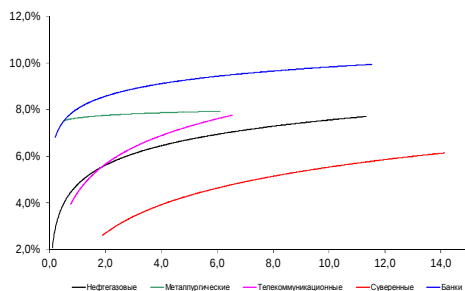
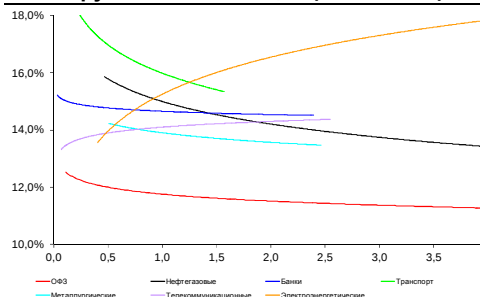


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,98	76 п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,65	-16 п. ↓	
Russia-30	118,05	0,00% ↓	3,60
Rus-30 spread	162	-76 п. ↓	
Bra-40	103,42	-0,01% ↓	10,60
Tur-30	175,09	-0,19% ↓	4,73
Mex-34	134,86	0,70% ↑	4,12
CDS 5 Russia	364,76	-156 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	495	-176 п. ↓	
CDS 5 Brazil	229	-46 п. ↓	
CDS 5 Turkey	232	06 п. ↑	

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	53,6555	-0,59% ↓	77,8 ↑
\$/Руб.	52,2982	0,08% ↑	-16,1 ↓
EUR/\$	1,0683	-0,66% ↓	-11,7 ↓
Ruble Basket	53,8154	-2,84% ↓	20,6 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	13,71%	-0,38 ↓	
NDF \$/Rub 12M	12,92%	-0,23 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	10,98%	-0,10 ↓	

3M Libor	0,2773	0,126 п. ↑	
Libor overnight	0,1225	0,126 п. ↑	
MosPrime	14,78	06 п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	40	22 ↑	

Фондовые индексы			YTD%
RTS	1 004	-0,37% ↓	27,0 ↑
DOW	18 038	0,49% ↑	1,2 ↑
S&P500	2 108	0,51% ↑	2,4 ↑
Bovespa	54 617	1,59% ↑	9,2 ↑

Сырьевые товары			
Brent spot	60,09	1,30% ↑	7,8 ↑
Gold	1188,26	-1,17% ↓	0,0 ↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Внешний и внутренний долговые рынки восстанавливаются после коррекции цен вниз. Во внешнем сегменте покупки не обоснованы новостными потоками, на внутреннем рынке фактором поддержки выступает возвращение рубля к укреплению.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин полностью разместил два выпуска ОФЗ суммарно на 25 млрд руб

ДВМП закрыл книгу по облигациям БО-01 на 8,5 млрд руб, установив ставку купона в размере 19% годовых

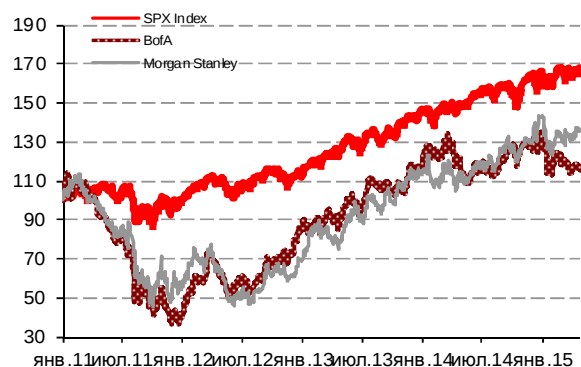
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Росстат: Инфляция с 14 по 20 апреля вновь ускорилась до 0,2%, с начала года - 7,9%
- FITCH понизило рейтинг FESCO на 1 ступень – до B-, прогноз негативный
- МЕГАФОН досрочно погасит облигации серии БО-04 объемом 15 млрд руб в дату окончания 2-го купонного периода 19 мая
- Ставка 4-6-го купонов по облигациям ГК ПИОНЕР серии 01 составит 18% годовых (+350 б.п.)
- УБРиР выкупил по оферте 71,5% выпуска облигаций серии БО-05 на 1,43 млрд руб
- Кредит Европа Банк выкупил по оферте 48% выпуска облигаций серии БО-05 на 2,4 млрд руб

