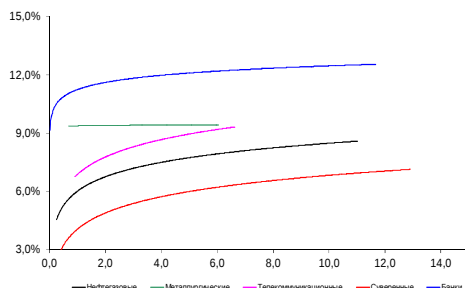
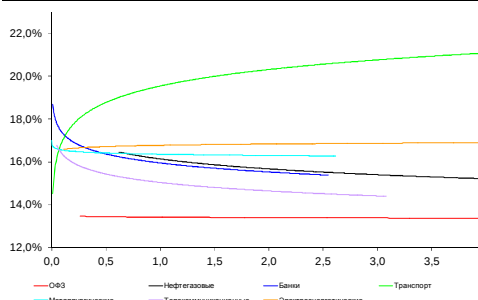


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,03	6,076.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,61	-1,926.п. ↓	
Russia-30	107,46	0,62% ↑	5,74
Rus-30 spread	371	-216.п. ↓	
Bra-40	104,87	-0,09% ↓	10,45
Tur-30	178,82	-0,09% ↓	4,53
Mex-34	135,35	0,78% ↑	4,10
CDS 5 Russia	485,00	-326.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	654	-306.п. ↓	
CDS 5 Brazil	248	56.п. ↑	
CDS 5 Turkey	190	46.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	60,7109	-3,00% ↓	101,1 ↑
\$/Руб.	61,1491	0,14% ↑	0,7 ↑
EUR/\$	1,1213	-1,32% ↓	-7,3 ↓
Ruble Basket	64,3860	-1,19% ↓	0,8 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	17,11%	0,06 ↑	
NDF \$/Rub 12M	15,49%	0,21 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	12,43%	0,06 ↑	
3M Libor	0,2609	-0,026.п. ↓	
Libor overnight	0,1180	0,126.п. ↑	
MosPrime	15,93	06.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	100	16 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	912	3,18% ↑	15,3 ↑
DOW	18 214	-0,06% ↓	2,2 ↑
S&P500	2 111	-0,15% ↓	2,5 ↑
Bovespa	51 761	-0,10% ↓	3,5 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	60,00	-2,12% ↓	7,6 ↑
Gold	1211,46	0,67% ↑	2,0 ↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Российские долги продолжают демонстрировать позитивную динамику, ставя во главе угла укрепление нефти и курса рубля. Продвижение мирного процесса на Украине также способствует сужению кредитного риска на Россию. Сегодня инвесторы ожидают повторную оценку ВВП США за 4Кв14.

Макроэкономика, стр. 3

На 24 февраля инфляция составила 1,9% с начала месяца;
НЕЙТРАЛЬНО

Корпоративные новости, стр. 4

FESCO (ДВМП) улучшило предварительные параметры изменений в условия обращения облигаций серии БО-02

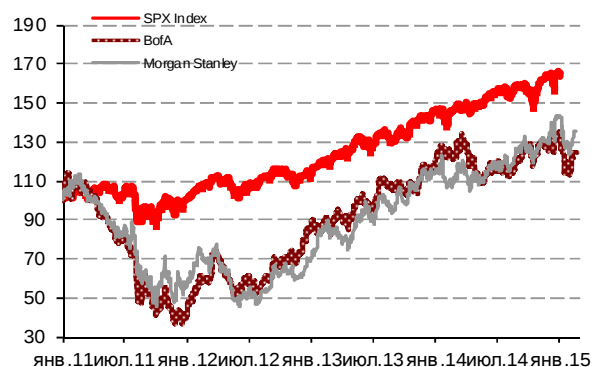
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Федеральное казначейство РФ на следующей неделе предложит банкам 300 млрд рублей
- Международные резервы РФ за неделю сократились на \$3,7 млрд – до \$364,6 млрд
- Moody's понизило рейтинги КБ МИА с "Ba2" до "Ba3", прогноз "негативный"
- Газпром нефть утвердила программу биржевых облигаций объемом 100 млрд руб
- Ориентир ставки 1-3-го купона по облигациям ВЭБ-лизинга БО-06 - ключевая ставка ЦБ РФ плюс 200-275 б.п.
- Ставка 4-го купона по облигациям РЖД серии БО-12 составит 16% годовых
- Ставка 13-го купона по облигациям АИЖК серии А23 составит 14,29% годовых
- Ставка 2-го купона по облигациям Запсибкомбанка серии БО-04 составит 15,5% годовых (+250 б.п.)

