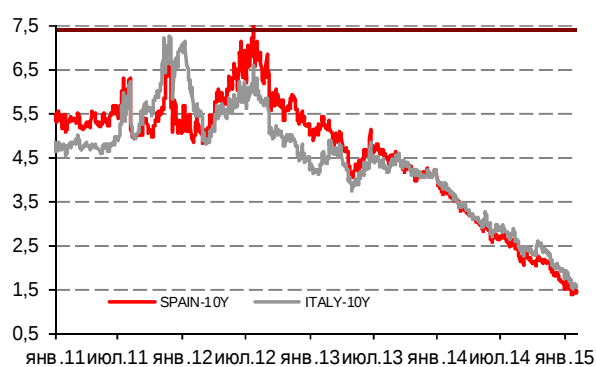
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

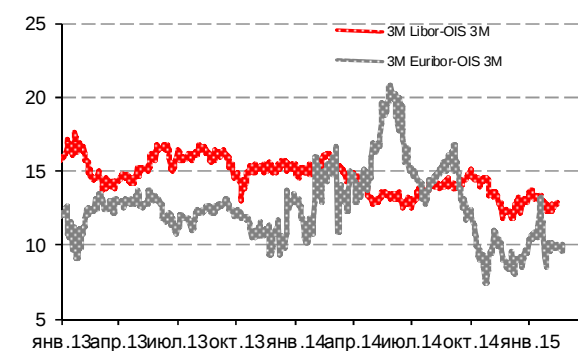
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



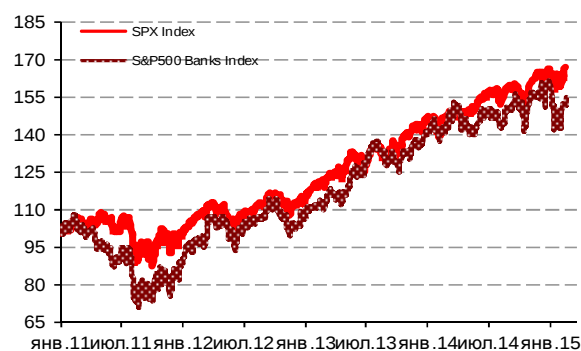
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



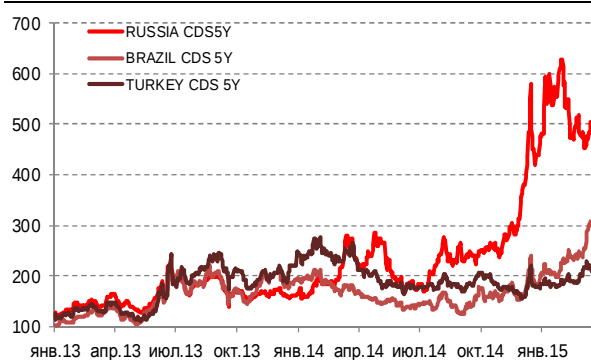
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

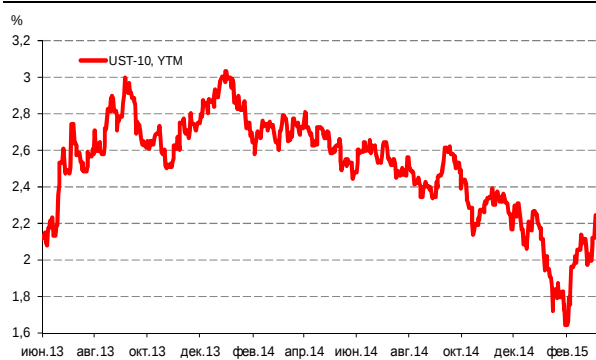


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешнедолговой сегмент во вторник оставался под незначительным давлением продавцов. Вместе с тем, снижение нефтяных котировок и некоторый рост геополитической напряженности сказываются преимущественно на расширении кредитного риска на Россию CDS 5Y, который вчера достигал 510 б.п. Тем временем, дефицит еврооблигаций на рынке сдерживает их от заметного снижения котировок.

Сегодня внимание инвесторов будет направлено на итоговое коммюнике ФРС по итогам 2-дневного заседания. Инвесторы ожидают, сохранится ли в заявлении формулировка относительно «терпения» в повышении базовой ставки. С одной стороны, сильные данные с рынка труда позволяют ФРС переходить к планам по нормализации денежно-кредитной политики. С другой стороны, пул макроэкономических показателей за февраль оказался достаточно слабым, что может сдержать регулятора от ужесточения формулировок.

