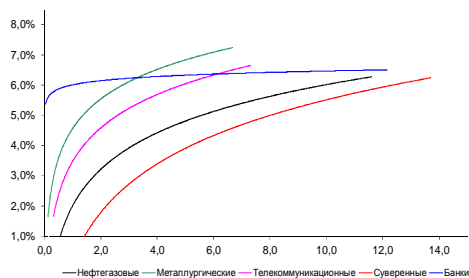
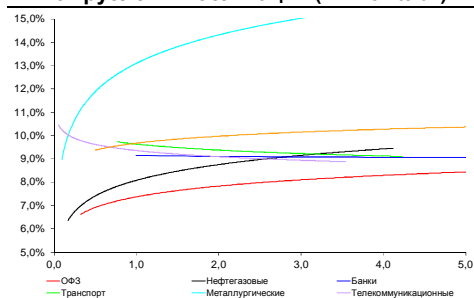


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,71	-0,466.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,49	-2,776.п. ↓	
Russia-30	112,81	-0,34% ↓	4,83
Rus-30 spread	211	86.п. ↑	
Bra-40	113,10	0,04% ↑	9,62
Tur-30	164,46	0,09% ↑	5,64
Mex-34	124,51	-0,03% ↓	4,85
CDS 5 Russia	242,39	26.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	304	-36.п. ↓	
CDS 5 Brazil	152	06.п. ↓	
CDS 5 Turkey	204	46.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	35,6785	0,03% ↑	18,2 ↑
\$/Руб.	35,6949	0,01% ↑	7,9 ↑
EUR/\$	1,3816	0,17% ↑	0,2 ↑
Ruble Basket	41,7779	0,16% ↑	-8,0 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	9,08%	0,20 ↑	
NDF \$/Rub 12M	8,98%	0,18 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	8,34%	0,23 ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,2286	0,286.п. ↑	
Libor overnight	0,0915	0,096.п. ↑	
MosPrime	8,07	06.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	130	-33 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 188	0,00%	-18,3 ↓
DOW	16 514	0,40% ↑	-0,4 ↓
S&P500	1 880	0,41% ↑	1,7 ↑
Bovespa	51 977	-0,26% ↓	0,9 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	109,19	-0,72% ↓	-1,5 ↓
Gold	1284,95	-0,18% ↓	6,6 ↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок во вторник открылся снижением, зафиксировав по итогам дня умеренные потери. Несмотря на принятые в Женеве соглашения, напряженность на востоке Украины не спадает. К открытию торгов на рынке сформировался нейтральный новостной фон.

Рублевые облигации

Несмотря на завершение пасхальных выходных и восстановление активности на международных рынках, внутренний долговой сектор оставался вялым, торгуясь в боковом тренде. Несмотря на слабость рынка, Минфин планирует сегодня провести размещение ОФЗ. Мы ожидаем, что текущее размещение Минфина не вызовет интереса у игроков.

Корпоративные новости, стр. 4

Разгуляй-Финанс по результатам конкурса на ФБ ММВБ установил ставку 1-го купона по облигациям БО-03 на уровне 13% годовых

УНГП-Финанс начинает сбор заявок по размещению облигаций серии БО-03 на 5 млрд руб

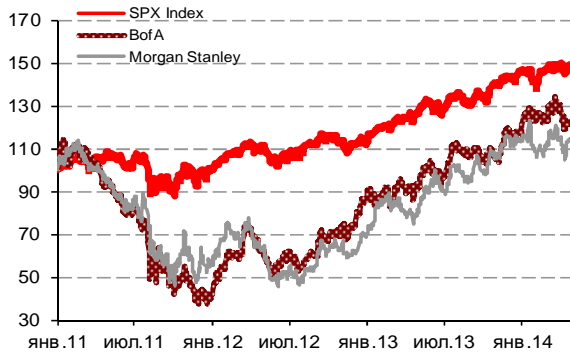
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин сегодня проведет аукционы по размещению ОФЗ 26215 с погашением в 2023 г и ОФЗ 26216 с погашением в 2019 г суммарно на 20 млрд руб
- ЦБ РФ сдвинул границы коридора бивалютной корзины на 5 копеек вверх до 36,35-43,35 руб
- Fitch изменило прогноз по рейтингам ХКФ Банка со "стабильного" на "негативный", рейтинги подтверждены
- Moody's снизило рейтинг Brunswick Rail до "В1" с "Ва3", прогноз - негативный
- Ставка 4-го купона по облигациям АИЖК серий А26 и А27 составит 6,65% годовых
- Ставка 2-3-го купонов по облигациям Трансфин-М серий БО-20 и БО-21 составит 10,5% годовых
- НОМОС-Банк выкупил по оферте облигации серии БО-02 на 4,3 млрд руб (86,1% выпуска)

