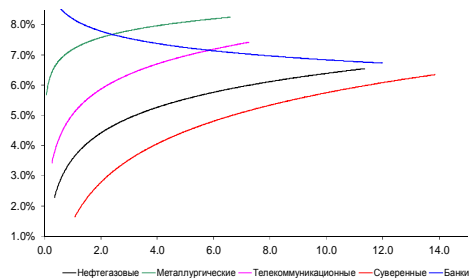
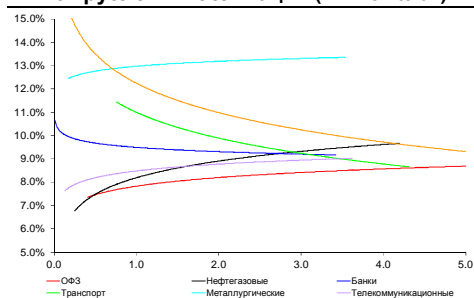


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2.74	-2.90б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3.61	-5.61б.п. ↓	
Russia-30	110.55	-1.01% ↓	5.20
Rus-30 spread	246	25б.п. ↑	
Bra-40	113.50	-0.16% ↓	9.58
Tur-30	154.09	-0.16% ↓	6.39
Mex-34	120.30	-0.53% ↓	5.14
CDS 5 Russia	274.00	10б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	357	14б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	181	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	258	2б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	36.4022	0.81% ↑	20.6 ↑
\$/Руб.	36.1911	-0.14% ↓	9.2 ↑
EUR/\$	1.3802	0.19% ↑	0.1 ↑
Ruble Basket	42.4129	-0.33% ↓	-9.2 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	9.04%	0.12 ↑	
NDF \$/Rub 12M	8.98%	0.09 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	8.31%	0.14 ↑	
FWD €/Rub 3m	51.1065	0.63% ↑	
FWD €/Rub 6m	52.2047	0.61% ↑	
FWD €/Rub 12m	54.3269	0.66% ↑	
3M Libor	0.2329	-0.08б.п. ↓	
Libor overnight	0.0905	0.09б.п. ↑	
MosPrime	8.07	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	385	45 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 136	-1.27% ↓	-20.2 ↓
DOW	16 303	-0.17% ↓	-1.7 ↓
S&P500	1 867	-0.29% ↓	1.0 ↑
Bovespa	47 381	0.22% ↑	-8.0 ↓
Сырьевые товары			
Brent спот	106.21	0.12% ↑	-4.2 ↓
Gold	1327.98	-0.20% ↓	10.2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

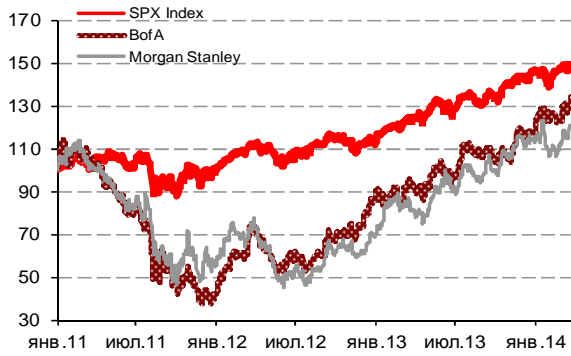
Российские активы отреагировали краткосрочной коррекцией вниз в пятницу на объявленные днем ранее санкции США. Игроки опасались более жестких мер со стороны Европы, однако этого не произошло. Более того, Mastercard и Visa к понедельнику разблокировали проведение операций по карточкам СМП-Банка и ИнвестКапитал Банка. В итоге сегодня рынки открылись гэпом вверх, отыгрывая потери конца прошлой недели.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

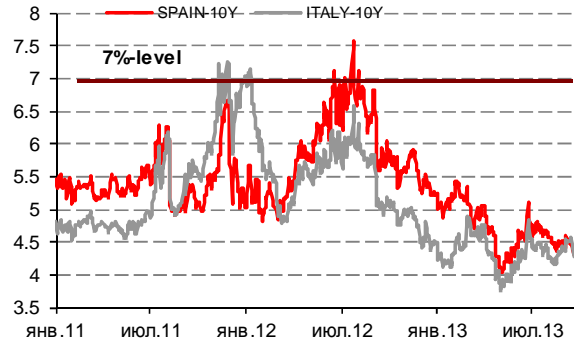
- ЦБ сегодня проведет аукцион 1-дневного РЕПО; лимит установлен в размере 140 млрд руб
- Биржевые облигации "Ашинского метзавода" объемом 1 млрд руб допущены к торгам на ФБ ММВБ
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям "МСП Банка" серии 01 составит 8,95% годовых (+25 б.п.)
