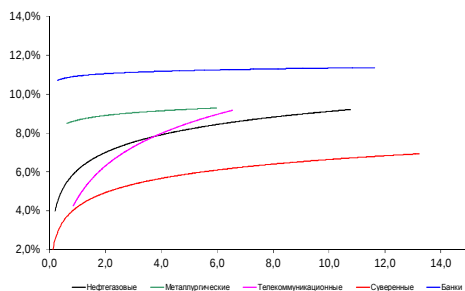
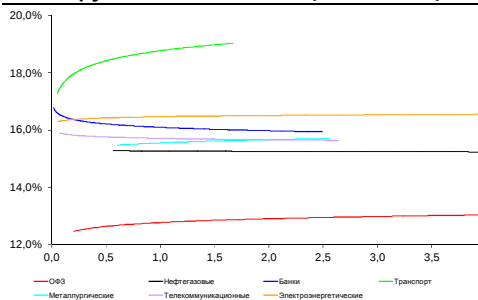


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,92	-13б.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,51	0б.п.	↓
Russia-30	108,87	0,22%	↑
Rus-30 spread	348	8б.п.	↑
Bra-40	104,39	0,01%	↑
Tur-30	174,37	-0,14%	↓
Mex-34	131,40	2,06%	↑
CDS 5 Russia	500,50	-4б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	578	-7б.п.	↓
CDS 5 Brazil	295	-10б.п.	↓
CDS 5 Turkey	212	-3б.п.	↓

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	61,3483	-0,65%	↓
\$/Руб.	59,5030	-1,82%	↓
EUR/\$	1,0775	1,70%	↑
Ruble Basket	61,6938	-2,49%	↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	15,37%	0,03	↑
NDF \$/Rub 12M	14,33%	0,15	↑
NDF \$/Rub 3Y	11,79%	0,03	↑

3M Libor	0,2694	-0,08б.п.	↓
Libor overnight	0,1225	0,12б.п.	↑
MosPrime	14,66	0б.п.	↑
1D РЕПО+свопы, млрд	127	21	↑

Фондовые индексы			YTD%
RTS	841	2,22%	↑
DOW	18 076	1,27%	↑
S&P500	2 100	1,22%	↑
Bovespa	51 526	2,47%	↑

Сырьевые товары			
Brent spot	53,28	3,80%	↑
Gold	1172,14	2,04%	↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Хотя фраза о «терпении» в отношении сроков повышения ставки была убрана из коммюнике ФРС по итогам заседания, общий тон инвесторы восприняли как сигнал того, что регулятор не будет спешить с повышением ставки и темпы повышения будут умеренными.

Это вызвало бум на всех торговых площадках – наблюдался рост фондовых индексов США с одновременным снижением доходности UST. Ослабление доллара вызвало скачок нефтяных котировок, рубль укрепился на предторгах, открывшись ниже 60 руб/\$.

Позитивный настрой поддержит рынки на сегодняшних торгах. Ждем итогов Саммита ЕС.

Макроэкономика, стр. 4

Недельная инфляция стабилизировалась на уровне 0,2%; ПОЗИТИВНО

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин разместил половину от заявленного объема ОФЗ несмотря на достаточность спроса

КБ МИА закрыл книгу по облигациям БО-02 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 15% годовых

АКБ РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ установил цену размещения довыпусков облигаций БО-02 в размере 98,66% от номинала

СВЯЗЬ-Банк 20 марта проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-04 на 5 млрд руб

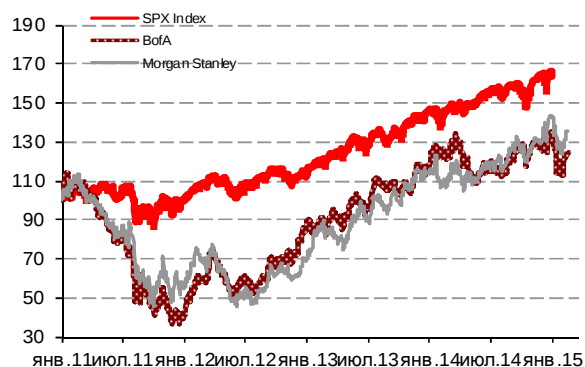
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ сегодня проведет 1-дневный аукцион РЕПО с лимитом 170 млрд руб

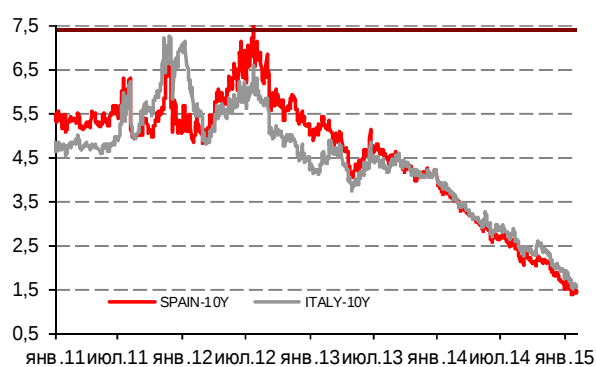
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

