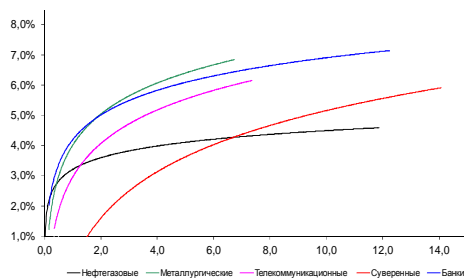
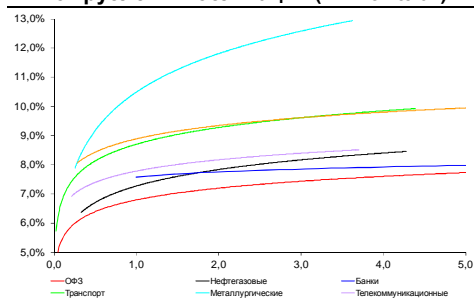


## Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

## Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

## Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,73	-1,99б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,69	-2,98б.п. ↓	
Russia-30	116,20	0,22% ↑	4,15
Rus-30 spread	142	-3б.п. ↓	
Bra-40	113,84	0,06% ↑	9,55
Tur-30	156,29	0,49% ↑	6,24
Mex-34	120,14	0,16% ↑	5,15
CDS 5 Russia	182,17	-8б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	239	-8б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	180	0б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	232	-8б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	35,6828	0,02% ↑	18,2 ↑
\$/Руб.	35,5081	-0,07% ↓	7,4 ↑
EUR/\$	1,3736	0,26% ↑	-0,4 ↓
Ruble Basket	41,4773	-0,63% ↓	-7,3 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	7,11%	-0,14 ↓	
NDF \$/Rub 12M	7,13%	-0,18 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	7,03%	-0,16 ↓	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	49,6327	-0,38% ↓	
FWD €/Rub 6m	50,4731	-0,46% ↓	
FWD €/Rub 12m	52,1640	-0,57% ↓	
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,2349	-0,08б.п. ↓	
Libor overnight	0,0865	0,09б.п. ↑	
MosPrime	6,29	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	24	6 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 303	0,00%	-8,8 ↓
DOW	16 103	-0,19% ↓	-2,9 ↓
S&P500	1 836	-0,19% ↓	-0,7 ↓
Bovespa	47 380	0,19% ↑	-8,0 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	109,97	-0,46% ↓	-0,8 ↓
Gold	1326,12	0,79% ↑	10,0 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Сохраняющаяся нестабильность в Украине и опасения относительно перспектив украинского суверенного долга вкпе со слабыми показателями стран развивающихся рынков выступают факторами, ограничивающими потенциал роста российских бумаг.

#### Рублевые облигации

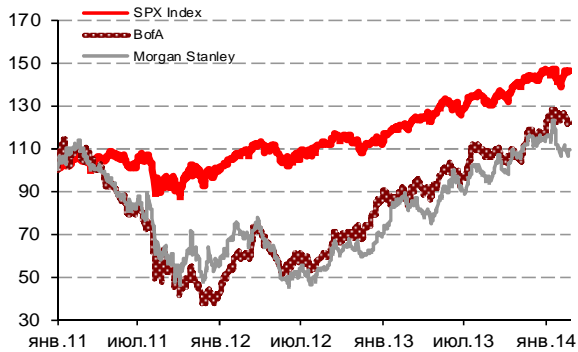
Снижение напряженности на Украине вкпе с отсутствием других факторов давления помогут стабилизировать валютный рынок и вместе с ним и рынок рублевого долга.

