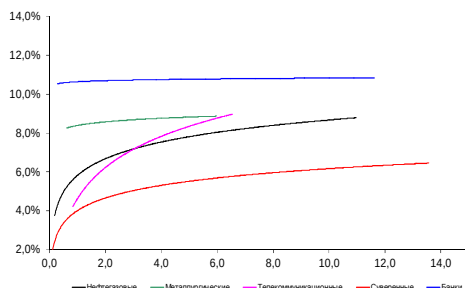
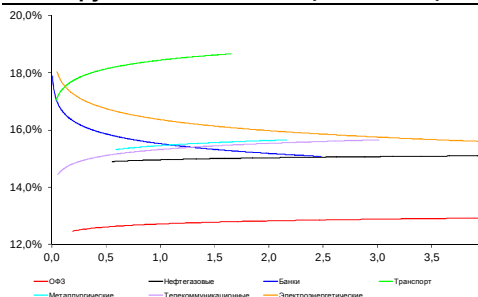


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,93	-4б.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,50	-1б.п.	↓
Russia-30	111,16	1,31%	↑ 4,89
Rus-30 spread	296	-28б.п.	↓
Bra-40	104,20	-0,18%	↓ 10,52
Tur-30	177,02	0,54%	↑ 4,63
Mex-34	132,50	0,84%	↑ 4,28
CDS 5 Russia	463,96	-26б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	562	-22б.п.	↓
CDS 5 Brazil	296	-8б.п.	↓
CDS 5 Turkey	210	-5б.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	60,0341	0,34%	↑ 98,9
\$/Руб.	59,2821	-0,02%	↓ -2,5
EUR/\$	1,0812	1,66%	↑ -10,6
Ruble Basket	61,3860	-0,57%	↓ 5,9
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	15,03%	-0,05	↓
NDF \$/Rub 12M	13,97%	0,11	↑
NDF \$/Rub 3Y	11,60%	0,03	↑
3M Libor	0,2668	0,22б.п.	↑
Libor overnight	0,1220	0,12б.п.	↑
MosPrime	14,95	0б.п.	↑
1D РЕПО+свопы, млрд	49	24	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	862	1,67%	↑ 9,0
DOW	18 128	0,94%	↑ 1,7
S&P500	2 108	0,90%	↑ 2,4
Bovespa	51 967	1,99%	↑ 3,9
Сырьевые товары			
Brent spot	52,74	0,57%	↑ -5,4
Gold	1182,09	1,09%	↑ -0,5

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

На долговых рынках в пятницу наблюдалось продолжение ралли, поддержанное укреплением рубля, снижением геополитических рисков.

Макроэкономика, стр. 3

Правительство может уменьшить страховое покрытие розничных депозитов; **НЕГАТИВНО**

Корпоративные новости, стр. 4

Внешпромбанк планирует 26 марта разместить допвыпуск облигаций БО-02 на 2 млрд руб

АКБ РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ на следующей неделе разместит три допвыпуска облигаций БО-02 на 3 млрд руб

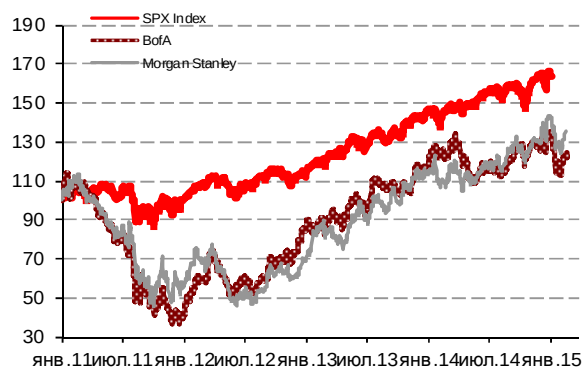
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Fitch подтвердило рейтинги Киева на уровне "СС", прогноз "негативный"
- Нафтогаз погасил задолженность перед Газпромом в размере \$3,1 млрд
- Банк России предложит сегодня на валютных аукционах РЕПО \$7 млрд
- Moody's понизило рейтинг ЕАБР, МИБа с "А3" до "Баа1", прогноз "стабильный"
- Ставка 1-го купона по облигациям СВЯЗЬ-Банка серии БО-04 составит 15% годовых
- ФБ ММВБ зарегистрировала допвыпуски биржевых облигаций Кредит Европа Банка объемом 15 млрд руб и Внешпромбанка на 4 млрд руб
- Зарегистрированы инфраструктурные облигации РЖД серий 33-43 суммарным объемом 145 млрд руб
- ВымпелКом выкупил по оферте облигации серий 01 и 04 на 24,75 млрд руб
- НЛМК выкупил по оферте 99,6% выпуска облигаций серии 07 на 4,99 млрд руб
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям МСП Банка серии 01 составит 14% годовых (+505 б.п.)