- Ставка 27-32-го купонов облигаций банка МИА 4-й серии установлена на уровне 9,75% годовых (+60 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

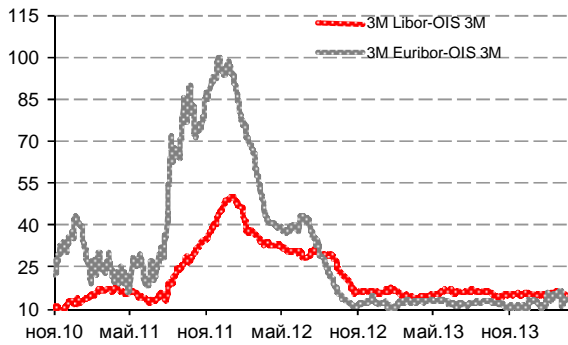
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



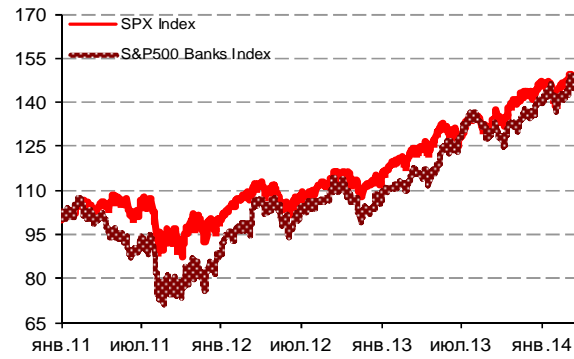
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

В пятницу российский внешнедолговой рынок вновь оказался под давлением продавцов, отыгрывающих озвученные накануне санкции со стороны США. В суверенном секторе снижение котировок не превышало 1%, в корпоративном сегменте – доходило до 2% в длинных выпусках. Тем не менее, реакция была спонтанной и кратковременной. Введенные санкции однозначно будут носить ограниченный характер и не окажут влияния на российскую экономику в целом.

Сегодня внешний долг реагирует уже намного спокойнее и отыгрывает пятничные потери на фоне позитивной динамики азиатских площадок, новостей о возобновлении расчетов через системы Mastercard / Visa в СМП-Банке и ИнвестКапитал Банке. Вышедшие слабые данные по индексу деловой активности в Китае (PMI) не оказывают влияния на динамику международных торгов.

Рублевые облигации

Сектор ОФЗ продемонстрировал в пятницу небольшую коррекцию цен, реагируя на обнародованные в США санкции и опасаясь дальнейшего ужесточения позиции со стороны Евросоюза. Однако со стороны ЕС серьезных санкций не последовало. Более того, платежные системы Mastercard и Visa разобрались с методологией санкций и разблокировали проведение операций по карточкам СМП-Банка и ИнвестКапитал Банка, которые ранее были заблокированы вместе с Банком «Россия». В свою очередь, ЦБ выступил с заявлениями о готовности оказать поддержку указанным банкам при возникновении необходимости, что также воодушевило инвесторов. В итоге, сегодняшние торги открылись гэпом вверх по ценам – длинные бумаги прибавляют с начала торгов порядка 2.п.п., полностью компенсировав пятничное падение цен.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 5: 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	1.07	29.04.14	3.63%	101.77	-0.09%	1.99%	3.56%	153	4.1	1.06	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2.87	04.04.14	3.25%	101.27	-0.23%	2.81%	3.21%	188	3.4	2.83	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3.62	24.07.14	11.00%	128.79	-0.36%	3.74%	8.54%	235	4.5	3.55	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4.44	16.07.14	3.50%	97.96	-0.49%	3.97%	3.57%	223	7.1	4.35	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5.24	29.04.14	5.00%	102.00	-0.48%	4.62%	4.90%	288	5.2	5.12	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6.65	04.04.14	4.50%	95.81	-0.90%	5.14%	4.70%	283	11.9	6.48	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7.65	16.09.14	4.88%	95.70	-0.88%	5.46%	5.09%	272	14.9	7.44	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8.23	24.06.14	12.75%	160.48	-0.48%	6.27%	7.95%	353	8.7	7.98	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10.00	31.03.14	7.50%	110.55	-1.01%	5.20%	6.78%	246	25.3	4.38	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13.50	04.04.14	5.63%	92.39	-0.89%	6.20%	6.09%	346	98.1	13.09	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	13.85	16.09.14	5.88%	93.58	-1.09%	6.36%	6.28%	275	13.1	13.42	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3.46	10.09.14	7.85%	96.36	-0.65%	8.96%	8.15%	--	--	3.31	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5.78	16.09.14	3.63%	99.73	-0.33%	3.67%	3.63%	--	--	5.58	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2.43	20.10.14	5.06%	103.23	-0.30%	3.71%	4.91%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1.30	03.08.14	8.75%	100.91	0.63%	8.01%	8.67%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 6: 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. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1.53	19.05.14	8.75%	101.71	0.36%	7.62%	8.60%	717	-26.7	563	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0.96	18.09.14	8.00%	102.65	-0.31%	5.20%	7.79%	475	27.3	321	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2.69	22.08.14	6.30%	97.58	-0.98%	7.24%	6.46%	631	33.4	442	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3.03	25.03.14	7.88%	105.92	-0.90%	5.98%	7.43%	505	25.0	317	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4.43	26.03.14	7.50%	97.73	-1.14%	8.02%	7.67%	628	21.9	405	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5.42	28.04.14	7.75%	99.66	-2.17%	7.81%	7.78%	607	36.6	319	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1.58	25.05.14	5.97%	99.76	-0.22%	6.11%	5.98%	566	11.4	413	300	USD	BB- / Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2.83	10.05.14	6.02%	97.50	-0.27%	6.92%	6.17%	599	5.5	411	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3.52	24.04.14	11.00%	94.25	-6.91%	12.69%	11.67%	1129	200.0	895	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2.32	14.05.14	9.00%	95.06	-0.98%	11.20%	9.47%	1075	40.7	839	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3.85	29.05.14	12.00%	98.50	0.00%	12.39%	12.18%	1100	-4.2	865	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0.93	04.09.14	6.47%	102.36	-0.25%	3.89%	6.32%	344	22.5	190	1 250	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1.85	15.02.15	4.25%	101.30	1.27%	3.52%	4.20%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2.76	12.04.14	6.00%	101.56	-1.18%	5.44%	5.91%	451	38.5	263	2 000	USD	BB- / Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3.64	29.05.14	6.88%	103.48	-1.17%	5.92%	6.64%	453	27.9	218	1 514	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3.51	22.08.14	6.32%	102.16	-0.98%	5.69%	6.18%	430	24.1	195	698	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6.35	17.04.14	6.95%	96.39	-1.06%	7.53%	7.21%	522	15.2	239	1 500	USD	BBB- / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11.98	30.06.14	6.25%	102.24	-0.04%	6.06%	6.11%	332	3.3	-14	693	USD	BBB / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3.31	22.05.14	5.45%	101.62	-0.52%	4.96%	5.36%	403	11.5	122	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2.70	13.08.14	5.38%	101.62	-0.59%	4.76%	5.29%	384	17.9	195	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3.73	21.02.15	3.04%	95.25	-0.72%	4.38%	3.19%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4.20	21.05.14	4.22%	94.83	-1.05%	5.50%	4.45%	411	21.2	153	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5.16	09.07.14	6.90%	102.90	-1.09%	6.33%	6.71%	459	17.4	171	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6.50	05.07.14	6.03%	94.83	-1.73%	6.85%	6.35%	454	25.7	171	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7.55	21.02.15	4.03%	89.70	-1.01%	5.53%	4.49%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7.23	21.05.14	5.94%	92.65	-1.65%	7.00%	6.41%	469	21.5	154	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8.00	22.05.14	6.80%	