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

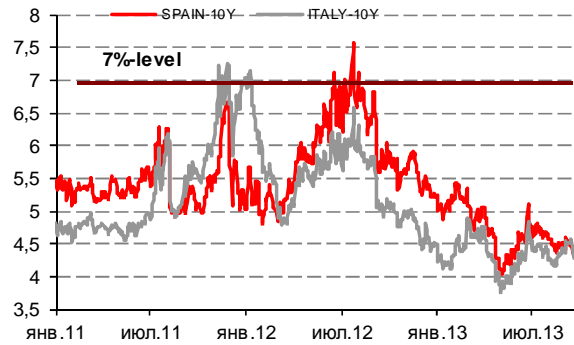
- Moody's повысило на 1 ступень рейтинг Испании - до "Baa2", прогноз - "позитивный"
- Переговоры о покупке евробондов Украины могут продолжиться после формирования нового правительства
- Банк России отозвал лицензию на осуществление банковских операций у КБ РИНКомбанк, НКО Ассигнация и КБ Сунжа.
- ЦБ РФ сдвинул границы коридора бивалютной корзины на 10 копеек вверх до 35,00-42,00 руб
- Кредит Европа Банк выкупил по оферте 74,2% выпуска облигаций серии БО-04 на 3,7 млрд руб
- Трансфин-М установил ставку 1-го купона по облигациям БО-22 и БО-23 на 2 млрд руб на уровне 10% годовых

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

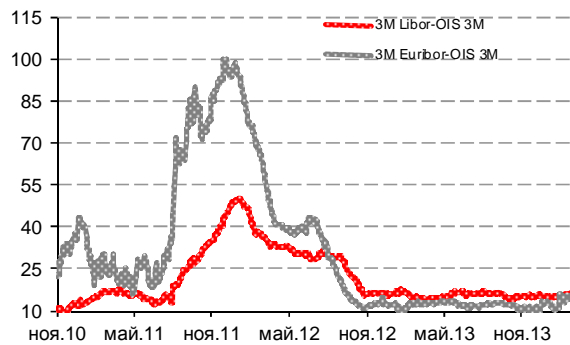
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



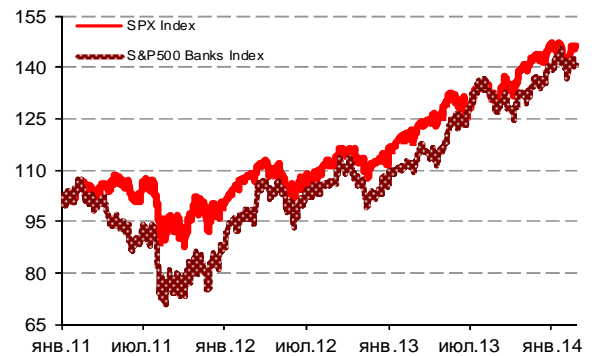
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



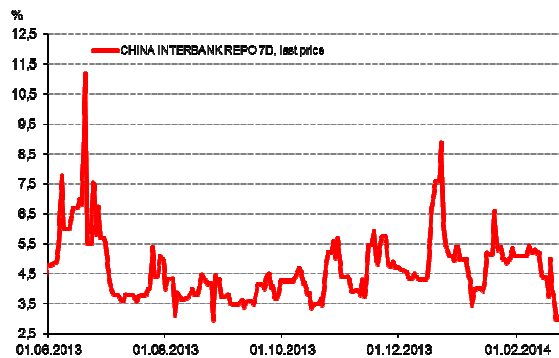
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



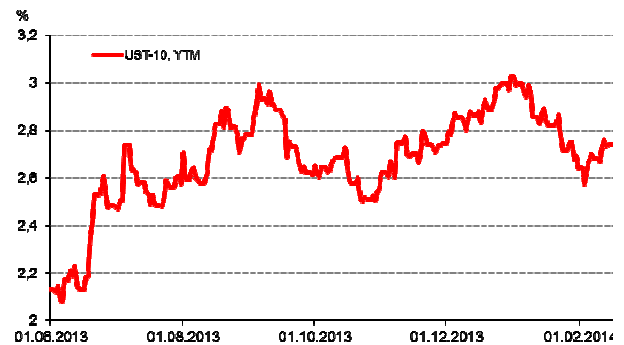
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



**Илл 5: Ставка 7-дневного РЕПО Китая**



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку****Валютные облигации**

Внешнедолговой рынок в пятницу попытался стабилизироваться. Риск на Россию CDS 6Y снизился на 8 б.п. – до 182 б.п. Суверенные бумаги отыграли около ¼ п.п., в корпоративном сегменте активность торгов носила ограниченный характер. Доходность UST-10 большую часть дня находилась на повышенном уровне, с выходом данных по продажам жилья на вторичном рынке недвижимости США ( -5,1% в январе) доходность безрискового UST-10 также стабилизировалась. Тем не менее, сохраняющаяся нестабильность в Украине и опасения относительно перспектив украинского суверенного долга вкупе со слабыми показателями стран развивающихся рынков выступают факторами, ограничивающими потенциал роста российских бумаг. Сегодня исследовательский институт IFO опубликует индекс доверия бизнесменов к экономике Германии за февраль. Евростат обнародует окончательные данные об изменении потребительских цен в январе.

