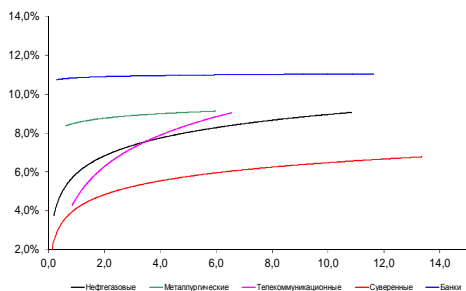
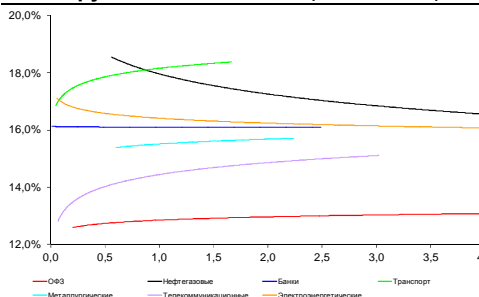


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,97	56 п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,52	-16 п. ↓	
Russia-30	109,72	0,78% ↑	5,21
Rus-30 spread	324	-246 п. ↓	
Bra-40	104,36	-0,05% ↓	10,50
Tur-30	176,06	0,97% ↑	4,69
Mex-34	130,98	1,67% ↑	4,37
CDS 5 Russia	489,49	-116 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	584	66 п. ↑	
CDS 5 Brazil	303	86 п. ↑	
CDS 5 Turkey	209	-126 п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	59,8308	-2,47% ↓	98,2 ↑
\$/Руб.	60,0098	0,01% ↑	-1,2 ↓
EUR/\$	1,0686	0,26% ↑	-11,7 ↓
Ruble Basket	61,7573	0,19% ↑	5,2 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	14,84%	-0,41 ↓	
NDF \$/Rub 12M	13,83%	-0,40 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	11,54%	-0,26 ↓	
3M Libor	0,2703	0,106 п. ↑	
Libor overnight	0,1220	0,126 п. ↑	
MosPrime	14,90	06 п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	25	-102 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	848	0,83% ↑	7,2 ↑
DOW	17 959	-0,65% ↓	0,8 ↑
S&P500	2 089	-0,49% ↓	1,5 ↑
Bovespa	50 954	-1,11% ↓	1,9 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	52,42	-3,44% ↓	-6,0 ↓
Gold	1171,85	1,64% ↑	-1,4 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Позитивное влияние итогов заседания ФРС и его воздействие на финансовые и сырьевые рынки затронуло, преимущественно, внешнедолговой сегмент, где наблюдалось ралли. В рублевом долге активность покупателей была низка, поскольку их портфели были сформированы ранее.

Решение ЕС о привязке санкций к выполнению минских договоренностей – негативная новость.

Макроэкономика, стр. 3

Розничная торговля за 2М15 снизилась на 6,1% на фоне инфляции; инвестиции по-прежнему разочаровывают; НЕОДНОЗНАЧНО

Корпоративные новости, стр. 4

МКБ планирует 23 марта провести сбор заявок на облигации БО-09 объемом 3 млрд руб

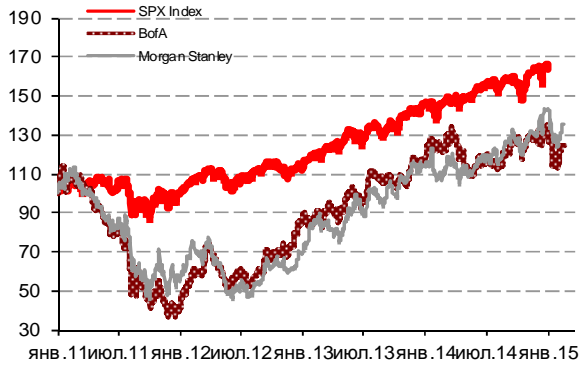
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Международные резервы РФ за неделю сократились на \$5 млрд – до \$351,7 млрд
- МИНФИН разместил на банковские депозиты 100 млрд руб на 7 дней при спросе в 230,8 млрд руб
- МЭР ВЫСТУПИЛ против госгарантий для ЮТейр
- СУ-155 допустил ДЕФОЛТ при исполнении ОФЕРТЫ по облигациям серий 05-07
- Биржевые облигации Сбербанка серий СБО-1 – СБО-34 суммарно на 50 млрд руб допущены к торгам на ФБ ММВБ
- МЕТАЛЛОИНВЕСТ выкупил по оферте облигации серий 01 и 05 на 14,99 млрд руб