97.34	-1.53%	7.14%	6.99%	440	22.5	87	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2.05	27.05.14	5.13%	101.03	-0.67%	4.62%	5.07%	417	30.0	181	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0.71	15.06.14	6.25%	101.55	-0.32%	4.05%	6.15%	360	39.0	207	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1.45	23.09.14	6.50%	102.43	-0.54%	4.80%	6.35%	434	34.1	281	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2.87	17.05.14	5.63%	101.13	-0.36%	5.23%	5.56%	430	8.3	242	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4.05	21.05.14	5.75%	94.13	-0.92%	7.26%	6.11%	586	19.1	329	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4.23	30.10.14	3.98%	98.42	-0.33%	4.36%	4.05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4.24	03.05.14	7.25%	99.78	-0.40%	7.30%	7.27%	591	5.1	333	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4.81	05.09.14	4.96%	96.58	-0.98%	5.70%	5.14%	396	17.0	173	750	USD	BBB- / Baa3e / BBB-e
ГПБ-23с	28.12.2023	6.88	28.06.14	7.50%	94.29	-1.19%	8.36%	7.95%	605	16.0	322	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5.49	26.03.14	5.00%	99.00	0.00%	5.18%	5.05%	344	-4.0	56	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7.01	20.09.14	4.77%	93.00	0.00%	5.82%	5.13%	351	-1.7	68	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4.45	15.05.14	8.50%	97.69	0.00%	9.03%	8.70%	729	-3.9	506	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3.36	01.08.14	7.70%	96.27	-1.16%	8.86%	8.00%	793	31.7	512	500	USD	BB-	/	B1	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3.75	13.05.14	8.70%	91.84	-0.07%	10.99%	9.47%	960	-2.1	725	500	USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3.49	25.04.14	7.25%	95.71	0.44%	8.51%	7.57%	712	-16.7	477	500	USD	/	Ba3	/	BB-	
НОМОС-19*	26.04.2019	3.92	26.04.14	10.00%	95.67	-3.28%	11.13%	10.45%	974	81.7	739	500	USD	/	B1	/	B+	
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0.09	25.04.14	6.20%	99.50	0.00%	11.75%	6.23%	1130	44.6	977	500	USD	/	Ba3	/	BB-	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2.04	08.07.14	11.25%	102.00	2.00%	10.23%	11.03%	978	-103.0	742	200	USD	/	B1	/	B+	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2.68	25.04.14	8.50%	99.56	-0.00%	8.66%	8.54%	773	-4.1	585	400	USD	/	Ba3	/	BB-	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4.24	06.05.14	10.20%	98.99	-0.35%	10.44%	10.30%	905	4.2	647	600	USD	/	B1	/	B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	1.44	29.03.14	5.01%	96.72	-0.09%	7.33%	5.18%	688	4.4	535	400	USD	/	Ba1	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1.82	21.04.14	11.00%	93.00	0.00%	15.04%	11.83%	1459	-1.3	1305	325	USD	B /	B3	/	B	
РенКред-16	31.05.2016	1.99	31.05.14	7.75%	92.48	0.60%	11.74%	8.38%	1129	-32.3	893	350	USD	B+ /	B2	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	2.84	15.05.14	6.30%	102.11	-0.37%	5.56%	6.17%	463	8.7	275	584	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	3.41	27.06.14	5.30%	98.28	-0.35%	5.81%	5.39%	488	52.6	207	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3.59	29.05.14	7.75%	106.48	-0.35%	5.97%	7.28%	458	5.4	223	980	USD	/	Baa3	/	BBB-	
РСХБ-21	03.06.2021	5.80	03.06.14	6.00%	95.70	-0.01%	6.76%	6.27%	445	-1.6	214	800	USD	/	Ba3	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6.40	16.04.14	8.50%	94.83	-0.24%	9.33%	8.96%	702	2.1	418	500	USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1.61	16.06.14	7.73%	94.01	-0.01%	11.64%	8.22%	1119	-0.8	965	200	USD	B- /	B3	/	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2.41	01.06.14	7.56%	93.03	-0.53%	10.60%	8.13%	1015	20.5	779	200	USD	B- /	B3	/	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2.86	11.07.14	9.25%	96.26	-0.52%	10.61%	9.61%	969	14.7	780	525	USD	B+ /	B2	/	B+	