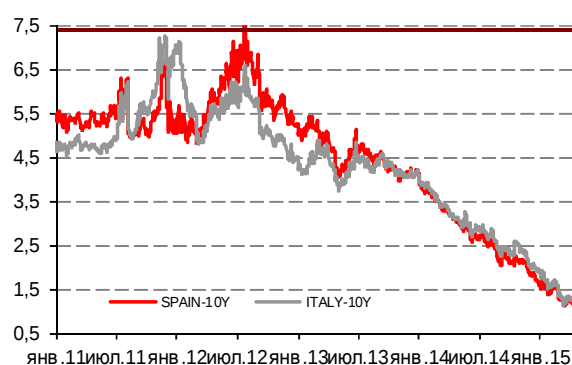
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

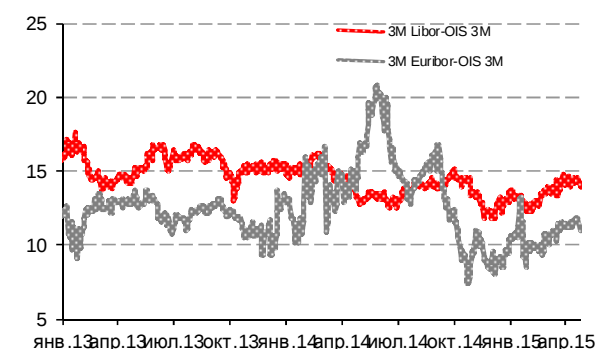
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



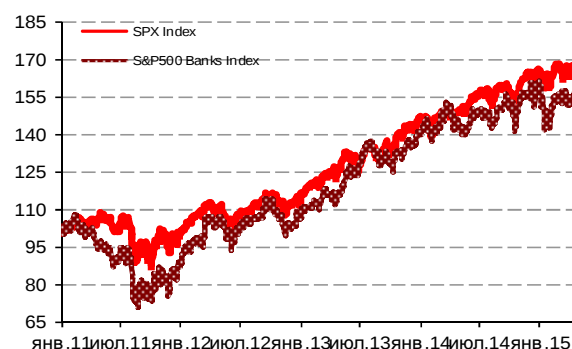
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



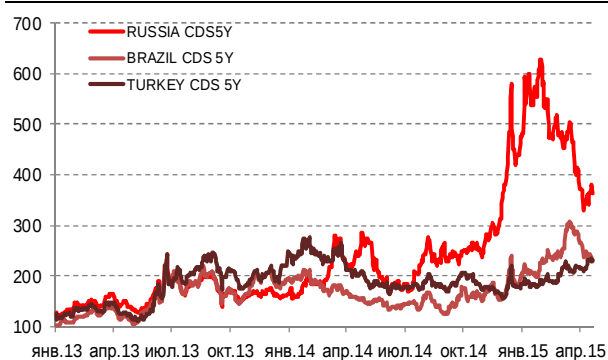
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

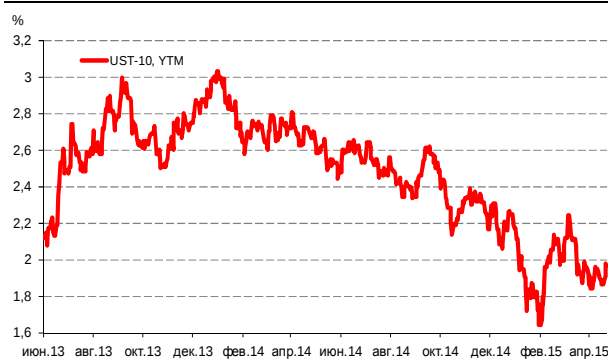


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В начале торгов в среду на внешнедолговом рынке продолжалась коррекция. Однако к середине дня появились покупки, позволившие отыграть рынку утренние потери. Некоторая коррекция после нескольких недель ценового роста вернула аппетит к покупкам – в целом, инвесторы придерживаются позитивного взгляда на российский долг. Отметим, что движение цен происходило фактически в отсутствие поддерживающих новостей. Более того, резкий рост доходности базовых активов (UST-10 приблизилась к 2% годовых) не привел к аналогичному движению в суверенном сегменте, что привело к сужению спредов между российским долгом и КО США. Также корпоративный сегмент демонстрировал индифферентность к новостному потоку – озвученные претензии Еврокомиссии к Газпрому, грозящие высокими штрафами, не повредили котировкам бондов компании, показавшим рост на 0,3-0,8%.