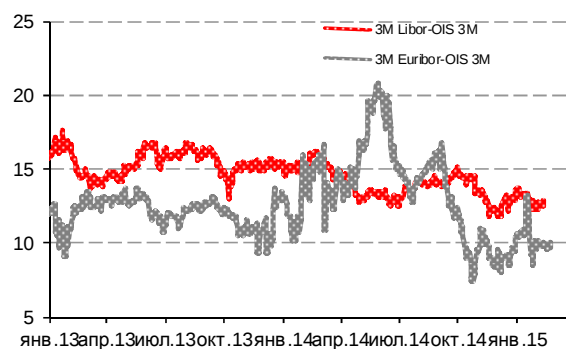
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



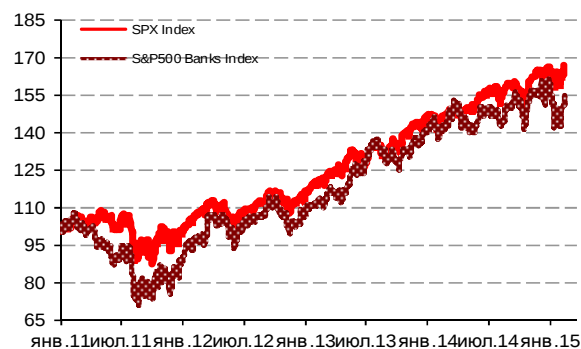
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



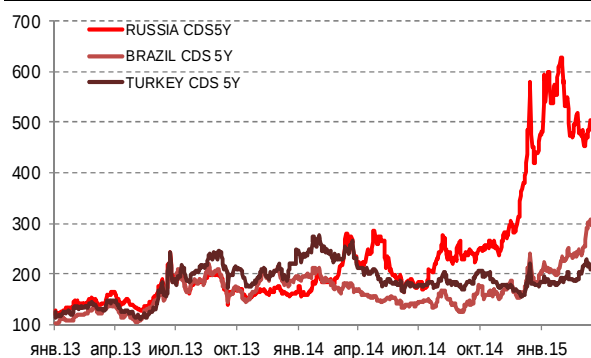
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

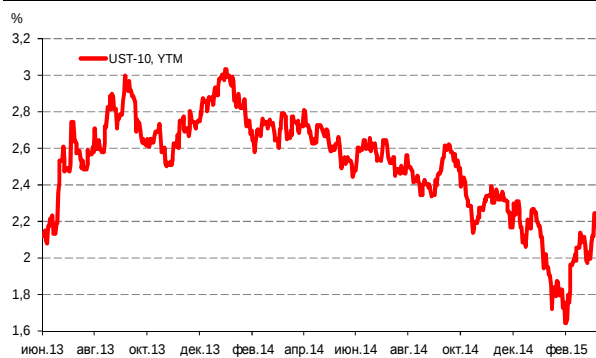


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В среду российский внешний долг торговался без объемов в боковом тренде в ожидании итогов двухдневного заседания ФРС. Результаты встречи не разочаровали инвесторов. Хотя, как и ожидалось, формально фраза о «терпеливости в нормализации денежно-кредитной политики» была убрана из итогового заявления, общий тон заявления и последующего выступления главы ФРС Джанет Йеллен убедили инвесторов в том, что базовая ставка не будет повышена в июне и в целом темпы ее роста будут более медленными. Такие выводы им позволило сделать несколько моментов:

- Оценка ФРС среднего уровня ставки на конец 2015 г снижена до 0,625% с 1,125% годовых;
- Высказано беспокойство относительно сильного укрепления доллара, что привело к заметному снижению экспорта;
- Темпы роста заработной платы, несмотря на улучшения рынка труда, остаются мизерными.

Подводя итоги, Йеллен отметила, что «сам по себе тот факт, что мы убрали слово «терпение» не означает, что мы будем нетерпеливы».

Рынки отреагировали бурным ростом на такие сигналы от главного регулятора США. Так, на фоне ослабления доллара наблюдался резкий скачок цен на нефть (до \$56,8/баррель по марке Brent), американские фондовые индексы прибавили более 1,2%, доходность бенчмарковых 10-летних КО США упала сразу на 13 б.п. – до 1,92% годовых.

Мы ожидаем позитивной реакции российских долговых активов на итоги заседания и реакцию международных финансовых рынков. В ближайшие два дня внимание игроков переключится на Саммит ЕС, где будут обсуждаться два важных вопроса (1) продление июльских санкций против РФ и (2) выделение экстренной финансовой помощи Греции.

Рублевые облигации

Внутренний долг вчера оставался малоактивным в отсутствие сигналов со смежных рынков, поскольку и рынок нефти, и курс рубля торговались без видимых изменений, ожидая итогов заседания ФРС.