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3.18	10.04.14	10.75%	91.50	-0.55%	13.54%	11.75%	1262	13.7	1073	350	USD	B- /	B3	/	B	
Сбербанк-15	07.07.2015	1.25	07.07.14	5.50%	102.86	-0.23%	3.21%	5.35%	275	14.1	122	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2.81	24.09.14	5.40%	103.17	-0.50%	4.26%	5.23%	334	13.5	145	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2.70	07.08.14	4.95%	101.75	-0.77%	4.29%	4.86%	336	24.5	148	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4.62	28.06.14	5.18%	100.36	-1.22%	5.10%	5.16%	336	22.8	113	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	6.32	07.08.14	6.13%	100.68	-1.16%	6.01%	6.08%	370	17.0	87	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6.81	29.04.14	5.13%	90.55	-1.53%	6.58%	5.66%	427	21.1	144	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	7.13	23.05.14	5.25%	89.70	-1.20%	6.78%	5.85%	447	15.5	163	1 000	USD	/	/	/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	7.63	26.08.14	5.50%	91.70	-1.19%	6.66%	6.00%	391	19.2	119	1 000	USD	/	/	/	BBB-	
ТКС-14	21.04.2014	0.08	21.04.14	11.50%	99.75	-0.00%	14.21%	11.53%	1376	29.3	1223	175	USD	/	B2	/	B+	
ТКС-15	18.09.2015	1.41	18.09.14	10.75%	100.88	-1.10%	10.09%	10.66%	964	78.4	811	250	USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	3.21	06.06.14	14.00%	103.93	0.93%	12.75%	13.47%	1182	-33.9	994	200	USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4.47	24.04.14	9.38%	87.71	-2.03%	12.30%	10.69%	1056	42.8	833	500	USD	/	B1	/	BB-	
ХКФ-21с	19.04.2021	4.75	19.04.14	10.50%	85.99	-2.97%	13.65%	12.21%	1191	60.3	968	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)

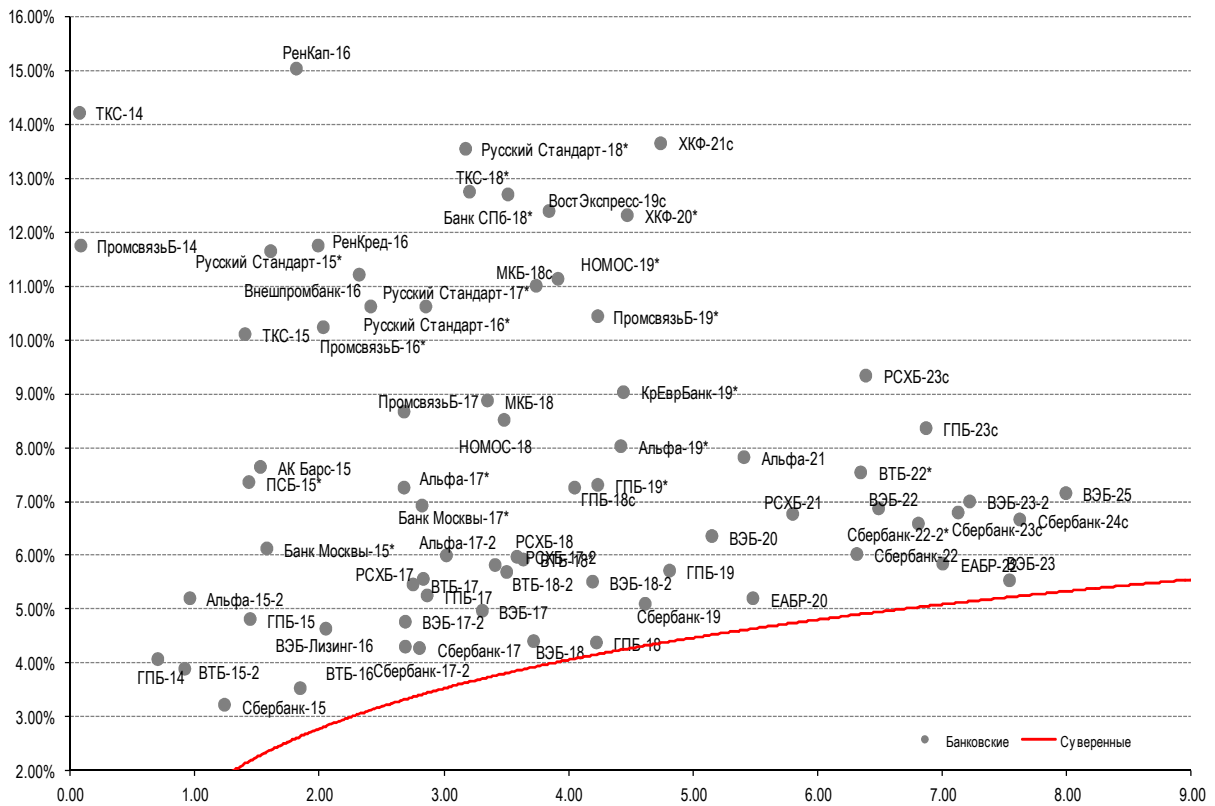
Илл. 7: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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		Спред к евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
									по дю-рации	Изм. спред						
Нефтегазовые																
БК Евразия-20	17.04.2020	5.15	17.04.14	4.88%	89.36	-1.68%	7.06%	5.46%	532	29.4	244	600	USD	BB+ /	/	BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0.60	31.10.14	5.36%	101.78	-0.12%	2.30%	5.27%	--	--	--	700	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0.35	31.07.14	8.13%	101.88	-0.09%	2.66%	7.98%	221	10.9	68	1 250	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1.13	01.06.14	5.88%	103.12	-0.32%	3.14%	5.70%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0.86	04.02.15	8.13%	104.18	-0.30%	3.10%	7.80%	--	--	--	850	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1.61	29.05.14	5.09%	103.15	-0.21%	3.15%	4.94%	270	8.9	116	1 000	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-16	22.11.2016	2.45	22.05.14	6.21%	106.42	-0.17%	3.66%	5.84%	273	2.1	84	1 350	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-17	22.03.2017	2.85	22.03.15	5.14%	105.20	-0.36%	3.28%	4.88%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3.32	02.11.14	5.44%	106.71	-0.42%	3.42%	5.10%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2.87	15.03.15	3.76%	101.59	-0.25%	3.19%	3.70%	--	--	--	1 400	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-18	13.02.2018	