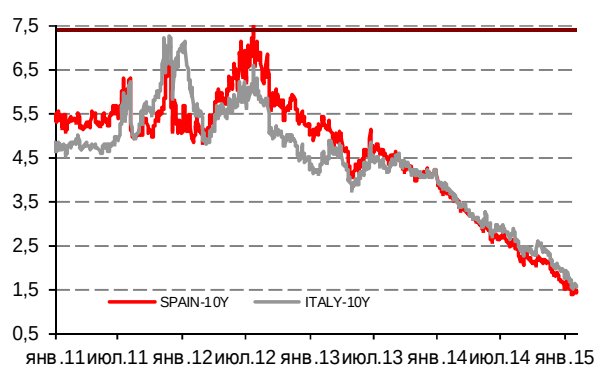
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

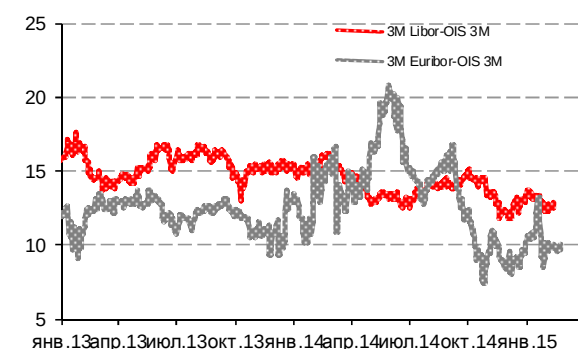
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



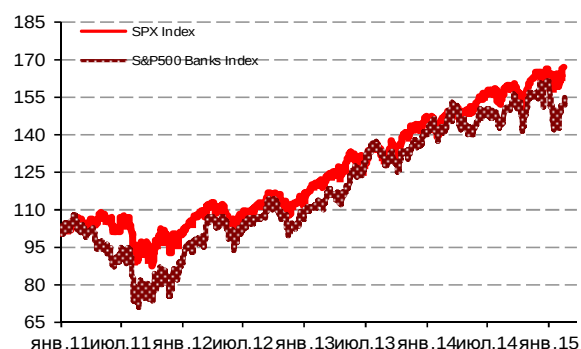
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



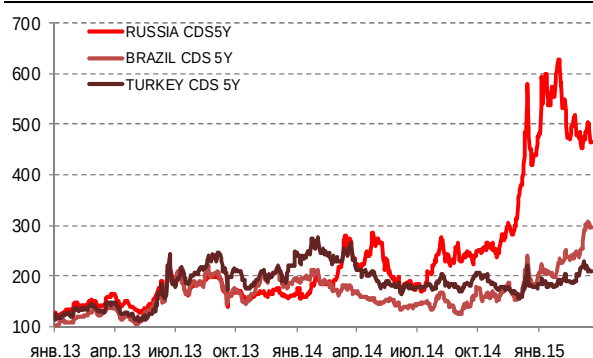
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

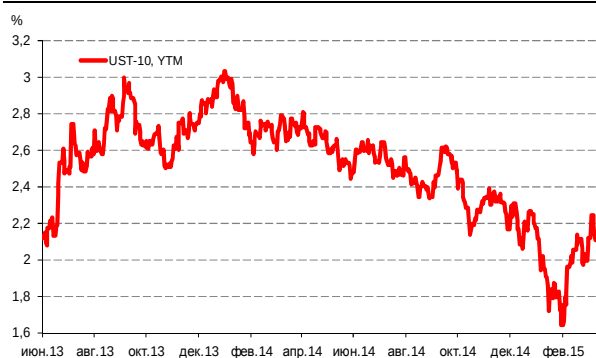


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

На долговых рынках в пятницу наблюдалось продолжение ралли, поддержанное укреплением рубля, снижением геополитических рисков. Внешнедолговой рынок прибавил 1,5-3,0%, доходность Rus-30 опстилась ниже 5%-ного уровня. Рост рынка в этот раз сопровождался снижением кредитного риска на Россию – CDS 5Y опустился сразу на 26 б.п. – до 464 б.п.