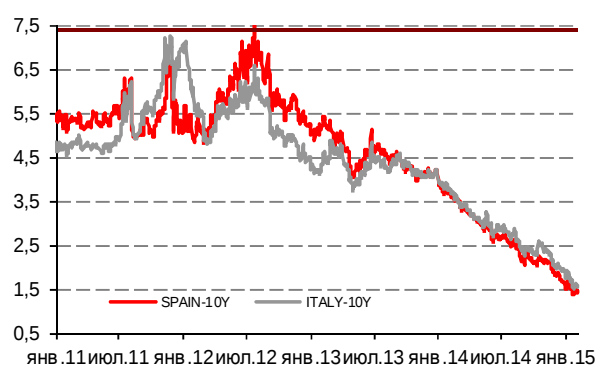
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

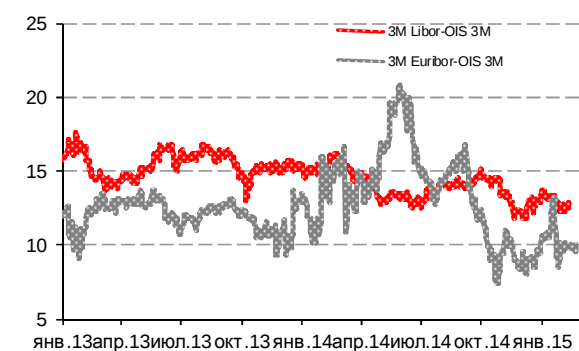
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



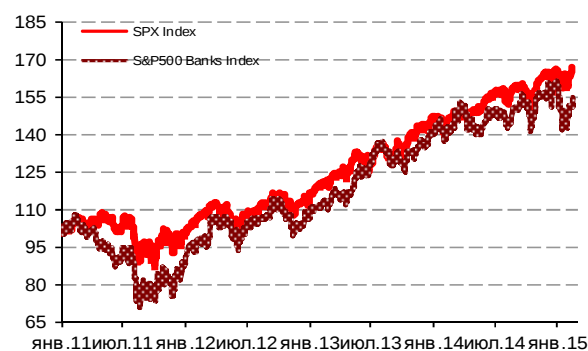
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



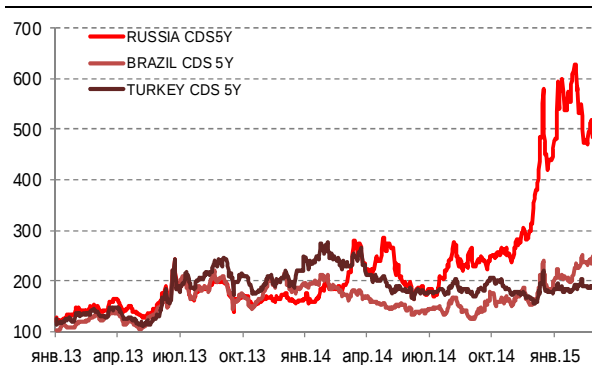
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