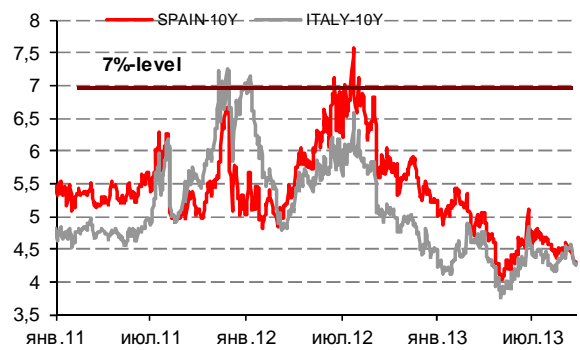
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

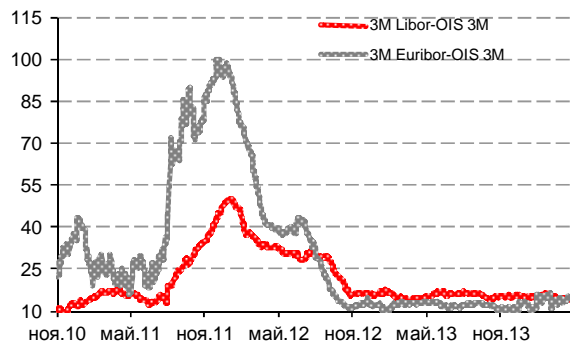
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



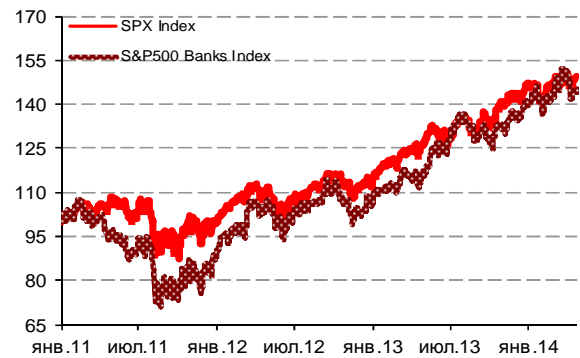
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



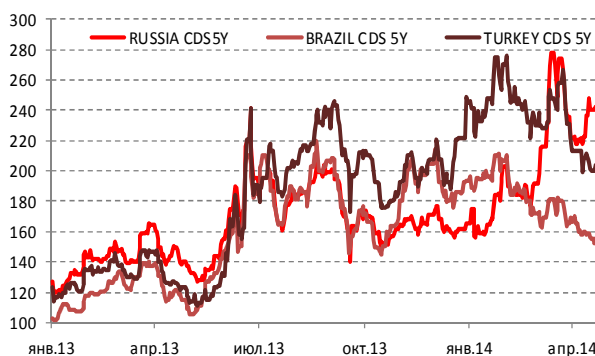
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



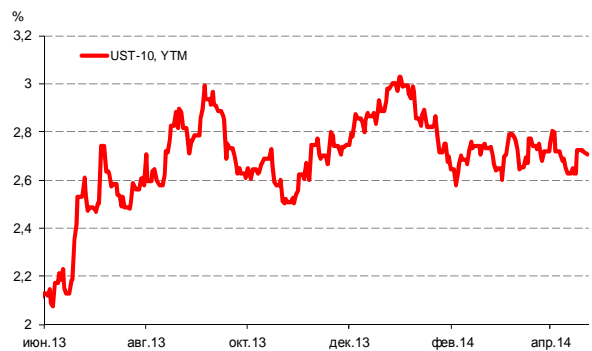
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Российский внешнедолговой рынок во вторник открылся снижением, зафиксировав по итогам дня умеренные потери. Суверенные бумаги потеряли около 50 б.п. В корпоративном сегменте можно было наблюдать точечные покупки, обусловленные закрытием коротких позиций. Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 242 б.п. (+2 б.п.). Несмотря на принятые соглашения в Женеве, напряженность на востоке Украины не спадает. Геополитическая неопределенность поддерживает спрос на Treasuries, доходность UST-10 находится на уровне 2,71% годовых. К открытию торгов на рынке сформировался нейтральный новостной фон. Вышедшие с утра данные по активности Китая практически совпали с ожиданиями рынка, зафиксировав некоторую стабилизацию ситуации – предварительное значение индекса PMI выросло в апреле до 48,3 пункта с 48 пункта в марте. В марте показатель достиг минимума за 8 месяцев и уже 4 месяца находится в отрицательной зоне.

Сегодня Евростат обнародует предварительные данные о долговой нагрузке стран ЕС за 2013г, в США выйдет статистика по продажам новостроек за март. Португалия проведет аукцион по размещению 10-летних облигаций на сумму 750 млн евро. Apple, Boeing, Delta Air Lines, Dow Chemical, Facebook, Procter & Gamble обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал.