В секторе рублевого долга также наблюдался уверенный рост котировок, прежде всего – в секторе ОФЗ, рублевых еврооблигациях. Длинные выпуски прибавили порядка 1,0-1,5 п.п. Основными покупателями выступают как различные негосударственные фонды (в том числе, обслуживающие пенсионные накопления), так и иностранные инвесторы. Тем временем, на рынке все острее ощущается нехватка свежих размещений.

Интересной историей на данный момент является развитие ситуации вокруг Греции. Евросоюз по-прежнему не может достичь договоренностей, необходимых для выделения стране дополнительной финансовой помощи (в ЕЦБ под это зарезервировано порядка 7 млрд евро). В свою очередь, премьер-министр Греции Ципрас заявил, что без дополнительной финансовой помощи деньги на обслуживание долга практически закончились. Сегодня пройдет встреча Ципраса с канцлером Германии Меркель. Также инвесторы ждут каких-либо подробностей относительно предложения Украины по реструктуризации долга – встречи с кредиторами проходили на прошлой неделе.

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

Макроэкономика

Правительство может уменьшить страховое покрытие розничных депозитов; НЕГАТИВНО

По сообщениям в СМИ, российское правительство рассматривает вопрос об уменьшении страхового покрытия розничных вкладов, которое сейчас компенсирует вкладчику до 1,4 млн руб, со 100% до 90% этой суммы. Предложение, судя по всему, поступило от госбанков, которые, во-первых, являются крупнейшими источниками средств АСВ, так как они занимают большую долю рынка и, во-вторых, не пострадают от негативных последствий этого решения ввиду своего статуса госбанков.

Мы считаем, что правительство обсуждает это предложение, так как в этом году потребность в страховых выплатах по вкладам может вырасти, тогда как АСВ испытывает дефицит в средствах. Правительство, принимая такое решение, явно демонстрирует курс на ужесточение бюджетной и монетарной политики. Однако уменьшение страхового покрытия – крайне несвоевременная мера для банковского сектора на данном этапе. В этом году некоторые банки понесут убытки, и для выплат вкладчикам им может потребоваться господдержка. Мировой опыт говорит о том, что в такие периоды государство должно увеличивать, а не сокращать объем страхового покрытия. Если это предложение будет принято, то это событие будет крайне негативным для частных банков и для сбережений в целом.

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

Корпоративные новости**Внешпромбанк планирует 26 марта разместить допвыпуск облигаций БО-02 на 2 млрд руб**

Дата погашения бумаг - 26 октября 2015 г. Ставка купона до погашения установлена в размере 12,60% годовых. В настоящее время выпуск торгуется на уровне 98% от номинала.

АКБ РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ на следующей неделе разместит три допвыпуска облигаций БО-02 на 3 млрд руб

Два допвыпуска объемом по 1 млрд руб каждый будут размещены 26 марта после того, как 23-24 марта пройдет сбор заявок на эти облигации. Еще один допвыпуск на 1 млрд руб будет размещен 27 марта после сбора заявок 24-25 марта.

Дата погашения выпуска - 22 ноября 2019 г, ближайшая оферта запланирована на декабрь 2015 г. Ставка купона до оферты – 13% годовых. 20 февраля эмитент разместил уже два допвыпуска данной серии по цене 98,66% годовых.

Организатором размещения выступает БК РЕГИОН.