Поскольку идей для дальнейшего наращивания позиций в госдолге не наблюдается – в рынке заложено уже понижение ключевой ставки до 12% годовых – итоги размещения Минфина оказались достаточно нейтральными, отразив сокращение спроса. Недавнее снижение ключевой ставки ЦБ, повлекшее за собой снижение ставок денежного рынка, хоть и воспринимается как недостаточное для долгового сегмента, тем не менее, снизило привлекательность ОФЗ с плавающей купонной ставкой.

Сегодня мы ожидаем восстановления покупок на фоне бурной реакции международных рынков на сигналы ФРС о более медленных темпах повышения ставки в этом году и снижения вероятности перехода к этому процессу уже на июньском заседании.

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

Макроэкономика**Недельная инфляция стабилизировалась на уровне 0,2%; ПОЗИТИВНО**

Как сообщил Росстат, инфляция третью неделю подряд сохраняется на уровне 0,2% и достигла 0,5% с начала месяца (в период с 1 по 16 марта). Эта цифра говорит о том, что месячная инфляция, судя по всему, замедлится примерно до 1% (в зависимости от погрешности недельных данных) – с 2,2% в феврале и 3,9% в январе, а годовая инфляция стабилизируется на уровне 16,5-17,0% в этом месяце.

Поскольку пик инфляционного эффекта девальвации уже пройден, ключевой вопрос в отношении дальнейшего инфляционного тренда связан с силой потребительского тренда. Макроэкономическая статистика за февраль, которая будет опубликована сегодня в 16:00, покажет, насколько прав был ЦБ, выдвинув в качестве главного аргумента в пользу понижения ключевой ставки тезис о резком ухудшении спроса.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677
Дмитрий Долгин Старший аналитик (7 495) 780-4724

Корпоративные новости**Минфин разместил половину от заявленного объема ОФЗ несмотря на достаточность спроса**

Минфин вчера проводил размещение двух выпусков ОФЗ – 26214 с постоянным купоном и погашением в 2020 г на 10 млрд руб, а также 29006 – с переменным купоном, привязанным к ставкам RUONIA, с погашением в 2025 г – на 5 млрд руб.

В результате на облигации 26214 спрос вдвое превышал предложение, составив 20 млрд руб. Однако минфин разместил ОФЗ лишь на 5,3 млрд руб, не удовлетворившись высоким уровнем ставок, предложенных в заявках инвесторами. В итоге ставка отсечения была установлена на уровне 13,80% годовых, средневзвешенная доходность составила 13,77%, тогда как накануне выпуск торговался на вторичном рынке по доходности на уровне 13,6% годовых.

При размещении ОФЗ 29006 спрос практически достигал объема предложения, составляя 1,2 млрд руб, однако объем размещения также оказался в половину меньше, составив 2,36 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 16,31% годовых, средневзвешенная – 16,28%.

КБ МИА закрыл книгу по облигациям БО-02 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 15% годовых

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 20 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 итогам бук-билдинга установлена на уровне 15% годовых. Организаторы размещения: Банк ЗЕНИТ и КБ МИА.

АКБ РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ установил цену размещения допвыпусков облигаций БО-02 в размере 98,66% от номинала

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 20 марта. Объем каждого допвыпуска составляет 1 млрд руб. Таким образом, общий объем выпуска увеличится после закрытия сделки до 5 млрд руб. Ставка купона на срок до оферты установлена в размере 13% годовых. Агентом по размещению выступает БК РЕГИОН.

СВЯЗЬ-Банк 20 марта проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-04 на 5 млрд руб

Техническое размещение выпуска пройдет 24 марта. Срок обращения займа составит 3 года, предусмотрена годовая оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга.