Рублевые облигации

Несмотря на завершение пасхальных выходных и восстановление активности на международных рынках, внутренний долговой сектор оставался вялым, торгуясь в боковом тренде. Движение котировок было слабовыраженным в отсутствие развития политических событий на Украине.

Несмотря на слабость рынка, Минфин планирует сегодня провести размещение ОФЗ, предложив инвесторам бумаг на 20 млрд руб. Причем ОФЗ 26215 с погашением в 2023 г на вчерашних торгах торговалась выше 9%-ного уровня доходности, что судя по всему является запретительным для Минфина с точки зрения привлечения средств. Доходность по более короткому выпуску ОФЗ 26216 с погашением в 2019 г колебалась вокруг отметки в 8,5% годовых.

Мы ожидаем, что текущее размещение Минфина не вызовет интереса у игроков. Заявки будут сформированы госбанками и в индикативном объеме. Скорее всего, Минфин откажется от размещения бумаг серии 26215, разместив небольшой объем более короткого выпуска.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

Корпоративные новости**Разгуляй-Финанс по результатам конкурса на ФБ ММВБ установил ставку 1-го купона по облигациям БО-03 на уровне 13% годовых**

Размещение выпуска БО-03 на 1 млрд руб по номиналу проходит на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению ставки 1-го купона. Срок обращения выпуска составляет 5 лет, предусмотрена оферта на выкуп облигаций по номиналу через полгода в дату выплаты 1-го купона.

УНГП-Финанс начинает сбор заявок по размещению облигаций серии БО-03 на 5 млрд руб

ООО "УНГП-Финанс" (ранее ЛР-Инвест) 23-28 апреля проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-03 на 5 млрд руб. Техническое размещение выпуска намечено на 29 апреля. Срок обращения займа составит 7 лет. Организатор и агент по размещению - ИК "Паллада-Капитал".

*Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669*

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	Дох-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	0,99	29.04.14	3,63%	102,04	0,02%	1,60%	3,55%	116	-7,9	0,98	2 000	USD	BBB / Baa1 / - / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,83	04.10.14	3,25%	102,03	0,05%	2,53%	3,19%	163	-3,4	2,80	2 000	USD	BBB / Baa1 / - / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,54	24.07.14	11,00%	130,62	0,67%	3,23%	8,42%	185	-20,9	3,49	3 466	USD	BBB / Baa1 / - / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,36	16.07.14	3,50%	98,58	-0,04%	3,83%	3,55%	210	-1,0	4,28	1 500	USD	BBB / Baa1 / - / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,16	29.04.14	5,00%	102,80	-0,43%	4,46%	4,86%	273	6,5	5,05	3 500	USD	BBB / Baa1 / - / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,73	04.10.14	4,50%	96,45	-0,37%	5,05%	4,67%	275	4,7	6,56	2 000	USD	BBB / Baa1 / - / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,57	16.09.14	4,88%	96,34	-0,50%	5,38%	5,06%	267	7,2	7,37	3 000	USD	BBB / Baa1 / - / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,21	24.06.14	12,75%	163,54	0,64%	6,02%	7,80%	331	-7,4	7,97	2 500	USD	BBB / Baa1 / - / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,33	30.09.14	7,50%	112,81	-0,34%	4,83%	6,65%	211	7,6	4,67	14 534	USD	BBB / Baa1 / - / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,96	04.10.14	5,63%	94,21	-0,43%	6,06%	5,97%	256	5,9	13,55	3 000	USD	BBB / Baa1 / - / BBB
Россия-43	16.09.2043	13,95	16.09.14	5,88%	96,02	-0,72%	6,17%	6,12%	268	8,0	13,53	1 500	USD	BBB / Baa1 / - / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,39	10.09.14	7,85%	98,70	0,10%	8,24%	7,95%	--	--	3,25	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / - / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,71	16.09.14	3,63%	101,22	0,03%	3,41%	3,58%	--	--	5,52	750	EUR	BBB / Baa1 / - / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,35	20.10.14	5,06%	105,63	0,84%	2,69%	4,79%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / - / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,22	03.08.14	8,75%	101,75	-0,01%	7,28%	8,60%	--	--	--	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,45	19.05.14	8,75%	103,16	0,09%	6,60%	8,48%	615	-11,8	500	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,88	18.09.14	8,00%	103,82	0,20%	3,65%	7,71%	321	-29,7	205	600	USD	BB+ / Baa1 / BB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,61	22.08.14	6,30%	99,96	0,03%	6,31%	6,30%	541	-2,5	378	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,06	25.09.14	7,88%	106,40	0,05%	5,78%	7,40%	488	-3,0	325	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,53	26.09.14	7,50%	99,79	0,30%	7,55%	7,52%	582	-8,6	372	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,36	28.04.14	7,75%	101,88	0,99%	7,40%	7,61%	567	-20,2	294	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,50	25.05.14	5,97%	101,16	0,36%	5,19%	5,90%	475	-29,4	359	300	USD	/ Baa3 / - / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,75	10.05.14	6,02%	98,02	-0,17%	6,75%	6,14%	584	4,8	422	400	USD	/ Baa3 / - / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,51	24.04.14	11,00%	105,04	0,12%	9,60%	10,47%	822	-5,1	636	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,24	14.05.14	9,00%	94,07	0,01%	11,75%	9,57%	1130	-5,4	921	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,77	29.05.14	12,00%	98,50	0,00%	12,40%	12,18%	1102	-1,7	916	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,85	04.09.14	6,47%	103,09	0,18%	2,81%	6,27%	237	-28,2	122	1 250	USD	BBB / Baa2 / - / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,77	15.02.15	4,25%	102,72	-0,07%	2,69%	4,14%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / - / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,76	12.10.14	6,00%	102,29	0,43%	5,16%	5,87%	425	-17,1	263	2 000	USD	/ Baa2 / - / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,56	29.05.14	6,88%	104,32	0,28%	5,68%	6,59%	430	-9,6	244	1 514	USD	BBB / Baa2 / - / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,44	22.08.14	6,32%	103,37	0,59%	5,33%	6,11%	395	-19,2	210	698	USD	BBB / Baa2 / - / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,52	17.10.14	6,95%	98,06	0,72%	7,26%	7,09%	497	-12,4	221	1 500	USD	BBB- / Baa1 / - / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,95	30.06.14	6,25%	103,37	0,59%	5,97%	6,05%	326	-4,5	114	693	USD	BBB / Baa2 / - / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,23	22.05.14	5,45%	102,16	0,13%	4,78%	5,33%	388	-5,4	155	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,62	13.08.14	5,38%	102,17	0,05%	4,54%	5,26%	363	-3,3	201	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,65	21.02.15	3,04%	96,32	0,17%	4,09%	3,15%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,12	21.05.14	4,22%	95,13	0,11%	5,44%	4,44%	406	-4,2	161	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,08	09.07.14	6,90%	103,29	-0,12%	6,25%	6,68%	452	0,6	179	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,44	05.07.14	6,03%	97,09	0,04%	6,49%	6,21%	419	-1,5	144	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,49	21.02.15	4,03%	92,35	0,25%	5,13%	4,37%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,16	21.05.14	5,94%	93,41	0,09%	6,89%	6,36%	460	-2,3	152	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,95	