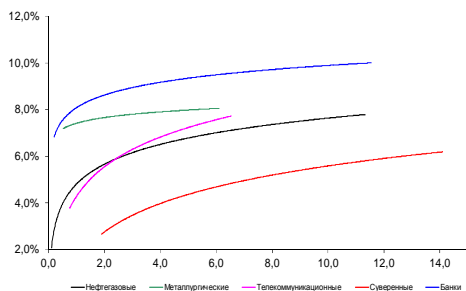
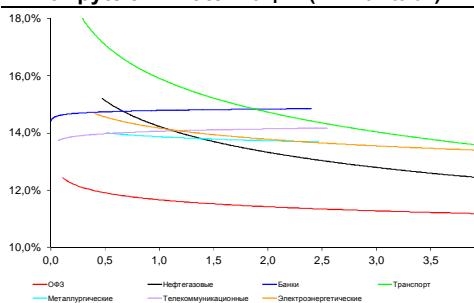


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,91	2б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,57	-1б.п. ↓	
Russia-30	118,05	-0,02% ↓	3,60
Rus-30 spread	169	-2б.п. ↓	
Bra-40	103,35	-0,05% ↓	10,61
Tur-30	175,42	0,01% ↑	4,71
Mex-34	134,65	0,22% ↑	4,14
CDS 5 Russia	379,62	8б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	512	27б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	233	-4б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	230	-3б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	53,9728	4,76% ↑	78,8 ↑
\$/Руб.	53,6850	0,68% ↑	-13,1 ↓
EUR/\$	1,0760	0,10% ↑	-11,1 ↓
Ruble Basket	55,4798	0,82% ↑	17,1 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	13,95%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 12M	13,18%	0,10 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	11,08%	0,07 ↑	
3M Libor	0,2760	0,03б.п. ↑	
Libor overnight	0,1220	0,12б.п. ↑	
MosPrime	15,00	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	18	-22б. ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 008	1,20% ↑	27,4 ↑
DOW	17 950	-0,47% ↓	0,7 ↑
S&P500	2 097	-0,15% ↓	1,9 ↑
Bovespa	53 761	-0,36% ↓	7,5 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	59,22	-3,20% ↓	6,2 ↑
Gold	1204,21	0,81% ↑	1,4 ↑

Источник: Bloomberg

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Внешнедолговой рынок продолжает корректироваться вниз после бурного роста предыдущих недель. Фактор снижения цен на нефтяные контракты добавит давления на цены на сегодняшних торгах.

**Рублевые облигации**

Сектор ОФЗ корректируется вниз, оставаясь перекупленным. В корпоративном сегменте наблюдается оживление первичного рынка в преддверии решения ЦБ по ключевой ставке на следующей неделе.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**О'КЕЙ закрыл книгу по облигациям БО-05 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 15,75% годовых**

**РусГидро 22 апреля проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-09 на 10 млрд руб**

**ДВМП 22 апреля проведет сбор заявок на облигации БО-01 объемом 8,5 млрд руб**

**Абсолют банк 23 апреля проведет сбор заявок на облигации БО-04 и БО-05 суммарно на 10 млрд руб**

**МИБ 27 апреля планирует провести сбор заявок по размещению облигаций серии 02 на 3 млрд руб**

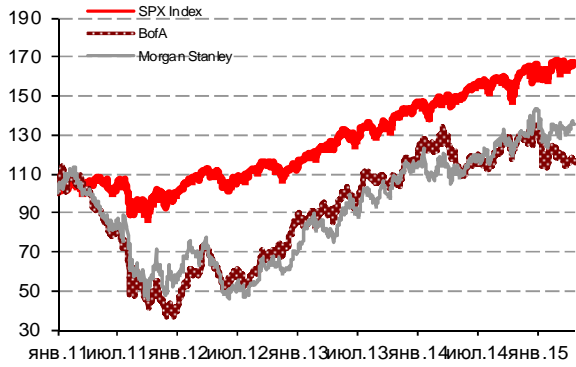
**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Moody's повысило рейтинги "АЛРОСА" до "Ba2", прогноз "стабильный"
- Зарегистрированы отчеты об итогах выпусков облигаций "РЖД" серий 33 и 34
- Ставка 8-9-го купонов облигаций РСХБ 15-й серии установлена в размере 13%