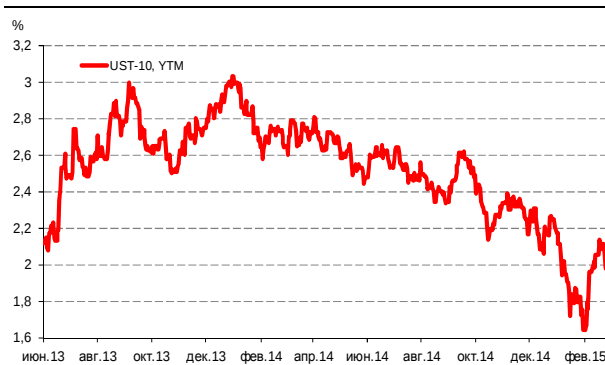


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Как и ожидалось, российские долговые инструменты в четверг продолжили укрепляться, следуя за позитивной динамикой нефти и рубля. В ходе вчерашних торгов курс рубля впервые с начала года опускался ниже отметки в 60 руб/\$, что оказало особую поддержку рублевому долгу. Некоторое продвижение процесса мирного урегулирования на Украине – начало отвода войск со стороны Киева, активные дискуссии по газовому вопросу и готовность Газпрома идти на уступки в части поставок газа в Донбасс – снижают политические риски, что способствовало сокращению кредитного риска на россию – так, CDS 5Y, торговавшийся с начала недели выше отметки в 500 б.п., вновь вернулся в диапазон 480-489 б.п.

Появившаяся с утра информация о перечислении нафтогазом предоплаты за март поддерживает российские активы в начале торгов. Вечером ожидаются уточненные данные по ВВП США за 4Кв14. Предварительная оценка – 2%, однако вчера бывший глава ФРС Алан Гринспен в своем выступлении заявил, что опасается гораздо более слабых данных.

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

Макроэкономика**На 24 февраля инфляция составила 1,9% с начала месяца; НЕЙТРАЛЬНО**

Как сообщил вчера Росстат, инфляция в период с 17 по 24 февраля составила 0,6%. Хотя эта цифра указывает на ускорение в сравнении с 0,4% в период с 10 по 16 февраля, в ней учтен дополнительный выходной день в связи с российским государственным праздником. Таким образом, она не свидетельствует о новой волне ухудшения инфляционного тренда.

Поскольку на 24 февраля инфляция составила 1,9% с начала месяца, вполне возможно, что цифра по итогам февраля может оказаться ниже ожидаемых нами 2,5% и 17,1% г/г. Однако еще раз отметим, что с января 2015 г надежность недельных данных по ИПЦ невысока, поэтому мы ожидаем статистики за полный месяц (она появится 5-6 марта). В любом случае, годовой темп инфляции в феврале безусловно ускорится по сравнению с январскими 15,0% г/г.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости**FESCO (ДВМП) улучшило предварительные параметры изменений в условия обращения облигаций серии БО-02**

ОАО ДВМП в рамках проводимой работы по оптимизации графика погашения задолженности Группы FESCO и по итогам переговоров с держателями биржевых облигаций серии БО-02 представило уточненные предварительные параметры изменений в условия обращения облигаций.

В частности компания предлагает:

Изменение амортизации: вместо 10%-ных выплат от номинала в даты 6-8-го купонов предлагается выплатить по 20%. Таким образом, финальная выплата в ноябре 2017 г сократится с 70% до 40%.

Повышение нижней границы диапазона при определении купона: ставка купона по-прежнему определяется как ключевая ставка ЦБ + 1% для первых двух купонов, ставка ЦБ +3% для оставшихся трех. Однако границы ставки повышены до 11,5-16,0% для двух первых купонов и до 12,0-16,0% для трех оставшихся. Ранее диапазон для всех ставок предполагался в размере 10,25-15,00% годовых.

