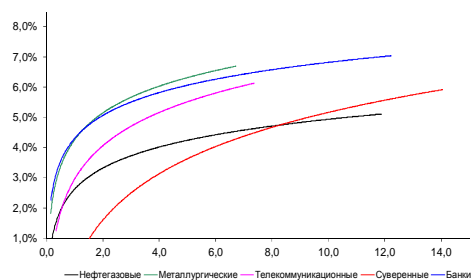
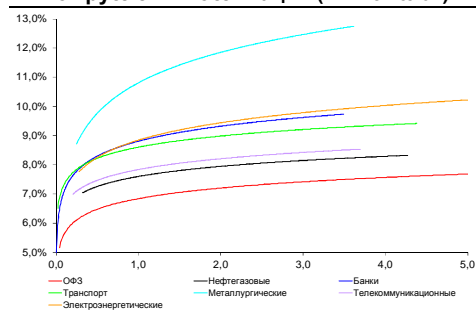


## Рынок валютных облигаций



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	2,70	-3,596.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,66	-4,006.п. ↓	
Russia-30	116,13	-0,23% ↓	4,16
Rus-30 spread	146	86.п. ↑	
Bra-40	113,85	0,01% ↑	9,55
Tur-30	156,67	-0,47% ↓	6,21
Mex-34	120,41	0,23% ↑	5,13
CDS 5 Russia	180,99	46.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	238	76.п. ↑	
CDS 5 Brazil	171	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	234	126.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	35,5669	0,16% ↑	17,8 ↑
\$/Руб.	35,7312	0,17% ↑	8,0 ↑
EUR/\$	1,3740	0,02% ↑	-0,4 ↓
Ruble Basket	41,7326	0,55% ↑	-7,8 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	7,05%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 12M	7,14%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	7,02%	-0,04 ↓	
FWD €/Rub 3m	49,8057	0,35% ↑	
FWD €/Rub 6m	50,6554	0,36% ↑	
FWD €/Rub 12m	52,3841	0,42% ↑	
3M Libor	0,2336	-0,086.п. ↓	
Libor overnight	0,0876	0,096.п. ↑	
MosPrime	6,33	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	31	5 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 319	0,00%	-9,5 ↓
DOW	16 180	-0,17% ↓	-2,4 ↓
S&P500	1 845	-0,13% ↓	-0,2 ↓
Bovespa	46 716	-1,43% ↓	-9,3 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	109,31	-1,23% ↓	-1,4 ↓
Gold	1342,96	0,47% ↑	11,4 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Внешнедолговой рынок во вторник вновь торговался чуть ниже, неопределенность на рынках негативно сказалась на "аппетите к риску". Стоимость CDS 5Y на Россию выросла до 181 б.п. Сегодня российский рынок, вероятно, сохранит слабую динамику.

#### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга вчера продолжил стабилизироваться на фоне отсутствия давления с валютной площадки. В корпоративном секторе осторожный интерес наблюдается лишь в бумагах с дюрацией до 1 года, которые, скорее, носят защитный характер.

### Корпоративные новости, стр. 3

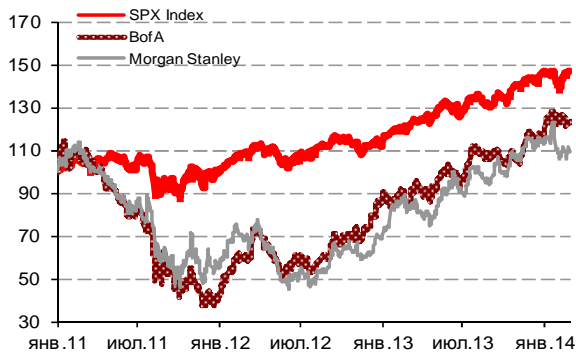
#### ГПБ разместил 5,5-летние еврооблигации на \$750млн