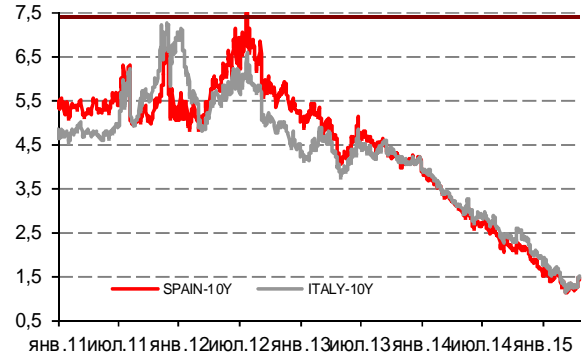
**Российский рынок**

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

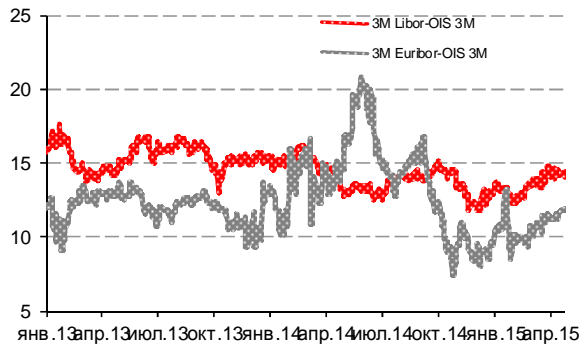
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



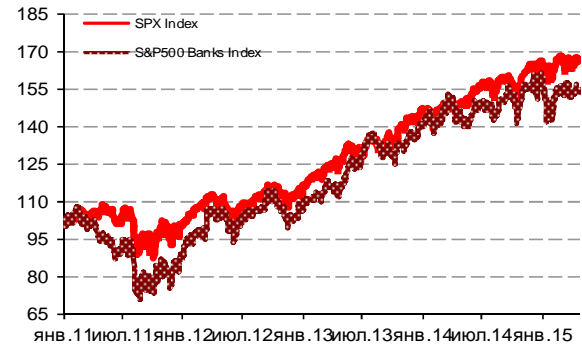
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



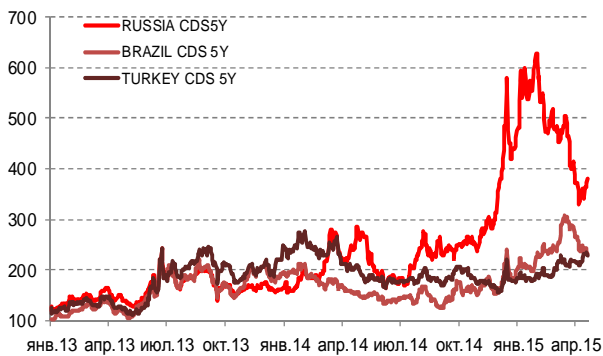
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



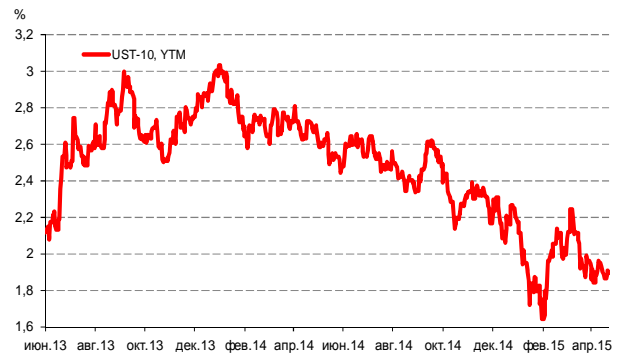
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

На внешнедолговом рынке продолжилась коррекция цен вниз как в суверенном, так и корпоративном сегментах. Одновременно происходит рост кредитного риска на Россию – CDS 5Y постепенно возвращается к уровню в 400 б.п. Сегодня давление на цены добавит динамика стоимости нефтяных контрактов – после заявления Саудовской Аравии о завершении военной операции в Йемене цены на нефть сорта Brent просели на 3%. Исключением из общего тренда стали еврооблигации ХКФ Банка с погашением в 2020 г. После сообщения эмитента о планах выкупить весь объем займа с рынка по цене 95% от номинала его рыночная цена стремится к указанному уровню, прибавив вчера порядка 3% (до 94,2% от номинала).

### Рублевые облигации

Сектор ОФЗ вчера оставался под давлением, будучи перекупленным в предыдущие недели. Сегодня маркером сохранения интереса к ОФЗ станут аукционы Минфина, где он планирует разместить бумаг на 25 млрд руб.

В корпоративном секторе интерес к рублевым долговым инструментам остается высоким. В преддверии ближайшего заседания ЦБ, которое пройдет 30 апреля, где, как ожидается будет понижена ключевая ставка, эмитенты выходят на первичный рынок с предложениями, уже учитывающими грядущее понижение. Такая торопливость может быть обусловлена как предстоящими майскими праздниками – после заседания ЦБ возможность выйти на первичный рынок появится лишь во второй половине мая, так и опасениями, что понижение ключевой ставки ЦБ может быть не столь масштабным как предполагалось ранее.

