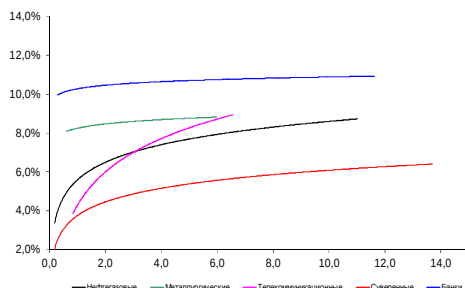
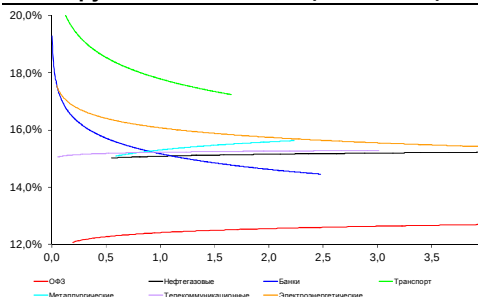


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,91	-26.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,51	06.п.	↑
Russia-30	111,80	0,57%	↑ 4,76
Rus-30 spread	284	-126.п.	↓
Bra-40	104,25	-0,11%	↓ 10,51
Tur-30	178,12	0,62%	↑ 4,56
Mex-34	133,50	1,93%	↑ 4,21
CDS 5 Russia	453,22	-116.п.	↓
CDS 5 Gazprom	619	576.п.	↑
CDS 5 Brazil	288	-86.п.	↓
CDS 5 Turkey	206	-46.п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	59,4452	-0,98%	↓ 96,9 ↑
\$/Руб.	58,8262	0,07%	↑ -3,2 ↓
EUR/\$	1,0937	1,07%	↑ -9,6 ↓
Ruble Basket	61,2346	-0,13%	↓ 6,0 ↑
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	14,84%	-0,35	↓
NDF \$/Rub 12M	13,86%	-0,25	↓
NDF \$/Rub 3Y	11,59%	-0,13	↓
3M Libor	0,2668	0,226.п.	↑
Libor overnight	0,1220	0,126.п.	↑
MosPrime	14,83	06.п.	↓
1D РЕПО+свопы, млрд	52	3	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	859	-0,35%	↓ 8,7 ↑
DOW	18 116	-0,06%	↓ 1,6 ↑
S&P500	2 104	-0,17%	↓ 2,2 ↑
Bovespa	51 908	-0,11%	↓ 3,8 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	53,46	0,51%	↑ -4,1 ↓
Gold	1188,14	0,31%	↑ 0,0 ↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Ралли продолжается как на внешнем, так и внутреннем долговых рынках. В рублевом сегменте отмечается спрос нерезидентов, что является дополнительным фактором укрепления рубля. Один из ключевых факторов роста цен — дефицит свежего предложения и низкий уровень ликвидности обращающихся бумаг (частично — выкуплены, частично — в РЕПО с ЦБ).

Корпоративные новости, стр. 4

ТИНЬКОФФ Банк и Банк РУССКИЙ СТАНДАРТ выкупают свои еврооблигации

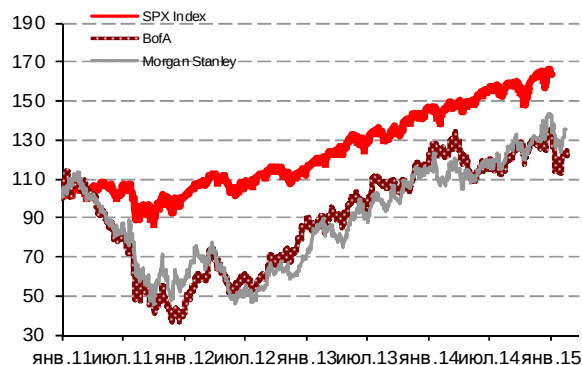
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банки привлекли на валютных аукционах РЕПО Банка России \$4,3 млрд
- Ставка 1-го купона по облигациям МКБ серии БО-09 составит 15% годовых
- ВНЕШПРОМБАНК 26 марта проведет сбор заявок на 5-летние облигации БО-06 объемом 4 млрд руб

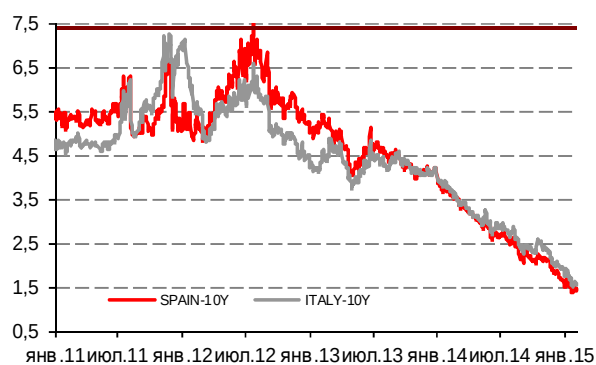
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