**Рублевые облигации**

Снижение напряженности на Украине вкупе с отсутствием других факторов давления помогут стабилизировать валютный рынок и вместе с ним и рынок рублевого долга. Уже в пятницу, на фоне прекращения военных действий на Майдане, гособлигации отыграли порядка 1 п.п.

Вместе с тем, сигналы с международных финансовых рынков на сегодняшнее утро скорее носят слабонегативный характер (падение китайских фондовых индексов и отрицательное закрытие американских площадок в пятницу). Как следствие мы ожидаем в ближайшие дни торгов в боковом тренде на фоне снижения активности продавцов. Из событий, способных оказать влияние на рублевый долг, ключевым может стать заседание ЕЦБ в начале марта, которое повлияет на валютный курс и как следствие – на динамику рублевых активов.

**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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,15	29.04.14	3,63%	103,22	-0,03%	0,87%	3,51%	56	1,4	1,15	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,95	04.04.14	3,25%	105,02	0,03%	1,59%	3,09%	89	-0,1	2,93	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,72	24.07.14	11,00%	134,94	-0,09%	2,58%	8,15%	143	3,3	3,67	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,53	16.07.14	3,50%	101,86	0,05%	3,09%	3,44%	156	1,0	4,46	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,35	29.04.14	5,00%	107,40	0,16%	3,65%	4,66%	213	-0,9	5,25	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,78	04.04.14	4,50%	101,52	0,20%	4,28%	4,43%	211	0,2	6,64	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,62	16.03.14	4,88%	101,90	0,19%	4,63%	4,78%	246	0,7	7,44	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,47	24.06.14	12,75%	169,78	0,22%	5,60%	7,51%	287	-0,9	8,24	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,76	31.03.14	7,50%	116,20	0,22%	4,15%	6,45%	142	-3,2	4,60	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,05	04.04.14	5,63%	98,79	0,37%	5,71%	5,69%	202	0,3	13,66	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,07	16.03.14	5,88%	100,96	0,35%	5,81%	5,82%	211	0,5	13,67	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,42	10.03.14	7,85%	100,49	0,08%	7,70%	7,81%	--	--	3,30	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,88	16.09.14	3,63%	103,81	-0,00%	2,97%	3,49%	--	--	5,71	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,52	20.10.14	5,06%	107,82	-0,04%	2,01%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,38	03.08.14	8,75%	101,46	0,62%	7,66%	8,62%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,62	19.05.14	8,75%	106,23	-0,00%	4,95%	8,24%	464	-0,8	408	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,01	18.03.14	8,00%	106,40	0,02%	1,91%	7,52%	160	-5,5	104	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,78	22.08.14	6,30%	104,08	0,02%	4,82%	6,05%	412	0,4	323	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,13	25.03.14	7,88%	111,07	-0,15%	4,50%	7,09%	380	5,4	291	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,57	26.03.14	7,50%	106,03	0,00%	6,20%	7,07%	468	1,9	312	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,58	28.04.14	7,75%	108,06	0,05%	6,33%	7,17%	481	1,1	268	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,67	25.05.14	5,97%	105,05	-0,01%	2,98%	5,68%	267	-0,3	211	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,93	10.05.14	6,02%	103,61	0,04%	4,79%	5,81%	409	-0,5	320	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,69	24.04.14	11,00%	107,72	0,20%	8,93%	10,21%	779	-3,6	636	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,42	14.05.14	9,00%	99,99	0,05%	8,99%	9,00%	868	-1,3	741	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,94	29.05.14	12,00%	99,49	0,01%	12,12%	12,06%	1097	1,8	954	125	USD	/ /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,98	04.03.14	6,47%	104,84	0,01%	1,70%	6,17%	138	-3,8	82	1 250	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,94	15.02.15	4,25%	104,44	0,06%	1,94%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,85	12.04.14	6,00%	106,52	0,01%	3,77%	5,63%	308	0,3	218	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,74	29.05.14	6,88%	109,25	0,13%	4,47%	6,29%	332	-1,9	189	1 514	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,61	22.08.14	6,32%	107,43	0,13%	4,27%	5,88%	312	-2,1	169	698	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,52	17.04.14	6,95%	102,34	0,19%	6,59%	6,79%	443	0,2	231	1 500	USD	BBB- / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	12,23	30.06.14	6,25%	105,94	0,17%	5,76%	5,90%	303	0,5	5	693	USD	BBB / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,40	22.05.14	5,45%	105,89	0,02%	3,75%	5,15%	305	46,2	117	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,79	13.08.14	5,38%	105,50	-0,03%	3,41%	5,09%	271	1,9	182	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,82	21.02.15	3,04%	100,45	0,03%	2,91%	3,02%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,30	21.05.14	4,22%	99,57	-0,06%	4,32%	4,24%	317	3,4	124	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,28	09.07.14	6,90%	108,43	-0,19%	5,32%	6,37%	380	5,6	167	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,65	05.07.14	6,03%	101,29	-0,14%	5,83%	5,95%	366	5,4	