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 закрыт-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-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	0,10	29.04.15	3,63%	100,13	-0,01%	2,31%	3,62%	173	2,7	0,10	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,95	04.04.15	3,25%	99,35	0,14%	3,58%	3,27%	300	-4,7	1,92	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,88	24.07.15	11,00%	119,29	0,59%	4,68%	9,22%	375	-17,9	2,82	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,57	16.07.15	3,50%	94,44	0,71%	5,12%	3,71%	389	-15,4	3,48	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,47	29.04.15	5,00%	98,42	1,63%	5,36%	5,08%	395	-32,0	4,35	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,93	04.04.15	4,50%	92,74	1,82%	5,77%	4,85%	405	-26,7	5,76	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,98	16.09.15	4,88%	92,96	2,05%	5,94%	5,24%	422	-26,1	6,77	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,69	24.06.15	12,75%	148,03	2,05%	7,10%	8,61%	537	-23,2	7,43	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,26	31.03.15	7,50%	111,16	1,31%	4,89%	6,75%	296	-27,7	4,09	138 979	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,12	04.04.15	5,63%	89,74	3,18%	6,43%	6,27%	450	-20,3	12,71	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,57	16.09.15	5,88%	92,18	3,28%	6,48%	6,37%	455	-20,9	13,15	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,67	10.09.15	7,85%	85,75	0,00%	13,87%	9,15%	--	--	2,50	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,96	16.09.15	3,63%	94,85	0,52%	4,71%	3,82%	--	--	4,74	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,53	20.10.15	5,06%	101,50	0,49%	4,05%	4,99%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,36	03.08.15	8,75%	97,26	0,26%	16,60%	9,00%	--	--	--	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 закрыт-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-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	0,63	19.05.15	8,75%	100,43	-0,14%	8,04%	8,71%	746	23,4	573	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,06	10.06.15	5,50%	97,75	0,12%	6,61%	5,63%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,82	22.08.15	6,30%	97,22	-0,43%	7,89%	6,48%	731	-34,6	431	300 USD	B+ /	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,24	25.03.15	7,88%	102,37	0,76%	6,83%	7,69%	625	-31,5	325	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,73	26.03.15	7,50%	91,58	1,28%	9,86%	8,19%	862	-29,4	474	750 USD	B+ /	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,80	28.04.15	7,75%	97,26	0,47%	8,33%	7,97%	692	-5,4	297	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,96	18.08.15	9,50%	89,14	-1,55%	11,35%	10,66%	1012	30,2	646	250 USD	/	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,66	25.05.15	5,97%	99,50	0,53%	6,72%	6,00%	614	-76,9	441	300 USD	/	B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,98	10.05.15	6,02%	92,49	-0,06%	10,02%	6,51%	944	6,8	643	400 USD	/	B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,83	24.04.15	11,00%	80,50	-0,82%	18,69%	13,66%	1775	35,7	1401	101 USD	/	B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,50	14.05.15	9,00%	83,00	0,00%	21,84%	10,84%	2126	8,7	1825	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,23	29.05.15	12,00%	90,44	0,70%	15,15%	13,27%	1421	-17,6	1003	125 USD	/	NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,89	15.02.16	4,25%	99,51	0,22%	4,80%	4,27%	--	--	--	193 EUR	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,91	12.04.15	6,00%	96,85	0,84%	7,69%	6,20%	711	-40,9	410	2 000 USD	/	Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,85	29.05.15	6,88%	97,10	0,91%	7,92%	7,08%	698	-28,1	323	1 514 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,69	22.08.15	6,32%	96,47	1,10%	7,69%	6,55%	675	-37,5	300	698 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,63	17.04.15	6,95%	82,88	2,81%	10,26%	8,39%	885	-45,4	449	1 500 USD	BB- /	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,62	30.06.15	6,25%	100,54	0,13%	6,20%	6,22%	427	2,7	-23	693 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,46	22.05.15	5,45%	94,58	0,69%	7,74%	5,76%	680	-23,6	305	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,81	13.08.15	5,38%	95,90	0,45%	7,75%	5,60%	717	-21,9	416	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,82	21.02.16	3,04%	89,78	0,88%	7,04%	3,38%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,36	21.05.15	4,22%	87,69	1,75%	8,18%	4,82%	724	-48,0	306	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,41	09.07.15	6,90%	90,31	1,75%	9,25%	7,64%	784	-35,9	390	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,77	05.07.15	6,03%	83,85	2,06%	9,10%	7,19%	738	-32,4	333	