Также Минфин Украины сегодня начнет переговоры о реструктуризации внешнего долга – инвесторы ждут конкретных предложений для обсуждения.

Рублевые облигации

Сектор рублевого долга сохранил нисходящий тренд на фоне дешевающей нефти, невзирая на стабильность валютного курса, не реагирующего ни на динамику сырьевых рынков, ни на рост напряженности вокруг соблюдения минских договоренностей и дискуссии относительно продления июльских санкций на Саммите ЕС в следующие два дня.

Умеренное понижение ключевой ставки ЦБ – всего на 100 б.п. – разочаровало эмитентов, которые по-прежнему не спешат выходить на рынок с новыми заимствованиями. Сегодняшнее заседание ФРС окажет опосредованное влияние на рублевый долг.

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

Макроэкономика

В феврале промпроизводство снизилось на 1,6% г/г; НЕГАТИВНО

В феврале выпуск промышленной продукции снизился на 1,6% г/г после того как продемонстрировал рост на 0,9% г/г в январе. Это оказалось негативным сюрпризом как для нас (мы ожидали замедления роста до нуля на фоне календарного фактора), так и для рынка (-0,6% г/г).

Мы считаем, что изменение тренда промпроизводства связано с резким замедлением роста госрасходов на оборону – до нулевого роста с очень резкого разового 5-кратного их повышения в годовом выражении в январе. Тем не менее, ключевой вопрос по-прежнему связан с масштабом эффекта импортозамещения. Хотя мы считаем, что он весьма незначителен ввиду отсутствия свободных производственных

мощностей в России, он все же может оказать позитивное влияние как на динамику выпуска промышленной продукции, так и на рост ВВП.

В целом, учитывая ожидаемый рост расходов на оборону на 30% в этом году и позитивный эффект ослабления рубля на конкурентоспособность российских производителей, мы считаем, что ожидаемое нами изначально снижение ВВП на 5% в этом году – весьма пессимистичный сценарий. Макроэкономические индикаторы за февраль, которые будут опубликованы завтра, прояснят ситуацию. Тем не менее, отметим, что снижение ВВП в январе на 1,5% оказалось не таким глубоким, как ожидалось изначально, что является позитивным знаком для статистики ближайших месяцев.

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

Корпоративные новости

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

Инвесторам будут предложены ОФЗ 29006 с переменным купоном, привязанным к ставке RUONIA 6M, увеличенной на 120 б.п. Объем эмиссии составит 5 млрд руб. Погашение выпуска - 29 января 2025 г.

Также Минфин планирует разместить ОФЗ 26214 на 10 млрд руб с датой погашения 27 мая 2020 г.

ГТЛК закрыла книгу по облигациям БО-04 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 18,75% годовых

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 19 марта. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по верхней границе прогнозного диапазона, на уровне 18,75% годовых, что соответствует доходности в размере 20,11%.

КРЕДИТ ЕВРОПА Банк закрыл книгу по облигациям БО-07 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 15% годовых

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 19 марта. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по нижней границе прогнозного диапазона, на уровне 15% годовых. Организаторы размещения: АЛЬФА-Банк, АК БАРС Банк, БК РЕГИОН, Банк ФК ОТКРЫТИЕ.

МЕТАЛЛОИНВЕСТ планирует выкупить с рынка облигации суммарно на 25 млрд руб

ДО конца марта по облигациям Металлоинвеста серий 01, 05 и 06 предстоит оферта. Эмитент планирует в дату оферты произвести выкуп собственных облигаций общей суммой 25 млрд руб.