155	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,70	21.02.15	4,03%	98,02	0,07%	4,30%	4,11%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,41	21.05.14	5,94%	99,23	-0,10%	6,05%	5,99%	388	4,6	142	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,22	22.05.14	6,80%	104,38	0,11%	6,27%	6,51%	354	0,7	66	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,14	27.05.14	5,13%	105,06	0,07%	2,80%	4,88%	248	-3,3	121	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,79	15.06.14	6,25%	103,63	-0,06%	1,71%	6,03%	140	3,4	84	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,49	23.03.14	6,50%	106,77	-0,02%	2,12%	6,09%	181	-0,3	125	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,97	17.05.14	5,63%	106,30	0,03%	3,54%	5,29%	285	-0,1	195	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,16	21.05.14	5,75%	101,88	0,00%	5,30%	5,64%	415	2,0	221	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,32	30.10.14	3,98%	103,30	0,02%	3,21%	3,86%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,37	03.05.14	7,25%	108,88	0,06%	5,27%	6,66%	375	0,5	218	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	7,10	28.06.14	7,50%	102,91	0,06%	7,08%	7,28%	492	2,3	280	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,59	26.03.14	5,00%	102,25	0,00%	4,60%	4,89%	308	2,1	95	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,96	20.03.14	4,77%	96,25	-2,04%	5,32%	4,95%	315	32,9	104	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,57	15.05.14	8,50%	100,06	0,06%	7,84%	8,25%	631	0,7	475	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,46	01.08.14	7,70%	102,58	0,01%	6,94%	7,51%	579	1,6	436	500	USD	BB- / B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,86	13.05.14	8,70%	97,39	-0,02%	9,39%	8,93%	824	2,5	681	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,59	25.04.14	7,25%	100,35	0,06%	7,15%	7,23%	600	0,3	457	500	USD	/	Ba3	/BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,07	26.04.14	10,00%	105,30	0,14%	8,70%	9,50%	755	-1,5	612	500	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,17	25.04.14	6,20%	100,34	-0,16%	4,11%	6,18%	379	80,8	323	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,14	08.07.14	11,25%	111,16	0,12%	6,12%	10,12%	581	-6,6	453	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,79	25.04.14	8,50%	108,30	0,13%	5,60%	7,85%	490	-4,0	401	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,39	06.05.14	10,20%	107,42	-0,03%	8,52%	9,50%	700	2,6	544	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,53	29.03.14	5,01%	102,72	0,00%	3,25%	4,88%	293	-0,6	237	400	USD	/	Ba1	/WD
РенКап-16	21.04.2016	1,91	21.04.14	11,00%	98,60	-0,25%	11,73%	11,16%	1142	14,4	1086	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,08	31.05.14	7,75%	97,13	0,06%	9,17%	7,98%	886	-1,7	758	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,93	15.05.14	6,30%	107,25	0,05%	3,88%	5,87%	319	-1,0	229	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,51	27.06.14	5,30%	103,98	0,06%	4,16%	5,10%	302	0,1	159	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,69	29.05.14	7,75%	112,43	0,04%	4,51%	6,89%	336	0,4	193	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,13	03.06.14	6,00%	102,11	0,03%	5,64%	5,88%	533	0,1	405	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,59	16.04.14	8,50%	101,17	0,17%	8,32%	8,40%	616	0,6	404	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,70	16.06.14	7,73%	99,73	0,32%	7,88%	7,75%	757	-18,2	701	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,51	01.06.14	7,56%	98,52	0,02%	8,16%	7,67%	747	0,8	657	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,32	11.07.14	9,25%	103,48	0,05%	8,05%	8,94%	773	-1,3	717	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,31	10.04.14	10,75%	99,50	0,04%	10,90%	10,80%	1020	0,2	931	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,33	07.07.14	5,50%	105,73	-0,01%	1,26%	5,20%	95	-1,1	39	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,83	24.03.14	5,40%	107,43	0,03%	2,86%	5,03%	217	-0,4	128	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,78	07.08.14	4,95%	105,98	0,03%	2,82%	4,67%	213	-0,2	123	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,72	28.06.14	5,18%	104,81	0,12%	4,17%	4,94%	264	-0,6	1	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,45	07.08.14	6,13%	105,90	0,19%	5,21%	5,78%	305	0,1	93	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,96	29.04.14	5,13%	96,32	0,17%	5,67%	5,32%	350	0,7	139	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,28	23.05.14	5,25%	94,40	0,16%	6,05%	5,56%	389	1,0	142	1 000	USD	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,16	21.04.14	11,50%	101,48	0,00%	2,03%	11,33%	172	-44,6	116	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,42	18.03.14	10,75%	105,40	-0,02%	7,04%	10,20%	673	0,1	617	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,32	06.06.14	14,00%	109,84	0,02%	11,04%	12,75%	1034	0,2	945	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,44	24.04.14	9,38%	100,84	-0,01%	9,19%	9,30%	804	2,2	661	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	3,96	19.04.14	10,50%	100,20	0,11%	10,45%	10,48%	931	-0,2	788	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