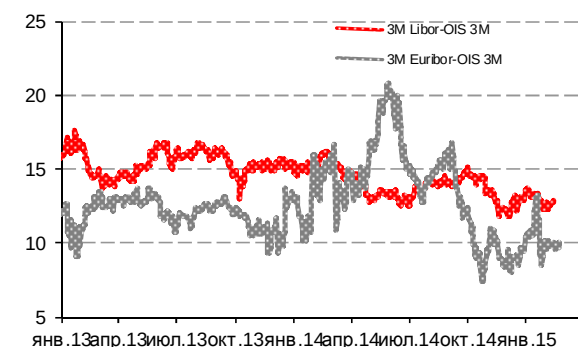
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



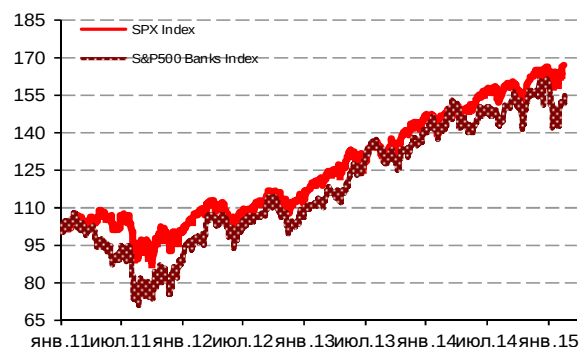
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



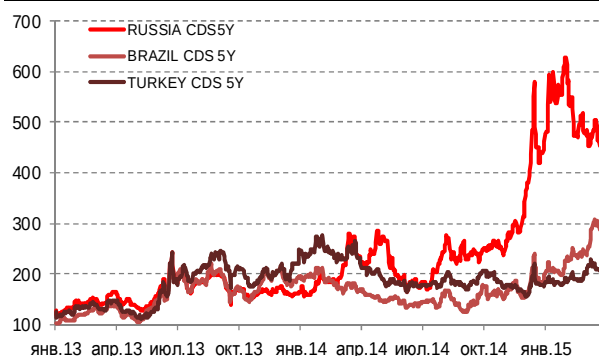
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

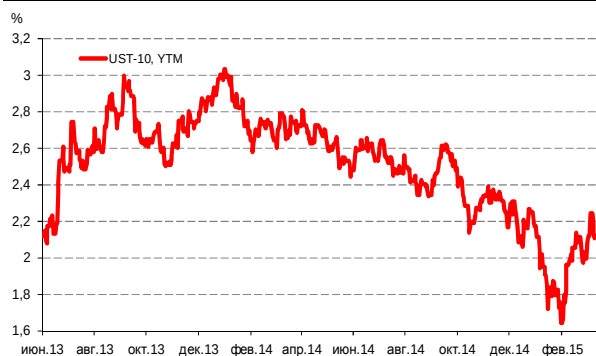


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

На рынке внешнего долга продолжилось ралли. Рост цен в суверенно секторе составлял 0,8-1,8%. Дефицит свободного предложения бумаг на рынке усиливает рост котировок. Сокращению уровня ликвидности рынка способствуют (1) замораживание значительной части бумаг при валютном РЕПО с Банком России, (2) выкуп эмитентами бумаг с рынка – для сокращения валютной задолженности и (3) отсутствие свежих размещений из-за санкций, осложняющих иностранным инвесторам покупку российского риска.

Кредитный риск на Россию CDS 5Y продолжил снижаться, опустившись до 450 б.п. Стабилизация цен на нефть и некоторое снижение неопределенности на Украине способствовали успокоению инвесторов и поиску альтернативных вложений с привлекательной доходностью.

Из международных событий, инвесторы следят за развитием ситуации вокруг Греции – сможет ли страна на этой неделе представить новую программу развития, как это было озвучено вчера премьер-министром Ципрасом. Из статистических данных – сегодня выйдут цифры по инфляции США. Утренние показатели по экономике Китая (индекс PMI от HSBC) вновь оказались хуже ожидания, свидетельствуя о замедлении. Показатель опустился ниже отметки в 50 пунктов, свидетельствуя о сокращении экономики.

Рублевые облигации

Темпы роста котировок рублевого долга несколько замедлились, оставаясь в пределах 1%. Однако спрос сохраняется на высоком уровне. Судя по всему к различным фондам в роли покупателей добавились иностранные инвесторы, о чем косвенно свидетельствует и динамика курса рубля, который демонстрирует уверенное укрепление – курс вчера опустился ниже 59 руб/\$. Дополнительную поддержку рублю оказывает налоговый период, когда традиционно растет спрос на рублевую ликвидность.