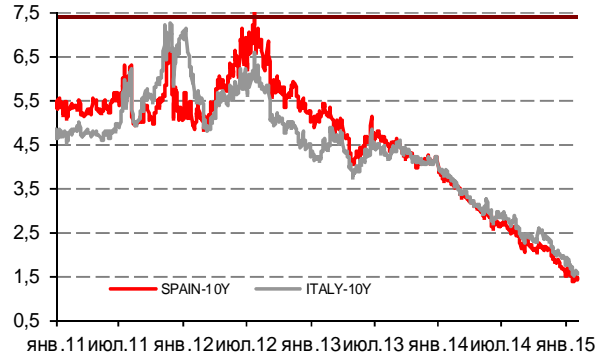
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

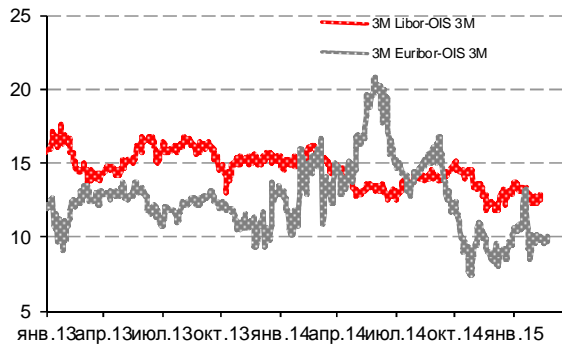
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



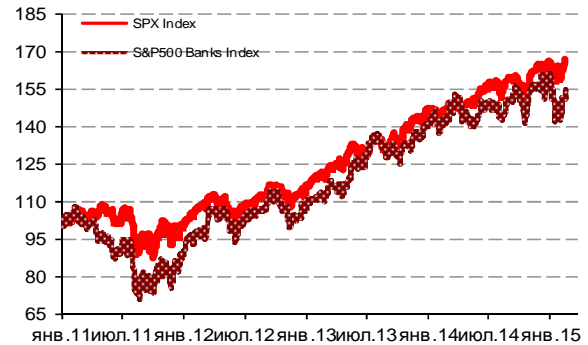
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



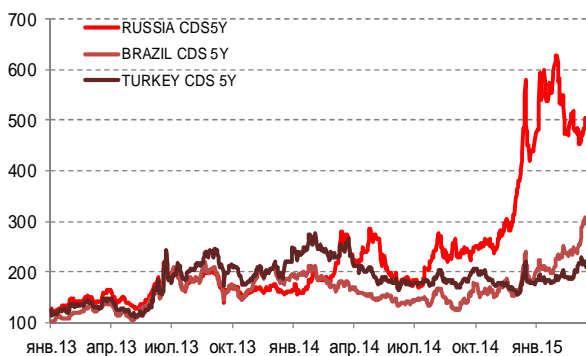
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



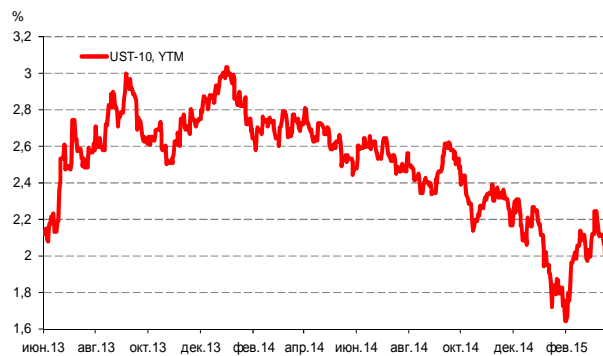
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Как и ожидалось, на фоне итогов заседания ФРС накануне и реакции сырьевых и валютных рынков, а также резкого снижения ставок по базовым активам, российские еврооблигации отраллировали на вчерашних торгах, достигнув максимальных ценовых уровней с начала года. Рост котировок в суверенном секторе составлял 1-2%.

Вместе с тем, сокращение кредитного риска на Россию CDS 5Y было не столь выраженным, составив всего 11 б.п. – до 489 б.п. Этот показатель по-прежнему отражает обеспокоенность инвесторов неопределенностью относительно влияния ситуации на Украине на российские финансы и ситуацией с санкциями.

В частности, вчера на саммите ЕС было принято решение увязать сохранение санкций с соблюдением минских договоренностей, что предполагает пролонгацию санкций, которые истекают в конце июля до конца 2015 г. Однако самого решения о продлении санкций принято не было.

Рублевые облигации

Реакция рублевого долгового рынка на укрепление рубля и позитивную динамику международных показателей была, как и ожидалось, очень умеренной. Основные пополнения портфелей в рублевых долгах наблюдались ранее, что было связано в том числе с более высокими ставками (15-20% годовых) и притоком свежих ресурсов. Вчерашнего новостного фона оказалось недостаточно для запуска ралли.

Ситуация на рынке остается спокойной и неактивной. Инвесторы будут ждать активизации первичного рынка, что может стимулировать покупки.