3.55	13.02.15	6.61%	110.14	-0.32%	3.75%	6.00%	--	--	--	1 200	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3.45	11.04.14	8.15%	112.33	-0.70%	4.76%	7.25%	337	15.1	102	1 100	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-20	06.02.2020	5.25	06.08.14	3.85%	92.08	-0.96%	5.44%	4.18%	370	14.9	83	800	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5.51	20.03.15	3.39%	97.04	-0.50%	3.95%	3.49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-21	26.02.2021	6.22	26.02.15	3.60%	97.32	-0.58%	4.05%	3.70%	--	--	--	750	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-22	07.03.2022	6.33	07.09.14	6.51%	101.60	-0.88%	6.25%	6.41%	394	12.6	111	1 300	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6.78	19.07.14	4.95%	92.06	-1.43%	6.18%	5.38%	387	20.1	104	1 000	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-25	21.03.2025	8.93	21.03.15	4.36%	98.01	-0.70%	4.60%	4.45%	--	--	--	500	EUR	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-28	06.02.2028	9.69	06.08.14	4.95%	82.57	-1.06%	6.92%	5.99%	418	14.3	173	900	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10.02	28.04.14	8.63%	110.14	-1.05%	7.63%	7.83%	489	13.6	243	1 200	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11.36	16.08.14	7.29%	98.11	-1.49%	7.46%	7.43%	472	16.5	226	1 250	USD	BBB /	Baa1 /	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3.81	26.04.14	2.93%	96.83	-0.58%	3.78%	3.03%	--	--	--	750	EUR	BBB-	Baa2 /	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7.05	19.09.14	4.38%	85.78	-1.09%	6.59%	5.10%	428	14.5	145	1 500	USD	BBB-	Baa2 /	BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7.26	27.05.14	6.00%	94.72	-1.15%	6.75%	6.33%	444	14.4	129	1 500	USD	BBB-	Baa2 /	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0.60	05.05.14	6.38%	102.24	-0.17%	2.66%	6.24%	221	19.7	67	900	USD	BBB /	Baa2 /	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2.91	07.06.14	6.36%	107.36	-0.58%	3.89%	5.92%	296	15.0	108	500	USD	BBB /	Baa2 /	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3.79	24.04.14	3.42%	96.24	-0.92%	4.43%	3.55%	304	20.6	69	1 500	USD	BBB /	Baa2 /	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4.64	05.05.14	7.25%	109.62	-0.70%	5.25%	6.61%	351	10.9	128	600	USD	BBB /	Baa2 /	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5.44	09.05.14	6.13%	102.93	-0.87%	5.59%	5.95%	385	12.0	97	1 000	USD	BBB /	Baa2 /	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6.38	07.06.14	6.66%	104.45	-1.01%	5.96%	6.37%	365	14.2	82	500	USD	BBB /	Baa2 /	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7.27	24.04.14	4.56%	88.79	-1.71%	6.19%	5.14%	388	22.3	73	1 500	USD	BBB /	Baa2 /	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0.94	11.09.14	9.88%	99.49	-0.89%	10.44%	9.93%	999	96.2	845	350	USD	B- /	/	B /
НК Альянс-20	04.05.2020	4.81	04.05.14	7.00%	84.18	-1.93%	10.58%	8.32%	883	37.5	661	500	USD	B- /	/	B /

Новатэк-16	03.02.2016	1.78	03.08.14	5.33%	101.68	-1.30%	4.37%	5.24%	392	70.7	239	600 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5.59	03.08.14	6.60%	102.01	-2.39%	6.24%	6.47%	450	40.0	162	650 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7.08	13.06.14	4.42%	84.94	-1.82%	6.73%	5.21%	442	24.7	159	1 000 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2.83	06.09.14	3.15%	96.82	-1.62%	4.31%	3.25%	338	54.6	150	1 000 USD	BBB	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6.72	06.09.14	4.20%	85.68	