Сегодня Минфин озвучит планы по размещению ОФЗ на этой неделе. Мы ожидаем, что в отличие от прошлой недели, на аукционе будет предъявлен повышенный спрос.

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

Корпоративные новости**ТИНЬКОФФ Банк и Банк РУССКИЙ СТАНДАРТ выкупают свои еврооблигации**

В частности, Тинькофф банк предлагает выкупить свои еврооблигации с погашением в 2015 г объемом \$250 млн. Предполагаемый объем выкупа – до \$125 млн. Цена выкупа – 102,5% от номинала (сейчас выпуск торгуется на уровне около 101% от номинала). Заявки принимаются до 27 марта включительно.

Банк Русский Стандарт готов направить \$150 млн на выкуп еврооблигаций трех выпусков:

- Субординированный выпуск с погашением в 2015 г (выпущенный по старым правилам) имеет объем в обращении \$200 млн. Цена выкупа будет установлена на аукционе; минимальная цена составляет 88% от номинала (в настоящее время они торгуются на уровне 86-88% от номинала);
- Субординированный выпуск с погашением в 2016 г (выпущенный по старым правилам) имеет объем \$200 млн. Минимальная цена выкупа установлена эмитентом на уровне 67,5% от номинала (торгуется на уровне 62-66% от номинала)
- Классические еврооблигации с погашением в 2017 г имеющие объем \$414 млн, планируется выкупать по минимальной цене 98% от номинала (торгуется в диапазоне 96-99%).