На международных рынках инвесторы сосредоточены на нескольких ценах. В частности, тема Греции продолжает оставаться в центре внимания европейских игроков. Вчера появилась информация, что ЕЦБ расширяет программу финансирования греческих банков сразу на 1,5 млрд евро. Сегодня, в преддверии завтрашней встречи министров финансов ЕС в Риге, могут состояться предварительные переговоры глав Греции и Германии – Ципраса и Меркель, что может говорить о постепенном сближении позиций сторон.

Из макроэкономической статистики инвесторы обратили внимание на два события. Вчерашние данные по продажам домов на вторичном рынке в США в марте подскочили на 6,1%, существенно превысив ожидания роста на 3,1%. Это подстегнуло ожидания повышения ставки ФРС в текущем году. В Китае, напротив, статистика оказалась разочаровывающей – индекс PMI от HSBC вновь оказался ниже отметки в 50 пунктов и продемонстрировал в апреле дальнейшее снижение – до 49,2 пункта, хотя ожидалось, что поазатель останется на мартовском уровне в 49,6 ункта.

Рублевые облигации

Вчерашние аукционы Минфина продемонстрировали сохранение спроса инвесторов на гособлигации – особенно в крупных объемах, позволяющих закрыть короткие позиции. Первичный рынок в корпоративном сегменте также показывает высокий интерес игроков к новым выпускам 1-2-го эшеолнов. Однако предложение от эмитентов по-прежнему остается скудным.

Разворот тренда на валютном рынке во второй половине дня оказал дополнительную поддержку рублевому долгу. На текущий момент рубль опустился уже ниже 51 руб/\$, отыгравая предыдущие потери. Таким образом, повышение ставок ЦБ по валютному РЕПО оказало лишь краткосрочное влияние на динамику рубля, что может потребовать от ЦБ более активных действий. На наш взгляд, текущее укрепление рубля мало связано с динамикой нефтяного рынка. Скорее всего, фактором поддержки стали продажи экспортной выручки (в том числе, в преддверии налогового периода).

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

Корпоративные новости**Минфин полностью разместил два выпуска ОФЗ суммарно на 25 млрд руб**

На аукционах наблюдался уверенный спрос, хотя и не столь агрессивный как неделей ранее. При размещении 4-летних ОФЗ 26216 с фиксированным купоном на 10 млрд руб спрос со стороны инвесторов превысил 18 млрд руб. Учитывая предыдущую коррекцию, выпуск был размещен по привлекательным уровням. Доходность по цене отсечения составила 11,78% годовых, по средневзвешенной цене - 11,72% годовых.

Более значительный спрос – на 35,5 млрд руб был сформирован при размещении ОФЗ 24018 с плавающей купонной ставкой, привязанной к ставке RUONIA. Выпуск также был размещен полностью – на 15 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 12,66% годовых, по средневзвешенной цене - 12,61% годовых. Дата погашения облигаций выпуска - 27 декабря 2017 г.

ДВМП закрыл книгу по облигациям БО-01 на 8,5 млрд руб, установив ставку купона в размере 19% годовых

Срок обращения выпуска составит 34 мес с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 2-6-го купонов устанавливается как ключевая ставка ЦБ, увеличенная на 5 п.п., при этом она должна находится в диапазоне 11-19% годовых.

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 27 апреля. Эмитент принял решение о возможности досрочного погашения облигаций в дату выплаты 3-го купона с премией в 2% к цене выкупа.

Средства, полученные от размещения облигаций, копания планирует направить преимущественно на рефинансирование задолженности в рамках программы по оптимизации долгового портфеля FESCO, в частности на выкуп еврооблигаций.

Одновременно эмитент сообщил о досрочном погашении части выпуска БО-02, ранее выкупленной по оферте по цене 80% от номинала – в размере 2,99 млрд руб.