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	0,11	29.04.15	3,63%	100,15	-0,03%	2,31%	3,62%	164	23,9	0,11	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,97	04.04.15	3,25%	99,19	-0,05%	3,66%	3,28%	300	0,8	1,93	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,89	24.07.15	11,00%	118,00	-0,40%	5,08%	9,32%	402	12,4	2,82	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,59	16.07.15	3,50%	93,59	-0,27%	5,37%	3,74%	400	7,9	3,49	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,48	29.04.15	5,00%	96,61	-0,51%	5,77%	5,18%	423	12,0	4,35	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,93	04.04.15	4,50%	91,22	-0,85%	6,05%	4,93%	420	16,4	5,75	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,97	16.09.15	4,88%	91,15	-1,03%	6,23%	5,35%	438	17,3	6,76	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,62	24.06.15	12,75%	143,84	-0,59%	7,48%	8,86%	563	9,8	7,35	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,22	31.03.15	7,50%	108,63	0,08%	5,45%	6,90%	340	0,1	4,04	138 979	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	12,85	04.04.15	5,63%	86,14	-0,90%	6,75%	6,53%	470	9,1	12,43	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,30	16.09.15	5,88%	88,47	-0,82%	6,80%	6,64%	474	8,5	12,86	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,68	10.09.15	7,85%	85,75	0,00%	13,85%	9,15%	--	--	2,51	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,97	16.09.15	3,63%	94,37	-0,41%	4,81%	3,84%	--	--	4,75	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,54	20.10.15	5,06%	101,01	0,20%	4,38%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,38	03.08.15	8,75%	96,51	0,52%	18,51%	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 дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред 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%	100,32	-0,23%	8,22%	8,72%	756	33,0	592	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,07	10.06.15	5,50%	96,67	-0,04%	7,15%	5,69%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,84	22.08.15	6,30%	96,39	-0,33%	8,36%	6,54%	769	1,9	470	300 USD	B+ /	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,25	25.03.15	7,88%	101,20	0,01%	7,34%	7,78%	668	-2,1	368	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,73	26.03.15	7,50%	89,88	0,00%	10,36%	8,34%	899	0,1	498	750 USD	BB+ /	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,81	28.04.15	7,75%	95,97	-0,01%	8,61%	8,08%	707	0,7	283	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,97	18.08.15	9,50%	87,96	-0,24%	11,57%	10,80%	1020	4,1	612	250 USD	/	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,67	25.05.15	5,97%	99,00	-0,01%	7,47%	6,03%	680	0,3	516	300 USD	/	B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,99	10.05.15	6,02%	92,12	0,55%	10,20%	6,54%	953	-29,6	653	400 USD	/	B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,85	24.04.15	11,00%	81,17	-0,10%	18,36%	13,55%	1730	3,1	1328	101 USD	/	B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,51	14.05.15	9,00%	82,90	0,00%	21,82%	10,86%	2115	0,2	1815	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,24	29.05.15	12,00%	89,56	0,28%	15,45%	13,40%	1439	-9,8	1008	125 USD	/	NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,91	15.02.16	4,25%	98,50	0,06%	5,96%	4,31%	--	--	--	193 EUR	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,92	12.04.15	6,00%	95,11	-0,23%	8,63%	6,31%	797	10,8	497	2 000 USD	/	Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,86	29.05.15	6,88%	94,64	-0,16%	8,83%	7,26%	777	4,9	375	1 514 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,70	22.08.15	6,32%	94,08	-0,23%	8,64%	6,71%	758	7,8	356	698 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,59	17.04.15	6,95%	79,38	-1,13%	11,03%	8,75%	949	21,2	498	1 500 USD	BB- /	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,62	30.06.15	6,25%	100,27	-0,11%	6,23%	6,23%	417	3,1	-52	693 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,48	22.05.15	5,45%	93,35	0,01%	8,27%	5,84%	721	-1,2	318	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,82	13.08.15	5,38%	94,97	-0,03%	8,28%	5,66%	761	0,5	461	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,83	21.02.16	3,04%	88,88	-0,37%	7,40%	3,41%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,37	21.05.15	4,22%	85,55	-0,18%	8,92%	4,94%	786	4,8	355	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,40	09.07.15	6,90%	86,75	-0,37%	10,19%	7,96%	865	9,2	442	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,75	05.07.15	6,03%	80,85	-0,39%	9,75%	7,45%	790	9,1	370	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,74	21.02.16	4,03%	75,60	-0,23%	8,36%	5,33%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,45	21.05.15	5,94%	77,07	-0,73%	9,95%	7,71%	809	13,6	390	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,11	22.05.15	6,80%	77,63	-0,59%	10,30%	8,76%	845	10,4	407	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,15	27.05.15	5,13%	97,49	0,02%	7,35%	5,26%	669	-3,1	369	400 USD	BB+ /	