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

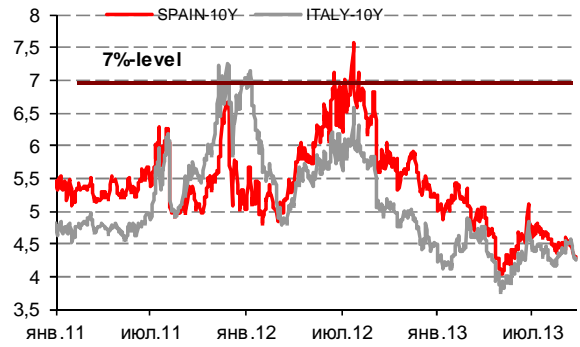
- S&P снизило рейтинги Киева и других городов Украины вслед за ухудшением суверенного рейтинга, прогноз – "негативный"
- S&P присвоило "Федеральной пассажирской компании" рейтинг "BBB" со "стабильным" прогнозом
- Минфин РФ 26 февраля предложит инвесторам два выпуска ОФЗ 26212 и 26214 на 20 млрд руб
- "Ренессанс Капитал" готов погасить весь выпуск еврооблигаций на \$325 млн в рамках пут-опциона в апреле 2014 года
- Зарегистрированы облигации "УНИВЕР Капитал" серии 01 объемом 2 млрд руб
- Зарегистрированы облигации АКБ Пересвет серии 03 объемом 2 млрд руб
- Банк Петрокоммерц выкупил по оферте 29,8% выпуска облигаций серии БО-03

**ГРАДУСНИК КРИЗИСА**

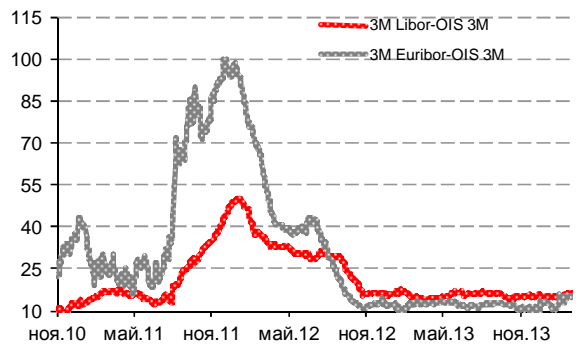
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



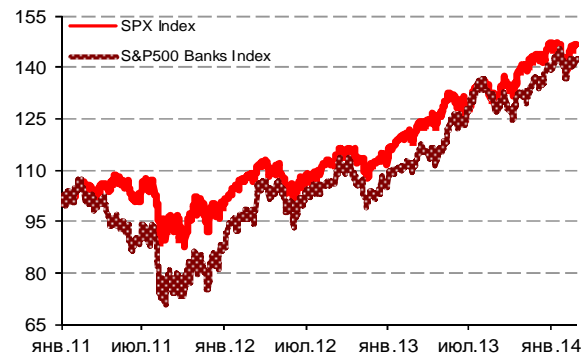
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



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



---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Внешнедолговой рынок во вторник вновь торговался чуть ниже. Стоимость CDS 5Y на Россию выросла до 181 б.п. Суверенные выпуски снизились на 20-30 б.п. Бенчмарк Rus-30 торгуется на уровне 116,13% от номинала. В корпоративном сегменте цены не претерпели изменений. Сегодня российский рынок, вероятно, сохранит слабую динамику.

Тем не менее, сохраняющаяся нестабильность в Украине, где скоро должно пройти формирование правительства, и опасения относительно перспектив украинского суверенного долга выступают факторами, ограничивающими потенциал роста российских бумаг. Сегодня в США выйдет статистика по продажам недвижимости на первичном рынке за январь.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга вчера продолжил стабилизироваться на фоне отсутствия давления с валютной площадки. В секторе ОФЗ длинный конец кривой прибавил еще в пределах ¼ п.п. Немаловажно отметить, что спрос в госсекторе наблюдается со стороны нерезидентов, что может стать началом формирования нового тренда.

В корпоративном секторе осторожный интерес российских игроков наблюдается лишь в бумагах с дюрацией до 1 года, которые, скорее, носят защитный характер.

Сегодня Минфин проведет аукционы по 6- и 14-летним ОФЗ, размещение которых не состоялось недель ранее. Доходности выпусков на последних торгах составляли 8,10% и 8,44% годовых соответственно. Мы не ожидаем, что эмитент даст премию свыше 5 б.п. при размещении. Однако учитывая некоторое успокоение на торговых площадках, аукционы пройдут вполне уверенно, хоть и без особого ажиотажа.