Банк готов заплатить премию за выкуп в размере 125 б.п. Принять оферту необходимо также до 27 марта.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0,10	29.04.15	3,63%	100,18	0,05%	1,78%	3,62%	120	-52,9	0,10	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,95	04.04.15	3,25%	99,55	0,20%	3,48%	3,26%	291	-9,6	1,92	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,88	24.07.15	11,00%	119,63	0,29%	4,58%	9,20%	365	-9,6	2,82	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,57	16.07.15	3,50%	94,88	0,47%	4,99%	3,69%	377	-11,9	3,48	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,47	29.04.15	5,00%	98,97	0,56%	5,23%	5,05%	383	-11,6	4,36	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,93	04.04.15	4,50%	93,30	0,60%	5,67%	4,82%	395	-9,5	5,76	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,98	16.09.15	4,88%	93,56	0,65%	5,85%	5,21%	413	-8,8	6,78	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,71	24.06.15	12,75%	149,38	0,91%	6,98%	8,54%	526	-11,3	7,45	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,27	31.03.15	7,50%	111,80	0,57%	4,76%	6,71%	284	-11,9	4,10	138 979	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,24	04.04.15	5,63%	91,41	1,86%	6,29%	6,15%	438	-12,2	12,83	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,69	16.09.15	5,88%	93,73	1,68%	6,35%	6,27%	444	-10,8	13,27	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,67	10.09.15	7,85%	85,75	0,00%	13,88%	9,15%	--	--	2,49	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,96	16.09.15	3,63%	95,37	0,55%	4,60%	3,80%	--	--	4,74	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,52	20.10.15	5,06%	101,48	-0,01%	4,06%	4,99%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,36	03.08.15	8,75%	97,64	0,39%	15,52%	8,96%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 / *- /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	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	0,63	19.05.15	8,75%	100,68	0,25%	7,63%	8,69%	706	-40,3	586	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,06	10.06.15	5,50%	97,88	0,13%	6,55%	5,62%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB
Альфа-17*	22.02.2017	1,82	22.08.15	6,30%	97,65	-0,10%	7,64%	6,45%	706	-24,8	416	300 USD	B+ /	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,24	25.03.15	7,88%	102,47	0,10%	6,78%	7,69%	621	-4,0	330	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,73	26.03.15	7,50%	92,02	0,47%	9,73%	8,15%	851	-11,4	474	750 USD	BB+ /	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,80	28.04.15	7,75%	97,64	0,39%	8,25%	7,94%	685	-7,2	302	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,96	18.08.15	9,50%	90,76	1,81%	11,06%	10,47%	983	-28,2	630	250 USD	/	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,65	25.05.15	5,97%	99,67	0,17%	6,46%	5,99%	589	-25,2	469	300 USD	/	B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,98	10.05.15	6,02%	93,11	0,68%	9,67%	6,47%	910	-34,2	619	400 USD	/	B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,83	24.04.15	11,00%	80,50	0,00%	18,69%	13,66%	1777	1,3	1411	101 USD	/	B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,50	14.05.15	9,00%	83,00	0,00%	21,86%	10,84%	2128	2,5	1837	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,24	29.05.15	12,00%	91,25	0,90%	14,87%	13,15%	1394	-27,6	988	125 USD	/	NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,89	15.02.16	4,25%	99,51	-0,00%	4,80%	4,27%	--	--	--	193 EUR	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,91	12.04.15	6,00%	97,02	0,18%	7,59%	6,18%	702	-8,9	411	2 000 USD	/	Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,84	29.05.15	6,88%	97,37	0,28%	7,82%	7,06%	689	-9,1	324	1 514 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,69	22.08.15	6,32%	96,75	0,29%	7,58%	6,53%	665	-10,3	299	698 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,63	17.04.15	6,95%	83,31	0,52%	10,16%	8,34%	876	-8,4	449	1 500 USD	BB- /	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,61	30.06.15	6,25%	100,40	-0,14%	6,21%	6,23%	430	3,1	-8	693 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,46	22.05.15	5,45%	94,90	0,34%	7,60%	5,74%	667	-13,1	302	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,81	13.08.15	5,38%	96,15	0,26%	7,60%	5,59%	703	-14,1	412	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,82	21.02.16	3,04%	90,15	0,41%	6,89%	3,37%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,36	21.05.15	4,22%	88,12	0,49%	8,03%	4,79%	711	-13,9	304	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,41	09.07.15	6,90%	91,33	1,13%	8,99%	7,56%	759	-25,4	376	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,78	05.07.15	6,03%	84,48	0,74%	8,97%	7,13%	725	-12,4	330	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,75	21.02.16	4,03%	78,71	1,03%	7,73%	5,12%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,51	21.05.15	5,94%	81,74	0,90%	9,02%	7,27%	731	-13,2	318	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,20	22.05.15	6,80%	81,77	0,83%	9,56%	8,32%	784	-10,9	371	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,14	