Так, после решения регулятора повысить валютные ставки произошла достаточно существенная девальвация рубля, поэтому решение этой задачи при принятии решения по рублевой ставке может быть уже не столь важным, позволив Банку России действовать более консервативно.

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

---

## Корпоративные новости

### **О'КЕЙ закрыл книгу по облигациям БО-05 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 15,75% годовых**

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 28 апреля. Срок обращения выпуска составит 5 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 в середине прогнозного диапазона, на уровне 15,75% годовых, что соответствует доходности в размере 16,37%.

Поручительство по выпуску предоставлено ЗАО "ДОРИНДА". Обеспечение - Оферта о предоставлении обеспечения от O'KEY Group S.A. Организаторами размещения выступают - Райффайзенбанк, Газпромбанк, Росбанк.

**РусГидро 22 апреля проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-09 на 10 млрд руб**

Техническое размещение выпуска на бирже пройдет 28 апреля. Срок обращения займа составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен эмитентом в диапазоне 13,00-13,25% годовых, что соответствует доходности на уровне 13,42-13,69%. Организаторы выпуска: Сбербанк КИБ и ВТБ Капитал.

**ДВМП 22 апреля проведет сбор заявок на облигации БО-01 объемом 8,5 млрд руб**

Ставка 2-6-го и последующих купонов будет равна ключевой ставке ЦБ+5%, но в диапазоне 11-19% годовых. Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 27 апреля. Срок обращения выпуска составит 34 месяца.

Эмитент принял решение о возможности досрочного погашения облигаций в дату окончания 3-го купонного периода. Размер премии, уплачиваемой владельцам при досрочном погашении, дополнительно к стоимости досрочного погашения облигаций, определена в размере 2% от номинала. Андеррайтером выпуска выступает Внешпромбанк.

**Абсолют банк 23 апреля проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-04 и БО-05 суммарно на 10 млрд руб**

Техническое размещение выпусков на бирже запланировано на 29 апреля. Срок обращения займов составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. По выпуску БО-04 объявлена годовая оферта, БО-05 - двухлетняя оферта.

Ставки купонов на срок до оферты, за исключением 1-го купона, являются плавающими и привязаны к бескупонной доходности госбумаг со сроком погашения 2 года, увеличенной на премию, размер которой будет зафиксирован исходя из ставки 1-го купона. Андеррайтером выпусков назначен Росбанк.

**МИБ 27 апреля планирует провести сбор заявок по размещению облигаций серии 02 на 3 млрд руб**

Техническое размещение выпуска на бирже предварительно запланировано на 29 апреля. Срок обращения займа составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,50-14,00% годовых, что соответствует доходности на уровне 13,96-14,49%. Организаторы размещения Банк ЗЕНИТ, РСХБ, Росбанк.

*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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюра	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	0,00	29.04.15	3,63%	100,09	-0,01%	-0,94%	3,62%	-145	2,1		2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,90	04.10.15	3,25%	101,93	0,01%	2,23%	3,19%	172	0,1	1,88	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,81	24.07.15	11,00%	123,00	-0,23%	3,47%	8,94%	262	7,9	2,76	3 466	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,50	16.07.15	3,50%	98,40	-0,22%	3,97%	3,56%	283	5,5	3,43	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,41	29.04.15	5,00%	102,59	-0,66%	4,42%	4,87%	309	14,2	4,31	3 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,02	04.10.15	4,50%	98,32	-1,33%	4,79%	4,58%	313	21,8	5,88	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,95	16.09.15	4,88%	99,48	-1,48%	4,95%	4,90%	329	20,8	6,79	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,80	24.06.15	12,75%	158,40	-0,66%	6,20%	8,05%	429	6,6	7,56	2 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,63	30.09.15	7,50%	118,05	-0,02%	3,60%	6,35%	169	-1,7	4,48	132 614	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	14,00	04.10.15	5,63%	97,74	-1,15%	5,79%	5,76%	388	6,5	13,60	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,10	16.09.15	5,88%	100,56	-1,18%	5,83%	5,84%	393	6,7	13,70	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,59	10.09.15	7,85%	85,75	0,00%	14,02%	9,15%	--	--	2,42	90 000	RUB	BBB-/ Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,90	16.09.15	3,63%	98,79	-0,76%	3,87%	3,67%	--	--	4,71	750	EUR	BB+/ Ba1 / BBB-
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	1,45	20.10.15	5,06%	102,09	-0,10%	3,59%	4,96%	--	--	--	407	EUR	BB+/ Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,28	03.08.15	8,75%	97,26	0,01%	18,68%	9,00%	--	--	--	1 000	USD	B-/ Caa1 /