Прочие условия не изменились (продление срока обращения на 1,5 года – с мая 2016 г до ноября 2017 г, сохранение опциона "колл"). Собрание держателей облигаций по-прежнему ожидается во второй половине 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 близж. купона	Ставка купона	Цена закрыт-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0,17	29.04.15	3,63%	100,25	-0,01%	2,14%	3,62%	150	-2,3	0,17	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	2,02	04.04.15	3,25%	98,97	0,28%	3,76%	3,28%	312	-17,2	1,99	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,95	24.07.15	11,00%	116,63	0,30%	5,57%	9,43%	456	-15,6	2,87	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,64	16.07.15	3,50%	92,57	0,59%	5,65%	3,78%	430	-55,1	3,54	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,53	29.04.15	5,00%	95,35	1,30%	6,06%	5,24%	454	-35,9	4,40	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,98	04.04.15	4,50%	90,09	1,91%	6,25%	5,00%	442	-38,3	5,80	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,84	16.03.15	4,88%	90,11	2,09%	6,39%	5,41%	456	-36,9	6,62	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,68	24.06.15	12,75%	143,67	1,53%	7,51%	8,87%	567	-26,6	7,40	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,25	31.03.15	7,50%	107,46	0,62%	5,74%	6,98%	371	-21,1	4,06	138 979	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	12,87	04.04.15	5,63%	85,56	2,20%	6,80%	6,57%	477	-23,2	12,44	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	12,90	16.03.15	5,88%	88,10	2,02%	6,83%	6,67%	480	-21,7	12,47	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,62	10.03.15	7,85%	85,75	0,00%	13,74%	9,15%	--	--	2,45	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	5,03	16.09.15	3,63%	93,00	0,81%	5,10%	3,90%	--	--	4,78	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,60	20.10.15	5,06%	100,52	0,89%	4,71%	5,04%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,43	03.08.15	8,75%	95,50	0,52%	19,92%	9,16%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 / *- /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близж. купона	Ставка купона	Цена закрыт-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	0,71	19.05.15	8,75%	100,60	0,07%	7,86%	8,70%	721	-13,8	571	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,06	18.03.15	8,00%	100,21	-0,05%	4,27%	7,98%	363	53,7	213	600	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-17Е	10.06.2017	2,13	10.06.15	5,50%	95,71	0,23%	7,59%	5,75%	--	--	--	350	EUR	B+ / / BB
Альфа17*	22.02.2017	1,89	22.08.15	6,30%	94,12	-1,43%	9,62%	6,69%	898	-13,9	586	300	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,31	25.03.15	7,88%	99,88	0,45%	7,92%	7,88%	728	-22,8	416	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,79	26.03.15	7,50%	89,35	0,26%	10,48%	8,39%	913	-45,6	483	750	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,84	28.04.15	7,75%	93,45	0,57%	9,16%	8,29%	764	-18,2	310	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	4,02	18.08.15	9,50%	87,22	-1,81%	11,70%	10,89%	1035	39,7	596	250	USD	/ / BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,73	25.05.15	5,97%	97,64	1,14%	9,30%	6,11%	866	-162,7	716	300	USD	/ Ba3 / *- / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,05	10.05.15	6,02%	89,89	0,41%	11,32%	6,70%	1068	-23,4	756	400	USD	/ Ba3 / *- / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,89	24.04.15	11,00%	78,00	3,20%	19,70%	14,10%	1868	-118,8	1412	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,57	14.05.15	9,00%	82,58	0,10%	21,66%	10,90%	2102	-8,3	1790	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,29	29.05.15	12,00%	87,56	-0,85%	16,13%	13,70%	1512	22,5	1056	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,02	04.03.15	6,47%	99,97	-0,03%	7,82%	6,47%	718	151,4	568	1 250	USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,97	15.02.16	4,25%	98,48	0,87%	5,90%	4,32%	--	--	--	193	EUR	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,98	12.04.15	6,00%	93,04	0,72%	9,70%	6,45%	905	-40,0	593	2 000	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,91	29.05.15	6,88%	91,06	1,20%	10,16%	7,55%	915	-46,8	459	1 514	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,75	22.08.15	6,32%	90,98	0,78%	9,88%	6,94%	886	-34,1	430	698	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,60	17.04.15	6,95%	76,12	1,15%	11,77%	9,13%	1025	-27,0	552	1 500	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,67	30.06.15	6,25%	99,94	0,20%	6,25%	6,25%	422	-7,8	-54	693	USD	BB+ / Baa3 / *- / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,53	22.05.15	5,45%	90,31	0,52%	9,55%	6,04%	854	-25,7	398	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,88	13.08.15	5,38%	93,18	0,54%	9,25%	5,77%	861	-32,8	549	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,89	21.02.16	3,04%	87,49	0,86%	7,90%	3,47%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,42	21.05.15	4,22%	82,15	0,89%	10,07%	5,14%	872	-65,3	442	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,45	09.07.15	6,90%	84,79	1,24%	10,70%	8,14%	918	-35,6	464	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,75	05.07.15	6,03%	75,31	1,79%	11,01%	8,00%	917	-38,5	476	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,76	21.02.16	4,03%	71,98	0,79%	9,13%	5,60%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,45	21.05.15	5,94%	73,69	1,66%	10,64%	8,06%	881	-32,6	424	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,14	22.05.15	6,80%	76,33	1,25%	10,53%	8,91%	870	-24,2	413	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,21	27.05.15	5,13%	97,47	0,50%	7,27%	5,26%	663	-45,2	351	400	USD	BB+ / / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,56	23.03.15	6,50%	100,44	-0,06%	5,70%	6,47%	506	7,9	356	948	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	2,08	17.05.15	5,63%	95,10	0,68%	8,07%	5,91%	743	-36,1	431	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,32	21.05.15	5,75%	84,50	0,82%	10,91%	6,80%	989	-30,0	525	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,43	30.10.15	3,98%	85,35	0,64%	8,81%	4,67%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,55	03.05.15	7,25%	87,82	0,30%	10,95%	8,26%	960	-47,1	530	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,94	05.03.15	4,96%	82,55	0,59%	9,83%	6,01%	848	-5,5	418	750	USD	BB+ / / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,19	28.06.15	7,50%	78,28	0,25%	11,47%	9,58%	963	-10,5	522	750	USD	/ NR / B+