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,74	21.02.16	4,03%	77,90	2,16%	7,89%	5,18%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,50	21.05.15	5,94%	81,01	2,94%	9,16%	7,33%	744	-41,5	322	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,19	22.05.15	6,80%	81,10	2,29%	9,68%	8,38%	795	-28,2	373	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,14	27.05.15	5,13%	98,32	0,06%	6,62%	5,21%	604	-1,9	304	400 USD	BB+ /	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,50	23.09.15	6,50%	100,50	0,12%	5,46%	6,47%	489	-23,7	316	948 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,01	17.05.15	5,63%	96,88	0,47%	7,21%	5,81%	663	-20,3	363	1 000 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,25	21.05.15	5,75%	86,06	0,15%	10,42%	6,68%	948	0,4	530	63 USD	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,36	30.10.15	3,98%	87,58	0,13%	8,08%	4,55%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,49	03.05.15	7,25%	89,26	0,08%	10,53%	8,12%	930	2,9	541	500 USD	BB- /	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	4,00	05.09.15	4,96%	85,40	0,53%	9,02%	5,81%	778	-8,6	412	750 USD	BB+ /	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,17	28.06.15	7,50%	81,00	-0,13%	10,91%	9,25%	919	6,2	514	750 USD	/	NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,73	26.03.15	5,00%	93,60	0,00%	6,40%	5,34%	499	4,6	104	500 USD	BBB /	Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,30	20.09.15	4,77%	88,25	0,00%	6,79%	5,40%	507	4,0	102	500 USD	BBB /	Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,80	15.05.15	8,50%	95,94	-0,13%	9,60%	8,86%	837	8,1	448	250 USD	/	B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,58	01.08.15	7,70%	94,12	-0,17%	10,11%	8,18%	918	11,6	543	500 USD	BB- /	B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,02	13.05.15	8,70%	79,25	0,78%	16,50%	10,98%	1556	-21,3	1181	500 USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,73	25.04.15	7,25%	93,19	0,23%	9,86%	7,78%	892	-4,0	517	500 USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,26	26.04.15	10,00%	87,61	0,13%	14,08%	11,41%	1314	0,8	896	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,21	08.07.15	11,25%	100,75	0,26%	10,59%	11,17%	1001	-19,9	700	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,89	25.04.15	8,50%	96,49	-0,01%	10,40%	8,81%	982	3,6	682	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,57	06.05.15	10,20%	87,07	-0,74%	14,09%	11,71%	1286	26,4	897	451 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,35	17.09.15	10,50%	76,26	3,40%	16,97%	13,77%	1556	-78,7	1208	100 USD	/			
ПСБ-15*	29.09.2015	0,50	29.03.15	5,01%	99,00	0,52%	7,00%	5,06%	642	-96,0	470	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,99	21.04.15	11,00%	86,44	0,58%	26,20%	12,73%	2562	-48,1	2389	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	1,12	31.05.15	7,75%	83,52	0,01%	24,54%	9,28%	2397	13,3	2096	241 USD	B	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,99	15.05.15	6,30%	97,20	0,48%	7,73%	6,48%	715	-21,4	415	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,57	27.06.15	5,30%	93,68	0,54%	7,88%	5,66%	695	-16,6	320	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,81	29.05.15	7,75%	98,53	0,66%	8,28%	7,87%	734	-19,7	359	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,15	03.06.15	6,00%	79,87	0,15%	10,50%	7,51%	992	-0,2	691	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,69	16.04.15	8,50%	80,37	0,68%	12,26%	10,58%	1054	-8,0	649	500 USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,71	16.06.15	7,73%	87,31	-0,21%	28,02%	8,85%	2744	58,7	2571	200 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,55	01.06.15	7,56%	65,25	1,96%	36,95%	11,59%	3637	-126,2	3336	200 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,09	11.07.15	9,25%	98,00	1,29%	10,23%	9,44%	965	-60,7	665	414 USD	B	B2	/	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2020	2,99	10.04.15	13,00%	51,77	0,03%	33,37%	25,11%	3244	5,7	2869	350 USD	CCC+	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,29	07.07.15	5,50%	100,27	0,04%	4,51%	5,48%	393	-13,8	220	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,87	24.03.15	5,40%	97,65	1,05%	6,67%	5,53%	609	-53,0	309	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,80	07.08.15	4,95%	97,17	0,67%	6,58%	5,09%	600	-34,6	299	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,81	28.06.15	5,18%	91,04	1,66%	7,68%	5,69%	645	-39,3	256	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,59	07.08.15	6,13%	90,21	1,97%	8,00%	6,79%	659	-31,4	223	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,05	29.04.15	5,13%	79,38	2,19%	8,92%	6,46%	719	-32,3	315	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,37	23.05.15	5,25%	77,32	1,11%	