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

---

## Корпоративные новости

### ГПБ разместил 5,5-летние еврооблигации на \$750млн

Эмитентом выступает GPB Eurobond Finance. Первоначальный ориентир доходности находился на уровне 360 б. п. к US Treasuries и позже был понижен до 345 б.п. к UST.

Организаторы: VofAML, ING, JPMorgan и сам ГПБ.

*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	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%	103,23	-0,01%	0,86%	3,51%	52	-2,3	1,14	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,95	04.04.14	3,25%	105,03	-0,01%	1,58%	3,09%	89	1,4	2,92	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,71	24.07.14	11,00%	134,94	-0,04%	2,57%	8,15%	143	2,8	3,66	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,52	16.07.14	3,50%	101,92	-0,04%	3,07%	3,43%	155	3,2	4,46	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,34	29.04.14	5,00%	107,38	-0,08%	3,65%	4,66%	213	3,7	5,25	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,77	04.04.14	4,50%	101,45	-0,29%	4,29%	4,44%	213	6,9	6,63	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,61	16.03.14	4,88%	101,82	-0,29%	4,64%	4,79%	248	6,5	7,44	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,47	24.06.14	12,75%	169,69	-0,19%	5,61%	7,51%	290	5,9	8,24	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,76	31.03.14	7,50%	116,13	-0,23%	4,16%	6,46%	146	8,3	4,58	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,04	04.04.14	5,63%	98,78	-0,28%	5,71%	5,69%	205	6,0	13,65	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,06	16.03.14	5,88%	100,88	-0,40%	5,81%	5,82%	215	6,8	13,66	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,42	10.03.14	7,85%	100,43	-0,17%	7,72%	7,82%	--	--	3,29	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,88	16.09.14	3,63%	103,78	-0,04%	2,98%	3,49%	--	--	5,71	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,51	20.10.14	5,06%	107,81	-0,01%	2,00%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,37	03.08.14	8,75%	101,43	-0,54%	7,67%	8,63%	--	--	--	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	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	1,61	19.05.14	8,75%	106,24	0,03%	4,94%	8,24%	459	-4,6	408	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,01	18.03.14	8,00%	106,38	-0,02%	1,89%	7,52%	155	-1,7	104	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,77	22.08.14	6,30%	104,09	0,02%	4,81%	6,05%	412	0,6	323	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,12	25.03.14	7,88%	110,96	0,03%	4,52%	7,10%	383	0,2	294	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,56	26.03.14	7,50%	106,07	0,03%	6,20%	7,07%	468	1,5	312	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,57	28.04.14	7,75%	108,04	-0,02%	6,34%	7,17%	482	2,6	268	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,66	25.05.14	5,97%	105,04	-0,02%	2,98%	5,68%	264	-1,6	212	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,92	10.05.14	6,02%	103,53	-0,07%	4,81%	5,81%	412	3,7	323	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПБ-18*	24.10.2018	3,68	24.04.14	11,00%	107,87	0,21%	8,89%	10,20%	775	-3,8	632	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,41	14.05.14	9,00%	99,96	0,01%	9,01%	9,00%	866	-2,8	742	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,93	29.05.14	12,00%	98,50	0,00%	12,38%	12,18%	1124	2,0	981	125	USD	/ /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,98	04.03.14	6,47%	104,80	-0,03%	1,71%	6,17%	136	-0,4	85	1 250	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,93	15.02.15	4,25%	104,47	0,03%	1,91%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,85	12.04.14	6,00%	106,54	-0,01%	3,76%	5,63%	307	1,6	218	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,73	29.05.14	6,88%	109,50	0,09%	4,40%	6,28%	326	-0,4	183	1 514	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,60	22.08.14	6,32%	107,59	0,08%	4,23%	5,87%	308	-0,4	166	698	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,51	17.04.14	6,95%	102,62	0,10%	6,55%	6,77%	439	1,2	226	1 500	USD	BBB- / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	12,22	30.06.14	6,25%	105,93	0,00%	5,76%	5,90%	306	3,6	5	693	USD	BBB / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,40	22.05.14	5,45%	105,91	0,01%	3,74%	5,15%	304	0,9	117	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,78	13.08.14	5,38%	105,55	0,04%	3,39%	5,09%	269	-0,3	181	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,81	21.02.15	3,04%	100,47	-0,03%	2,91%	3,02%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,29	21.05.14	4,22%	99,80	0,05%	4,27%	4,23%	313	0,9	120	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,27	09.07.14	6,90%	108,64	0,08%	5,29%	6,35%	377	0,7	163	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,65	05.07.14	6,03%	101,40	0,07%	5,81%	5,94%	366	1,5	152	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,70	21.02.15	4,03%	98,07	0,02%	4,30%	4,11%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,40	21.05.14	5,94%	99,16	-0,05%	