22.05.14	6,80%	98,82	-0,01%	6,95%	6,88%	424	0,5	93	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,97	27.05.14	5,13%	101,39	0,21%	4,42%	5,05%	398	-15,9	189	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,63	15.06.14	6,25%	101,91	0,11%	3,23%	6,13%	279	-23,5	163	1 000	USD	BBB- / Baa3 / - / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,37	23.09.14	6,50%	103,77	0,05%	3,74%	6,26%	329	-9,8	214	948	USD	BBB- / Baa3 / - / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,80	17.05.14	5,63%	102,42	0,28%	4,77%	5,49%	386	-11,5	223	1 000	USD	BBB- / Baa3 / - / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,98	21.05.14	5,75%	96,19	-0,32%	6,73%	5,98%	535	6,6	290	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,15	30.10.14	3,98%	98,95	0,15%	4,24%	4,03%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / - / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4,17	03.05.14	7,25%	102,08	-0,20%	6,75%	7,10%	537	3,0	292	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,74	05.09.14	4,96%	97,36	-0,19%	5,53%	5,09%	380	2,2	170	750	USD	BBB- / Baa3e / BBB-e
ГПБ-23с	28.12.2023	6,82	28.06.14	7,50%	96,03	0,04%	8,09%	7,81%	580	-1,5	304	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,55	26.09.14	5,00%	100,00	0,00%	5,00%	5,00%	327	-1,8	54	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,95	20.09.14	4,77%	95,35	-0,16%	5,46%	5,00%	317	1,3	42	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,36	15.05.14	8,50%	96,88	0,45%	9,23%	8,77%	750	-12,3	540	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3,28	01.08.14	7,70%	97,01	0,05%	8,64%	7,94%	773	-2,7	541	500	USD	BB-	/	B1	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,68	13.05.14	8,70%	93,63	-0,27%	10,49%	9,29%	911	6,0	726	500	USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3,42	25.04.14	7,25%	99,44	-0,10%	7,41%	7,29%	603	1,2	418	500	USD	/	Baa3	/	BB-	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,87	26.04.14	10,00%	99,81	-0,18%	10,05%	10,02%	867	3,0	682	500	USD	/	B1	/	B+	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,97	08.07.14	11,25%	106,95	0,77%	7,75%	10,52%	731	-45,1	522	200	USD	/	B1	/	B+	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,61	25.04.14	8,50%	103,31	0,00%	7,25%	8,23%	635	-1,6	472	400	USD	/	Baa3	/	BB-	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,18	06.05.14	10,20%	101,87	-0,15%	9,75%	10,01%	837	1,9	592	600	USD	/	B1	/	B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	1,40	29.09.14	5,01%	99,51	-0,14%	5,37%	5,03%	493	4,8	377	400	USD	/	Baa1	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,84	21.10.14	11,00%	98,85	2,83%	11,66%	11,13%	1122	-166,2	1006	126	USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,91	31.05.14	7,75%	92,57	-1,86%	11,83%	8,37%	1139	95,6	930	350	USD	B+	/	B2	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,76	15.05.14	6,30%	103,01	0,10%	5,22%	6,12%	432	-4,9	269	584	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,33	27.06.14	5,30%	99,21	-0,02%	5,54%	5,34%	463	-0,6	230	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3,51	29.05.14	7,75%	107,30	0,11%	5,72%	7,22%	434	-4,8	249	980	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-21	03.06.2021	5,74	03.06.14	6,00%	98,06	0,04%	6,34%	6,12%	405	-1,7	188	800	USD	/	Baa3	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6,65	16.10.14	8,50%	97,87	0,33%	8,84%	8,68%	654	-6,1	379	500	USD	/	NR	/		
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,54	16.06.14	7,73%	96,95	-0,08%	9,77%	7,97%	933	0,6	817	200	USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,33	01.06.14	7,56%	94,03	-0,06%	10,22%	8,04%	978	-2,4	769	200	USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,78	11.07.14	9,25%	99,88	-0,02%	9,29%	9,26%	838	-0,8	675	525	USD	B+	/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,30	10.10.14	10,75%	94,11	0,23%	12,68%	11,42%	1178	-8,7	945	350	USD	B-	/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,17	07.07.14	5,50%	103,91	0,07%	2,19%	5,29%	175	-11,9	59	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2,73	24.09.14	5,40%	103,54	0,03%	4,10%	5,22%	319	-2,4	157	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,62	07.08.14	4,95%	102,53	0,06%	3,98%	4,83%	307	-3,6	145	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4,54	28.06.14	5,18%	101,70	0,16%	4,80%	5,09%	307	-5,4	97	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	6,24	07.08.14	6,13%	101,48	0,24%	5,88%	6,04%	359	-5,0	84	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,73	29.04.14	5,13%	90,66	0,16%	6,57%	5,65%	428	-3,3	153	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,06	23.05.14	5,25%	90,23	-0,13%	6,70%	5,82%	441	0,9	165	1 000	USD	/			BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,55	26.08.14	5,50%	91,56	0,32%	6,68%	6,01%	397	-3,8	131	1 000	USD	/			BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	1,33	18.09.14	10,75%	103,30	0,26%	8,20%	10,41%	775	-25,7	660	250	USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	3,13	06.06.14	14,00%	105,09	-0,27%	12,37%	13,32%	1147	7,3	984	200	USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4,42	24.04.14	9,38%	90,78	0,28%	11,55%	10,33%	982	-8,0	772	500	USD	/	B1	/	BB-	
ХКФ-21с	19.04.2021	5,02	19.10.14	10,50%	91,50	-0,08%	12,35%	11,48%	1062	-0,2	789	200	USD	/	NR	/	BB-	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