9,27%	6,79%	754	-13,6	350	1 000 USD	/			BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,54	26.08.15	5,50%	76,27	1,42%	9,50%	7,21%	827	-16,8	438	1 000 USD	/			BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,49	18.09.15	10,75%	100,98	-0,19%	8,63%	10,65%	805	37,9	632	250 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,53	06.06.15	14,00%	86,55	-0,51%	19,84%	16,18%	1890	26,6	1515	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,85	24.04.15	9,38%	80,38	1,51%	15,02%	11,66%	1379	-34,6	990	500 USD	/	B3	/	B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,19	19.04.15	10,50%	78,37	0,36%	16,23%	13,40%	1499	-3,6	1133	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%	82,52	0,30%	9,28%	5,91%	787	-1,9	392	600 USD	BB+	/ /BB
Газпром-15	12.11.2015	0,63	12.05.15	4,30%	99,74	0,09%	4,72%	4,31%	414	-11,5	241	700 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,19	01.06.15	5,88%	100,38	-0,08%	3,67%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,67	29.05.15	5,09%	100,06	0,12%	5,00%	5,09%	442	-14,8	269	1 000 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,58	22.05.15	6,21%	100,95	0,19%	5,60%	6,15%	502	-9,6	202	1 350 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,95	22.03.16	5,14%	99,34	0,38%	5,49%	5,17%	--	--	--	500 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,46	02.11.15	5,44%	99,70	0,51%	5,55%	5,46%	--	--	--	500 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,94	15.03.16	3,76%	96,73	0,26%	5,54%	3,88%	--	--	--	1 400 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,71	13.02.16	6,61%	103,50	0,59%	5,26%	6,38%	--	--	--	1 200 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,67	11.04.15	8,15%	101,91	0,79%	7,43%	7,99%	649	-25,7	275	1 100 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,43	06.08.15	3,85%	86,05	1,58%	7,30%	4,47%	589	-31,6	195	800 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,66	20.03.16	3,39%	90,58	0,75%	5,61%	3,74%	--	--	--	1 000 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,40	26.02.16	3,60%	90,07	1,14%	5,61%	4,00%	--	--	--	750 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,63	07.09.15	6,51%	93,24	1,30%	7,79%	6,98%	638	-19,2	202	1 300 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,07	19.07.15	4,95%	86,07	1,09%	7,45%	5,75%	573	-14,3	168	1 000 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	8,23	21.03.16	4,36%	92,59	0,79%	5,34%	4,71%	--	--	--	500 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,14	06.08.15	4,95%	79,40	1,20%	7,47%	6,23%	554	-9,5	37	900 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,57	28.04.15	8,63%	104,53	1,35%	8,15%	8,25%	622	-10,4	106	1 200 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,97	16.08.15	7,29%	94,43	2,76%	7,82%	7,72%	589	-21,9	139	1 250 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,91	26.04.15	2,93%	90,78	0,60%	6,31%	3,23%	--	--	--	750 EUR	BB+	/ Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,29	19.09.15	4,38%	77,69	1,24%	8,46%	5,63%	673	-16,2	269	1 500 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,55	27.05.15	6,00%	84,17	1,37%	8,63%	7,13%	690	-17,2	268	1 500 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,06	07.06.15	6,36%	102,47	0,17%	5,15%	6,20%	458	-6,5	157	500 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,90	24.04.15	3,42%	91,57	0,92%	6,47%	3,73%	554	-27,1	179	1 500 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,90	05.05.15	7,25%	100,87	0,71%	7,02%	7,19%	579	-13,8	190	600 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,71	09.05.15	6,13%	94,79	0,94%	7,27%	6,46%	586	-15,6	191	1 000 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,70	07.06.15	6,66%	97,12	1,27%	7,17%	6,85%	545	-18,7	140	500 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,56	24.04.15	4,56%	83,18	1,64%	7,36%	5,49%	563	-21,0	142	1 500 USD	BBB-	/ Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,85	04.05.15	7,00%	52,52	1,98%	23,38%	13,33%	2215	-47,5	1826	500 USD	NR	/ /WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,85	03.08.15	5,33%	100,19	0,14%	5,09%	5,32%	451	-14,2	278	600 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,85	03.08.15	6,60%	90,57	1,10%	8,69%	7,29%	728	-18,6	333	650 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,34	13.06.15	4,42%	76,85	1,57%	8,58%	5,75%	686	-21,1	281	1 000 USD	BB+	/ Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,90	06.09.15	3,15%	93,22	0,51%	6,92%	3,38%	634	-23,7	334	1 000 USD	BB+	/ Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,95	06.09.15	4,20%	77,82	1,24%	8,49%	5,40%	676	-17,3	272	2 000 USD	BB+	/ Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,27	18.07.15	7,50%	101,16	0,15%	6,56%	7,41%	598	-9,8	297	1 000 USD	BB+	/ Ba1 /WD