6,06%	5,99%	390	3,4	142	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,22	22.05.14	6,80%	104,43	0,01%	6,26%	6,51%	356	3,4	65	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,13	27.05.14	5,13%	105,05	0,00%	2,79%	4,88%	245	-2,5	121	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,79	15.06.14	6,25%	103,59	-0,03%	1,72%	6,03%	138	-0,6	86	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,49	23.03.14	6,50%	106,70	-0,02%	2,15%	6,09%	181	-1,9	129	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,96	17.05.14	5,63%	106,28	-0,05%	3,54%	5,29%	285	2,9	196	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,16	21.05.14	5,75%	102,00	-0,18%	5,27%	5,64%	412	6,5	219	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,32	30.10.14	3,98%	103,32	-0,03%	3,21%	3,86%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,36	03.05.14	7,25%	108,86	-0,04%	5,27%	6,66%	375	3,1	220	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	7,09	28.06.14	7,50%	102,93	-0,08%	7,08%	7,28%	492	3,8	279	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,59	26.03.14	5,00%	101,76	-0,23%	4,69%	4,91%	317	6,4	103	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,95	20.03.14	4,77%	96,25	0,00%	5,32%	4,95%	316	2,7	103	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,56	15.05.14	8,50%	103,00	0,00%	7,83%	8,25%	632	2,3	476	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,46	01.08.14	7,70%	102,63	0,04%	6,92%	7,50%	578	0,7	435	500	USD	BB- / B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,86	13.05.14	8,70%	97,58	0,15%	9,34%	8,92%	820	-1,9	677	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,58	25.04.14	7,25%	100,40	0,07%	7,13%	7,22%	599	-0,1	457	500	USD	/	Ba3	/BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,06	26.04.14	10,00%	105,34	0,01%	8,69%	9,49%	755	1,7	612	500	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,16	25.04.14	6,20%	100,50	-0,00%	3,08%	6,17%	273	-4,3	222	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,13	08.07.14	11,25%	111,13	0,11%	6,12%	10,12%	578	-7,9	454	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,78	25.04.14	8,50%	108,07	-0,10%	5,67%	7,87%	498	4,8	409	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,38	06.05.14	10,20%	107,39	0,03%	8,53%	9,50%	701	1,5	546	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,52	29.03.14	5,01%	102,71	-0,01%	3,24%	4,88%	290	-2,1	239	400	USD	/	Ba1	/WD
РенКап-16	21.04.2016	1,90	21.04.14	11,00%	98,85	0,00%	11,60%	11,13%	1126	-2,1	1074	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,08	31.05.14	7,75%	96,98	0,01%	9,25%	7,99%	891	-2,7	767	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,93	15.05.14	6,30%	107,26	0,02%	3,88%	5,87%	318	0,3	229	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,50	27.06.14	5,30%	104,04	0,05%	4,15%	5,09%	301	0,4	158	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,69	29.05.14	7,75%	112,45	0,02%	4,50%	6,89%	336	1,2	193	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,13	03.06.14	6,00%	102,18	0,05%	5,63%	5,87%	529	-3,0	405	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,59	16.04.14	8,50%	101,44	0,18%	8,28%	8,38%	613	0,0	399	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,70	16.06.14	7,73%	99,61	-0,15%	7,96%	7,76%	761	6,7	710	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,50	01.06.14	7,56%	98,51	-0,01%	8,17%	7,68%	747	2,0	658	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,31	11.07.14	9,25%	103,50	0,01%	8,04%	8,94%	770	-2,5	718	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,30	10.04.14	10,75%	99,53	0,02%	10,89%	10,80%	1019	0,7	930	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,33	07.07.14	5,50%	105,70	0,02%	1,27%	5,20%	93	-4,3	41	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,83	24.03.14	5,40%	107,44	0,00%	2,86%	5,03%	216	1,1	127	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,78	07.08.14	4,95%	105,98	0,01%	2,82%	4,67%	212	0,7	124	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,71	28.06.14	5,18%	104,99	0,11%	4,13%	4,93%	261	0,0	-3	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,44	07.08.14	6,13%	105,97	0,06%	5,20%	5,78%	305	1,7	91	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,96	29.04.14	5,13%	96,40	0,09%	5,66%	5,32%	350	1,3	137	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,28	23.05.14	5,25%	94,54	0,08%	6,03%	5,55%	388	1,6	139	1 000	USD	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,15	21.04.14	11,50%	101,11	-0,01%	4,01%	11,37%	367	-9,8	315	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,42	18.03.14	10,75%	105,39	0,08%	7,04%	10,20%	670	-8,2	618	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,32	06.06.14	14,00%	109,97	0,08%	11,00%	12,73%	1031	-1,3	942	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,44	24.04.14	9,38%	100,75	-0,01%	9,21%	9,30%	806	2,2	664	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	3,96	19.04.14	10,50%	100,14	0,05%	10,47%	10,49%	932	0,9	790	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