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,50	23.03.15	6,50%	100,38	-0,08%	5,75%	6,48%	508	13,1	344	948 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,03	17.05.15	5,63%	96,21	-0,10%	7,55%	5,85%	688	3,2	388	1 000 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,27	21.05.15	5,75%	85,69	-0,72%	10,54%	6,71%	948	22,2	517	63 USD	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,37	30.10.15	3,98%	87,26	-0,08%	8,18%	4,57%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,50	03.05.15	7,25%	89,13	-0,49%	10,56%	8,13%	919	14,4	519	500 USD	BB- /	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	4,01	05.09.15	4,96%	84,49	-0,18%	9,28%	5,87%	791	4,8	383	750 USD	BB+ /	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,18	28.06.15	7,50%	80,84	-0,16%	10,94%	9,27%	909	4,7	490	750 USD	/	NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,74	26.03.15	5,00%	92,40	1,12%	6,67%	5,41%	513	-23,3	89	500 USD	BBB /	A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,15	20.03.15	4,77%	88,25	1,15%	6,79%	5,40%	494	-16,7	74	500 USD	BBB /	A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,81	15.05.15	8,50%	96,00	0,00%	9,58%	8,85%	821	0,1	420	250 USD	/	B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,59	01.08.15	7,70%	93,80	0,02%	10,24%	8,21%	918	-1,8	516	500 USD	BB- /	B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,03	13.05.15	8,70%	78,60	-0,28%	16,75%	11,07%	1569	9,2	1167	500 USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,74	25.04.15	7,25%	93,12	-0,06%	9,87%	7,79%	881	1,2	479	500 USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,27	26.04.15	10,00%	87,49	-0,01%	14,11%	11,43%	1305	-0,5	873	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,23	08.07.15	11,25%	100,13	0,15%	11,11%	11,24%	1045	-14,4	745	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,90	25.04.15	8,50%	96,53	0,02%	10,37%	8,81%	970	-2,8	670	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,58	06.05.15	10,20%	86,12	0,18%	14,40%	11,84%	1302	-4,9	902	451 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,33	17.09.15	10,50%	73,75	-18,06%	17,80%	14,24%	1626	485,3	1235	100 USD	/			
ПСБ-15*	29.09.2015	0,52	29.03.15	5,01%	98,57	0,07%	7,80%	5,08%	713	-13,6	549	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	1,01	21.04.15	11,00%	88,31	0,00%	23,72%	12,46%	2306	1,4	2141	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	1,14	31.05.15	7,75%	82,52	0,01%	25,50%	9,39%	2484	1,1	2184	241 USD	B	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,01	15.05.15	6,30%	95,74	-0,21%	8,50%	6,58%	783	9,3	483	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,58	27.06.15	5,30%	92,09	-0,04%	8,56%	5,75%	750	0,8	347	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,82	29.05.15	7,75%	96,42	-0,27%	9,06%	8,04%	800	8,8	397	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,16	03.06.15	6,00%	79,53	-0,57%	10,58%	7,54%	991	10,1	691	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,68	16.04.15	8,50%	79,35	-0,34%	12,49%	10,71%	1064	8,0	644	500 USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,72	16.06.15	7,73%	86,52	1,48%	29,05%	8,93%	2838	-221,8	2674	200 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,56	01.06.15	7,56%	64,25	0,00%	37,84%	11,77%	3718	3,1	3418	200 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,10	11.07.15	9,25%	97,25	-0,25%	10,61%	9,51%	994	10,7	694	414 USD	B	B2	/	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2020	3,01	10.04.15	13,00%	51,75	0,00%	33,34%	25,12%	3228	-0,2	2826	350 USD	CCC+	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,30	07.07.15	5,50%	100,23	0,05%	4,67%	5,49%	401	-18,7	237	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,88	24.03.15	5,40%	96,03	-0,07%	7,56%	5,62%	689	2,0	389	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,81	07.08.15	4,95%	95,82	-0,10%	7,36%	5,17%	670	4,4	370	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,82	28.06.15	5,18%	89,17	-0,53%	8,23%	5,81%	686	14,4	286	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,58	07.08.15	6,13%	87,09	-0,59%	8,65%	7,03%	711	11,3	260	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,05	29.04.15	5,13%	77,67	-0,77%	9,28%	6,60%	743	15,2	323	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,36	23.05.15	5,25%	75,62	-0,14%	9,62%	6,94%	777	4,2	357	1 000 USD	/		/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,55	26.08.15	5,50%	74,60	-0,14%	9,84%	7,37%	846	2,3	446	1 000 USD	/		/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,50	18.09.15	10,75%	100,94	-0,00%	8,79%	10,65%	812	-2,6	648	250 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,55	06.06.15	14,00%	87,01	0,53%	19,60%	16,09%	1854	-22,5	1452	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,86	24.04.15	9,38%	80,04	3,46%	15,12%	11,71%	1375	-90,6	975	500 USD	/	B3	/	B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,19	19.04.15	10,50%	77,65	1,38%	16,44%	13,52%	1507	-33,3	1099	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)