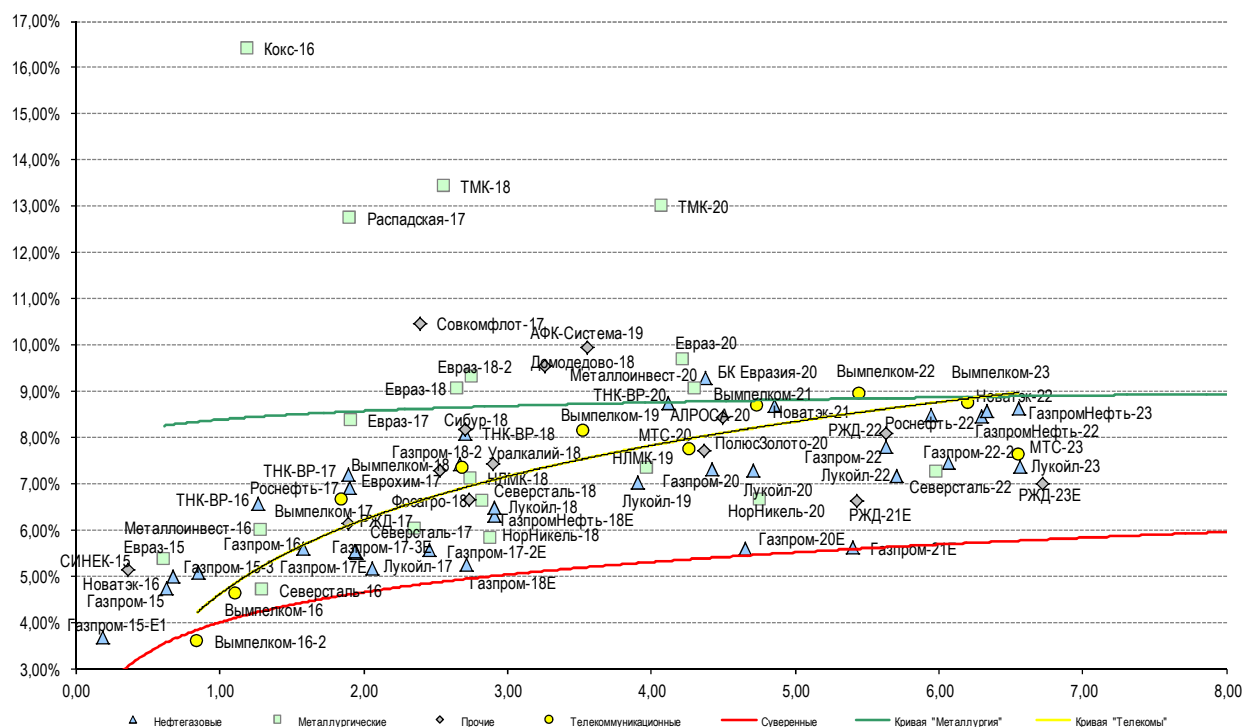
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,90	20.09.15	6,63%	98,98	0,43%	7,18%	6,69%	661	-20,9	360	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,70	13.09.15	7,88%	99,44	0,26%	8,09%	7,92%	715	-5,8	341	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,11	02.08.15	7,25%	94,18	0,55%	8,74%	7,70%	751	-9,0	385	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,61	10.05.15	8,25%	101,77	0,03%	5,35%	8,11%	477	-6,5	304	138 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,91	24.04.15	7,40%	98,15	0,28%	8,38%	7,54%	780	-11,8	479	600 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,65	24.04.15	9,50%	101,12	0,47%	9,07%	9,39%	813	-13,9	438	509 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,75	27.04.15	6,75%	93,23	1,22%	9,32%	7,24%	838	-40,2	463	850 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,22	22.04.15	6,50%	87,47	2,11%	9,68%	7,43%	845	-45,5	479	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,19	23.06.15	7,75%	90,53	0,02%	16,40%	8,56%	1583	6,5	1282	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,28	21.07.15	6,50%	100,63	0,63%	5,99%	6,46%	541	-47,9	241	750 USD		Ba2/*-	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,30	17.04.15	5,63%	86,27	1,44%	9,06%	6,52%	783	-28,8	417	1 000 USD	BB /	Ba2/*-	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,74	19.08.15	4,45%	93,09	0,88%	7,12%	4,78%	618	-28,2	244	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,97	26.03.15	4,95%	90,96	0,82%	7,34%	5,44%	611	-15,9	245	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,88	30.04.15	4,38%	95,98	0,52%	5,81%	4,56%	487	-13,8	112	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,75	28.04.15	5,55%	94,89	0,44%	6,66%	5,85%	525	-4,8	130	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,90	27.04.15	7,75%	91,05	0,05%	12,74%	8,51%	1216	1,5	916	400 USD		B2/*-	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,30	26.07.15	6,25%	102,00	0,22%	4,69%	6,13%	411	-15,3	111	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,36	25.04.15	6,70%	101,59	0,19%	6,02%	6,60%	544	-5,9	244	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,82	19.09.15	4,45%	94,23	0,84%	6,61%	4,72%	567	-25,8	192	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,98	17.04.15	5,90%	92,23	1,08%	7,25%	6,40%	553	-14,2	148	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,55	27.07.15	7,75%	86,90	0,07%	13,43%	8,92%	1249	2,5	875	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,07	03.04.15	6,75%	77,45	0,76%	13,00%	8,71%	1176	-13,8	810	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,26	22.06.15	8,63%	103,80	0,25%	7,72%	8,31%	649	-1,5	283	750 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