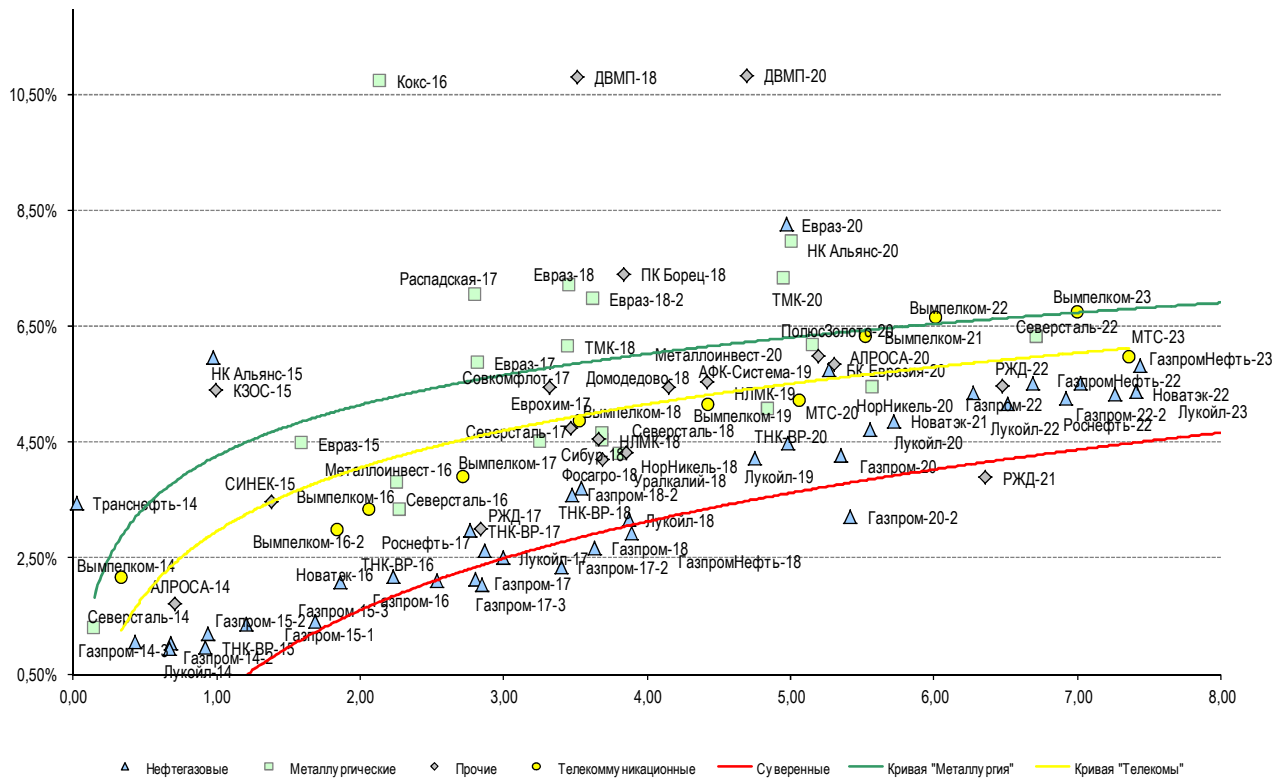
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн	а	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,26	17.04.14	4,88%	95,48	0,03%	5,76%	5,11%	424	1,7	211	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,68	31.10.14	5,36%	102,91	-0,00%	1,02%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,43	31.07.14	8,13%	103,01	0,02%	1,04%	7,89%	70	-11,3	18	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,21	01.06.14	5,88%	105,63	-0,02%	1,35%	5,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,94	04.02.15	8,13%	106,43	-0,02%	1,20%	7,63%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,69	29.05.14	5,09%	106,40	-0,01%	1,39%	4,79%	105	-2,1	54	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,54	22.05.14	6,21%	110,88	0,07%	2,10%	5,60%	141	-2,0	52	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,81	22.03.14	5,14%	108,83	0,06%	2,13%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,40	02.11.14	5,44%	110,76	0,02%	2,35%	4,91%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,85	15.03.14	3,76%	105,04	0,05%	2,03%	3,57%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,63	13.02.15	6,61%	114,56	0,09%	2,68%	5,77%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,54	11.04.14	8,15%	116,86	0,06%	3,70%	6,97%	256	0,0	113	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,35	06.08.14	3,85%	97,77	0,10%	4,28%	3,94%	276	0,3	63	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,42	20.03.14	3,39%	100,96	0,10%	3,21%	3,36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,27	07.03.14	6,51%	107,50	0,11%	5,35%	6,06%	320	0,9	106	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,92	19.07.14	4,95%	97,84	0,15%	5,27%	5,06%	312	0,6	99	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,69	21.03.14	4,36%	102,12	0,13%	4,12%	4,27%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,95	06.08.14	4,95%	89,14	-0,03%	6,12%	