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

Макроэкономика

Розничная торговля за 2М15 снизилась на 6,1% на фоне инфляции; инвестиции по-прежнему разочаровывают; НЕОДНОЗНАЧНО

Опубликованная вчера Росстатом макроэкономическая статистика не смягчила опасений по поводу дальнейшего тренда роста ВВП. С одной стороны, потребительский тренд оказался не столь слабым, как ожидалось, и это позитивный сюрприз. Хотя февральское снижение розничной торговли на 7,7% г/г оказалось хуже прогнозов, ее снижение на 6,1% г/г за 2М15 было не столь глубоким, тогда как снижение реальных зарплат на 9,1% г/г за 2М15 вызвано, главным образом, ускорением годовой инфляции до 16-17%, а их номинальный рост все еще сохраняется на уровне 5%. Безработица выросла до 5,8%, однако она все еще существенно ниже пика 9,4%, который наблюдался шесть лет назад, что, в сочетании с ожиданием замедлением инфляции, предотвратит снижение реального потребления на 10% в этом году.

Однако к негативным моментам относится сложная ситуация в корпоративном секторе – инвестиции снизились на 6,5% г/г в феврале и на 6,4% г/г за 2М15, что хуже, чем ожидали мы. Слабый уровень уверенности в корпоративном секторе указывает на то, что эффект импортозамещения оказался весьма скромным. В итоге, даже если наш прогноз снижения ВВП на 5,0% в 2015 г сейчас представляется слишком пессимистичным, риски дальнейшего ухудшения макроэкономических трендов в ближайшие месяцы сохраняются.

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

Корпоративные новости

МКБ планирует 23 марта провести сбор заявок на облигации БО-09 объемом 3 млрд руб

Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 25 марта. Срок обращения выпуска составит 5 лет, предусмотрена годовая оферта. Организаторы размещения: БК РЕГИОН, АК БАРС Банк и Банк ФК ОТКРЫТИЕ.