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 близж. 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	0,00	29.04.15	3,63%	100,08	-0,01%	-1,09%	3,62%	-165	-19,2	#NUM!	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,90	04.10.15	3,25%	102,00	0,07%	2,20%	3,19%	164	-7,2	1,88	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,81	24.07.15	11,00%	123,13	0,11%	3,42%	8,93%	253	-9,2	2,76	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,50	16.07.15	3,50%	98,69	0,30%	3,88%	3,55%	268	-14,5	3,43	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,41	29.04.15	5,00%	103,12	0,52%	4,30%	4,85%	291	-17,9	4,31	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,02	04.10.15	4,50%	98,51	0,20%	4,75%	4,57%	302	-10,7	5,88	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,95	16.09.15	4,88%	99,69	0,21%	4,92%	4,89%	319	-10,5	6,79	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,81	24.06.15	12,75%	159,13	0,46%	6,14%	8,01%	416	-12,9	7,58	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,63	30.09.15	7,50%	118,05	-0,00%	3,60%	6,35%	162	-7,1	4,47	132 614	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	14,04	04.10.15	5,63%	98,42	0,70%	5,74%	5,72%	376	-12,1	13,65	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,13	16.09.15	5,88%	101,13	0,57%	5,79%	5,81%	381	-11,1	13,73	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,58	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	4,89	16.09.15	3,63%	99,05	0,27%	3,82%	3,66%	--	--	4,71	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,44	20.10.15	5,06%	102,13	0,04%	3,56%	4,96%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,28	03.08.15	8,75%	97,25	-0,01%	18,81%	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 близж. купона	Ставка купона	Цена закрыт-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	0,55	19.05.15	8,75%	101,60	-0,14%	5,85%	8,61%	530	20,3	365	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,98	10.06.15	5,50%	99,75	-0,11%	5,62%	5,51%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,74	22.08.15	6,30%	97,60	-2,27%	7,72%	6,45%	717	13,2	553	300 USD	B+ /	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,24	25.09.15	7,88%	103,33	0,03%	6,37%	7,62%	582	-4,7	417	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,81	26.09.15	7,50%	96,31	-0,18%	8,51%	7,79%	732	-1,0	464	750 USD	B+ /	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,73	28.04.15	7,75%	98,99	-0,11%	7,96%	7,83%	658	-3,8	436	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,90	18.08.15	9,50%	96,98	-0,05%	9,99%	9,80%	879	-5,0	611	250 USD	/	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,57	25.05.15	5,97%	99,50	-0,01%	6,84%	6,00%	629	-0,9	464	300 USD	/	B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,90	10.05.15	6,02%	95,11	0,03%	8,67%	6,33%	812	-4,5	648	400 USD	/	B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,79	24.04.15	11,00%	87,81	0,93%	15,65%	12,53%	1476	-38,3	1223	101 USD	/	B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,43	14.05.15	9,00%	93,75	0,00%	13,57%	9,60%	1302	-2,4	1138	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,16	29.05.15	12,00%	92,44	0,14%	14,50%	12,98%	1360	-9,0	1062	125 USD	/	NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,81	15.02.16	4,25%	100,89	0,10%	3,10%	4,21%	--	--	--	193 EUR	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,88	12.10.15	6,00%	98,51	0,31%	6,82%	6,09%	627	-19,9	463	2 000 USD	/	Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,77	29.05.15	6,88%	99,03	0,50%	7,23%	6,94%	633	-22,9	380	1 514 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,61	22.08.15	6,32%	98,29	0,38%	6,99%	6,43%	609	-19,7	357	698 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,87	17.10.15	6,95%	91,22	0,66%	8,56%	7,62%	683	-19,1	381	1 500 USD	BB- /	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,53	30.06.15	6,25%	100,31	-0,06%	6,22%	6,23%	424	-6,5	48	693 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,39	22.05.15	5,45%	97,49	-0,06%	6,52%	5,59%	597	-0,8	310	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,73	13.08.15	5,38%	98,07	0,12%	6,52%	5,48%	597	-10,3	432	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,74	21.02.16	3,04%	91,56	0,31%	6,38%	3,31%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,28	21.05.15	4,22%	89,97	-0,19%	7,47%	4,70%	658	1,3	359	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,36	09.07.15	6,90%	95,38	0,59%	8,00%	7,24%	661	-20,1	370	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,75	05.07.15	6,03%	89,80	1,19%	7,91%	6,71%	618	-28,4	315	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,71	21.02.16	4,03%	83,43	0,84%	6,83%	4,83%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,52	21.05.15	5,94%	87,51	-0,72%	7,98%	6,79%	625	3,8	306	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,31	22.05.15	6,80%	90,19	0,54%	8,20%	7,54%	647	-14,8	328	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,06	27.05.15	5,13%	99,54	0,01%	5,56%	5,15%	501	