-2.05%	6.54%	4.90%	423	30.2	139	2 000 USD	BBB	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0.84	02.08.14	6.25%	102.74	-0.09%	2.98%	6.08%	253	5.0	99	500 USD	BBB	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2.15	18.07.14	7.50%	107.84	-0.65%	3.92%	6.95%	347	26.3	111	1 000 USD	BBB	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2.77	20.09.14	6.63%	106.14	-1.09%	4.41%	6.24%	348	35.3	160	800 USD	BBB	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3.51	13.09.14	7.88%	110.67	-1.04%	4.88%	7.12%	349	25.5	115	1 100 USD	BBB	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4.88	02.08.14	7.25%	108.88	-1.00%	5.46%	6.66%	372	16.7	84	500 USD	BBB	Baa1	/	WD
Металлургические																
Евраз-15	10.11.2015	1.51	10.05.14	8.25%	100.66	-0.75%	7.80%	8.20%	735	46.6	581	577 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2.72	24.04.14	7.40%	97.21	-0.87%	8.44%	7.61%	752	28.4	563	600 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3.34	24.04.14	9.50%	99.31	-0.94%	9.71%	9.57%	878	24.2	597	509 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3.51	27.04.14	6.75%	90.55	-1.48%	9.59%	7.45%	820	39.2	585	850 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4.85	22.04.14	6.50%	82.99	-2.33%	10.34%	7.83%	860	45.9	572	1 000 USD	B+	B1	/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2.05	23.06.14	7.75%	88.49	-0.39%	13.87%	8.76%	1342	19.3	1106	319 USD	CCC+	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2.17	21.07.14	6.50%	101.03	-0.98%	6.01%	6.43%	556	42.8	320	750 USD		Ba2	/	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5.02	17.04.14	5.63%	89.04	-2.39%	7.94%	6.32%	619	44.8	332	1 000 USD	BB	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3.60	19.08.14	4.45%	95.85	-0.48%	5.65%	4.64%	426	9.4	191	800 USD	BB+	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4.74	26.03.14	4.95%	94.48	-0.66%	6.15%	5.24%	441	10.2	218	500 USD	BB+	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3.72	30.04.14	4.38%	96.44	-0.76%	5.35%	4.54%	396	16.4	161	750 USD	BBB-	Baa2	/	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5.46	28.04.14	5.55%	96.43	-1.03%	6.22%	5.76%	448	15.1	160	1 000 USD	BBB-	Baa2	/	BB+
Распадская-17	27.04.2017	2.70	27.04.14	7.75%	89.56	-3.16%	11.87%	8.65%	1095	117.9	906	400 USD		B2	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0.07	19.04.14	9.25%	100.31	0.09%	4.60%	9.22%	415	-160.5	262	375 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2.19	26.07.14	6.25%	102.64	-0.37%	5.03%	6.09%	458	13.7	222	500 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3.17	25.04.14	6.70%	103.30	-0.70%	5.67%	6.49%	474	17.8	286	1 000 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3.69	19.09.14	4.45%	95.93	-0.67%	5.60%	4.64%	421	14.7	186	600 USD	BB+	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6.58	17.04.14	5.90%	92.48	-1.31%	7.09%	6.38%	478	18.5	194	750 USD	BB+	Ba1	/	BB
ТМК-18	27.01.2018	3.35	27.07.14	7.75%	96.58	-1.26%	8.81%	8.02%	789	34.9	508	500 USD	B+	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4.79	03.04.14	6.75%	87.43	-3.38%	9.54%	7.72%	780	68.5	557	500 USD	B+	B1	/	
Телекоммуникационные																