ЕАБР-20	26.09.2020	4,78	26.03.15	5,00%	88,40	0,00%	7,59%	5,66%	607	-6,9	153	500 USD	BBB /	A3	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,17	20.03.15	4,77%	85,25	0,00%	7,34%	5,59%	551	-6,3	109	500 USD	BBB /	A3	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,86	15.05.15	8,50%	93,75	-1,06%	10,19%	9,07%	884	37,8	454	250 USD	/	B1	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,64	01.08.15	7,70%	87,25	0,05%	13,08%	8,83%	1206	-6,2	750	500 USD	BB-	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,07	13.05.15	8,70%	75,37	0,54%	18,08%	11,54%	1706	-22,8	1250	500 USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,80	25.04.15	7,25%	93,39	0,03%	9,72%	7,76%	871	-5,6	415	500 USD	/	Ba3	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,33	26.04.15	10,00%	87,50	0,69%	14,05%	11,43%	1304	-26,0	840	500 USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,29	08.07.15	11,25%	99,28	0,78%	11,81%	11,33%	1117	-66,1	805	165 USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,96	25.04.15	8,50%	95,01	-0,29%	11,15%	8,95%	1051	11,9	739	294 USD	/	B1	/ WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,63	06.05.15	10,20%	84,31	0,01%	14,96%	12,10%	1361	-38,9	930	567 USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,10	17.03.15	10,50%	73,25	0,69%	17,91%	14,34%	1656	-7,3	1217	100 USD	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,58	29.03.15	5,01%	98,00	1,03%	8,56%	5,11%	792	-183,1	642	400 USD	/	Ba3	/ WD
РенКап-16	21.04.2016	1,06	21.04.15	11,00%	82,13	0,00%	30,48%	13,39%	2984	1,3	2834	126 USD	B /	WR	/ B
РенКред-16	31.05.2016	1,19	31.05.15	7,75%	80,00	3,22%	27,56%	9,69%	2692	-295,3	2380	241 USD	B /	B3	/ WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,06	15.05.15	6,30%	93,57	0,33%	9,58%	6,73%	893	-19,6	582	584 USD	/	Ba2	/ BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,63	27.06.15	5,30%	89,47	0,41%	9,63%	5,92%	861	-20,6	405	1 300 USD	/	Ba2	/ BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,87	29.05.15	7,75%	94,20	0,82%	9,87%	8,23%	885	-33,7	430	980 USD	/	Ba2	/ BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,22	03.06.15	6,00%	74,37	0,55%	11,91%	8,07%	1127	-14,4	815	800 USD	/	B2	/ BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,61	16.04.15	8,50%	73,22	0,61%	13,92%	11,61%	1240	-17,2	767	500 USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,78	16.06.15	7,73%	82,50	0,00%	34,38%	9,37%	3374	6,0	3224	200 USD	CCC+ /	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,62	01.06.15	7,56%	63,50	0,00%	37,69%	11,91%	3704	1,3	3393	200 USD	CCC+ /	B3	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,15	11.07.15	9,25%	95,00	0,00%	11,71%	9,74%	1107	-3,2	795	414 USD	B /	B2	/ B
Русский Стандарт-18*	10.04.2020	3,09	10.04.15	13,00%	52,59	0,00%	32,61%	24,72%	3159	-4,0	2703	350 USD	CCC+ /	B3	/ B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,36	07.07.15	5,50%	100,18	-0,19%	4,95%	5,49%	430	49,3	280	1 500 USD	/	Ba1	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	1,94	24.03.15	5,40%	96,02	0,57%	7,51%	5,62%	686	-32,7	374	1 250 USD	/	Ba1	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,87	07.08.15	4,95%	95,82	0,44%	7,29%	5,17%	665	-27,1	353	1 300 USD	/	Ba1	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	3,88	28.06.15	5,18%	90,29	0,57%	7,86%	5,74%	651	-5,5	221	1 000 USD	/	Ba1	/ BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,65	07.08.15	6,13%	88,74	0,96%	8,29%	6,90%	677	-23,7	204	1 500 USD	/	Ba1	/ BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,12	29.04.15	5,13%	78,84	1,03%	9,00%	6,50%	717	-23,4	275	2 000 USD	/	Ba2	/ BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,32	23.05.15	5,25%	69,72	2,41%	10,91%	7,53%	908	-45,2	466	1 000 USD	/	/	/ BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,60	26.08.15	5,50%	70,76	3,10%	10,63%	7,77%	927	-86,1	497	1 000 USD	/	/	/ BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,53	