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%	100,14	-0,01%	2,33%	3,62%	178	13,7	0,11	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,96	04.04.15	3,25%	99,15	-0,04%	3,69%	3,28%	314	13,8	1,93	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,89	24.07.15	11,00%	118,00	-0,00%	5,08%	9,32%	417	14,4	2,82	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,58	16.07.15	3,50%	93,29	-0,32%	5,47%	3,75%	425	24,4	3,49	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,47	29.04.15	5,00%	96,34	-0,28%	5,84%	5,19%	444	20,8	4,35	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,92	04.04.15	4,50%	90,30	-1,01%	6,22%	4,98%	450	30,8	5,74	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,96	16.09.15	4,88%	90,45	-0,76%	6,35%	5,39%	463	24,9	6,75	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,61	24.06.15	12,75%	143,44	-0,28%	7,52%	8,89%	580	17,1	7,34	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,22	31.03.15	7,50%	108,87	0,22%	5,40%	6,89%	348	7,6	4,04	138 979	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	12,77	04.04.15	5,63%	85,17	-1,12%	6,83%	6,60%	492	21,9	12,35	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,23	16.09.15	5,88%	87,60	-0,99%	6,87%	6,71%	495	20,8	12,79	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%	94,02	-0,37%	4,89%	3,86%	--	--	4,74	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,54	20.10.15	5,06%	100,78	-0,23%	4,53%	5,02%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,37	03.08.15	8,75%	97,01	0,52%	17,10%	9,02%	--	--	--	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%	100,64	0,32%	7,73%	8,69%	718	-38,3	540	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,07	10.06.15	5,50%	96,93	0,26%	7,02%	5,67%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,83	22.08.15	6,30%	96,34	-0,34%	8,39%	6,54%	784	14,9	471	300 USD	B+ /	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,25	25.03.15	7,88%	101,27	0,07%	7,31%	7,78%	676	8,2	362	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,73	26.03.15	7,50%	89,71	-0,18%	10,41%	8,36%	919	20,2	494	750 USD	B+ /	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,80	28.04.15	7,75%	95,91	-0,07%	8,62%	8,08%	723	15,9	278	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,97	18.08.15	9,50%	88,74	0,88%	11,42%	10,71%	1020	0,7	603	250 USD	/	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,67	25.05.15	5,97%	99,39	0,39%	6,89%	6,00%	634	-46,7	456	300 USD	/	B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,99	10.05.15	6,02%	92,12	0,00%	10,20%	6,54%	965	12,0	652	400 USD	/	B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,85	24.04.15	11,00%	81,17	0,00%	18,37%	13,55%	1745	15,1	1329	101 USD	/	B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,51	14.05.15	9,00%	83,75	1,03%	21,12%	10,75%	2057	-58,5	1743	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,24	29.05.15	12,00%	89,56	0,00%	15,46%	13,40%	1454	14,8	999	125 USD	/	NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,91	15.02.16	4,25%	99,47	0,98%	4,84%	4,27%	--	--	--	193 EUR	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,92	12.04.15	6,00%	95,11	0,00%	8,63%	6,31%	808	11,8	495	2 000 USD	/	Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,85	29.05.15	6,88%	95,15	0,54%	8,64%	7,23%	773	-4,4	356	1 514 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,70	22.08.15	6,32%	94,67	0,63%	8,40%	6,67%	749	-9,4	332	698 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,58	17.04.15	6,95%	79,15	-0,29%	11,09%	8,78%	969	19,9	486	1 500 USD	BB- /	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,63	30.06.15	6,25%	100,48	0,21%	6,21%	6,22%	429	11,3	-63	693 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,47	22.05.15	5,45%	93,49	0,15%	8,21%	5,83%	729	8,6	312	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,82	13.08.15	5,38%	95,03	0,06%	8,25%	5,66%	770	8,4	456	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,83	21.02.16	3,04%	88,66	-0,25%	7,49%	3,42%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,36	21.05.15	4,22%	85,42	-0,15%	8,97%	4,95%	805	19,5	350	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,40	09.07.15	6,90%	86,38	-0,42%	10,29%	7,99%	889	24,5	445	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,75	05.07.15	6,03%	80,48	-0,45%	9,83%	7,49%	812	21,7	361	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,73	21.02.16	4,03%	75,36	-0,31%	8,42%	5,35%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,44	21.05.15	5,94%	76,56	-0,66%	10,05%	7,76%	834	24,1	383	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,10	22.05.15	6,80%	77,08	-0,71%	10,40%	8,82%	868	23,8	406	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,15	27.05.15	5,13%	97,42	-0,08%	7,43%	5,26%	688	18,9	374	400 USD	BB+ /	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,50	23.03.15	6,50%	100,38	0,00%	5,74%	6,48%	