-4,5	336	400 USD	BB+ /	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,42	23.09.15	6,50%	100,99	0,11%	4,07%	6,44%	352	-31,7	187	948 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,93	17.05.15	5,63%	98,54	0,12%	6,39%	5,71%	583	-9,2	419	1 000 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,19	21.05.15	5,75%	92,50	0,00%	8,21%	6,22%	731	-4,6	433	63 USD	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,28	30.10.15	3,98%	90,54	0,32%	7,10%	4,40%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,43	03.05.15	7,25%	96,63	0,16%	8,25%	7,50%	706	-10,4	437	500 USD	BB- /	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,93	05.09.15	4,96%	91,46	0,18%	7,28%	5,42%	608	-10,5	340	750 USD	BB+ /	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,19	28.06.15	7,50%	87,23	0,27%	9,70%	8,59%	797	-11,8	495	750 USD	/	NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,79	26.09.15	5,00%	97,50	0,52%	5,54%	5,13%	415	-17,2	194	500 USD	BBB /	Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,26	20.09.15	4,77%	93,75	0,63%	5,82%	5,08%	408	-17,7	106	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%	819	-5,8	551	250 USD	/	B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,51	01.08.15	7,70%	99,01	0,05%	8,10%	7,78%	720	-6,9	468	500 USD	BB- /	B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	2,96	13.05.15	8,70%	85,34	0,50%	14,08%	10,19%	1318	-21,8	1066	500 USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,66	25.04.15	7,25%	98,60	0,35%	7,78%	7,35%	689	-17,8	436	500 USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,22	26.04.15	10,00%	95,73	-0,34%	11,36%	10,45%	1046	5,8	748	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,13	08.07.15	11,25%	102,98	-0,01%	8,57%	10,92%	802	-2,5	638	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,81	25.04.15	8,50%	101,01	-0,08%	7,94%	8,41%	739	1,1	575	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,54	06.05.15	10,20%	93,97	-0,12%	11,96%	10,86%	1076	-2,3	808	451 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,41	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	12,97%	11,67%	1158	-6,2	867	100 USD	/			
ПСБ-15*	29.09.2015	0,43	29.09.15	5,01%	99,51	0,01%	6,15%	5,03%	559	-5,0	395	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,97	21.10.15	11,00%	96,69	0,00%	14,70%	11,38%	1415	-2,4	1250	126 USD	B /	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	1,04	31.05.15	7,75%	93,23	-0,22%	14,59%	8,31%	1404	20,3	1240	241 USD	B /	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,91	15.05.15	6,30%	98,58	-0,16%	7,05%	6,39%	650	5,3	485	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,49	27.06.15	5,30%	95,53	-0,30%	7,16%	5,55%	626	7,6	374	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,73	29.05.15	7,75%	100,99	-0,06%	7,38%	7,67%	649	-2,5	396	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,07	03.06.15	6,00%	86,77	0,32%	8,85%	6,91%	830	-9,6	665	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	6,03	16.10.15	8,50%	87,96	0,10%	10,69%	9,66%	896	-9,1	594	500 USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,63	16.06.15	7,73%	93,50	0,00%	18,80%	8,27%	1825	1,5	1660	188 USD	CCC+	/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,48	01.06.15	7,56%	83,00	0,00%	20,49%	9,11%	1994	-1,0	1830	188 USD	CCC+	/	B3	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,00	11.07.15	9,25%	99,65	-0,01%	9,42%	9,28%	887	-2,7	722	399 USD	B /	B2	/	B /*-
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,50	10.10.15	13,00%	67,00	0,56%	24,94%	19,40%	2375	-23,4	2107	350 USD	CCC+	/	B3	/
Сбербанк-15	07.07.2015	0,21	07.07.15	5,50%	100,38	0,03%	3,60%	5,48%	305	-19,0	140	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,84	24.09.15	5,40%	99,36	0,30%	5,76%	5,43%	520	-20,1	356	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,72	07.08.15	4,95%	99,16	0,35%	5,45%	4,99%	490	-24,0	325	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,74	28.06.15	5,18%	95,62	0,62%	6,39%	5,42%	519	-22,6	251	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,56	07.08.15	6,13%	96,07	0,66%	6,86%	6,38%	547	-18,2	210	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,00	29.04.15	5,13%	81,95	1,79%	8,41%	6,25%	668	-37,3	366	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,31	23.05.15	5,25%	79,51	1,55%	8,85%	6,60%	712	-32,0	410	1 000 USD	/			BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,46	26.08.15	5,50%	79,85	1,90%	8,83%	6,89%	763	-34,4	495	1 000 USD	/			BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,40	18.09.15	10,75%	102,33	0,09%	4,80%	10,51%	425	-29,4	261	170 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,51	06.06.15	14,00%	102,11	-0,07%	13,14%	13,71%	1224	-1,9	972	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,55	24.04.15	9,38%	93,99	-0,16%	11,81%	9,97%	1092	30,7	839	500 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,48	19.10.15	10,50%	87,87	-0,11%	13,52%	11,95%	1213	-3,5	922	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)