18.03.15	10,75%	99,50	1,27%	11,67%	10,80%	1103	-241,9	953	250 USD	/	B2	/ B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,60	06.06.15	14,00%	84,97	3,62%	20,49%	16,48%	1947	-150,9	1491	200 USD	/	B3	/ B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,88	24.04.15	9,38%	75,62	-0,30%	16,58%	12,40%	1522	18,0	1092	500 USD	/	B2	/ B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,23	19.04.15	10,50%	75,79	1,33%	16,99%	13,85%	1563	-22,6	1125	200 USD	/	NR	/ B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к опф-те/погаш-ю	Текущ-доход-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	4,43	17.04.15	4,88%	79,41	1,09%	10,11%	6,14%	859	-31,9	405	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,70	12.05.15	4,30%	99,94	0,04%	4,37%	4,30%	373	-8,7	223	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,26	01.06.15	5,88%	100,40	0,03%	4,15%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,74	29.05.15	5,09%	100,31	0,19%	4,66%	5,08%	402	-29,8	252	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,65	22.05.15	6,21%	100,51	0,05%	5,89%	6,18%	525	-6,4	213	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,92	22.03.15	5,14%	96,93	0,59%	6,77%	5,30%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,53	02.11.15	5,44%	96,85	0,47%	6,75%	5,62%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,94	15.03.15	3,76%	94,38	0,53%	6,78%	3,98%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,78	13.02.16	6,61%	101,35	0,35%	6,09%	6,52%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,74	11.04.15	8,15%	101,15	0,37%	7,72%	8,05%	670	-18,3	214	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,49	06.08.15	3,85%	83,83	0,68%	7,86%	4,59%	634	-22,5	180	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,55	20.03.15	3,39%	87,27	0,99%	6,41%	3,88%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,45	26.02.16	3,60%	85,85	0,77%	6,53%	4,19%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,50	07.03.15	6,51%	92,09	0,92%	8,00%	7,07%	648	-22,8	175	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,13	19.07.15	4,95%	84,87	1,32%	7,67%	5,83%	583	-28,3	142	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,87	21.03.15	4,36%	88,17	1,18%	5,96%	4,95%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,23	06.08.15	4,95%	79,92	0,99%	7,38%	6,19%	536	-17,0	-12	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,64	28.04.15	8,63%	104,50	1,19%	8,15%	8,25%	613	-18,6	65	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,01	16.08.15	7,29%	93,91	2,30%	7,87%	7,76%	584	-27,6	107	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,98	26.04.15	2,93%	87,37	0,19%	7,57%	3,36%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,19	19.03.15	4,38%	77,53	1,95%	8,46%	5,64%	663	-38,0	221	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,62	27.05.15	6,00%	83,65	1,36%	7,17%	6,87%	687	-27,2	231	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,13	07.06.15	6,36%	101,27	0,19%	5,75%	6,28%	510	-12,3	199	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,97	24.04.15	3,42%	89,66	0,73%	7,13%	3,81%	611	-29,6	155	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,97	05.05.15	7,25%	99,82	0,55%	7,29%	7,26%	594	-4,4	155	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,77	09.05.15	6,13%	93,72	0,88%	7,50%	6,54%	598	-25,5	144	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,77	07.06.15	6,66%	96,08	0,69%	7,36%	6,93%	553	-18,5	111	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,64	24.04.15	4,56%	84,10	1,40%	7,17%	5,43%	534	-27,6	77	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	0,04	11.03.15	9,88%	75,00	0,22%	820,49%	13,17%	--	--	--	350 USD	NR /	/WD
НК Альянс-20	04.05.2020	3,94	04.05.15	7,00%	52,94	-0,17%	22,97%	13,22%	2162	15,0	1732	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,92	03.08.15	5,33%	99,57	0,11%	5,80%	5,35%	516	-16,0	366	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-