519	11,2	341	948 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,02	17.05.15	5,63%	96,05	-0,17%	7,64%	5,86%	709	20,4	395	1 000 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,26	21.05.15	5,75%	85,56	-0,15%	10,59%	6,72%	968	19,6	513	63 USD	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,37	30.10.15	3,98%	86,55	-0,81%	8,44%	4,60%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,50	03.05.15	7,25%	88,89	-0,27%	10,64%	8,16%	942	23,2	518	500 USD	BB- /	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	4,00	05.09.15	4,96%	84,22	-0,32%	9,37%	5,89%	814	23,6	397	750 USD	BB+ /	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,17	28.06.15	7,50%	80,25	-0,73%	11,07%	9,34%	935	25,8	485	750 USD	/	NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,73	26.03.15	5,00%	91,90	-0,54%	6,78%	5,44%	539	26,1	95	500 USD	BBB /	A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,14	20.03.15	4,77%	88,25	0,00%	6,79%	5,40%	507	13,5	57	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%	836	15,1	411	250 USD	/	B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,59	01.08.15	7,70%	93,79	-0,01%	10,25%	8,21%	933	15,2	517	500 USD	BB- /	B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,02	13.05.15	8,70%	78,05	-0,70%	17,00%	11,15%	1609	39,5	1192	500 USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,74	25.04.15	7,25%	92,90	-0,23%	9,96%	7,80%	905	23,3	488	500 USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,27	26.04.15	10,00%	87,48	-0,02%	14,12%	11,43%	1320	15,4	865	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,22	08.07.15	11,25%	100,12	-0,01%	11,12%	11,24%	1057	12,5	743	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,90	25.04.15	8,50%	96,53	-0,01%	10,37%	8,81%	982	12,0	668	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,58	06.05.15	10,20%	86,11	-0,01%	14,40%	11,84%	1318	15,6	893	451 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,33	17.09.15	10,50%	73,75	0,00%	17,80%	14,24%	1640	14,7	1240	100 USD	/			
ПСБ-15*	29.09.2015	0,52	29.03.15	5,01%	98,53	-0,05%	7,91%	5,08%	736	22,4	558	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	1,00	21.04.15	11,00%	86,88	-1,63%	25,50%	12,66%	2495	189,3	2317	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	1,13	31.05.15	7,75%	82,51	-0,01%	25,56%	9,39%	2501	16,7	2187	241 USD	B	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,00	15.05.15	6,30%	95,92	0,19%	8,40%	6,57%	785	2,3	472	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,58	27.06.15	5,30%	92,23	0,15%	8,50%	5,74%	758	8,9	342	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,82	29.05.15	7,75%	96,57	0,16%	9,00%	8,02%	809	9,0	392	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,16	03.06.15	6,00%	79,00	-0,66%	10,72%	7,60%	1017	25,3	703	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,68	16.04.15	8,50%	79,20	-0,19%	12,52%	10,73%	1113	49,0	630	500 USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,72	16.06.15	7,73%	87,50	1,14%	27,38%	8,83%	2683	-155,5	2505	200 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,56	01.06.15	7,56%	63,87	-0,59%	38,33%	11,84%	3778	60,0	3464	200 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,10	11.07.15	9,25%	96,75	-0,52%	10,86%	9,56%	1031	37,3	718	414 USD	B	B2	/	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2020	3,00	10.04.15	13,00%	51,75	0,00%	33,35%	25,12%	3243	15,5	2827	350 USD	CCC+	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,30	07.07.15	5,50%	100,23	0,00%	4,66%	5,49%	411	10,1	233	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,88	24.03.15	5,40%	96,08	0,05%	7,53%	5,62%	698	8,9	384	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,81	07.08.15	4,95%	95,94	0,13%	7,29%	5,16%	674	4,4	360	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,81	28.06.15	5,18%	88,57	-0,68%	8,42%	5,85%	720	33,5	295	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,57	07.08.15	6,13%	86,31	-0,90%	8,82%	7,10%	742	31,3	260	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,03	29.04.15	5,13%	76,38	-1,65%	9,56%	6,71%	784	41,8	334	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,35	23.05.15	5,25%	75,26	-0,48%	9,70%	6,98%	798	21,3	348	1 000 USD	/		/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,55	26.08.15	5,50%	74,39	-0,28%	9,88%	7,39%	866	19,5	441	1 000 USD	/		/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,50	18.09.15	10,75%	100,94	0,00%	8,77%	10,65%	822	10,0	644	250 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,54	06.06.15	14,00%	87,00	-0,01%	19,61%	16,09%	1869	15,3	1452	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,86	24.04.15	9,38%	79,83	-0,27%	15,19%	11,74%	1397	22,4	973	500 USD	/	B3	/	B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,20	19.04.15	10,50%	78,07	0,55%	16,31%	13,45%	1509	1,8	1091	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)