27.05.15	5,13%	98,56	0,24%	6,41%	5,20%	583	-20,8	292	400 USD	BB+ /	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,50	23.09.15	6,50%	100,40	-0,10%	5,66%	6,47%	509	20,3	389	948 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,01	17.05.15	5,63%	96,97	0,09%	7,17%	5,80%	659	-4,0	369	1 000 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,25	21.05.15	5,75%	87,00	1,09%	10,08%	6,61%	915	-33,1	509	63 USD	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,36	30.10.15	3,98%	87,86	0,33%	7,98%	4,53%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,49	03.05.15	7,25%	90,39	1,27%	10,16%	8,02%	894	-35,4	517	500 USD	BB- /	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	4,00	05.09.15	4,96%	85,90	0,60%	8,86%	5,77%	764	-14,0	411	750 USD	BB+ /	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,17	28.06.15	7,50%	81,12	0,14%	10,89%	9,24%	917	-1,6	522	750 USD	/	NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,73	26.03.15	5,00%	93,60	0,00%	6,40%	5,34%	500	0,9	117	500 USD	BBB /	Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,29	20.09.15	4,77%	88,25	0,00%	6,79%	5,40%	508	0,8	113	500 USD	BBB /	Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,80	15.05.15	8,50%	95,88	-0,07%	9,62%	8,87%	840	3,0	463	250 USD	/	B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,58	01.08.15	7,70%	94,60	0,51%	9,91%	8,14%	898	-19,3	533	500 USD	BB- /	B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,01	13.05.15	8,70%	79,22	-0,03%	16,51%	10,98%	1558	2,4	1193	500 USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,73	25.04.15	7,25%	94,14	1,02%	9,48%	7,70%	855	-37,0	490	500 USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,25	26.04.15	10,00%	87,51	-0,11%	14,11%	11,43%	1319	4,4	912	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,21	08.07.15	11,25%	100,76	0,01%	10,58%	11,17%	1000	-0,8	709	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,89	25.04.15	8,50%	96,83	0,34%	10,22%	8,78%	964	-17,8	674	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,57	06.05.15	10,20%	87,18	0,13%	14,06%	11,70%	1284	-2,4	907	451 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,32	17.09.15	10,50%	74,50	-2,30%	17,55%	14,09%	1615	59,2	1280	100 USD	/			
ПСБ-15*	29.09.2015	0,50	29.03.15	5,01%	99,00	-0,00%	7,02%	5,06%	645	2,3	525	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,99	21.04.15	11,00%	87,44	1,16%	24,99%	12,58%	2442	-120,0	2322	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	1,12	31.05.15	7,75%	84,01	0,59%	24,01%	9,23%	2344	-52,9	2053	241 USD	B	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,99	15.05.15	6,30%	97,42	0,22%	7,62%	6,47%	705	-10,8	414	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,56	27.06.15	5,30%	93,91	0,24%	7,79%	5,64%	686	-8,6	321	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,81	29.05.15	7,75%	99,00	0,48%	8,11%	7,83%	718	-16,4	353	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,15	03.06.15	6,00%	81,00	1,41%	10,21%	7,41%	964	-28,2	673	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,70	16.04.15	8,50%	81,19	1,02%	12,08%	10,47%	1037	-17,2	642	500 USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,71	16.06.15	7,73%	88,51	1,37%	25,96%	8,73%	2539	-205,1	2419	200 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,55	01.06.15	7,56%	67,00	2,68%	35,04%	11,28%	3447	-190,0	3156	200 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,08	11.07.15	9,25%	98,75	0,76%	9,86%	9,37%	928	-37,2	637	414 USD	B	B2	/	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2020	2,96	10.04.15	13,00%	50,34	-2,76%	34,37%	25,83%	3344	100,3	2979	350 USD	CCC+	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,29	07.07.15	5,50%	100,29	0,02%	4,43%	5,48%	386	-7,2	266	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,92	24.09.15	5,40%	97,65	-0,00%	6,68%	5,53%	610	0,6	319	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,80	07.08.15	4,95%	97,27	0,10%	6,52%	5,09%	594	-5,2	304	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,81	28.06.15	5,18%	91,42	0,42%	7,57%	5,67%	635	-9,9	258	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,59	07.08.15	6,13%	90,52	0,35%	7,94%	6,77%	654	-5,5	227	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,06	29.04.15	5,13%	79,77	0,50%	8,83%	6,42%	712	-7,5	317	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,37	23.05.15	5,25%	77,66	0,44%	9,20%	6,76%	748	-6,2	353	1 000 USD	/		/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,54	26.08.15	5,50%	76,62	0,46%	9,43%	7,18%	821	-5,7	444	1 000 USD	/		/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,48	18.09.15	10,75%	102,00	1,01%	6,47%	10,54%	589	-215,5	469	250 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,53	06.06.15	14,00%	86,13	-0,49%	20,05%	16,26%	1912	21,7	1547	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,86	24.04.15	9,38%	81,37	1,23%	14,70%	11,52%	1348	-30,9	971	500 USD	/	B3	/	B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,22	19.04.15	10,50%	81,06	3,43%	15,41%	12,95%	1419	-80,4	1065	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)