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 ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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	-0,00%	2,31%	3,62%	170	-7,6	0,11	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,96	04.04.15	3,25%	99,21	0,06%	3,66%	3,28%	305	-8,5	1,92	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,89	24.07.15	11,00%	118,59	0,50%	4,90%	9,28%	393	-24,1	2,82	3 466	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,58	16.07.15	3,50%	93,77	0,52%	5,32%	3,73%	404	-20,3	3,49	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,47	29.04.15	5,00%	96,84	0,52%	5,72%	5,16%	427	-17,4	4,35	3 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,92	04.04.15	4,50%	91,08	0,87%	6,08%	4,94%	431	-19,2	5,75	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,97	16.09.15	4,88%	91,09	0,71%	6,24%	5,35%	448	-15,0	6,75	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,64	24.06.15	12,75%	145,05	1,12%	7,37%	8,79%	560	-19,5	7,37	2 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,24	31.03.15	7,50%	109,72	0,78%	5,21%	6,84%	324	-23,6	4,06	138 979	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	12,91	04.04.15	5,63%	86,97	2,12%	6,67%	6,47%	470	-21,2	12,50	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,36	16.09.15	5,88%	89,25	1,89%	6,73%	6,58%	476	-19,4	12,92	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,68	10.09.15	7,85%	85,75	0,00%	13,86%	9,15%	--	--	2,50	90 000	RUB	BBB-/ Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,97	16.09.15	3,63%	94,36	0,36%	4,81%	3,84%	--	--	4,74	750	EUR	BB+/ Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,54	20.10.15	5,06%	101,00	0,22%	4,38%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BB+/ Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,37	03.08.15	8,75%	97,01	-0,00%	17,17%	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 ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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	0,64	19.05.15	8,75%	100,57	-0,07%	7,83%	8,70%	723	5,1	552	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,07	10.06.15	5,50%	97,64	0,73%	6,66%	5,63%	--	--	350	EUR	B+/	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,83	22.08.15	6,30%	96,57	-0,37%	8,26%	6,52%	766	-18,5	461	300 USD	B+/	B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,25	25.03.15	7,88%	101,60	0,32%	7,17%	7,75%	657	-19,6	351	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,73	26.03.15	7,50%	90,43	0,80%	10,20%	8,29%	892	-27,1	488	750 USD	B+/	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,81	28.04.15	7,75%	96,81	0,94%	8,43%	8,01%	697	-25,3	271	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,97	18.08.15	9,50%	90,55	2,05%	11,09%	10,49%	981	-38,9	588	250 USD	/	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,67	25.05.15	5,97%	98,98	-0,41%	7,51%	6,03%	691	57,4	521	300 USD	/	B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,99	10.05.15	6,02%	92,54	0,46%	9,97%	6,51%	937	-28,3	632	400 USD	/	B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,84	24.04.15	11,00%	81,17	0,00%	18,37%	13,55%	1740	-5,9	1347	101 USD	/	B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,51	14.05.15	9,00%	83,00	-0,90%	21,77%	10,84%	2117	60,3	1812	225 USD	B+/	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,24	29.05.15	12,00%	89,81	0,28%	15,37%	13,36%	1439	-15,1	1005	125 USD	/	NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,90	15.02.16	4,25%	99,30	-0,17%	5,04%	4,28%	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,92	12.04.15	6,00%	96,05	0,99%	8,12%	6,25%	751	-56,9	446	2 000 USD	/	Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,85	29.05.15	6,88%	96,22	1,13%	8,24%	7,15%	726	-46,3	334	1 514 USD	BB+/	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,70	22.08.15	6,32%	95,43	0,80%	8,10%	6,62%	712	-36,7	320	698 USD	BB+/	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,60	17.04.15	6,95%	80,61	1,85%	10,75%	8,62%	930	-38,9	468	1 500 USD	BB-/	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,62	30.06.15	6,25%	100,41	-0,07%	6,21%	6,22%	424	-4,3	-46	693 USD	BB+/	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,47	22.05.15	5,45%	93,93	0,48%	8,01%	5,80%	703	-25,7	311	600 USD	BB+/	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,82	13.08.15	5,38%	95,47	0,46%	7,99%	5,63%	739	-31,2	433	750 USD	BB+/	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,83	21.02.16	3,04%	88,99	0,37%	7,36%	3,41%	--	--	1 000	EUR	BB+/	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,36	21.05.15	4,22%	86,18	0,89%	8,70%	4,90%	772	-33,1	338	850 USD	BB+/	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,41	09.07.15	6,90%	88,76	2,75%	9,66%	7,78%	820	-69,3	394	1 600 USD	BB+/	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,76	05.07.15	6,03%	82,16	2,08%	9,46%	7,33%	770	-41,4	339	1 000 USD	BB+/	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,74	21.02.16	4,03%	76,26	1,19%	8,23%	5,29%	--	--	500	EUR	BB+/	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,47	21.05.15	5,94%	78,70	2,80%	9,62%	7,55%	785	-48,2	337	1 150 USD	BB+/	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,15	22.05.15	6,80%	79,29	2,87%	10,00%	8,58%	823	-45,1	