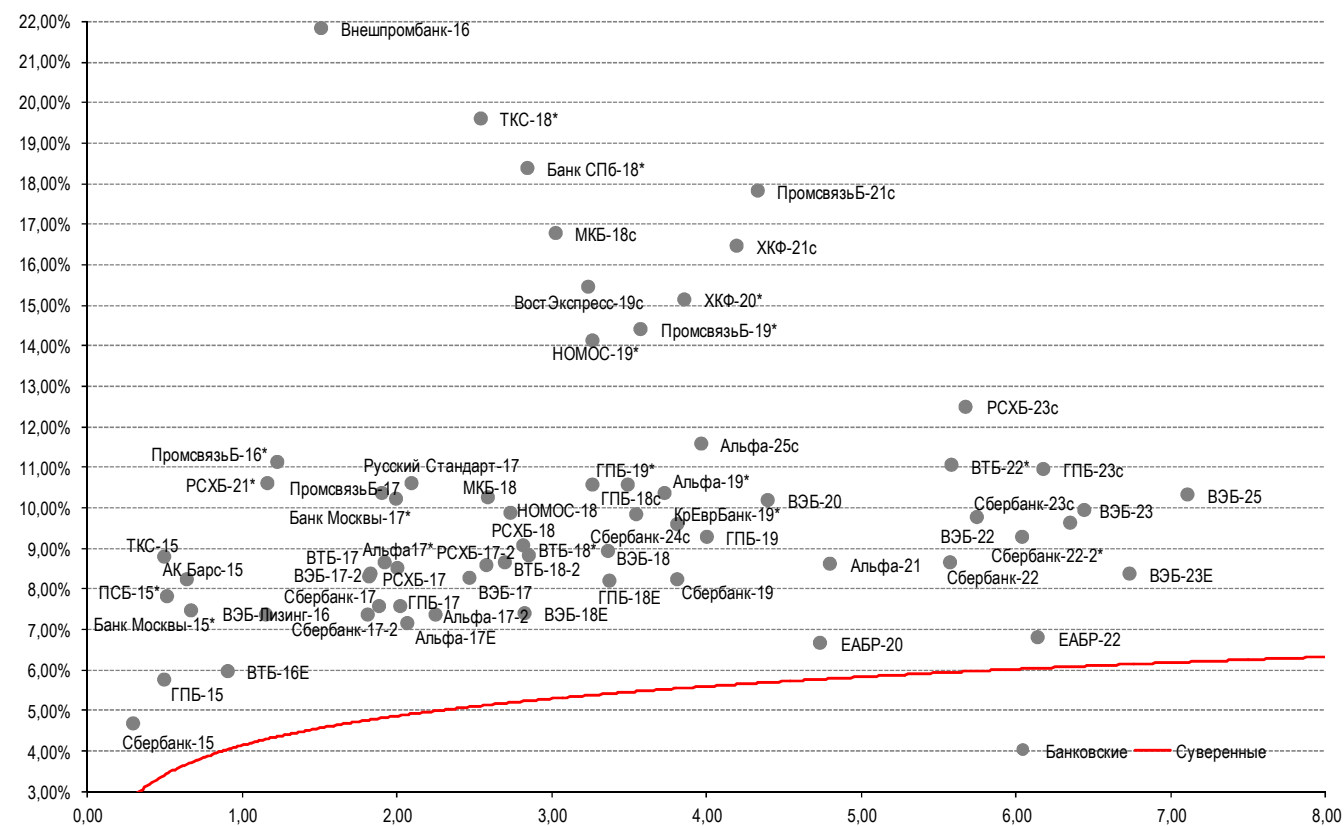
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	Спред по дю-рации	Изм. спред-а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,39	17.04.15	4,88%	82,11	-1,16%	9,38%	5,94%	784	27,8	361	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,64	12.05.15	4,30%	99,60	-0,02%	4,93%	4,32%	427	1,7	262	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,20	01.06.15	5,88%	100,40	-0,02%	3,71%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,68	29.05.15	5,09%	99,80	-0,07%	5,38%	5,10%	471	8,0	307	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,59	22.05.15	6,21%	100,50	0,00%	5,89%	6,18%	522	-2,2	222	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,87	22.03.15	5,14%	98,93	-0,27%	5,72%	5,19%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,47	02.11.15	5,44%	99,12	-0,21%	5,79%	5,49%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,95	15.03.16	3,76%	96,39	-0,22%	5,72%	3,90%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,72	13.02.16	6,61%	102,39	-0,33%	5,68%	6,45%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,68	11.04.15	8,15%	100,47	-0,03%	7,97%	8,11%	691	-0,1	289	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,43	06.08.15	3,85%	84,12	-0,44%	7,82%	4,58%	628	10,9	205	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,50	20.03.15	3,39%	89,52	-0,55%	5,86%	3,79%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,41	26.02.16	3,60%	88,94	-0,68%	5,86%	4,05%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,63	07.09.15	6,51%	91,30	-0,18%	8,17%	7,13%	663	3,8	212	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,07	19.07.15	4,95%	84,31	-0,26%	7,80%	5,87%	594	6,5	175	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,86	21.03.15	4,36%	91,38	-0,72%	5,51%	4,78%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,13	06.08.15	4,95%	78,55	-0,81%	7,59%	6,30%	554	11,3	11	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,49	28.04.15	8,63%	102,57	-0,44%	8,35%	8,41%	630	6,7	87	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,81	16.08.15	7,29%	91,49	-0,58%	8,12%	7,97%	607	7,7	137	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,92	26.04.15	2,93%	90,11	-0,67%	6,55%	3,26%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,12	19.03.15	4,38%	76,30	-1,45%	8,75%	5,73%	690	26,3	270	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,54	27.05.15	6,00%	82,55	-0,91%	8,93%	7,27%	707	16,3	269	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,07	07.06.15	6,36%	102,06	-0,05%	5,35%	6,23%	469	0,3	169	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,92	24.04.15	3,42%	90,67	-0,72%	6,80%	3,77%	574	24,5	172	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,91	05.05.15	7,25%	100,04	-0,63%	7,24%	7,25%	586	16,4	179	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,72	09.05.15	6,13%	94,08	-0,92%	7,43%	6,51%	588	20,3	165	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,71	07.06.15	6,66%	96,05	-0,69%	7,37%	6,93%	552	14,3	132	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,55	24.04.15	4,56%	81,56	-1,29%	7,66%	5,59%	581	22,1	143	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,87	04.05.15	7,00%	52,52	-1,85%	23,34%	13,33%	2197	52,0	1797	