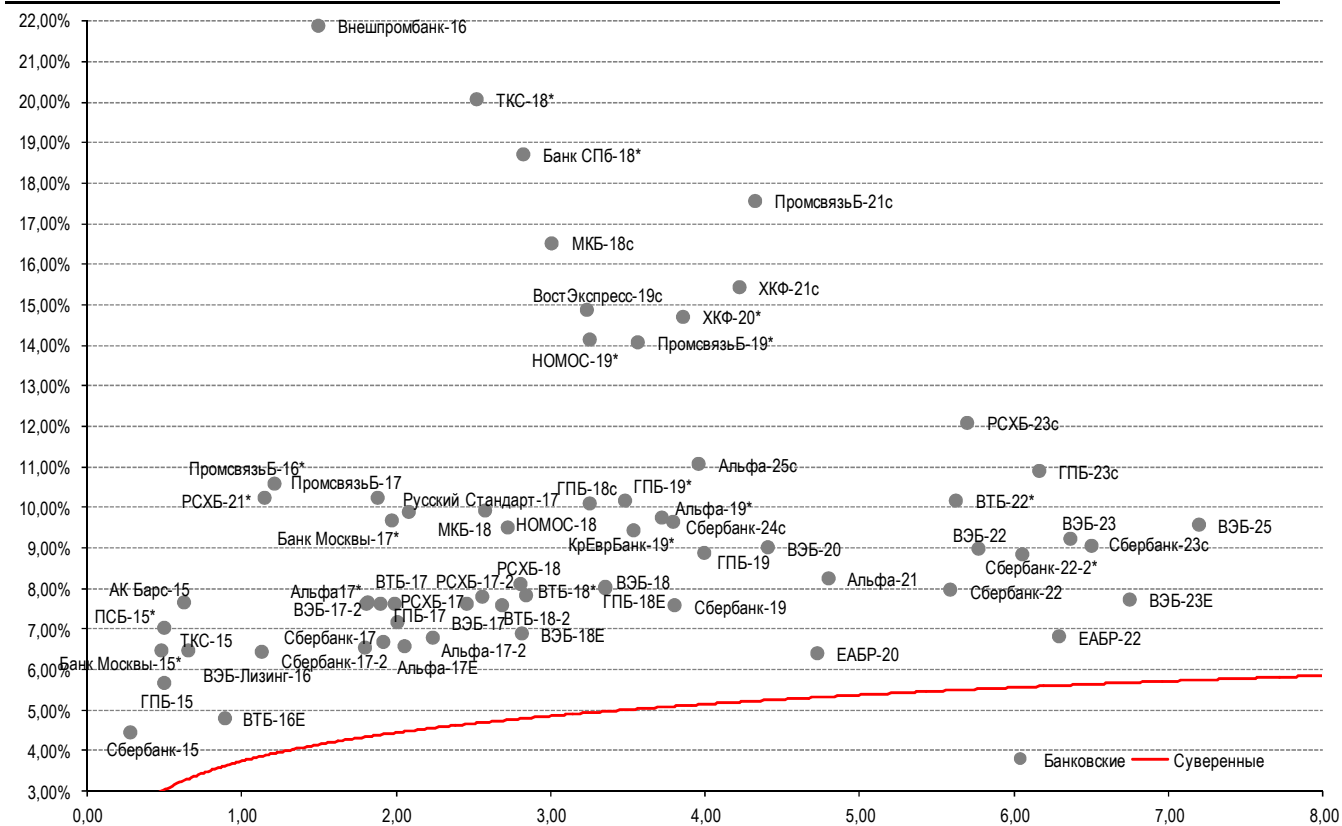
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,37	17.04.15	4,88%	82,61	0,12%	9,25%	5,90%	785	-1,7	402	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,62	12.05.15	4,30%	99,86	0,12%	4,52%	4,31%	395	-19,3	275	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,19	01.06.15	5,88%	100,48	0,09%	3,15%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,67	29.05.15	5,09%	100,20	0,14%	4,78%	5,08%	421	-20,7	301	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,57	22.05.15	6,21%	101,08	0,13%	5,52%	6,15%	494	-8,0	204	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,95	22.03.16	5,14%	99,49	0,15%	5,41%	5,16%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,45	02.11.15	5,44%	99,94	0,24%	5,45%	5,44%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,94	15.03.16	3,76%	97,01	0,28%	5,39%	3,87%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,71	13.02.16	6,61%	103,83	0,32%	5,14%	6,36%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,67	11.04.15	8,15%	102,42	0,50%	7,24%	7,95%	631	-17,9	266	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,42	06.08.15	3,85%	86,42	0,43%	7,21%	4,45%	580	-9,0	197	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,65	20.03.16	3,39%	90,96	0,43%	5,51%	3,73%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,39	26.02.16	3,60%	90,47	0,45%	5,53%	3,98%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,64	07.09.15	6,51%	93,92	0,73%	7,65%	6,93%	625	-12,6	198	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,07	19.07.15	4,95%	86,93	1,00%	7,28%	5,69%	557	-16,0	162	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	8,23	21.03.16	4,36%	93,11	0,57%	5,27%	4,69%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,16	06.08.15	4,95%	80,17	0,97%	7,36%	6,17%	545	-9,0	38	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,60	28.04.15	8,63%	105,41	0,84%	8,06%	8,18%	615	-7,0	109	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,01	16.08.15	7,29%	95,18	0,80%	7,74%	7,66%	583	-5,6	145	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,91	26.04.15	2,93%	91,24	0,51%	6,13%	3,21%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,30	19.09.15	4,38%	78,49	1,02%	8,29%	5,57%	657	-15,9	262	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,56	27.05.15	6,00%	85,01	0,99%	8,47%	7,06%	676	-14,6	262	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,06	07.06.15	6,36%	102,57	0,10%	5,10%	6,20%	453	-4,7	162	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,90	24.04.15	3,42%	91,76	0,21%	6,40%	3,72%	547	-6,3	182	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,90	05.05.15	7,25%	101,31	0,44%	6,91%	7,16%	569	-10,1	192	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,71	09.05.15	6,13%	95,26	0,50%	7,16%	6,43%	576	-9,8	193	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,70	07.06.15	6,66%	97,50	0,39%	7,10%	6,83%	539	-6,3	143	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,56	24.04.15	4,56%	83,80	0,74%	7,25%	5,45%	553	-10,6	140	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,86	04.05.15	7,00%	53,55	1,97%	22,85%	13,07%	2163	-51,6	1786	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,85	03.08.15	5,33%	100,38	0,19%	4,86%	5,31%	428	-22,6	308	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,85	03.08.15	6,60%	91,12	0,60%	8,56%	7,25%	716	-11,8	333	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,34	13.06.15	4,42%	77,28	0,57%	8,49%	5,72%	677	-8,4	282	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,90	06.09.15	3,15%	93,53	0,33%	6,75%	3,37%	617	-17,0	326	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,94	06.09.15	4,20%	78,04	0,29%	8,44%	5,38%	672	-4,1	277	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,26	18.07.15	7,50%	101,40	0,23%	6,37%	7,40%	579	-18,6	288	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,89	20.09.15	6,63%	99,72	0,75%	6,78%	6,64%	620	-40,4	329	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,70	13.09.15	7,88%	100,14	0,70%	7,82%	7,86%	689	-26,0	324	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,11	02.08.15	7,25%	94,52	0,37%	8,65%	7,67%	743	-7,9	390	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,61	10.05.15	8,25%	101,93	0,16%	5,07%	8,09%	449	-27,7	329	138 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,91	24.04.15	7,40%	98,23	0,08%	8,34%	7,53%	776	-3,6	485	600 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,65	24.04.15	9,50%	101,31	0,18%	9,00%	9,38%	807	-6,2	442	509 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,75	27.04.15	6,75%	93,37	0,16%	9,26%	7,23%	833	-4,8	468	850 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,22	22.04.15	6,50%	87,57	0,12%	9,65%	7,42%	843	-1,5	490	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,19	