376	1 000 USD	BB+/	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,15	27.05.15	5,13%	98,26	0,87%	6,66%	5,22%	606	-81,6	301	400 USD	BB+/	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,49	23.03.15	6,50%	100,38	0,01%	5,73%	6,48%	512	-7,1	342	948 USD	BB+/	Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,02	17.05.15	5,63%	96,43	0,40%	7,44%	5,83%	684	-24,9	379	1 000 USD	BB+/	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,26	21.05.15	5,75%	85,94	0,44%	10,46%	6,69%	948	-19,8	514	63 USD	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,37	30.10.15	3,98%	87,46	1,05%	8,12%	4,56%	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,49	03.05.15	7,25%	89,19	0,34%	10,55%	8,13%	927	-15,4	523	500 USD	BB-/	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	4,00	05.09.15	4,96%	84,94	0,85%	9,15%	5,84%	787	-27,6	394	750 USD	BB+/	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,18	28.06.15	7,50%	81,11	1,07%	10,89%	9,24%	913	-22,3	481	750 USD	/	NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,74	26.03.15	5,00%	93,60	1,85%	6,39%	5,34%	494	-44,6	67	500 USD	BBB /	Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,31	20.09.15	4,77%	88,25	0,00%	6,79%	5,40%	503	-4,5	72	500 USD	BBB /	Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,81	15.05.15	8,50%	96,06	0,07%	9,56%	8,85%	828	-7,3	424	250 USD	/	B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,59	01.08.15	7,70%	94,29	0,53%	10,04%	8,17%	906	-27,5	513	500 USD	BB-/	B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,02	13.05.15	8,70%	78,63	0,75%	16,75%	11,06%	1577	-31,6	1185	500 USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	2,73	25.04.15	7,25%	92,97	0,07%	9,94%	7,80%	896	-8,7	504	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,27	26.04.15	10,00%	87,50	0,02%	14,11%	11,43%	1313	-6,8	879	500 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,22	08.07.15	11,25%	100,48	0,37%	10,81%	11,20%	1021	-36,3	716	165 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,90	25.04.15	8,50%	96,50	-0,03%	10,39%	8,81%	979	-3,6	673	294 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,59	06.05.15	10,20%	87,72	1,87%	13,87%	11,63%	1260	-58,4	855	451 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,33	17.09.15	10,50%	73,75	0,00%	17,80%	14,24%	1635	-5,6	1259	100 USD	/				
ПСБ-15*	29.09.2015	0,51	29.03.15	5,01%	98,50	-0,03%	7,99%	5,09%	738	2,5	568	400 USD	/	Ba3	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,00	21.04.15	11,00%	85,94	-1,08%	26,70%	12,80%	2610	114,9	2439	126 USD	B-	WR	/	B-	
РенКред-16	31.05.2016	1,13	31.05.15	7,75%	83,51	1,21%	24,44%	9,28%	2383	-117,4	2078	241 USD	B	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,00	15.05.15	6,30%	96,74	0,86%	7,97%	6,51%	737	-48,4	432	584 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,57	27.06.15	5,30%	93,19	1,04%	8,09%	5,69%	711	-47,4	319	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,82	29.05.15	7,75%	97,88	1,35%	8,52%	7,92%	754	-54,8	361	980 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	1,16	03.06.15	6,00%	79,75	0,95%	10,52%	7,52%	992	-24,5	687	800 USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,69	16.04.15	8,50%	79,83	0,79%	12,38%	10,65%	1062	-50,6	631	500 USD	/	NR	/		
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,72	16.06.15	7,73%	87,50	0,00%	27,45%	8,83%	2685	2,1	2515	200 USD	CCC+	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,55	01.06.15	7,56%	64,00	0,20%	38,23%	11,81%	3763	-14,7	3458	200 USD	CCC+	/	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,09	11.07.15	9,25%	96,75	0,00%	10,87%	9,56%	1026	-5,1	721	414 USD	B	/	B2	/	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2020	3,00	10.04.15	13,00%	51,75	0,00%	33,36%	25,12%	3238	-5,5	2845	350 USD	CCC+	/	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,30	07.07.15	5,50%	100,23	-0,01%	4,67%	5,49%	407	-4,1	237	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17	24.03.2017	1,88	24.03.15	5,40%	96,63	0,57%	7,23%	5,59%	662	-35,8	357	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,81	07.08.15	4,95%	96,53	0,61%	6,95%	5,13%	634	-39,8	329	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,81	28.06.15	5,18%	89,56	1,12%	8,12%	5,78%	684	-35,5	280	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,58	07.08.15	6,13%	88,47	2,50%	8,36%	6,92%	691	-51,4	229	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,04	29.04.15	5,13%	77,68	1,69%	9,28%	6,60%	752	-32,8	320	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,36	23.05.15	5,25%	76,47	1,60%	9,44%	6,87%	768	-30,0	337	1 000 USD	/			BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,55	26.08.15	5,50%	75,20	1,09%	9,71%	7,31%	844	-22,2	439	1 000 USD	/			BB+	
ТКС-15	18.09.2015	0,49	18.09.15	10,75%	101,17	0,23%	8,27%	10,63%	767	-55,0	597	250 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,54	06.06.15	14,00%	87,00	-0,01%	19,61%	16,09%	1863	-5,7	1471	200 USD	/	B3	/	B+	
ХКФ-20*	24.04.2020	3,85	24.04.15	9,38%	79,19	-0,80%	15,41%	11,84%	1413	16,1	1009	500 USD	/	B3	/	B+	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,20	19.04.15	10,50%	78,09	0,02%	16,31%	13,45%	1503	-5,9	1110	200 USD	/	NR	/	B+	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)