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,86	03.08.15	5,33%	99,95	0,00%	5,38%	5,33%	471	-2,0	307	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,85	03.08.15	6,60%	88,92	-0,61%	9,08%	7,43%	753	13,5	330	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,33	13.06.15	4,42%	75,36	-0,46%	8,89%	5,87%	704	9,6	284	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,92	06.09.15	3,15%	92,50	-0,06%	7,31%	3,40%	664	1,9	364	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,95	06.09.15	4,20%	76,80	-0,74%	8,71%	5,47%	686	15,1	266	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,28	18.07.15	7,50%	100,91	-0,02%	6,76%	7,43%	610	-0,4	310	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,85	20.03.15	6,63%	98,32	-0,04%	7,54%	6,74%	688	0,7	388	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,71	13.09.15	7,88%	98,90	-0,11%	8,30%	7,96%	724	3,0	321	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,13	02.08.15	7,25%	93,61	-0,27%	8,89%	7,74%	752	6,9	344	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,62	10.05.15	8,25%	101,00	-0,76%	6,62%	8,17%	595	119,5	431	138 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,92	24.04.15	7,40%	97,28	-0,29%	8,84%	7,61%	818	13,7	518	600 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,66	24.04.15	9,50%	99,90	-0,28%	9,53%	9,51%	847	9,5	445	509 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,76	27.04.15	6,75%	91,70	-0,44%	9,91%	7,36%	885	15,4	483	850 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,22	22.04.15	6,50%	85,42	-1,06%	10,24%	7,61%	887	25,8	479	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,21	23.06.15	7,75%	90,49	-1,09%	16,34%	8,56%	1568	95,9	1268	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,29	21.07.15	6,50%	99,61	-0,04%	6,80%	6,53%	613	1,3	314	750 USD		Ba2/*-	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,31	17.04.15	5,63%	84,41	-0,66%	9,57%	6,66%	820	15,9	412	1 000 USD	BB /	Ba2/*-	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,75	19.08.15	4,45%	92,12	-0,49%	7,50%	4,83%	644	17,6	242	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,98	26.03.15	4,95%	90,33	-1,02%	7,51%	5,48%	614	26,2	206	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,89	30.04.15	4,38%	95,38	-0,02%	6,02%	4,59%	496	-0,2	94	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,76	28.04.15	5,55%	94,21	-0,37%	6,81%	5,89%	526	8,2	103	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,92	27.04.15	7,75%	91,01	-0,51%	12,73%	8,52%	1207	26,2	907	400 USD		B2/*-	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,31	26.07.15	6,25%	101,62	-0,02%	4,99%	6,15%	433	-0,8	133	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,37	25.04.15	6,70%	100,97	0,19%	6,29%	6,64%	562	-9,8	262	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,77	19.03.15	4,45%	93,25	-0,34%	6,98%	4,77%	592	11,4	190	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,98	17.04.15	5,90%	91,01	-0,35%	7,47%	6,48%	562	7,8	143	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,57	27.07.15	7,75%	86,94	-0,50%	13,39%	8,91%	1233	20,1	831	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,08	03.04.15	6,75%	77,78	-0,41%	12,88%	8,68%	1150	10,5	742	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,27	22.06.15	8,63%	103,08	-0,25%	7,89%	8,37%	652	6,0	244	750 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