23.06.15	7,75%	90,52	-0,01%	16,43%	8,56%	1585	2,8	1294	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,28	21.07.15	6,50%	100,71	0,08%	5,93%	6,45%	535	-6,0	245	750 USD		Ba2/*-	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,31	17.04.15	5,63%	87,14	1,01%	8,83%	6,46%	761	-22,3	407	1 000 USD	BB /	Ba2/*-	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,74	19.08.15	4,45%	93,20	0,12%	7,08%	4,77%	615	-3,3	250	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,96	26.03.15	4,95%	91,14	0,20%	7,29%	5,43%	607	-3,6	254	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,88	30.04.15	4,38%	96,40	0,44%	5,65%	4,54%	473	-14,4	107	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,75	28.04.15	5,55%	95,19	0,32%	6,59%	5,83%	519	-6,0	136	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,90	27.04.15	7,75%	91,95	0,99%	12,22%	8,43%	1164	-52,1	874	400 USD		B2/*-	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,29	26.07.15	6,25%	102,07	0,07%	4,63%	6,12%	406	-5,6	115	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,36	25.04.15	6,70%	101,69	0,10%	5,98%	6,59%	541	-3,8	250	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,82	19.09.15	4,45%	94,27	0,04%	6,60%	4,72%	567	-0,5	201	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,98	17.04.15	5,90%	92,43	0,22%	7,21%	6,38%	550	-2,9	155	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,55	27.07.15	7,75%	86,90	0,01%	13,43%	8,92%	1250	1,0	885	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,07	03.04.15	6,75%	77,73	0,35%	12,91%	8,68%	1169	-7,3	815	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,26	22.06.15	8,63%	104,38	0,55%	7,59%	8,26%	637	-12,0	284	750 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
МТС-23	30.05.2023	6,55	30.05.15	5,00%	84,33	0,08%	7,61%	5,93%	589	-0,4	176	500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,11	23.05.15	8,25%	105,03	0,91%	3,79%	7,86%	321	-81,7	30	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,84	02.08.15	6,49%	102,45	0,04%	3,55%	6,34%	297	-4,7	177	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,85	01.09.15	6,25%	99,55	0,28%	6,50%	6,28%	593	-15,0	302	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,69	30.04.15	9,13%	105,02	0,17%	7,28%	8,69%	635	-5,5	270	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,53	13.08.15	5,20%	90,56	0,28%	8,07%	5,74%	685	-6,7	308	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,74	02.08.15	7,75%	96,38	0,65%	8,54%	8,04%	714	-13,2	331	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,45	01.09.15	7,50%	93,13	0,41%	8,85%	8,06%	745	-6,9	318	1 500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,21	13.08.15	5,95%	84,72	0,45%	8,66%	7,02%	695	-6,8	299	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,50	03.05.15	7,75%	97,41	0,46%	8,33%	7,96%	693	-9,5	310	1 000 USD	BB- /	Ba3/*-	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,55	17.05.15	6,95%	90,33	0,33%	9,84%	7,69%	862	-8,0	485	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,92	26.03.15	7,63%	74,57	2,68%	17,66%	10,23%	1673	-92,3	1308	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,39	02.05.15	8,00%	38,01	-1,29%	48,62%	21,05%	4804	66,1	4513	550 USD	B /		/B/*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,26	02.05.15	8,75%	37,50	0,01%	36,62%	23,33%	3569	1,7	3163	325 USD	B /		/B/*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,26	26.05.15	6,00%	89,77	0,59%	9,35%	6,68%	842	-17,5	436	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,53	12.06.15	5,13%	94,96	0,22%	7,20%	5,40%	627	-7,7	262	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,36	29.04.15	5,63%	91,70	0,38%	7,62%	6,13%	622	-7,9	286	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,89	03.04.15	5,74%	99,70	0,48%	5,90%	5,76%	532	-24,7	241	1 500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,43	20.05.15	3,37%	84,44	0,46%	6,52%	4,00%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,63	05.04.15	5,70%	87,92	0,53%	7,98%	6,48%	657	-8,5	231	1 400 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,72	06.03.16	4,60%	85,88	0,21%	6,97%	5,36%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,70	31.07.15	3,91%	89,66	0,31%	8,04%	4,37%	711	-10,7	346	1 000 USD		Ba1/*-	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,36	03.08.15	7,70%	100,88	-0,02%	5,16%	7,63%	458	3,5	338	250 USD		Ba2/*-	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,39	27.04.15	5,38%	88,65	-0,03%	10,49%	6,06%	991	2,0	700	800 USD		B1/*-	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,90	30.04.15	3,72%	89,95	0,05%	7,41%	4,14%	648	-0,6	283	650 USD		Ba1	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,73	13.08.15	4,20%	93,69	-0,01%	6,64%	4,49%	571	1,3	206	500 USD		Ba1	/BB+