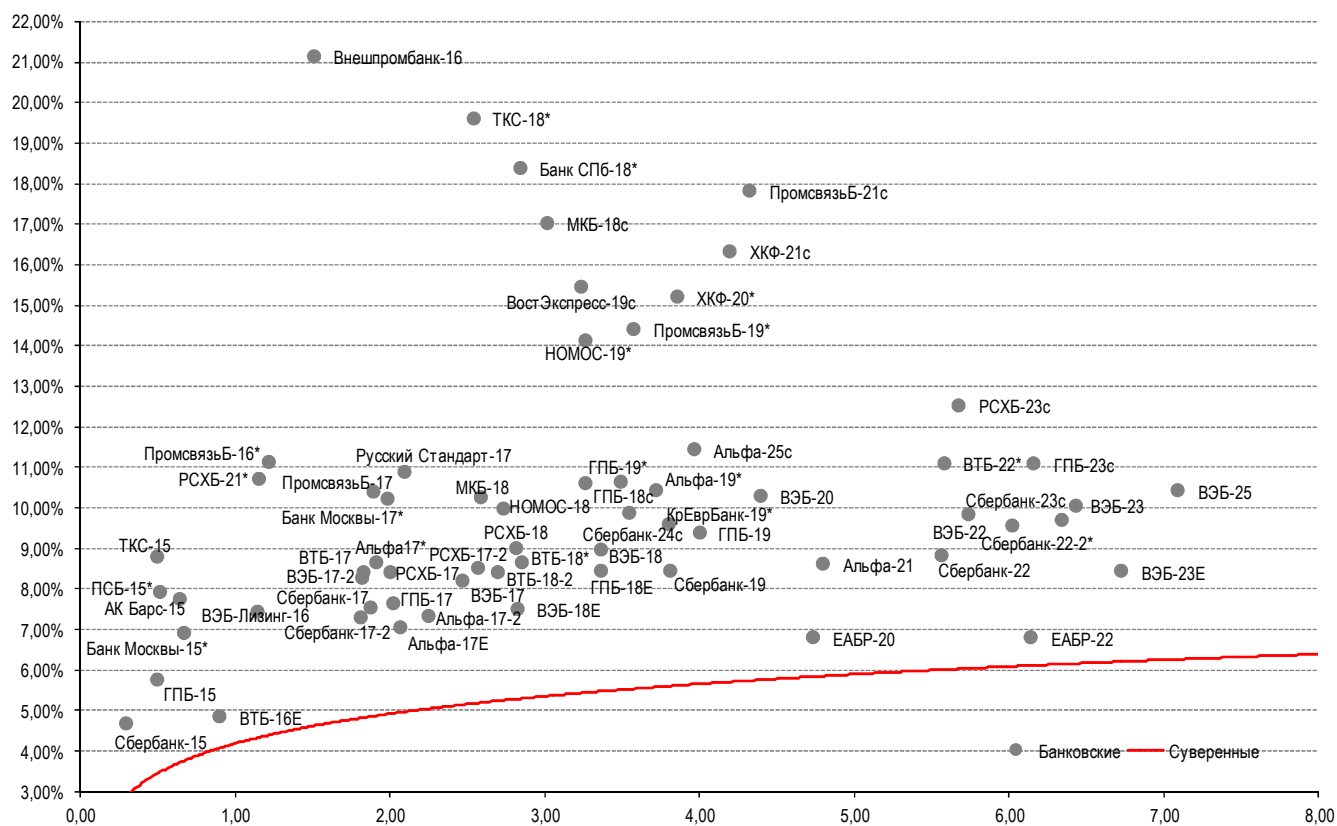
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	4,38	17.04.15	4,88%	81,86	-0,31%	9,45%	5,96%	806	21,9	362	600 USD	BB+	/ /BB
Газпром-15	12.11.2015	0,64	12.05.15	4,30%	99,36	-0,23%	5,31%	4,33%	476	49,0	298	700 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,20	01.06.15	5,88%	100,43	0,03%	3,54%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,68	29.05.15	5,09%	99,86	0,06%	5,29%	5,10%	474	2,4	296	1 000 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,59	22.05.15	6,21%	100,26	-0,24%	6,04%	6,20%	549	26,7	235	1 350 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,86	22.03.15	5,14%	98,66	-0,27%	5,86%	5,21%	--	--	--	500 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,47	02.11.15	5,44%	98,84	-0,28%	5,91%	5,50%	--	--	--	500 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,95	15.03.16	3,76%	95,92	-0,48%	5,99%	3,91%	--	--	--	1 400 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,72	13.02.16	6,61%	102,40	0,01%	5,68%	6,45%	--	--	--	1 200 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,68	11.04.15	8,15%	100,40	-0,07%	7,99%	8,11%	708	17,2	291	1 100 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,43	06.08.15	3,85%	83,91	-0,24%	7,88%	4,59%	649	20,4	204	800 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,49	20.03.15	3,39%	89,18	-0,38%	5,95%	3,80%	--	--	--	1 000 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,40	26.02.16	3,60%	88,41	-0,60%	5,98%	4,07%	--	--	--	750 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,63	07.09.15	6,51%	91,06	-0,27%	8,22%	7,15%	682	19,4	200	1 300 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,06	19.07.15	4,95%	84,04	-0,33%	7,85%	5,89%	614	19,1	163	1 000 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,85	21.03.15	4,36%	90,95	-0,47%	5,57%	4,80%	--	--	--	500 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,09	06.08.15	4,95%	77,43	-1,42%	7,75%	6,39%	583	29,3	23	900 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,49	28.04.15	8,63%	102,46	-0,10%	8,36%	8,42%	644	14,2	85	1 200 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,77	16.08.15	7,29%	90,85	-0,70%	8,18%	8,02%	626	19,8	135	1 250 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,92	26.04.15	2,93%	89,78	-0,37%	6,69%	3,27%	--	--	--	750 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,28	19.09.15	4,38%	75,77	-0,70%	8,87%	5,77%	715	25,2	264	1 500 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,53	27.05.15	6,00%	82,14	-0,50%	9,00%	7,30%	729	21,3	266	1 500 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,07	07.06.15	6,36%	102,04	-0,02%	5,36%	6,23%	481	12,4	168	500 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,91	24.04.15	3,42%	90,01	-0,72%	7,06%	3,80%	615	40,3	198	1 500 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,91	05.05.15	7,25%	99,39	-0,65%	7,41%	7,29%	618	32,0	201	600 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,71	09.05.15	6,13%	92,94	-1,20%	7,69%	6,59%	629	40,6	185	1 000 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,69	07.06.15	6,66%	94,82	-1,29%	7,60%	7,02%	588	36,6	138	500 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,54	24.04.15	4,56%	80,55	-1,23%	7,85%	5,66%	614	32,8	151	1 500 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,87	04.05.15	7,00%	52,75	0,43%	23,23%	13,27%	2201	4,1	1776	500 USD	NR	/ /WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,86	03.08.15	5,33%	100,10	0,15%	5,20%	5,32%	465	-5,9	287	600 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,85	03.08.15	6,60%	88,43	-0,54%	9,19%	7,47%	780	26,2	336	650 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,32	13.06.15	4,42%	74,43	-1,23%	9,10%	5,94%	738	33,7	287	1 000 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,92	06.09.15	3,15%	92,39	-0,12%	7,38%	3,41%	683	18,7	369	1 000 USD	BB+	/ Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,94	06.09.15	4,20%	76,25	-0,72%	8,84%	5,51%	712	26,3	262	2 000 USD	BB+	/ Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,28	18.07.15	7,50%	100,83	-0,08%	6,83%	7,44%	628	17,8	314	1 000 USD	BB+	/ Ba1 /WD

ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,85	20.03.15	6,63%	98,09	-0,23%	7,67%	6,75%	712	24,5	398	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,71	13.09.15	7,88%	98,75	-0,15%	8,36%	7,97%	744	20,5	328	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,12	02.08.15	7,25%	93,13	-0,51%	9,02%	7,78%	780	28,0	362	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,62	10.05.15	8,25%	101,50	0,49%	5,82%	8,13%	527	-68,4	349	138 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,92	24.04.15	7,40%	97,42	0,15%	8,77%	7,60%	822	3,9	508	600 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,66	24.04.15	9,50%	99,82	-0,08%	9,56%	9,52%	865	17,6	448	509 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,76	27.04.15	6,75%	91,22	-0,53%	10,11%	7,40%	920	34,4	503	850 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,22	22.04.15	6,50%	84,91	-0,60%	10,39%	7,66%	917	29,8	499	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,20	23.06.15	7,75%	91,00	0,56%	15,87%	8,52%	1532	-35,8	1218	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,29	21.07.15	6,50%	99,75	0,14%	6,69%	6,52%	614	0,5	300	750 USD		Ba2/*-	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,30	17.04.15	5,63%	84,34	-0,08%	9,59%	6,67%	837	17,2	419	1 000 USD	BB /	Ba2/*-	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,75	19.08.15	4,45%	91,94	-0,19%	7,58%	4,84%	667	22,2	250	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,97	26.03.15	4,95%	90,10	-0,26%	7,58%	5,49%	636	21,9	218	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,89	30.04.15	4,38%	95,20	-0,19%	6,09%	4,60%	518	21,6	101	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,76	28.04.15	5,55%	93,91	-0,32%	6,87%	5,91%	548	21,3	104	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,91	27.04.15	7,75%	91,01	-0,00%	12,74%	8,52%	1219	12,3	906	400 USD		B2/*-	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,31	26.07.15	6,25%	101,65	0,02%	4,97%	6,15%	442	9,4	128	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,37	25.04.15	6,70%	100,97	0,00%	6,29%	6,64%	574	11,5	260	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,83	19.09.15	4,45%	93,00	-0,27%	7,08%	4,79%	617	24,7	200	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,98	17.04.15	5,90%	90,77	-0,26%	7,52%	6,50%	580	18,0	130	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,56	27.07.15	7,75%	86,12	-0,94%	13,78%	9,00%	1287	53,9	870	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,07	03.04.15	6,75%	76,65	-1,44%	13,24%	8,81%	1202	51,9	785	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,27	22.06.15	8,63%	102,98	-0,09%	7,92%	8,38%	670	17,2	252	750 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
МТС-23	30.05.2023	6,55	30.05.15	5,00%	83,56	-0,33%	7,74%	5,98%	603	18,6	140	500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,12	23.05.15	8,25%	104,02	-0,22%	4,69%	7,93%	414	30,4	100	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,85	02.08.15	6,49%	102,51	0,09%	3,53%	6,33%	298	-0,2	120	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,86	01.09.15	6,25%	98,94	-0,01%	6,84%	6,32%	629	12,3	316	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,70	30.04.15	9,13%	104,56	-0,03%	7,45%	8,73%	654	15,6	237	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,54	13.08.15	5,20%	89,74	-0,20%	8,33%	5,79%	711	21,2	287	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,75	02.08.15	7,75%	95,14	-0,23%	8,82%	8,14%	743	19,5	299	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,45	01.09.15	7,50%	91,86	-0,25%	9,11%	8,17%	771	19,2	289	1 500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,20	13.08.15	5,95%	83,20	-0,25%	8,96%	7,15%	724	17,7	274	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,50	03.05.15	7,75%	95,85	-1,78%	8,70%	8,09%	730	54,9	286	1 000 USD	BB- /	Ba3/*-	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,55	17.05.15	6,95%	87,80	-0,01%	10,65%	7,92%	943	15,6	518	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,92	26.03.15	7,63%	70,18	0,53%	19,78%	10,86%	1887	-3,5	1470	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,41	02.05.15	8,00%	38,52	-1,25%	47,81%	20,77%	4726	74,7	4412	550 USD	B /		/B/*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,27	02.05.15	8,75%	37,51	-1,30%	36,56%	23,33%	3564	59,2	3109	325 USD	B /		/B/*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,27	26.05.15	6,00%	87,01	-0,25%	10,32%	6,90%	941	22,9	485	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,54	12.06.15	5,13%	93,33	-0,11%	7,88%	5,49%	697	19,4	280	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,37	29.04.15	5,63%	90,38	0,36%	7,95%	6,22%	655	6,3	211	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,90	03.04.15	5,74%	97,68	-0,17%	6,98%	5,88%	643	20,6	329	1 500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,43	20.05.15	3,37%	82,09	0,03%	7,05%	4,11%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,63	05.04.15	5,70%	86,36	-0,18%	8,29%	6,60%	690	17,9	207	1 400 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,71	06.03.16	4,60%	83,71	0,08%	7,38%	5,49%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,71	31.07.15	3,91%	88,45	-0,15%	8,54%	4,43%	763	20,9	346	1 000 USD		Ba1/*-	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,37	03.08.15	7,70%	100,09	-0,02%	7,39%	7,69%	684	17,9	506	250 USD		Ba2/*-	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,40	27.04.15	5,38%	87,87	-0,15%	10,84%	6,12%	1029	18,7	715	800 USD		B1/*-	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,91	30.04.15	3,72%	88,67	-0,00%	7,89%	4,20%	698	15,1	281	650 USD		Ba1	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,74	13.08.15	4,20%	92,80	-0,17%	6,99%	4,53%	608	21,3	191	500 USD		Ba1	/BB+