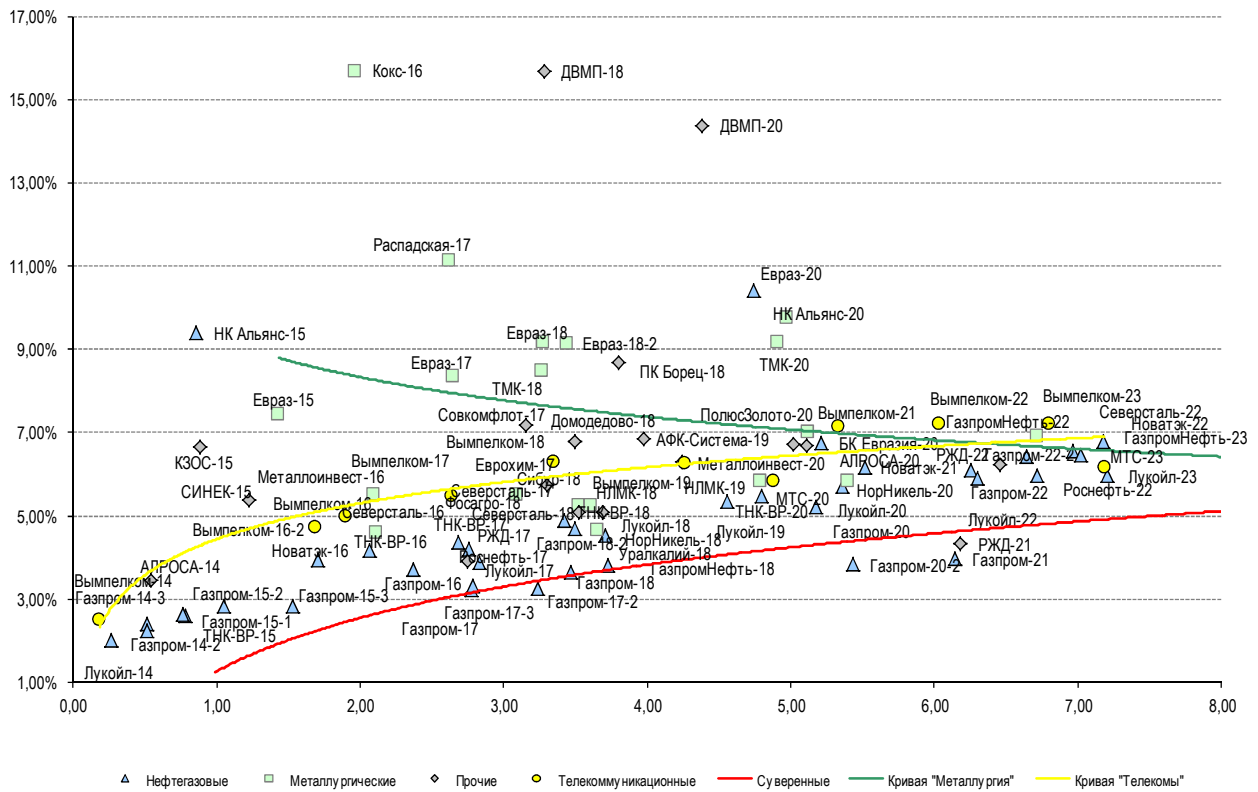
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-ность/оферте/погаш-ю	Текущ-доход-ность	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch						
													Ставка купона					
Нефтегазовые																		
БК Евразия-20	17.04.2020	5,21	17.10.14	4,88%	90,87	0,27%	6,75%	5,36%	502	-7,2	229	600	USD	BB+	/		/	BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,52	31.10.14	5,36%	101,47	-0,21%	2,42%	5,29%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,27	31.07.14	8,13%	101,62	-0,11%	2,01%	8,00%	156	28,9	41	1 250	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,05	01.06.14	5,88%	103,26	0,02%	2,83%	5,69%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,78	04.02.15	8,13%	104,20	0,04%	2,59%	7,80%	--	--	--	850	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,53	29.05.14	5,09%	103,49	0,16%	2,84%	4,92%	240	-16,3	124	1 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,37	22.05.14	6,21%	106,14	0,16%	3,70%	5,85%	325	-12,2	116	1 350	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,77	22.03.15	5,14%	105,21	0,12%	3,23%	4,88%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,24	02.11.14	5,44%	107,14	0,01%	3,26%	5,08%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,79	15.03.15	3,76%	101,19	0,15%	3,32%	3,71%	--	--	--	1 400	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,47	13.02.15	6,61%	110,37	0,16%	3,63%	5,98%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,49	11.10.14	8,15%	112,43	0,07%	4,68%	7,25%	330	-4,0	144	1 100	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,17	06.08.14	3,85%	93,32	0,05%	5,20%	4,13%	347	-2,8	74	800	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,43	20.03.15	3,39%	97,68	0,24%	3,83%	3,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-21	26.02.2021	6,14	26.02.15	3,60%	97,84	0,25%	3,97%	3,68%	--	--	--	750	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,26	07.09.14	6,51%	102,51	0,11%	6,10%	6,35%	381	-2,7	106	1 300	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,72	19.07.14	4,95%	93,48	0,20%	5,96%	5,30%	367	-3,9	91	1 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,87	21.03.15	4,36%	99,64	0,05%	4,41%	4,38%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,65	06.08.14	4,95%	84,18	0,24%	6,73%	5,88%	402	-2,0	190	900	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,07	28.04.14	8,63%	113,11	0,33%	7,36%	7,63%	465	-2,9	254	1 200	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,41	16.08.14	7,29%	100,37	0,19%	7,25%	7,26%	454	-1,3	243	1 250	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,72	26.04.14	2,93%	96,78	0,00%	3,81%	3,03%	--	--	--	750	EUR	BBB	/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,97	19.09.14	4,38%	86,14	0,15%	6,54%	5,08%	425	-3,2	150	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,18	27.05.14	6,00%	94,60	-0,12%	6,77%	6,34%	448	0,7	140	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,52	05.05.14	6,38%	102,17	0,04%	2,25%	6,24%	181	-14,6	66	900	USD	BBB	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,83	07.06.14	6,36%	107,19	0,07%	3,89%	5,93%	298	-4,0	135	500	USD	BBB	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,70	24.04.14	3,42%	95,97	0,13%	4,53%	3,56%	315	-5,2	129	1 500	USD	BBB	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,56	05.05.14	7,25%	109,06	0,08%	5,34%	6,65%	361	-3,7	151	600	USD	BBB	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,36	09.05.14	6,13%	102,21	0,27%	5,72%	5,99%	398	-7,0	125	1 000	USD	BBB	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,30	07.06.14	6,66%	104,89	0,33%	5,89%	6,35%	360	-6,3	84	500	USD	BBB	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,21	24.04.14	4,56%	90,34	0,38%	5,96%	5,05%	367	-6,2	59	1 500	USD	BB-	/	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,86	11.09.14	9,88%	100,38	-0,37%	9,39%	9,84%	895	39,4	779	350	USD	B-	/		/	B
НК Альянс-20	04.05.2020	4,74	04.05.14	7,00%	85,01	-0,17%	10,41%	8,23%	868	2,0	658	500	USD	B-	/		/	B
Новатэк-16	03.02.2016	1,70	03.08.14	5,33%	102,38	0,15%	3,92%	5,20%	348	-14,3	233	600	USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,51	03.08.14	6,60%	102,32	0,28%	6,18%	6,45%	445	-7,0	171	650	USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-