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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Залог та	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	0,55	19.05.15	8,75%	101,74	-0,10%	5,62%	8,60%	510	16,4	338	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,98	10.06.15	5,50%	99,87	-0,29%	5,56%	5,51%	--	--	--	350	EUR	B+/ / BB
Альфа17*	22.02.2017	1,74	22.08.15	6,30%	97,87	-2,28%	7,56%	6,44%	704	20,8	532	300	EUR	B+/ B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,25	25.09.15	7,88%	103,30	-0,17%	6,38%	7,62%	586	8,5	415	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,82	26.09.15	7,50%	96,48	-0,39%	8,47%	7,77%	733	10,0	450	750	USD	B+/ B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,74	28.04.15	7,75%	99,10	-0,24%	7,94%	7,82%	662	4,2	434	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,91	18.08.15	9,50%	97,02	-1,25%	9,98%	9,79%	884	19,4	601	250	USD	/ / BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,58	25.05.15	5,97%	99,51	0,01%	6,82%	6,00%	630	-0,3	458	300	USD	/ B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,90	10.05.15	6,02%	95,08	-0,55%	8,69%	6,33%	817	30,4	645	400	USD	/ B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,79	24.04.15	11,00%	87,00	-0,07%	15,99%	12,64%	1514	3,2	1252	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,43	14.05.15	9,00%	93,75	0,00%	13,56%	9,60%	1305	1,6	1133	225	USD	B+/ B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,16	29.05.15	12,00%	92,31	0,48%	14,54%	13,00%	1369	-14,9	1058	125	USD	/ NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,81	15.02.16	4,25%	100,79	-0,27%	3,23%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+/ Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,89	12.10.15	6,00%	98,21	-0,17%	6,99%	6,11%	647	10,4	475	2 000	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,77	29.05.15	6,88%	98,54	-0,35%	7,41%	6,98%	656	12,9	394	1 514	USD	BB+/ Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,61	22.08.15	6,32%	97,91	-0,28%	7,14%	6,45%	629	11,2	367	698	USD	BB+/ Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,86	17.10.15	6,95%	90,62	0,09%	8,68%	7,67%	702	-2,5	389	1 500	USD	BB-/ Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,53	30.06.15	6,25%	100,37	0,02%	6,22%	6,23%	431	-2,1	43	693	USD	BB+/ Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,39	22.05.15	5,45%	97,54	-0,14%	6,50%	5,59%	598	6,7	303	600	USD	BB+/ / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,73	13.08.15	5,38%	97,95	-0,17%	6,59%	5,49%	607	10,7	435	750	USD	BB+/ / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,74	21.02.16	3,04%	91,28	-0,82%	6,50%	3,32%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/ / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,28	21.05.15	4,22%	90,14	-0,52%	7,41%	4,69%	656	16,5	344	850	USD	BB+/ / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,35	09.07.15	6,90%	94,82	-0,49%	8,14%	7,28%	681	10,8	372	1 600	USD	BB+/ / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,74	05.07.15	6,03%	88,74	-1,94%	8,12%	6,79%	646	33,8	333	1 000	USD	BB+/ / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,70	21.02.16	4,03%	82,74	-1,53%	6,96%	4,87%	--	--	--	500	EUR	BB+/ / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,53	21.05.15	5,94%	88,15	-0,49%	7,87%	6,74%	621	6,8	292	1 150	USD	BB+/ / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,30	22.05.15	6,80%	89,71	-0,81%	8,28%	7,58%	662	10,4	333	1 000	USD	BB+/ / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,06	27.05.15	5,13%	99,53	-0,00%	5,57%	5,15%	505	1,2	334	400	USD	BB+/ / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,42	23.09.15	6,50%	100,88	-0,12%	4,35%	6,44%	383	27,2	212	948	USD	BB+/ Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,93	17.05.15	5,63%	98,43	-0,19%	6,45%	5,71%	593	10,9	421	1 000	USD	BB+/ Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,19	21.05.15	5,75%	92,50	-0,54%	8,21%	6,22%	736	17,6	424	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,28	30.10.15	3,98%	90,25	-0,46%	7,21%	4,41%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/ Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,44	03.05.15	7,25%	96,47	-0,40%	8,30%	7,52%	716	11,1	433	500	USD	BB-/ B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,93	05.09.15	4,96%	91,29	-0,21%	7,32%	5,43%	619	4,8	336	750	USD	