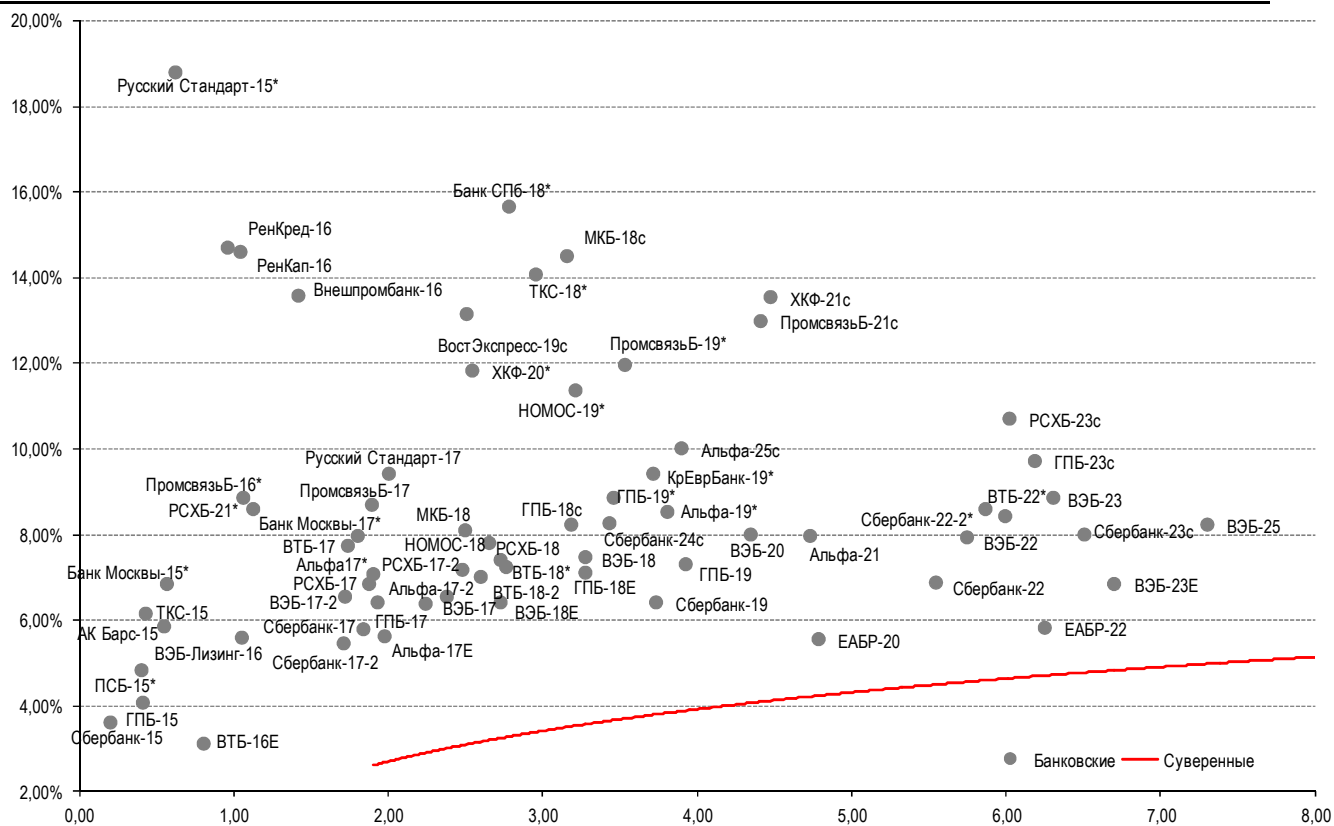
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	4,44	17.10.15	4,88%	89,05	0,17%	7,55%	5,47%	616	-10,1	325	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,54	12.05.15	4,30%	100,41	0,03%	3,55%	4,28%	300	-9,5	135	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,11	01.06.15	5,88%	100,36	-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%	100,86	0,05%	3,63%	5,05%	308	-11,6	144	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,49	22.05.15	6,21%	102,87	0,11%	4,31%	6,04%	376	-10,8	212	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,87	22.03.16	5,14%	101,25	0,22%	4,44%	5,07%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,37	02.11.15	5,44%	102,12	0,16%	4,52%	5,33%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,86	15.03.16	3,76%	98,81	0,37%	4,42%	3,80%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,63	13.02.16	6,61%	104,75	0,33%	4,75%	6,31%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,70	11.10.15	8,15%	106,03	0,28%	5,90%	7,68%	501	-15,7	248	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,36	06.08.15	3,85%	90,64	0,40%	6,13%	4,25%	475	-15,5	183	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,58	20.03.16	3,39%	93,41	0,57%	4,93%	3,63%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,32	26.02.16	3,60%	92,81	0,54%	5,05%	3,88%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,61	07.09.15	6,51%	100,23	0,63%	6,47%	6,50%	508	-17,7	171	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,04	19.07.15	4,95%	92,49	0,41%	6,25%	5,35%	452	-14,2	150	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	8,17	21.03.16	4,36%	95,16	0,22%	4,99%	4,59%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,25	06.08.15	4,95%	87,03	0,43%	6,45%	5,69%	448	-11,7	32	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,82	28.04.15	8,63%	112,49	0,81%	7,39%	7,67%	541	-15,2	125	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,32	16.08.15	7,29%	102,34	-0,16%	7,08%	7,12%	510	-5,6	134	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,83	26.04.15	2,93%	92,86	0,63%	5,58%	3,16%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,27	19.09.15	4,38%	84,22	0,22%	7,16%	5,19%	542	-11,0	240	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,57	27.05.15	6,00%	91,61	0,68%	7,33%	6,55%	560	-17,8	241	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,98	07.06.15	6,36%	103,79	-0,13%	4,46%	6,12%	391	3,3	227	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,82	24.04.15	3,42%	92,94	0,29%	6,02%	3,68%	513	-15,0	260	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,83	05.05.15	7,25%	103,41	0,10%	6,37%	7,01%	518	-8,5	249	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,65	09.05.15	6,13%	99,22	0,20%	6,29%	6,17%	491	-10,5	269	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,66	07.06.15	6,66%	101,29	0,48%	6,43%	6,57%	504	-14,8	167	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,53	24.04.15	4,56%	87,80	0,87%	6,55%	5,20%	481	-20,7	163	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,90	04.05.15	7,00%	62,77	0,42%	18,75%	11,15%	1755	-16,5	1487	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,76	