Новатэк-22	13.12.2022	7,02	13.06.14	4,42%	86,74	0,12%	6,45%	5,10%	415	-2,6	140	1 000 USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,75	06.09.14	3,15%	97,15	0,38%	4,21%	3,24%	331	-15,3	168	1 000 USD	BBB / Baa1 /- / WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,64	06.09.14	4,20%	86,41	0,13%	6,42%	4,86%	413	-3,0	138	2 000 USD	BBB / Baa1 /- / WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,76	02.08.14	6,25%	102,75	-0,12%	2,64%	6,08%	219	9,4	104	500 USD	BBB / Baa1 /- / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,07	18.07.14	7,50%	107,07	0,02%	4,15%	7,01%	371	-6,8	162	1 000 USD	BBB / Baa1 /- / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,69	20.09.14	6,63%	106,11	-0,06%	4,37%	6,24%	346	0,8	183	800 USD	BBB / Baa1 /- / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,43	13.09.14	7,88%	110,46	0,12%	4,89%	7,13%	351	-5,5	165	1 100 USD	BBB / Baa1 /- / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,80	02.08.14	7,25%	108,67	0,02%	5,48%	6,67%	375	-2,3	101	500 USD	BBB / Baa1 /- / WD
Металлургические													
Евраз-15	10.11.2015	1,43	10.05.14	8,25%	101,14	-0,06%	7,45%	8,16%	701	-1,0	586	577 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,64	24.04.14	7,40%	97,54	-0,08%	8,34%	7,59%	744	1,8	581	600 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,27	24.04.14	9,50%	101,09	0,17%	9,17%	9,40%	826	-6,4	593	509 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,44	27.04.14	6,75%	92,08	0,12%	9,15%	7,33%	777	-5,0	592	850 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,97	22.10.14	6,50%	85,38	0,49%	9,78%	7,61%	805	-12,0	532	1 000 USD	B+ / / BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,97	23.06.14	7,75%	85,83	0,10%	15,70%	9,03%	1525	-9,5	1316	319 USD	CCC+ / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,09	21.07.14	6,50%	102,02	0,01%	5,52%	6,37%	508	-6,2	299	750 USD	/ Ba2 / BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,12	17.10.14	5,63%	93,24	-0,02%	7,03%	6,03%	530	-1,5	257	1 000 USD	BB / Ba2 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,53	19.08.14	4,45%	97,32	0,08%	5,23%	4,57%	385	-4,1	200	800 USD	BB+ / Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,79	26.09.14	4,95%	95,89	0,01%	5,84%	5,16%	411	-2,0	138	500 USD	BB+ / Baa3 / BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,65	30.04.14	4,38%	98,96	0,01%	4,66%	4,42%	328	-2,0	143	750 USD	BBB / Baa2 / BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,40	28.04.14	5,55%	98,43	0,02%	5,84%	5,64%	411	-2,2	138	1 000 USD	BBB- / Baa2 / BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,62	27.04.14	7,75%	91,51	0,20%	11,14%	8,47%	1024	-8,9	861	400 USD	/ B2 / B+
Северсталь-16	26.07.2016	2,11	26.07.14	6,25%	103,52	0,02%	4,59%	6,04%	414	-6,4	206	500 USD	BB+ / Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,09	25.04.14	6,70%	103,76	0,03%	5,51%	6,46%	460	-2,3	297	1 000 USD	BB+ / Ba1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,61	19.09.14	4,45%	97,23	0,36%	5,24%	4,58%	386	-11,7	201	600 USD	BB+ / NR / BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,72	17.10.14	5,90%	93,61	0,28%	6,91%	6,30%	462	-5,2	186	750 USD	BB+ / Ba1 / BB
ТМК-18	27.01.2018	3,27	27.07.14	7,75%	97,67	0,01%	8,48%	7,93%	757	-1,5	525	500 USD	B+ / B1 /
ТМК-20	03.04.2020	4,91	03.10.14	6,75%	89,07	0,18%	9,17%	7,58%	744	-5,6	471	500 USD	B+ / B1 /
Телекоммуникационные													
МТС-20	22.06.2020	4,88	22.06.14	8,63%	114,29	0,27%	5,83%	7,55%	410	-7,5	137	750 USD	BB+ / Ba2 / BB+