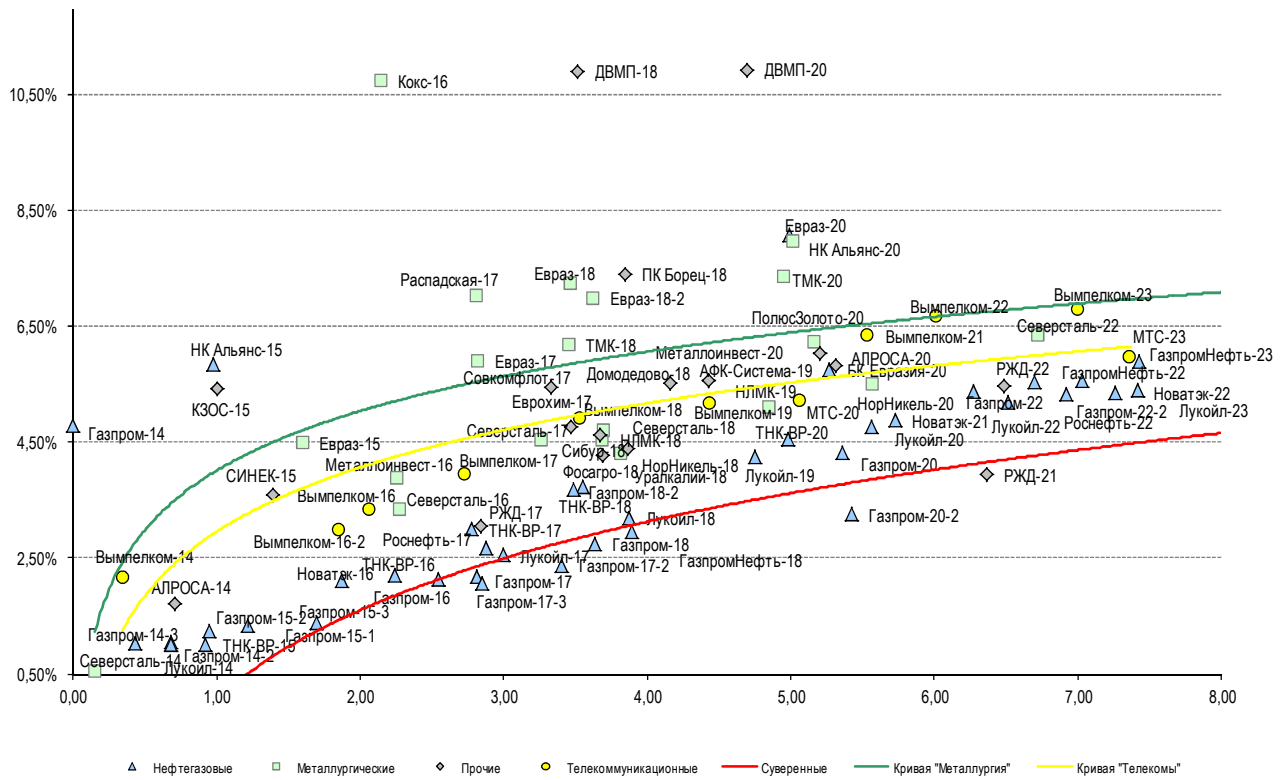
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,27	17.04.14	4,88%	95,46	0,08%	5,76%	5,11%	424	0,6	211	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,00	25.02.14	5,03%	100,00	0,00%	4,79%	5,03%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,68	31.10.14	5,36%	102,91	0,03%	1,06%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,43	31.07.14	8,13%	103,05	-0,01%	1,04%	7,88%	72	-9,2	16	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,22	01.06.14	5,88%	105,66	-0,04%	1,34%	5,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,94	04.02.15	8,13%	106,43	0,03%	1,23%	7,63%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,69	29.05.14	5,09%	106,44	-0,00%	1,38%	4,78%	107	-0,9	51	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,54	22.05.14	6,21%	110,79	0,05%	2,14%	5,61%	144	-1,8	55	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,81	22.03.14	5,14%	108,72	0,04%	2,18%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,41	02.11.14	5,44%	110,67	0,01%	2,38%	4,92%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,85	15.03.14	3,76%	104,93	0,04%	2,07%	3,58%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,64	13.02.15	6,61%	114,33	0,08%	2,74%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,55	11.04.14	8,15%	116,71	0,18%	3,74%	6,98%	259	-3,7	116	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,36	06.08.14	3,85%	97,57	0,12%	4,32%	3,95%	279	-0,2	67	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,42	20.03.14	3,39%	100,71	0,14%	3,26%	3,37%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,27	07.03.14	6,51%	107,25	0,11%	5,39%	6,07%	322	1,4	111	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,92	19.07.14	4,95%	97,50	0,09%	5,32%	5,08%	316	1,9	105	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,69	21.03.14	4,36%	101,94	0,26%	4,14%	4,28%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,95	