BB+/ / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,19	28.06.15	7,50%	86,99	-0,33%	9,75%	8,62%	809	4,5	496	750	USD	/ NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,79	26.09.15	5,00%	97,00	-0,26%	5,65%	5,15%	432	4,7	204	500	USD	BBB / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,26	20.09.15	4,77%	93,16	0,00%	5,92%	5,12%	426	-0,9	113	500	USD	BBB / Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,72	15.05.15	8,50%	96,75	0,00%	9,39%	8,79%	825	-0,7	542	250	USD	/ B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,51	01.08.15	7,70%	98,96	-0,07%	8,12%	7,78%	727	3,1	465	500	USD	BB-/ B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	2,96	13.05.15	8,70%	84,91	-0,19%	14,25%	10,25%	1340	7,4	1078	500 USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	2,66	25.04.15	7,25%	98,26	0,12%	7,91%	7,38%	706	-4,3	445	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,22	26.04.15	10,00%	96,05	-0,04%	11,25%	10,41%	1040	1,7	729	500 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,13	08.07.15	11,25%	103,00	0,00%	8,57%	10,92%	805	-0,2	633	165 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,81	25.04.15	8,50%	101,10	-0,17%	7,90%	8,41%	738	9,9	566	294 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,54	06.05.15	10,20%	94,08	-0,18%	11,92%	10,84%	1079	4,4	796	451 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,41	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	12,97%	11,67%	1165	-0,7	855	100 USD	/				
ПСБ-15*	29.09.2015	0,44	29.09.15	5,01%	99,50	-0,13%	6,16%	5,04%	564	31,0	393	400 USD	/	Ba3	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	0,97	21.10.15	11,00%	96,69	0,00%	14,69%	11,38%	1417	1,7	1246	126 USD	B-	WR	/	B-	
РенКред-16	31.05.2016	1,05	31.05.15	7,75%	93,44	0,67%	14,36%	8,29%	1384	-64,0	1212	241 USD	B-	B3	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	1,91	15.05.15	6,30%	98,74	-0,18%	6,96%	6,38%	644	10,1	473	584 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,49	27.06.15	5,30%	95,81	-0,30%	7,03%	5,53%	619	12,6	357	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,74	29.05.15	7,75%	101,05	-0,31%	7,36%	7,67%	651	11,8	390	980 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	1,07	03.06.15	6,00%	86,50	-0,60%	8,91%	6,94%	839	13,1	667	800 USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	6,03	16.10.15	8,50%	87,88	-1,18%	10,71%	9,67%	905	19,7	592	500 USD	/	NR	/		
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,63	16.06.15	7,73%	93,50	0,54%	18,75%	8,27%	1823	-84,6	1652	188 USD	CCC+	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,49	01.06.15	7,56%	83,00	1,22%	20,47%	9,11%	1995	-83,8	1823	188 USD	CCC+	/	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,01	11.07.15	9,25%	99,66	-0,07%	9,41%	9,28%	889	4,4	718	399 USD	B	/	B2	/	B / *
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,50	10.10.15	13,00%	66,63	0,00%	25,12%	19,51%	2398	-0,4	2115	350 USD	CCC+	/	B3	/	B / *
Сбербанк-15	07.07.2015	0,21	07.07.15	5,50%	100,35	-0,10%	3,76%	5,48%	324	44,0	152	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17	24.03.2017	1,84	24.09.15	5,40%	99,06	-0,59%	5,92%	5,45%	541	33,7	369	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,72	07.08.15	4,95%	98,81	-0,29%	5,66%	5,01%	514	18,2	342	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,74	28.06.15	5,18%	95,03	-0,43%	6,56%	5,45%	542	11,1	259	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,55	07.08.15	6,13%	95,44	-1,02%	6,98%	6,42%	565	18,1	219	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,99	29.04.15	5,13%	80,50	-1,18%	8,71%	6,37%	706	19,2	393	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,30	23.05.15	5,25%	78,30	-2,97%	9,10%	6,71%	744	47,7	431	1 000 USD	/			BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,46	26.08.15	5,50%	78,36	-2,38%	9,11%	7,02%	798	35,9	515	1 000 USD	/			BB+	
ТКС-15	18.09.2015	0,41	18.09.15	10,75%	102,24	-0,00%	5,06%	10,51%	454	-2,3	283	170 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,51	06.06.15	14,00%	102,19	-0,05%	13,11%	13,70%	1226	2,3	964	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	2,55	24.04.15	9,38%	94,14	2,86%	11,75%	9,96%	1090	37,0	828	500 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,49	19.10.15	10,50%	87,97	-0,06%	13,49%	11,94%	1217	0,8	907	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)