5,55%	342	3,9	51	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,46	28.04.14	8,63%	118,80	-0,01%	6,89%	7,26%	418	3,7	128	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,87	16.08.14	7,29%	105,90	0,09%	6,78%	6,88%	408	2,8	107	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,89	26.04.14	2,93%	100,01	-0,02%	2,93%	2,93%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,02	19.03.14	4,38%	92,25	0,06%	5,52%	4,74%	337	1,9	124	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,43	27.05.14	6,00%	101,26	0,11%	5,83%	5,93%	367	1,2	119	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,68	05.05.14	6,38%	103,74	-0,00%	0,94%	6,15%	60	-4,0	8	900	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,99	07.06.14	6,36%	112,04	0,07%	2,51%	5,67%	181	-1,3	92	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,87	24.04.14	3,42%	100,97	0,10%	3,16%	3,38%	202	-0,5	60	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,75	05.05.14	7,25%	115,11	0,04%	4,23%	6,30%	271	1,4	7	600	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,55	09.05.14	6,13%	107,94	0,12%	4,73%	5,67%	321	0,2	107	1 000	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,51	07.06.14	6,66%	109,93	0,16%	5,16%	6,05%	301	0,1	88	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,41	24.04.14	4,56%	94,13	0,10%	5,38%	4,85%	323	1,3	75	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,97	11.03.14	9,88%	103,87	-0,15%	5,98%	9,51%	564	11,6	512	350	USD	B- / - / B
НК Альянс-20	04.05.2020	4,98	04.05.14	7,00%	93,94	-0,76%	8,27%	7,45%	675	17,9	410	500	USD	B- / - / B
Новатэк-16	03.02.2016	1,86	03.08.14	5,33%	106,12	-0,01%	2,08%	5,02%	174	-2,2	122	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,72	03.08.14	6,60%	110,09	0,07%	4,87%	6,00%	272	1,4	122	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,26	13.06.14	4,42%	93,62	0,10%	5,34%	4,72%	319	1,3	70	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-