06.08.14	4,95%	88,97	0,11%	6,14%	5,56%	341	0,9	54	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,46	28.04.14	8,63%	118,72	0,33%	6,89%	7,26%	416	-1,2	129	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,87	16.08.14	7,29%	105,72	0,34%	6,80%	6,89%	407	-1,0	109	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,90	26.04.14	2,93%	99,93	0,11%	2,95%	2,94%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,03	19.03.14	4,38%	92,02	0,11%	5,56%	4,75%	340	1,6	128	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,43	27.05.14	6,00%	100,74	0,20%	5,90%	5,96%	373	0,4	127	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,68	05.05.14	6,38%	103,72	0,00%	1,01%	6,15%	70	-5,6	14	900	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,00	07.06.14	6,36%	111,92	0,01%	2,55%	5,68%	185	0,2	96	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,88	24.04.14	3,42%	100,83	0,11%	3,20%	3,39%	205	-0,9	62	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,75	05.05.14	7,25%	114,98	0,13%	4,26%	6,31%	274	-1,0	11	600	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,56	09.05.14	6,13%	107,66	0,18%	4,78%	5,69%	325	-1,3	112	1 000	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,51	07.06.14	6,66%	109,73	0,22%	5,19%	6,07%	303	-0,4	92	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,41	24.04.14	4,56%	93,96	0,20%	5,41%	4,86%	324	0,6	78	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,98	11.03.14	9,88%	104,04	-0,17%	5,84%	9,49%	552	14,4	497	350	USD	B- / - / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	4,99	04.05.14	7,00%	94,76	-0,61%	8,09%	7,39%	657	14,8	394	500	USD	B- / - / / B
Новатэк-16	03.02.2016	1,87	03.08.14	5,33%	106,11	0,01%	2,10%	5,02%	179	-1,1	123	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,73	03.08.14	6,60%	110,06	0,07%	4,88%	6,00%	271	1,7	123	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-