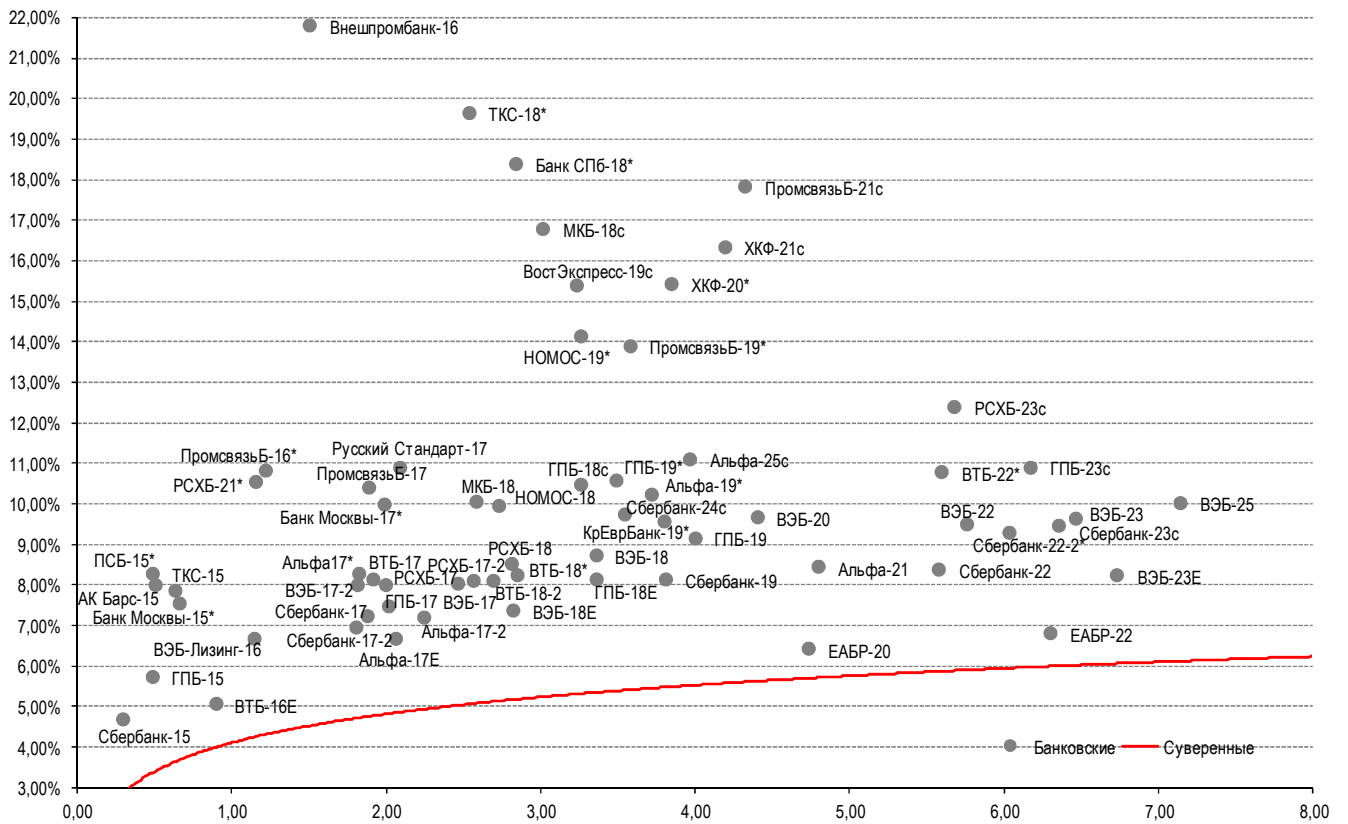
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к офферу/погаш-ю	Текущ-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%	82,27	0,50%	9,34%	5,93%	789	-17,2	362	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,63	12.05.15	4,30%	99,64	0,28%	4,86%	4,32%	426	-50,0	255	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,20	01.06.15	5,88%	100,47	0,03%	3,34%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,68	29.05.15	5,09%	99,94	0,08%	5,17%	5,09%	456	-17,6	286	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,58	22.05.15	6,21%	100,76	0,49%	5,72%	6,17%	512	-36,7	207	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,86	22.03.15	5,14%	98,97	0,32%	5,70%	5,19%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,46	02.11.15	5,44%	99,19	0,35%	5,77%	5,48%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,95	15.03.16	3,76%	96,48	0,58%	5,68%	3,89%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,72	13.02.16	6,61%	102,89	0,48%	5,49%	6,42%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,68	11.04.15	8,15%	101,11	0,71%	7,73%	8,06%	675	-33,0	282	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,43	06.08.15	3,85%	84,71	0,95%	7,66%	4,54%	621	-27,6	194	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,66	20.03.16	3,39%	89,90	0,81%	5,77%	3,77%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,40	26.02.16	3,60%	89,06	0,73%	5,83%	4,04%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,63	07.09.15	6,51%	92,04	1,08%	8,02%	7,07%	657	-25,5	195	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,07	19.07.15	4,95%	85,14	1,32%	7,63%	5,81%	587	-26,7	156	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,86	21.03.15	4,36%	91,87	1,00%	5,44%	4,75%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,12	06.08.15	4,95%	78,46	1,33%	7,60%	6,31%	563	-19,7	23	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,51	28.04.15	8,63%	103,14	0,66%	8,29%	8,36%	633	-11,8	93	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,83	16.08.15	7,29%	91,89	1,14%	8,08%	7,93%	611	-15,7	140	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,92	26.04.15	2,93%	90,24	0,52%	6,51%	3,25%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,29	19.09.15	4,38%	76,74	1,28%	8,66%	5,70%	689	-25,5	258	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,54	27.05.15	6,00%	83,03	1,08%	8,84%	7,23%	707	-21,3	259	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,07	07.06.15	6,36%	102,29	0,24%	5,24%	6,21%	464	-17,3	159	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,91	24.04.15	3,42%	90,73	0,80%	6,78%	3,76%	581	-34,0	188	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,91	05.05.15	7,25%	100,16	0,78%	7,21%	7,24%	593	-25,6	189	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,71	09.05.15	6,13%	93,91	1,04%	7,47%	6,52%	601	-27,9	175	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,70	07.06.15	6,66%	95,90	1,14%	7,40%	6,94%	563	-24,8	132	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,55	24.04.15	4,56%	81,84	1,60%	7,61%	5,58%	584	-29,1	137	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,84	04.05.15	7,00%	51,49	-2,37%	23,90%	13,59%	2262	61,4	1858	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,86	03.08.15	5,33%	100,05	-0,04%	5,25%	5,32%	465	0,0	295	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,85	03.08.15	6,60%	89,59	1,30%	8,92%	7,37%	746	-33,3	320	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,33	13.06.15	4,42%	75,66	1,64%	8,83%	5,84%	707	-30,9	276	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,91	06.09.15	3,15%	92,74	0,38%	7,18%	3,40%	658	-25,2	353	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,95	06.09.15	4,20%	76,87	0,81%	8,70%	5,46%	694	-18,5	262	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,27	18.07.15	7,50%	101,01	0,18%	6,68%	7,42%	608	-20,0	302	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,91	20.09.15	6,63%	98,55	0,47%	7,42%	6,72%	681	-30,6	376	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,71	13.09.15	7,88%	99,18	0,44%	8,19%	7,94%	721	-23,1	329	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,12	02.08.15	7,25%	93,67	0,58%	8,88%	7,74%	760	-20,0	367	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,62	10.05.15	8,25%	101,73	0,23%	5,44%	8,11%	484	-43,6	313	138 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,92	24.04.15	7,40%	97,88	0,47%	8,52%	7,56%	792	-30,0	486	600 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,65	24.04.15	9,50%	100,65	0,83%	9,25%	9,44%	827	-37,9	434	509 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,76	27.04.15	6,75%	92,10	0,96%	9,76%	7,33%	878	-41,6	485	850 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,22	22.04.15	6,50%	85,66	0,88%	10,18%	7,59%	890	-26,6	497	