03.08.15	5,33%	100,72	-0,10%	4,37%	5,29%	382	9,2	217	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,81	03.08.15	6,60%	96,70	0,10%	7,31%	6,83%	592	-8,2	371	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,32	13.06.15	4,42%	83,50	0,12%	7,27%	5,30%	554	-9,3	252	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,82	06.09.15	3,15%	94,71	0,09%	6,19%	3,32%	564	-7,8	399	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,90	06.09.15	4,20%	83,37	0,84%	7,32%	5,04%	559	-21,9	257	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,18	18.07.15	7,50%	102,84	-0,06%	5,09%	7,29%	454	1,6	290	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,81	20.09.15	6,63%	101,15	-0,44%	5,97%	6,55%	542	21,7	378	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,62	13.09.15	7,88%	102,27	-0,25%	6,99%	7,70%	609	4,9	357	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,05	02.08.15	7,25%	98,74	-0,27%	7,57%	7,34%	637	1,1	326	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,53	10.05.15	8,25%	102,00	0,23%	4,50%	8,09%	395	-48,7	231	138 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,83	24.04.15	7,40%	98,91	0,09%	8,00%	7,48%	745	-8,1	580	600 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,57	24.04.15	9,50%	102,01	-0,14%	8,72%	9,31%	783	0,5	530	509 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,67	27.04.15	6,75%	94,43	0,72%	8,90%	7,15%	800	-31,8	548	850 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,30	22.10.15	6,50%	88,82	1,54%	9,35%	7,32%	816	-42,9	505	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,11	23.06.15	7,75%	91,55	-2,09%	15,94%	8,47%	1539	197,8	1375	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,20	21.07.15	6,50%	100,47	-0,12%	6,09%	6,47%	554	6,7	390	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,38	17.10.15	5,63%	91,44	-0,34%	7,73%	6,15%	634	2,0	342	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,66	19.08.15	4,45%	95,29	0,40%	6,29%	4,67%	540	-20,1	287	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,00	26.09.15	4,95%	93,09	-0,01%	6,78%	5,32%	559	-5,4	248	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,80	30.04.15	4,38%	99,08	0,75%	4,71%	4,42%	381	-31,6	129	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,69	28.04.15	5,55%	98,49	0,34%	5,87%	5,63%	449	-13,4	227	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,82	27.04.15	7,75%	93,42	-0,40%	11,51%	8,30%	1096	19,3	931	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,21	26.07.15	6,25%	103,02	-0,10%	3,77%	6,07%	322	4,7	157	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,28	25.04.15	6,70%	102,78	0,03%	5,50%	6,52%	495	-4,9	330	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,74	19.09.15	4,45%	94,72	0,12%	6,47%	4,70%	557	-9,2	305	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,10	17.10.15	5,90%	93,57	-0,26%	7,02%	6,31%	529	-3,0	226	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,49	27.07.15	7,75%	94,69	-0,22%	9,99%	8,19%	909	4,3	657	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,20	03.10.15	6,75%	85,09	-0,28%	10,71%	7,93%	951	1,2	641	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,21	22.06.15	8,63%	109,13	-0,06%	6,51%	7,90%	532	-4,4	221	750 USD	BB+ /	Ba1 /*	/ BB+ /