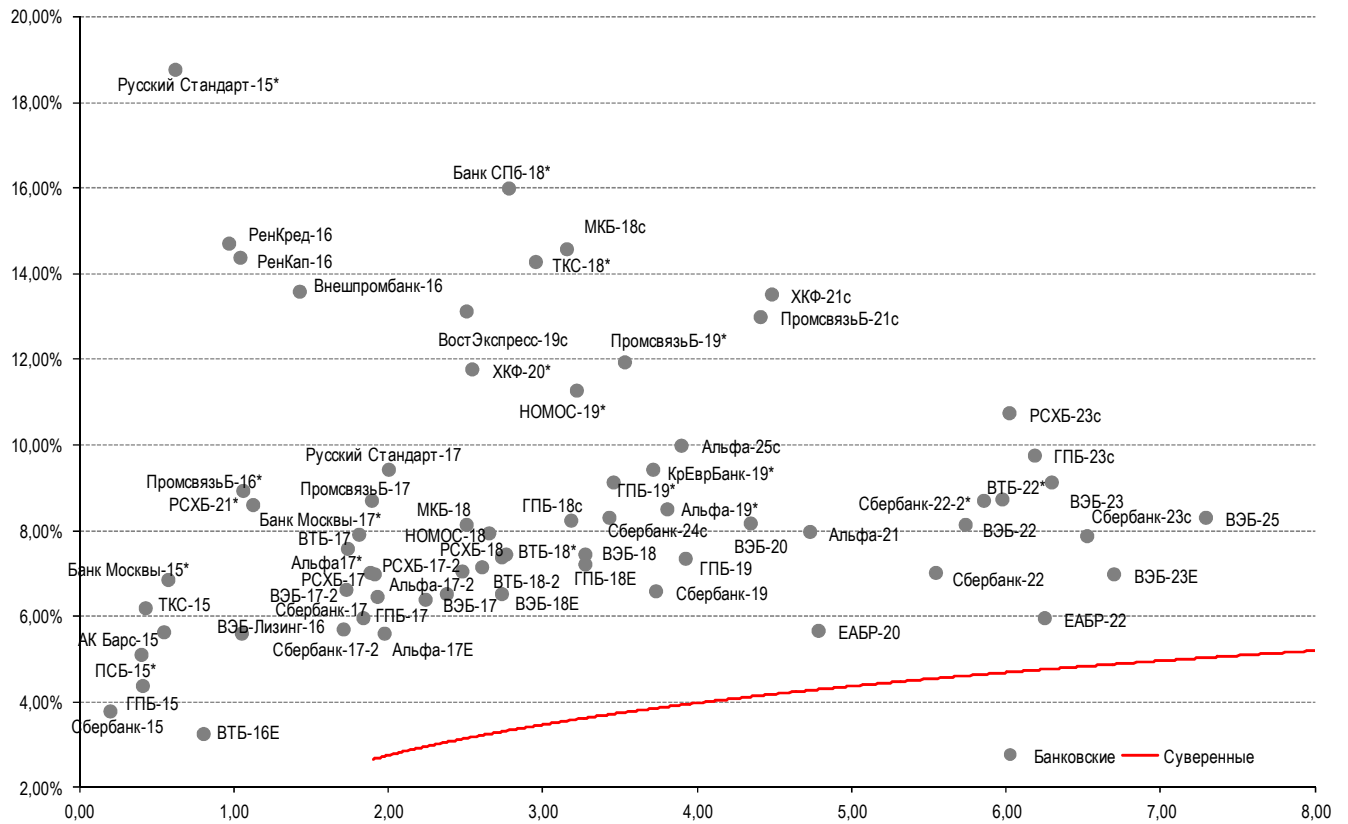
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch			
<b>Нефтегазовые</b>																	
БК Евразия-20	17.04.2020	4,45	17.10.15	4,88%	88,90	-0,19%	7,59%	5,48%	626	3,8	317	600 USD	BB+	/	/	BB	
Газпром-15	12.11.2015	0,55	12.05.15	4,30%	100,38	-0,03%	3,61%	4,28%	309	5,9	137	700 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,11	01.06.15	5,88%	100,37	0,01%	2,32%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,59	29.05.15	5,09%	100,81	-0,12%	3,71%	5,05%	320	20,1	148	1 000 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,50	22.05.15	6,21%	102,76	-0,57%	4,39%	6,05%	387	38,6	215	1 350 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,87	22.03.16	5,14%	101,02	-0,55%	4,56%	5,08%	--	--	--	500 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,38	02.11.15	5,44%	101,95	-0,71%	4,59%	5,34%	--	--	--	500 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,86	15.03.16	3,76%	98,45	-0,64%	4,62%	3,81%	--	--	--	1 400 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,63	13.02.16	6,61%	104,41	-1,16%	4,88%	6,33%	--	--	--	1 200 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,70	11.10.15	8,15%	105,73	-0,43%	6,01%	7,70%	516	16,6	254	1 100 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,36	06.08.15	3,85%	90,28	-0,88%	6,23%	4,26%	490	20,0	181	800 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,58	20.03.16	3,39%	92,89	-1,35%	5,06%	3,65%	--	--	--	1 000 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,32	26.02.16	3,60%	92,31	-1,90%	5,16%	3,90%	--	--	--	750 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,60	07.09.15	6,51%	99,60	-0,87%	6,58%	6,54%	526	15,2	179	1 300 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,04	19.07.15	4,95%	92,12	-0,84%	6,32%	5,37%	466	13,3	154	1 000 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	8,18	21.03.16	4,36%	94,95	-2,25%	5,02%	4,60%	--	--	--	500 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,24	06.08.15	4,95%	86,66	-1,10%	6,50%	5,71%	459	10,3	30	900 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,78	28.04.15	8,63%	111,59	-1,66%	7,47%	7,73%	556	15,1	128	1 