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,20	23.06.15	7,75%	90,51	-0,54%	16,36%	8,56%	1576	43,9	1271	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,29	21.07.15	6,50%	99,99	0,24%	6,50%	6,50%	589	-24,6	284	750 USD		Ba2/*-	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,30	17.04.15	5,63%	85,04	0,83%	9,40%	6,61%	812	-25,1	419	1 000 USD	BB /	Ba2/*-	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,75	19.08.15	4,45%	92,28	0,37%	7,44%	4,82%	647	-20,0	254	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,97	26.03.15	4,95%	90,22	0,14%	7,54%	5,49%	627	-9,0	234	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,89	30.04.15	4,38%	95,49	0,30%	5,99%	4,58%	501	-16,9	108	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,76	28.04.15	5,55%	94,47	0,59%	6,75%	5,88%	530	-18,2	103	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,91	27.04.15	7,75%	91,00	-0,01%	12,75%	8,52%	1215	-4,3	910	400 USD		B2/*-	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,31	26.07.15	6,25%	101,78	0,13%	4,87%	6,14%	426	-15,4	121	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,37	25.04.15	6,70%	101,40	0,42%	6,11%	6,61%	550	-23,2	245	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,83	19.09.15	4,45%	93,45	0,49%	6,91%	4,76%	593	-23,9	200	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,98	17.04.15	5,90%	91,24	0,52%	7,43%	6,47%	567	-13,3	136	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,56	27.07.15	7,75%	86,83	0,83%	13,45%	8,93%	1247	-39,7	854	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,07	03.04.15	6,75%	76,87	0,28%	13,18%	8,78%	1190	-12,3	797	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,27	22.06.15	8,63%	103,55	0,55%	7,78%	8,33%	651	-18,8	258	750 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
МТС-23	30.05.2023	6,55	30.05.15	5,00%	83,99	0,51%	7,67%	5,95%	590	-12,5	142	500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,12	23.05.15	8,25%	104,06	0,04%	4,65%	7,93%	404	-9,9	99	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,85	02.08.15	6,49%	102,42	-0,09%	3,63%	6,34%	302	4,5	132	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,86	01.09.15	6,25%	99,04	0,10%	6,79%	6,32%	619	-10,8	313	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,70	30.04.15	9,13%	104,66	0,09%	7,42%	8,72%	644	-10,0	251	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,54	13.08.15	5,20%	90,05	0,35%	8,23%	5,77%	696	-15,7	291	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,75	02.08.15	7,75%	95,51	0,39%	8,74%	8,11%	728	-14,2	302	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,45	01.09.15	7,50%	92,46	0,65%	8,99%	8,12%	753	-18,0	291	1 500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,21	13.08.15	5,95%	83,87	0,80%	8,83%	7,09%	706	-17,8	275	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,50	03.05.15	7,75%	96,43	0,61%	8,56%	8,04%	710	-19,4	284	1 000 USD	BB- /	Ba3/*-	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,56	17.05.15	6,95%	89,38	1,80%	10,14%	7,78%	886	-57,0	482	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,92	26.03.15	7,63%	71,70	2,16%	19,02%	10,63%	1804	-82,0	1412	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,41	02.05.15	8,00%	38,49	-0,06%	47,87%	20,78%	4727	1,0	4422	550 USD	B /		/B/*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,27	02.05.15	8,75%	37,50	-0,02%	36,58%	23,34%	3560	-4,4	3126	325 USD	B /		/B/*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,27	26.05.15	6,00%	88,33	1,51%	9,85%	6,79%	887	-53,3	453	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,54	12.06.15	5,13%	94,52	1,27%	7,37%	5,42%	640	-57,1	247	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,37	29.04.15	5,63%	90,63	0,28%	7,89%	6,21%	643	-12,1	217	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,90	03.04.15	5,74%	98,22	0,56%	6,69%	5,84%	608	-34,6	303	1 500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,43	20.05.15	3,37%	82,48	0,47%	6,96%	4,09%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,63	05.04.15	5,70%	86,96	0,69%	8,17%	6,55%	672	-18,1	210	1 400 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,71	06.03.16	4,60%	84,32	0,72%	7,26%	5,46%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,71	31.07.15	3,91%	88,71	0,30%	8,43%	4,41%	746	-17,5	353	1 000 USD		Ba1/*-	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,37	03.08.15	7,70%	100,91	0,82%	5,14%	7,63%	453	-230,2	283	250 USD		Ba2/*-	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,40	27.04.15	5,38%	88,09	0,25%	10,74%	6,10%	1013	-15,6	708	800 USD		B1/*-	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,91	30.04.15	3,72%	89,30	0,70%	7,65%	4,17%	668	-30,6	275	650 USD		Ba1	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,74	13.08.15	4,20%	93,14	0,37%	6,85%	4,51%	588	-19,8	195	500 USD		Ba1	/BB+