Роснефть-17	06.03.2017	2,87	06.03.14	3,15%	101,49	0,07%	2,63%	3,10%	194	-1,3	105	1 000 USD	BBB / Baa1	/ WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,69	06.03.14	4,20%	91,58	0,01%	5,51%	4,58%	336	2,6	122	2 000 USD	BBB / Baa1	/ WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,92	02.08.14	6,25%	104,90	0,02%	0,96%	5,96%	62	-6,0	10	500 USD	BBB / Baa1	/ WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,23	18.07.14	7,50%	112,34	-0,02%	2,18%	6,68%	184	-1,8	60	1 000 USD	BBB / Baa1	/ WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,77	20.03.14	6,63%	110,63	0,03%	2,97%	5,99%	228	0,1	139	800 USD	BBB / Baa1	/ WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,48	13.03.14	7,88%	116,00	0,10%	3,59%	6,79%	245	-0,9	102	1 100 USD	BBB / Baa1	/ WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,98	02.08.14	7,25%	114,28	0,12%	4,48%	6,34%	296	-0,3	32	500 USD	BBB / Baa1	/ WD
Транснефть-14	05.03.2014	0,03	05.03.14	5,67%	100,05	-0,01%	3,46%	5,67%	311	12,2	260	1 300 USD	BBB / Baa1	/
<b>Металлургические</b>														
Евраз-15	10.11.2015	1,59	10.05.14	8,25%	106,12	0,00%	4,48%	7,77%	414	-3,0	362	577 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,82	24.04.14	7,40%	104,32	0,05%	5,88%	7,09%	518	-0,7	429	600 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,46	24.04.14	9,50%	108,05	0,00%	7,22%	8,79%	608	1,9	465	509 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,62	27.04.14	6,75%	99,18	0,06%	6,98%	6,81%	584	0,5	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	381	1 000 USD	B+ /	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,14	23.06.14	7,75%	93,98	0,03%	10,73%	8,25%	1039	-3,2	915	319 USD	CCC+ / B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,26	21.07.14	6,50%	106,14	0,15%	3,80%	6,12%	346	-9,3	222	750 USD	/ Baa2	/ BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,16	17.04.14	5,63%	97,21	0,16%	6,18%	5,79%	466	-0,8	252	1 000 USD	BB- / Baa2	/ BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,69	19.08.14	4,45%	99,74	0,07%	4,52%	4,46%	338	0,2	195	800 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,84	26.03.14	4,95%	99,39	0,13%	5,08%	4,98%	356	-0,3	91	500 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,81	30.04.14	4,38%	100,32	0,05%	4,29%	4,36%	315	0,7	172	750 USD	BBB- / Baa2	/ BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,57	28.04.14	5,55%	100,52	0,09%	5,45%	5,52%	394	0,6	180	1 000 USD	BBB- / Baa2	/ BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,81	27.04.14	7,75%	101,93	-0,03%	7,05%	7,60%	636	2,4	547	400 USD	/ B2	/ B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,15	19.04.14	9,25%	101,16	0,00%	1,29%	9,14%	94	-17,5	43	375 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,28	26.07.14	6,25%	106,72	-0,01%	3,33%	5,86%	299	-1,9	175	500 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,26	25.04.14	6,70%	107,28	0,01%	4,52%	6,25%	382	0,9	294	1 000 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,69	19.03.14	4,45%	99,23	0,15%	4,66%	4,48%	352	-2,1	209	600 USD	BB+ / NR	/ BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,72	17.04.14	5,90%	97,24	0,11%	6,32%	6,07%	417	1,1	203	750 USD	BB+ / Baa1	/ BB
ТМК-18	27.01.2018	3,45	27.07.14	7,75%	105,49	0,05%	6,15%	7,35%	501	0,6	358	500 USD	B+ / B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,95	03.04.14	6,75%	97,19	0,09%	7,33%	6,95%	581	0,5	317	500 USD	B+ / B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-20	22.06.2020	5,06	22.06.14	8,63%	118,19	0,05%	5,21%	7,30%	369	1,2	156	750 USD	BB+ / Baa2	/ BB+