200 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,33	16.08.15	7,29%	102,51	-1,38%	7,06%	7,11%	515	10,6	127	1 250 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,83	26.04.15	2,93%	92,28	-1,07%	5,80%	3,18%	--	--	--	750 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,27	19.09.15	4,38%	84,04	-1,28%	7,19%	5,21%	553	20,2	240	1 500 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,57	27.05.15	6,00%	90,99	-1,15%	7,44%	6,59%	578	16,8	248	1 500 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,98	07.06.15	6,36%	103,93	-0,32%	4,40%	6,12%	388	16,5	216	500 USD	BBB-	/	Ba1	/	BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,82	24.04.15	3,42%	92,67	-0,68%	6,12%	3,69%	528	24,7	266	1 500 USD	BBB-	/	Ba1	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,83	05.05.15	7,25%	103,31	-0,43%	6,40%	7,02%	526	10,4	243	600 USD	BBB-	/	Ba1	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,65	09.05.15	6,13%	99,03	-0,60%	6,34%	6,19%	501	12,1	273	1 000 USD	BBB-	/	Ba1	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,66	07.06.15	6,66%	100,81	-0,60%	6,51%	6,60%	519	9,9	172	500 USD	BBB-	/	Ba1	/	BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,52	24.04.15	4,56%	87,05	-0,79%	6,68%	5,24%	502	11,4	173	1 500 USD	BBB-	/	Ba1	/	BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,90	04.05.15	7,00%	62,50	2,09%	18,85%	11,20%	1772	-55,4	1489	500 USD	NR	/		/	WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,77	03.08.15	5,33%	100,82	-0,06%	4,24%	5,28%	372	8,2	201	600 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,81	03.08.15	6,60%	96,60	-0,74%	7,33%	6,84%	601	14,9	373	650 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,32	13.06.15	4,42%	83,40	-0,66%	7,29%	5,30%	564	9,8	251	1 000 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,82	06.09.15	3,15%	94,63	-0,70%	6,23%	3,33%	571	40,6	400	1 000 USD	BB+	/	Ba1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,90	06.09.15	4,20%	82,68	-1,94%	7,47%	5,08%	581	33,4	268	2 000 USD	BB+	/	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,19	18.07.15	7,50%	102,90	-0,13%	5,05%	7,29%	453	11,1	281	1 000 USD	BB+	/	Ba1	/	WD

ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,82	20.09.15	6,63%	101,61	-0,20%	5,72%	6,52%	520	11,9	349	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,63	13.09.15	7,88%	102,52	-0,61%	6,89%	7,68%	605	24,2	343	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,06	02.08.15	7,25%	99,01	-0,82%	7,50%	7,32%	636	19,9	308	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
<b>Металлургические</b>															
Евраз-15	10.11.2015	0,53	10.05.15	8,25%	101,76	0,03%	4,96%	8,11%	444	-7,0	272	138 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,83	24.04.15	7,40%	98,82	-0,30%	8,05%	7,49%	753	17,5	581	600 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,57	24.04.15	9,50%	102,15	-0,33%	8,67%	9,30%	782	13,1	521	509 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,67	27.04.15	6,75%	93,75	-0,71%	9,17%	7,20%	832	27,4	570	850 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,29	22.10.15	6,50%	87,48	-1,88%	9,72%	7,43%	858	45,6	530	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,11	23.06.15	7,75%	93,50	0,48%	13,93%	8,29%	1342	-42,8	1170	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,20	21.07.15	6,50%	100,59	-0,37%	5,99%	6,46%	548	32,3	376	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,38	17.10.15	5,63%	91,76	-0,55%	7,64%	6,13%	632	12,2	323	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,66	19.08.15	4,45%	94,91	-0,58%	6,45%	4,69%	560	22,6	298	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,00	26.09.15	4,95%	93,10	-0,72%	6,78%	5,32%	564	18,0	236	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,80	30.04.15	4,38%	98,34	-0,11%	4,97%	4,45%	413	4,3	151	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,69	28.04.15	5,55%	98,16	-0,28%	5,95%	5,65%	462	5,2	234	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,83	27.04.15	7,75%	93,79	-0,07%	11,28%	8,26%	1076	5,2	905	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,22	26.07.15	6,25%	103,12	-0,12%	3,69%	6,06%	317	10,2	145	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,28	25.04.15	6,70%	102,75	-0,45%	5,51%	6,52%	499	20,3	328	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,74	19.09.15	4,45%	94,61	-0,85%	6,51%	4,70%	567	32,2	305	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,10	17.10.15	5,90%	93,82	-0,49%	6,97%	6,29%	532	7,4	219	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,49	27.07.15	7,75%	94,89	-0,55%	9,90%	8,17%	905	23,2	643	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,21	03.10.15	6,75%	85,33	-0,61%	10,64%	7,91%	950	14,7	622	500 USD	B+ /	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	4,21	22.06.15	8,63%	109,19	-0,23%	6,50%	7,90%	536	4,5	208	750 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+ /*-
МТС-23	30.05.2023	6,53	30.05.15	5,00%	90,06	-0,43%	6,60%	5,55%	494	5,8	165	500 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BB+ /*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,03	23.05.15	8,25%	104,73	-0,21%	3,76%	7,88%	324	19,7	152	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,76	02.08.15	6,49%	102,31	-0,16%	3,44%	6,35%	293	21,1	121	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,77	01.09.15	6,25%	100,63	-0,13%	5,89%	6,22%	537	8,4	365	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,61	30.04.15	9,13%	106,23	-0,22%	6,81%	8,59%	596	8,4	334	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,46	13.08.15	5,20%	93,81	-0,64%	7,08%	5,54%	594	18,3	312	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,70	02.08.15	7,75%	101,64	-0,75%	7,39%	7,62%	607	15,4	379	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,42	01.09.15	7,50%	99,30	-0,81%	7,63%	7,56%	631	14,6	285	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,19	13.08.15	5,95%	90,12	-1,00%	7,65%	6,60%	599	15,7	286	983 USD	BB /	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,46	03.05.15	7,75%	102,43	-0,28%	7,21%	7,57%	588	5,4	279	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,49	17.05.15	6,95%	94,05	-0,18%	8,72%	7,39%	758	4,5	475	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,01	26.09.15	7,63%	78,76	-0,31%	15,89%	9,68%	1504	11,7	1243	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,45	02.05.15	8,00%	53,51	0,96%	33,63%	14,95%	3278	-40,2	3017	550 USD	CC /		/ B /*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,50	02.05.15	8,75%	51,91	11,63%	26,65%	16,86%	2552	-336,2	2269	325 USD	CC /		/ B /*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,19	26.05.15	6,00%	93,55	-0,31%	8,10%	6,41%	725	10,3	414	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,46	12.06.15	5,13%	98,30	-0,33%	5,83%	5,21%	498	14,1	236	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,30	29.04.15	5,63%	94,48	-0,18%	6,95%	5,95%	581	3,6	253	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,87	03.10.15	5,74%	100,77	-0,05%	5,32%	5,70%	480	3,2	308	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,36	20.05.15	3,37%	85,44	-0,86%	6,33%	3,95%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /*-	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,77	05.10.15	5,70%	93,04	-0,69%	6,98%	6,13%	532	11,4	219	1 400 USD	BB+ /	Ba1 /*-	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,66	06.03.16	4,60%	88,78	-1,15%	6,46%	5,18%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /*-	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,62	31.07.15	3,91%	91,09	-0,15%	7,53%	4,30%	669	6,6	407	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,28	03.08.15	7,70%	100,18	-0,00%	6,92%	7,69%	640	0,2	468	250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,31	27.04.15	5,38%	92,80	-0,18%	8,62%	5,79%	810	9,2	638	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,83	30.04.15	3,72%	92,13	-0,23%	6,64%	4,04%	579	8,8	317	650 USD	/	Ba1	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,65	13.08.15	4,20%	95,05	-0,20%	6,15%	4,42%	530	8,0	268	500 USD	/	Ba1	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
<b>Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом</b>	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.