МТС-23	30.05.2023	7,18	30.05.14	5,00%	91,95	0,31%	6,17%	5,44%	388	-5,3	79	500 USD	BB+ / Ba2 / BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,18	29.06.14	4,23%	100,31	0,20%	2,51%	4,22%	207	-116,0	91	200 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	1,90	23.05.14	8,25%	106,39	0,59%	4,98%	7,75%	454	-36,2	338	600 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,68	02.08.14	6,49%	102,95	0,62%	4,74%	6,31%	429	-42,6	314	500 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	2,64	01.09.14	6,25%	102,00	0,78%	5,48%	6,13%	458	-31,4	295	500 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	3,35	30.04.14	9,13%	109,94	1,11%	6,29%	8,30%	538	-34,3	305	1 000 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	4,26	13.08.14	5,20%	95,69	1,45%	6,25%	5,43%	487	-36,1	242	600 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	5,33	02.08.14	7,75%	103,10	1,71%	7,16%	7,51%	543	-34,3	270	1 000 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,03	01.09.14	7,50%	101,66	1,89%	7,22%	7,38%	493	-32,9	217	1 500 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,80	13.08.14	5,95%	91,81	1,73%	7,22%	6,48%	493	-26,8	217	1 000 USD	BB / Ba3 /
Прочие													
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,11	03.05.14	7,75%	105,54	0,22%	6,69%	7,34%	496	-6,2	222	1 000 USD	BB- /- / Ba3 / BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,55	17.05.14	8,88%	103,01	-0,02%	3,45%	8,62%	301	-4,9	186	500 USD	BB- /- / Ba3 / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,25	17.05.14	6,95%	102,87	0,26%	6,28%	6,76%	490	-8,0	245	500 USD	BB / / BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,80	26.09.14	7,63%	96,11	0,01%	8,70%	7,93%	732	-1,9	547	420 USD	BB / B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	3,28	02.05.14	8,00%	77,68	-0,75%	15,69%	10,30%	1478	22,6	1245	550 USD	BB- / / B
ДВМП-20	02.05.2020	4,38	02.05.14	8,75%	77,80	-1,72%	14,38%	11,25%	1265	38,6	1055	325 USD	BB- / / B
Домодедово-18	26.11.2018	3,97	26.05.14	6,00%	96,63	0,07%	6,87%	6,21%	549	-3,4	304	300 USD	BB+ / / BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,30	12.06.14	5,13%	98,03	0,13%	5,73%	5,23%	482	-5,2	250	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,88	19.09.14	10,00%	102,88	0,00%	6,66%	9,72%	622	-6,4	506	101 USD	NR / / CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,02	29.04.14	5,63%	94,67	0,20%	6,72%	5,94%	499	-5,7	225	750 USD	BB+ / / BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,75	03.10.14	5,74%	105,05	0,10%	3,91%	5,46%	300	-5,2	137	1 500 USD	BBB / Baa1 /- / BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,18	20.05.14	3,37%	94,26	0,14%	4,33%	3,58%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 /- / BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,45	05.10.14	5,70%	96,71	0,06%	6,23%	5,89%	394	-1,9	118	1 400 USD	BBB / Baa1 /- / BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,49	31.07.14	3,91%	90,57	0,14%	6,79%	4,32%	541	-5,7	356	1 000 USD	/ Ba1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,22	03.08.14	7,70%	102,81	-0,03%	5,38%	7,49%	494	-3,2	379	250 USD	/ Baa3 / BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,15	27.04.14	5,38%	94,47	0,28%	7,19%	5,69%	628	-10,2	465	800 USD	/ Ba3 /- / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,69	30.04.14	3,72%	95,14	0,18%	5,08%	3,91%	370	-6,6	184	650 USD	/ Baa3 / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,52	13.08.14	4,20%	96,98	-0,08%	5,09%	4,34%	371	0,6	185	500 USD	/ Baa3 / BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Циллюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2014 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.