МТС-23	30.05.2023	7,36	30.05.14	5,00%	93,19	0,03%	5,97%	5,37%	381	2,3	133	500 USD	BB+ / Baa2	/ BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,34	29.03.14	4,25%	100,71	0,01%	2,17%	4,22%	182	-7,6	131	200 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,06	23.05.14	8,25%	110,54	0,00%	3,33%	7,46%	298	-2,8	174	600 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,84	02.08.14	6,49%	106,53	0,00%	2,99%	6,09%	265	-2,8	213	500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2,72	01.03.14	6,25%	106,61	0,04%	3,91%	5,87%	321	-0,4	232	500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,53	30.04.14	9,13%	115,96	0,05%	4,85%	7,87%	371	0,4	228	1 000 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,43	13.08.14	5,20%	100,25	0,10%	5,14%	5,19%	362	0,0	207	600 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,53	02.08.14	7,75%	107,87	-0,04%	6,33%	7,18%	481	3,1	267	1 000 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,01	01.03.14	7,50%	105,23	0,09%	6,65%	7,13%	450	1,1	300	1 500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,00	13.08.14	5,95%	94,65	0,12%	6,76%	6,29%	460	1,0	247	1 000 USD	BB / Baa3	/
<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,30	03.05.14	7,75%	110,35	-0,04%	5,85%	7,02%	434	3,1	220	1 000 USD	BB-/*- / Baa3	/ BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,70	17.05.14	8,88%	105,13	-0,04%	1,71%	8,44%	137	0,2	85	500 USD	BB-/*- / Baa3	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,42	17.05.14	6,95%	106,30	0,06%	5,54%	6,54%	402	0,9	247	500 USD	BB /	/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,84	26.03.14	7,63%	100,84	0,06%	7,40%	7,56%	626	0,4	483	420 USD	BB / B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	3,51	02.05.14	8,00%	90,71	0,21%	10,81%	8,82%	967	-3,8	824	550 USD	BB- /	/ B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,69	02.05.14	8,75%	90,71	0,26%	10,84%	9,65%	933	-3,2	668	325 USD	BB- /	/ B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,15	26.05.14	6,00%	102,28	0,13%	5,45%	5,87%	430	-1,2	237	300 USD	BB+ /	/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,46	12.06.14	5,13%	101,27	0,05%	4,75%	5,06%	361	0,6	218	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,00	19.03.14	10,00%	104,69	0,00%	5,40%	9,55%	506	-3,3	454	101 USD	NR /	/ CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,20	29.04.14	5,63%	98,17	0,18%	5,98%	5,73%	446	-1,1	233	750 USD	BB+ /	/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,84	03.04.14	5,74%	108,05	0,14%	3,00%	5,31%	230	-3,8	142	1 500 USD	BBB / Baa1	/ BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,36	20.05.14	3,37%	96,79	0,18%	3,89%	3,49%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,48	05.04.14	5,70%	101,44	-0,11%	5,48%	5,62%	332	4,4	119	1 400 USD	BBB / Baa1	/ BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,67	31.07.14	3,91%	97,72	0,18%	4,55%	4,01%	341	-2,9	198	1 000 USD	/ Baa1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,38	03.08.14	7,70%	105,88	0,03%	3,46%	7,27%	312	-5,1	261	250 USD	/ Baa3	/ BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,32	27.04.14	5,38%	99,74	-0,06%	5,45%	5,39%	476	3,3	387	800 USD	/ Baa3	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,86	30.04.14	3,72%	97,73	0,16%	4,32%	3,81%	318	-2,0	175	650 USD	/ Baa3	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,69	13.08.14	4,20%	99,96	0,15%	4,21%	4,21%	307	-2,0	165	500 USD	/ Baa3	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



Илл. 9: 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.