МТС-23	30.05.2023	6,53	30.05.15	5,00%	89,94	-0,14%	6,62%	5,56%	489	-5,2	170	500 USD	BB+ /	Ba1 /*	/ BB+ /
Вымпелком-16	23.05.2016	1,03	23.05.15	8,25%	104,66	-0,07%	3,81%	7,88%	326	2,0	162	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,76	02.08.15	6,49%	102,07	-0,24%	3,75%	6,36%	320	27,5	156	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,77	01.09.15	6,25%	100,56	-0,07%	5,93%	6,22%	538	0,7	373	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,61	30.04.15	9,13%	106,05	-0,17%	6,87%	8,60%	597	1,4	345	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,45	13.08.15	5,20%	93,53	-0,30%	7,17%	5,56%	598	3,2	329	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,69	02.08.15	7,75%	101,24	-0,39%	7,48%	7,65%	609	2,3	387	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,42	01.09.15	7,50%	98,85	-0,45%	7,72%	7,59%	633	2,4	297	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,18	13.08.15	5,95%	89,76	-0,40%	7,72%	6,63%	599	-0,7	297	983 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,46	03.05.15	7,75%	102,70	0,26%	7,15%	7,55%	576	-12,2	285	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,48	17.05.15	6,95%	94,10	0,06%	8,70%	7,39%	751	-7,4	482	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,01	26.09.15	7,63%	79,04	0,35%	15,77%	9,65%	1488	-16,7	1235	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,45	02.05.15	8,00%	53,50	-0,02%	33,66%	14,95%	3277	-1,8	3024	550 USD	CC /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,51	02.05.15	8,75%	52,96	2,04%	26,06%	16,52%	2486	-65,3	2218	325 USD	CC /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	3,19	26.05.15	6,00%	93,33	-0,24%	8,18%	6,43%	728	2,9	430	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,45	12.06.15	5,13%	98,47	0,18%	5,76%	5,20%	486	-12,1	233	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,30	29.04.15	5,63%	94,58	0,11%	6,92%	5,95%	573	-8,3	262	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,86	03.10.15	5,74%	100,72	-0,05%	5,34%	5,70%	479	-0,3	315	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /*	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,35	20.05.15	3,37%	85,71	0,32%	6,27%	3,94%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /*	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,77	05.10.15	5,70%	93,29	0,26%	6,93%	6,11%	520	-12,1	218	1 400 USD	BB+ /	Ba1 /*	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,66	06.03.16	4,60%	89,27	0,55%	6,37%	5,15%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /*	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,62	31.07.15	3,91%	91,36	0,30%	7,42%	4,28%	652	-16,3	400	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,28	03.08.15	7,70%	100,16	-0,02%	6,99%	7,69%	644	3,5	479	250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,31	27.04.15	5,38%	92,92	0,12%	8,57%	5,78%	802	-8,2	637	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,82	30.04.15	3,72%	92,19	0,06%	6,62%	4,04%	572	-6,9	320	650 USD	/	Ba1	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,65	13.08.15	4,20%	94,88	-0,18%	6,22%	4,43%	532	2,1	280	500 USD	/	Ba1	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.