МТС-20	22.06.2020	4.95	22.06.14	8.63%	113.41	-0.67%	6.01%	7.60%	427	9.4	139	750 USD	BB+	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7.24	30.05.14	5.00%	90.29	-0.90%	6.41%	5.54%	410	11.0	95	500 USD	BB+	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0.26	29.03.14	4.25%	100.18	-0.07%	3.55%	4.24%	310	22.0	156	200 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-16	23.05.2016	1.98	23.05.14	8.25%	105.01	-0.70%	5.75%	7.86%	530	31.6	294	600 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1.76	02.08.14	6.49%	101.84	-0.70%	5.43%	6.38%	498	36.9	344	500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2.72	01.09.14	6.25%	101.23	-0.51%	5.79%	6.18%	486	14.7	298	500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3.42	30.04.14	9.13%	107.42	-0.94%	7.01%	8.49%	562	22.8	327	1 000 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4.33	13.08.14	5.20%	92.37	-1.72%	7.07%	5.63%	533	37.4	310	600 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5.38	02.08.14	7.75%	99.56	-1.52%	7.83%	7.78%	609	25.2	321	1 000 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	6.07	01.09.14	7.50%	97.75	-2.06%	7.89%	7.68%	558	33.6	275	1 500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6.84	13.08.14	5.95%	88.62	-1.40%	7.74%	6.71%	543	19.6	260	1 000 USD	BB	Ba3	/	
Прочие																
АПРОСА-20	03.11.2020	5.18	03.05.14	7.75%	104.82	-0.80%	6.83%	7.39%	509	11.4	221	1 000 USD	BB-/*	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0.63	17.05.14	8.88%	103.46	-0.13%	3.42%	8.58%	296	10.2	143	500 USD	BB-/*	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4.32	17.05.14	6.95%	102.04	-0.58%	6.47%	6.81%	508	44.5	251	500 USD	BB		/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3.74	26.03.14	7.63%	96.88	0.92%	8.47%	7.87%	708	-28.8	473	420 USD	BB	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3.37	02.05.14	8.00%	79.38	-0.94%	14.88%	10.08%	1395	25.8	1114	550 USD	BB-		/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4.49	02.05.14	8.75%	79.33	-0.83%	13.87%	11.03%	1213	15.7	990	325 USD	BB-		/	B+
Домодедово-18	26.11.2018	4.05	26.05.14	6.00%	95.41	-0.70%	7.17%	6.29%	578	13.4	320	300 USD	BB+		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3.38	12.06.14	5.13%	96.65	-0.97%	6.15%	5.30%	522	25.1	241	750 USD	BB		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0.96	19.09.14	10.00%	103.25	0.00%	6.54%	9.69%	609	-5.7	456	101 USD	NR		/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5.09	29.04.14	5.63%	93.71	-1.96%	6.90%	6.00%	516	35.3	229	750 USD	BB+		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2.75	03.04.14	5.74%	101.73	-2.48%	5.11%	5.64%	419	86.3	230	1 500 USD	BBB	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6.26	20.05.14	3.37%	92.69	-1.00%	4.59%	3.64%	-	-	-	1 000 EUR	BBB	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6.33	05.04.14	5.70%	95.30	-2.28%	6.46%	5.98%	415	34.8	132	1 400 USD	BBB	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3.57	31.07.14	3.91%	89.86	-2.82%	6.96%	4.36%	557	78.1	322	1 000 USD		Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1.30	03.08.14	7.70%	105.03	-0.06%	3.86%	7.33%	340	-0.8	187	250 USD		Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3.23	27.04.14	5.38%	93.40	-1.03%	7.50%	5.75%	658	28.6	469	800 USD		Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3.77	30.04.14	3.72%	92.20	-2.53%	5.89%	4.04%	450	64.7	215	650 USD		Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3.60	13.08.14	4.20%	96.71	-0.29%	5.15%	4.35%	376	4.0	141	500 USD		Baa3	/	BB+

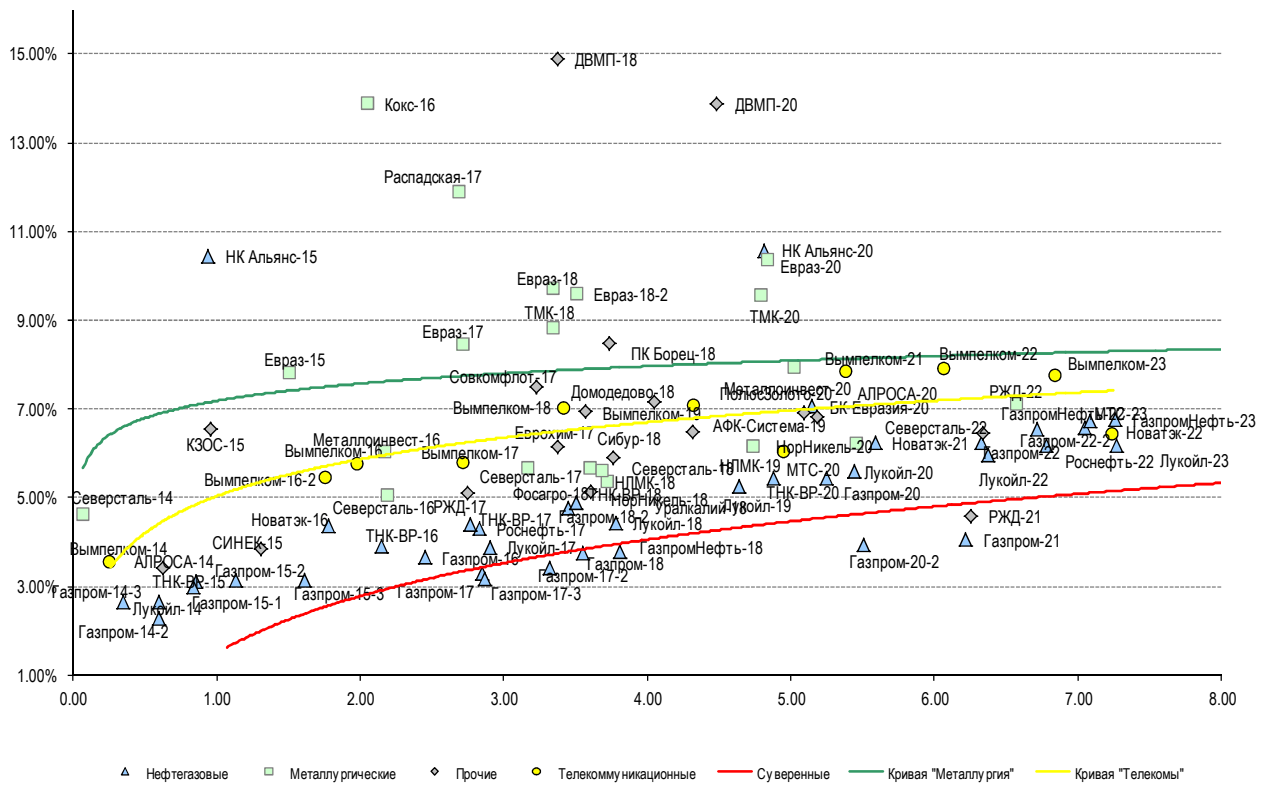
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 9: 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.