МТС-23	30.05.2023	6,56	30.05.15	5,00%	83,83	-0,41%	7,69%	5,96%	584	8,3	146	500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,12	23.05.15	8,25%	104,25	0,05%	4,50%	7,91%	384	-7,0	84	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,86	02.08.15	6,49%	102,42	-0,06%	3,65%	6,34%	298	3,9	134	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,86	01.09.15	6,25%	98,95	-0,09%	6,84%	6,32%	617	3,0	317	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,70	30.04.15	9,13%	104,59	-0,02%	7,44%	8,72%	638	-0,6	236	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,54	13.08.15	5,20%	89,92	-0,18%	8,27%	5,78%	690	5,4	290	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,75	02.08.15	7,75%	95,36	-0,03%	8,77%	8,13%	723	1,1	300	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,45	01.09.15	7,50%	92,09	-0,20%	9,06%	8,15%	752	4,2	301	1 500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,21	13.08.15	5,95%	83,41	-0,37%	8,92%	7,13%	707	8,3	287	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,52	03.05.15	7,75%	97,59	-0,84%	8,29%	7,94%	675	19,3	252	1 000 USD	BB- /	Ba3/*-	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,56	17.05.15	6,95%	87,80	0,16%	10,65%	7,92%	927	-4,5	527	500 USD	BB /		/BB-/*-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,92	26.03.15	7,63%	69,81	-0,22%	19,96%	10,92%	1890	7,8	1488	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,42	02.05.15	8,00%	39,01	1,31%	47,18%	20,51%	4651	-60,4	4351	550 USD	B /		/B/*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,29	02.05.15	8,75%	38,00	-0,01%	36,11%	23,03%	3505	0,3	3074	325 USD	B /		/B/*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,27	26.05.15	6,00%	87,23	0,44%	10,24%	6,88%	918	-14,5	486	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,54	12.06.15	5,13%	93,44	0,07%	7,83%	5,48%	677	-3,8	275	750 USD	BB /		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,00	19.03.15	10,00%	100,00	0,00%	9,53%	10,00%	886	-2,1	722	101 USD	NR /		/CCC+
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,37	29.04.15	5,63%	90,05	-1,65%	8,03%	6,25%	649	39,0	226	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,90	03.04.15	5,74%	97,84	-0,03%	6,89%	5,87%	622	0,0	322	1 500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,43	20.05.15	3,37%	82,06	-0,34%	7,06%	4,11%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,63	05.04.15	5,70%	86,52	-0,18%	8,26%	6,59%	672	3,6	221	1 400 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,71	06.03.16	4,60%	83,65	-0,15%	7,39%	5,50%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,72	31.07.15	3,91%	88,58	-0,14%	8,48%	4,42%	742	4,8	340	1 000 USD		Ba1/*-	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,38	03.08.15	7,70%	100,11	0,00%	7,32%	7,69%	666	-3,3	502	250 USD		Ba2/*-	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,40	27.04.15	5,38%	88,00	-0,36%	10,77%	6,11%	1010	14,2	710	800 USD		B1/*-	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,91	30.04.15	3,72%	88,68	-0,09%	7,89%	4,20%	683	2,6	281	650 USD		Ba1	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,75	13.08.15	4,20%	92,96	-0,28%	6,92%	4,52%	586	9,6	184	500 USD		Ba1	/BB+