МТС-23	30.05.2023	6,55	30.05.15	5,00%	84,26	0,32%	7,62%	5,93%	589	-1,0	167	500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,11	23.05.15	8,25%	104,08	0,02%	4,61%	7,93%	403	-1,4	102	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,84	02.08.15	6,49%	102,42	0,00%	3,60%	6,34%	302	-0,3	129	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,85	01.09.15	6,25%	99,27	0,24%	6,66%	6,30%	608	-10,8	307	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,69	30.04.15	9,13%	104,84	0,18%	7,35%	8,70%	641	-2,9	266	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,53	13.08.15	5,20%	90,32	0,29%	8,15%	5,76%	692	-3,5	303	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,74	02.08.15	7,75%	95,76	0,26%	8,68%	8,09%	727	-1,1	333	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,44	01.09.15	7,50%	92,75	0,31%	8,93%	8,09%	752	-1,4	316	1 500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,21	13.08.15	5,95%	84,33	0,55%	8,74%	7,06%	701	-5,1	297	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,50	03.05.15	7,75%	96,96	0,55%	8,44%	7,99%	703	-7,7	308	1 000 USD	BB- /	Ba3/*-	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,55	17.05.15	6,95%	90,04	0,74%	9,93%	7,72%	870	-16,1	481	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,92	26.03.15	7,63%	72,62	1,28%	18,59%	10,50%	1766	-38,9	1391	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,40	02.05.15	8,00%	38,51	0,04%	47,96%	20,78%	4738	10,9	4437	550 USD	B /		/B/*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,26	02.05.15	8,75%	37,50	0,01%	36,61%	23,33%	3567	7,4	3149	325 USD	B /		/B/*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,26	26.05.15	6,00%	89,24	1,03%	9,54%	6,72%	860	-27,5	441	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,53	12.06.15	5,13%	94,76	0,25%	7,28%	5,41%	634	-5,3	260	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,36	29.04.15	5,63%	91,36	0,80%	7,70%	6,16%	629	-13,8	281	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,89	03.04.15	5,74%	99,23	1,03%	6,15%	5,78%	557	-51,4	256	1 500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,43	20.05.15	3,37%	84,05	1,91%	6,61%	4,01%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,63	05.04.15	5,70%	87,46	0,58%	8,07%	6,52%	666	-5,6	230	1 400 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,72	06.03.16	4,60%	85,70	1,64%	7,00%	5,37%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,70	31.07.15	3,91%	89,39	0,76%	8,16%	4,38%	722	-23,7	347	1 000 USD		Ba1/*-	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,36	03.08.15	7,70%	100,89	-0,02%	5,13%	7,63%	455	1,2	282	250 USD		Ba2/*-	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,39	27.04.15	5,38%	88,67	0,66%	10,47%	6,06%	989	-24,3	689	800 USD		B1/*-	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,90	30.04.15	3,72%	89,91	0,68%	7,42%	4,14%	649	-18,9	274	650 USD		Ba1	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,73	13.08.15	4,20%	93,69	0,60%	6,64%	4,49%	570	-17,7	195	500 USD		Ba1	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

[illegible]

8

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.