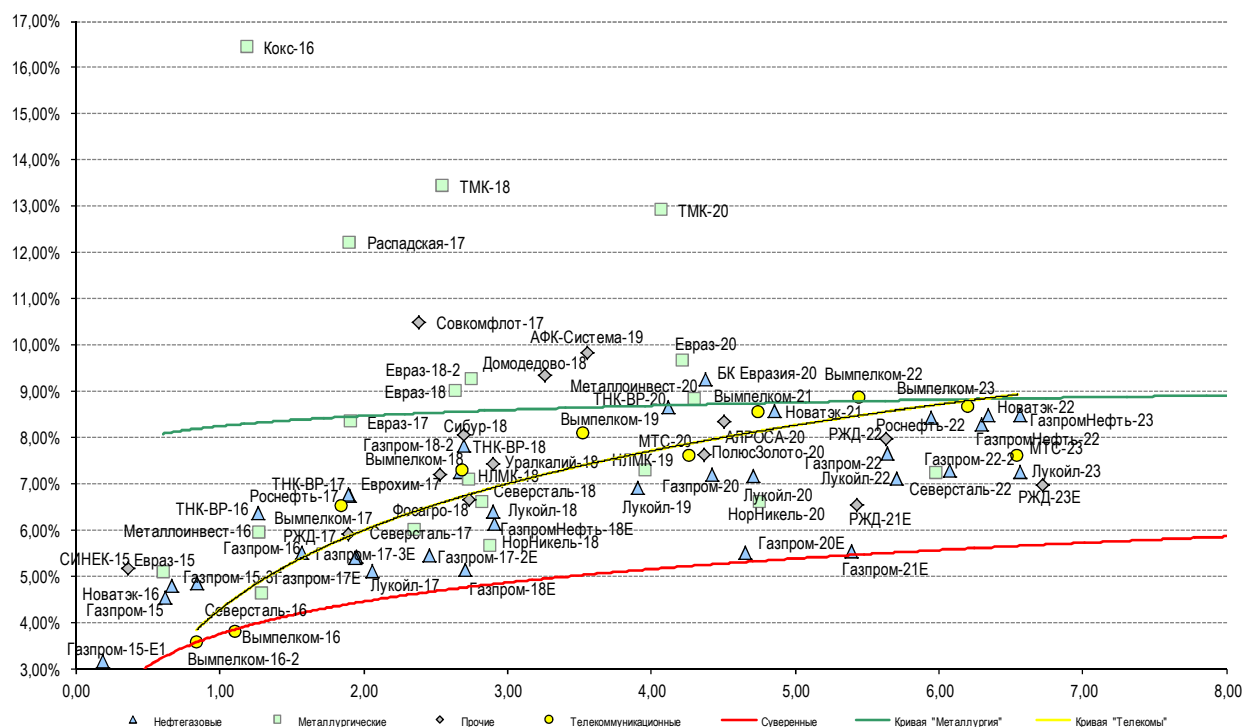
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
Торговые операции	Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Андрей Мазкун, менеджер по продажам (7 499) 681-27 85 Владислав Корзан, директор по операциям финансирования (7 495) 783-51 03 Егор Романченко, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела (7 495) 783-50 29

© Альфа-Банк, 2015 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.