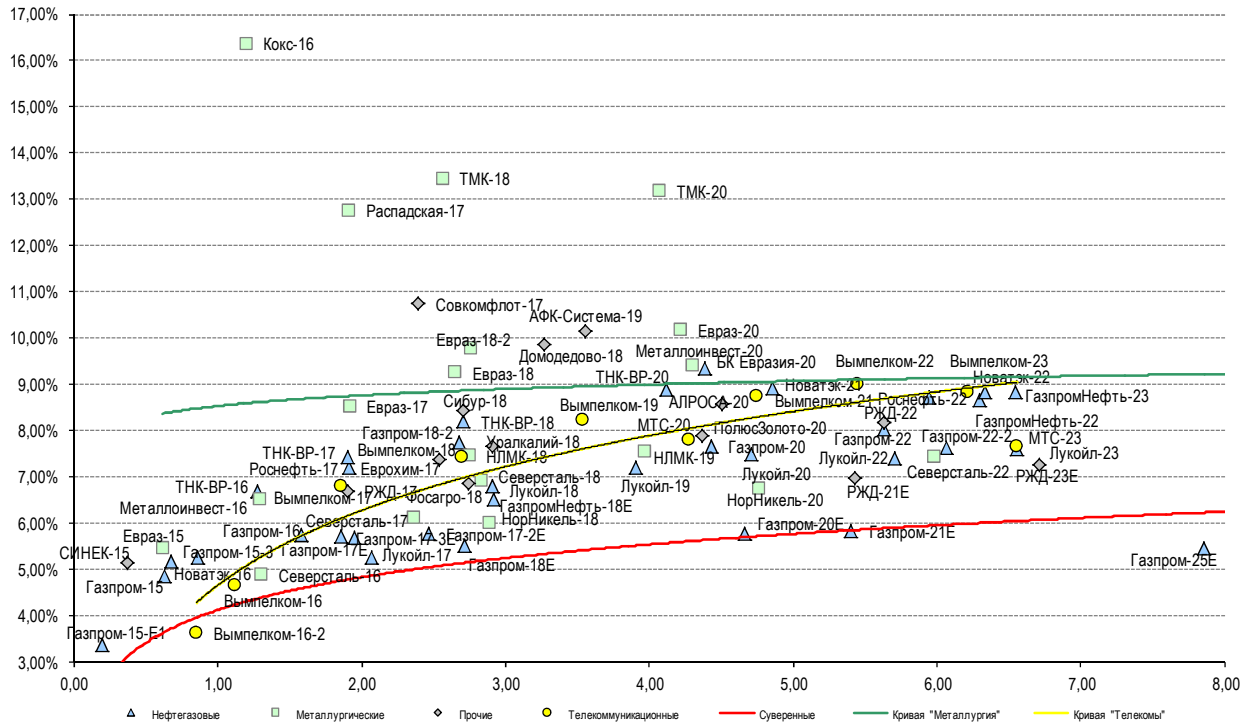
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.