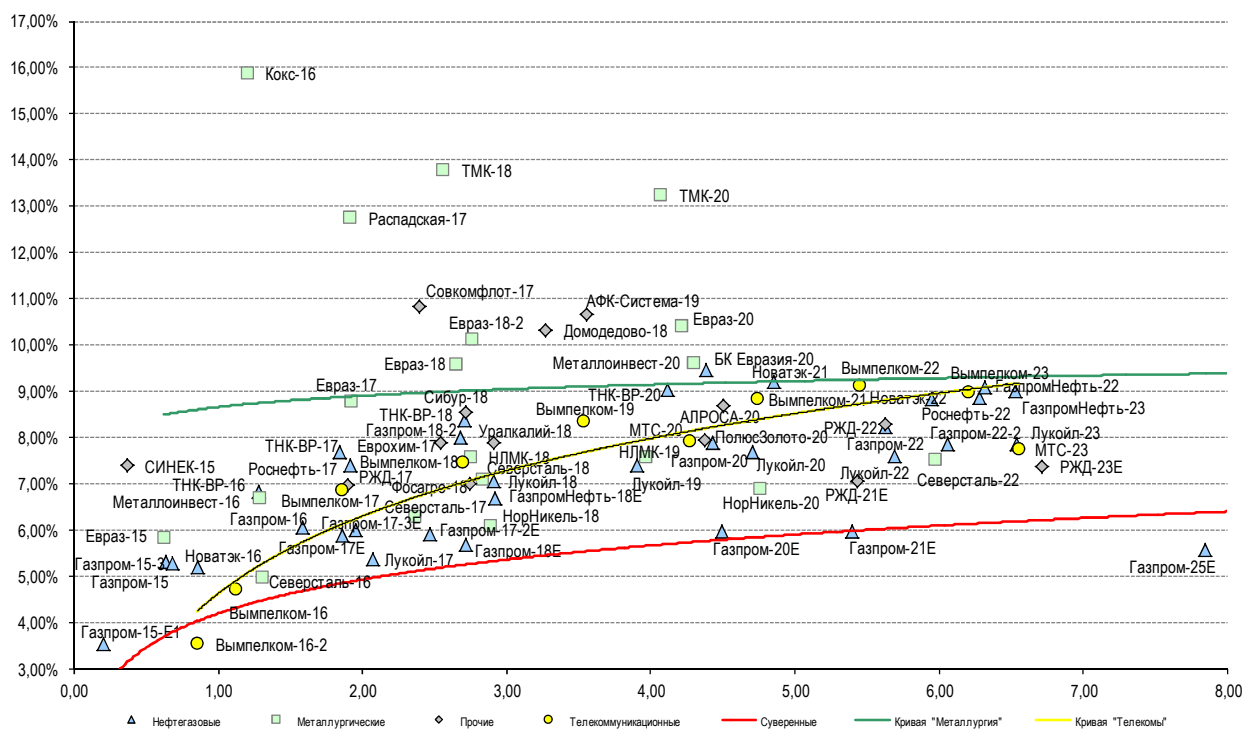
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.