Новатэк-22	13.12.2022	7,26	13.06.14	4,42%	93,47	0,17%	5,36%	4,73%	320	0,8	74	1 000 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,88	06.03.14	3,15%	101,37	0,04%	2,68%	3,11%	198	0,0	109	1 000 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,69	06.03.14	4,20%	91,35	0,28%	5,55%	4,60%	339	-0,9	127	2 000 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,92	02.08.14	6,25%	104,89	-0,00%	1,00%	5,96%	69	-3,6	13	500 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,24	18.07.14	7,50%	112,33	0,04%	2,20%	6,68%	188	-2,9	61	1 000 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,77	20.03.14	6,63%	110,57	0,06%	3,00%	5,99%	230	-1,5	141	800 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,48	13.03.14	7,88%	115,65	0,21%	3,68%	6,81%	253	-4,6	110	1 100 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,99	02.08.14	7,25%	113,89	0,19%	4,55%	6,37%	303	-2,0	40	500 USD	BBB	Baa1	/	BBB-
<b>Металлургические</b>																
Евраз-15	10.11.2015	1,60	10.05.14	8,25%	106,12	0,01%	4,49%	7,77%	417	-1,6	361	577 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,82	24.04.14	7,40%	104,26	0,02%	5,90%	7,10%	520	0,2	431	600 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,47	24.04.14	9,50%	107,98	-0,02%	7,24%	8,80%	609	2,1	466	509 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,63	27.04.14	6,75%	99,15	0,14%	6,99%	6,81%	584	-1,9	441	850 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,01	22.04.14	6,50%	92,94	0,06%	7,97%	6,99%	645	1,1	382	1 000 USD	B+		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,14	23.06.14	7,75%	93,95	0,07%	10,74%	8,25%	1043	-1,8	915	319 USD	CCC+	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,26	21.07.14	6,50%	105,97	0,04%	3,88%	6,13%	356	-2,1	229	750 USD		Ba2	/	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,16	17.04.14	5,63%	97,01	0,07%	6,22%	5,80%	469	0,9	257	1 000 USD	BB-	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,69	19.08.14	4,45%	99,66	0,11%	4,54%	4,47%	339	-1,1	196	800 USD	BB+	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,85	26.03.14	4,95%	99,24	0,04%	5,11%	4,99%	358	1,3	96	500 USD	BB+	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,82	30.04.14	4,38%	100,25	0,07%	4,31%	4,36%	316	0,1	173	750 USD	BBB-	Baa2	/	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,57	28.04.14	5,55%	100,27	0,14%	5,50%	5,54%	398	-0,3	185	1 000 USD	BBB-	Baa2	/	BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,81	27.04.14	7,75%	101,99	-0,05%	7,03%	7,60%	634	3,0	545	400 USD		B2	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,15	19.04.14	9,25%	101,33	0,04%	0,53%	9,13%	22	-66,9	-34	375 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,28	26.07.14	6,25%	106,72	0,02%	3,34%	5,86%	303	-1,3	175	500 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,26	25.04.14	6,70%	107,25	0,01%	4,53%	6,25%	383	0,6	294	1 000 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,69	19.03.14	4,45%	99,05	0,08%	4,71%	4,49%	356	-0,2	213	600 USD	BB+	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,72	17.04.14	5,90%	97,07	0,15%	6,34%	6,08%	418	1,0	207	750 USD	BB+	Ba1	/	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,45	27.07.14	7,75%	105,40	0,07%	6,18%	7,35%	503	-0,4	360	500 USD	B+	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,95	03.04.14	6,75%	97,02	0,05%	7,36%	6,96%	584	1,1	321	500 USD	B+	B1	/	
<b>Телекоммуникационные</b>																