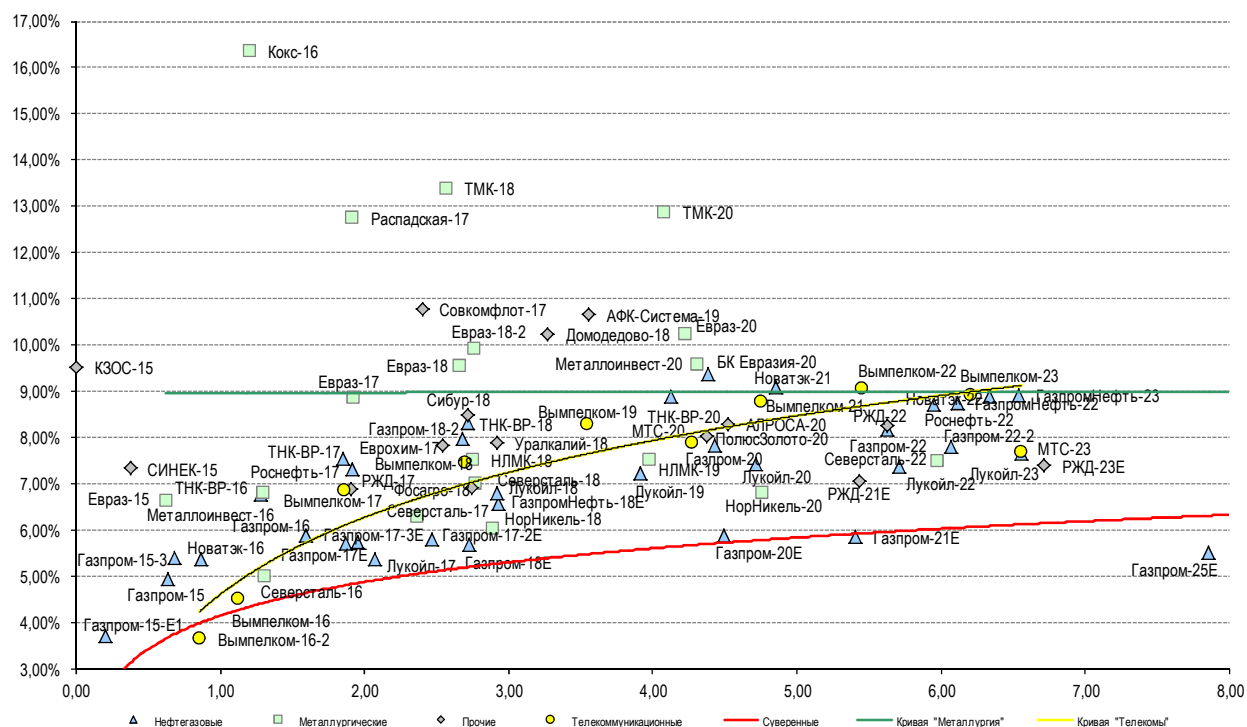
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.