МТС-20	22.06.2020	5,07	22.06.14	8,63%	118,12	0,10%	5,22%	7,30%	370	-0,2	157	750 USD	BB+	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,36	30.05.14	5,00%	93,18	0,12%	5,97%	5,37%	380	1,6	134	500 USD	BB+	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,34	29.03.14	4,25%	100,72	0,01%	2,17%	4,22%	185	-7,9	129	200 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,07	23.05.14	8,25%	110,54	0,01%	3,34%	7,46%	302	-1,5	175	600 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,85	02.08.14	6,49%	106,56	-0,00%	2,99%	6,09%	267	-0,7	211	500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,73	01.03.14	6,25%	106,51	0,01%	3,95%	5,87%	325	0,3	236	500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,53	30.04.14	9,13%	115,80	0,11%	4,90%	7,88%	375	-1,7	232	1 000 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,44	13.08.14	5,20%	100,09	0,07%	5,18%	5,20%	365	0,4	209	600 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,53	02.08.14	7,75%	107,83	0,07%	6,33%	7,19%	481	0,7	268	1 000 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,01	01.03.14	7,50%	105,09	0,05%	6,67%	7,14%	451	2,3	302	1 500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,00	13.08.14	5,95%	94,46	0,12%	6,78%	6,30%	462	1,5	251	1 000 USD	BB	Ba3	/	
<b>Прочие</b>																
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,31	03.05.14	7,75%	110,49	0,01%	5,83%	7,01%	431	1,8	218	1 000 USD	BB-/*-	Ba3	/	BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,71	17.05.14	8,88%	105,18	0,00%	1,70%	8,44%	139	-7,7	83	500 USD	BB-/*-	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,42	17.05.14	6,95%	106,22	0,13%	5,56%	6,54%	404	-1,0	247	500 USD	BB		/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,84	26.03.14	7,63%	100,80	0,07%	7,41%	7,56%	627	0,3	484	420 USD	BB	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,51	02.05.14	8,00%	90,40	0,07%	10,91%	8,85%	976	0,4	833	550 USD	BB-		/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,69	02.05.14	8,75%	90,30	0,13%	10,94%	9,69%	942	-0,5	679	325 USD	BB-		/	B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,16	26.05.14	6,00%	101,98	0,17%	5,52%	5,88%	437	-2,2	243	300 USD	BB+		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,47	12.06.14	5,13%	101,19	0,06%	4,78%	5,06%	363	0,1	220	750 USD	BB		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,00	19.03.14	10,00%	104,69	0,00%	5,42%	9,55%	511	-2,6	455	101 USD	NR		/	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,20	29.04.14	5,63%	97,92	0,05%	6,03%	5,74%	451	1,2	238	750 USD	BB+		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,84	03.04.14	5,74%	107,90	0,03%	3,05%	5,32%	236	-0,5	146	1 500 USD	BBB	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,36	20.05.14	3,37%	96,52	0,13%	3,94%	3,50%	--	--	--	1 000 EUR	BBB	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,48	05.04.14	5,70%	101,49	0,09%	5,47%	5,62%	331	1,8	119	1 400 USD	BBB	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,67	31.07.14	3,91%	97,46	0,02%	4,63%	4,02%	348	1,5	205	1 000 USD		Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,39	03.08.14	7,70%	105,71	0,00%	3,60%	7,28%	328	-1,7	272	250 USD		Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,33	27.04.14	5,38%	99,77	0,05%	5,44%	5,39%	474	0,0	385	800 USD		Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,86	30.04.14	3,72%	97,46	0,06%	4,39%	3,82%	325	0,5	182	650 USD		Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,69	13.08.14	4,20%	99,78	0,04%	4,26%	4,21%	312	0,8	169	500 USD		Baa3	/	BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 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 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.