Новатэк-21	03.02.2021	4,92	03.08.15	6,60%	90,28	0,57%	8,74%	7,31%	722	-18,1	268	650 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,42	13.06.15	4,42%	77,41	0,37%	8,43%	5,71%	660	-12,2	204	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,94	06.03.15	3,15%	91,71	0,51%	7,64%	3,43%	700	-29,4	388	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,86	06.03.15	4,20%	77,94	0,84%	8,42%	5,39%	659	-20,7	217	2 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,34	18.07.15	7,50%	100,39	0,24%	7,19%	7,47%	655	-21,9	343	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,91	20.03.15	6,63%	97,32	0,36%	8,06%	6,81%	742	-22,3	430	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,66	13.03.15	7,88%	97,48	0,09%	8,84%	8,08%	782	-8,0	326	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,17	02.08.15	7,25%	90,36	0,41%	9,76%	8,02%	840	-0,5	402	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,68	10.05.15	8,25%	101,17	0,40%	6,50%	8,15%	586	-63,4	436	138 USD	B+ /	B1 /*	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,98	24.04.15	7,40%	94,66	0,72%	10,21%	7,82%	957	-39,9	645	600 USD	B+ /	B1 /*	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,71	24.04.15	9,50%	96,98	1,04%	10,64%	9,80%	963	-43,6	507	509 USD	B+ /	B1 /*	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,82	27.04.15	6,75%	90,10	1,58%	10,50%	7,49%	948	-61,8	493	850 USD	B+ /	B1 /*	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,26	22.04.15	6,50%	82,32	1,29%	11,09%	7,90%	974	-21,2	535	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,26	23.06.15	7,75%	90,00	0,01%	16,44%	8,61%	1580	-2,7	1268	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,35	21.07.15	6,50%	99,39	0,41%	6,96%	6,54%	632	-34,0	320	750 USD		Ba2 /*	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,36	17.04.15	5,63%	83,98	0,84%	9,65%	6,70%	829	-9,8	391	1 000 USD	BB /	Ba2 /*	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,81	19.08.15	4,45%	92,38	0,48%	7,34%	4,82%	633	-22,3	177	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,04	26.03.15	4,95%	90,50	0,55%	7,43%	5,47%	608	-4,0	170	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,95	30.04.15	4,38%	95,43	0,47%	5,97%	4,58%	496	-20,8	40	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,82	28.04.15	5,55%	94,22	0,77%	6,79%	5,89%	527	-22,4	73	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,97	27.04.15	7,75%	89,01	-0,50%	13,77%	8,71%	1313	23,8	1001	400 USD		B2 /*	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,37	26.07.15	6,25%	100,83	-0,03%	5,63%	6,20%	499	-1,6	187	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,43	25.04.15	6,70%	99,49	0,09%	6,91%	6,73%	626	-7,3	315	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,83	19.03.15	4,45%	92,64	0,45%	7,17%	4,80%	615	-20,6	160	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,04	17.04.15	5,90%	90,74	0,70%	7,51%	6,50%	568	-18,0	127	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,63	27.07.15	7,75%	86,67	3,86%	13,42%	8,94%	1240	-157,5	784	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,10	03.04.15	6,75%	72,80	1,21%	14,47%	9,27%	1311	-20,5	873	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

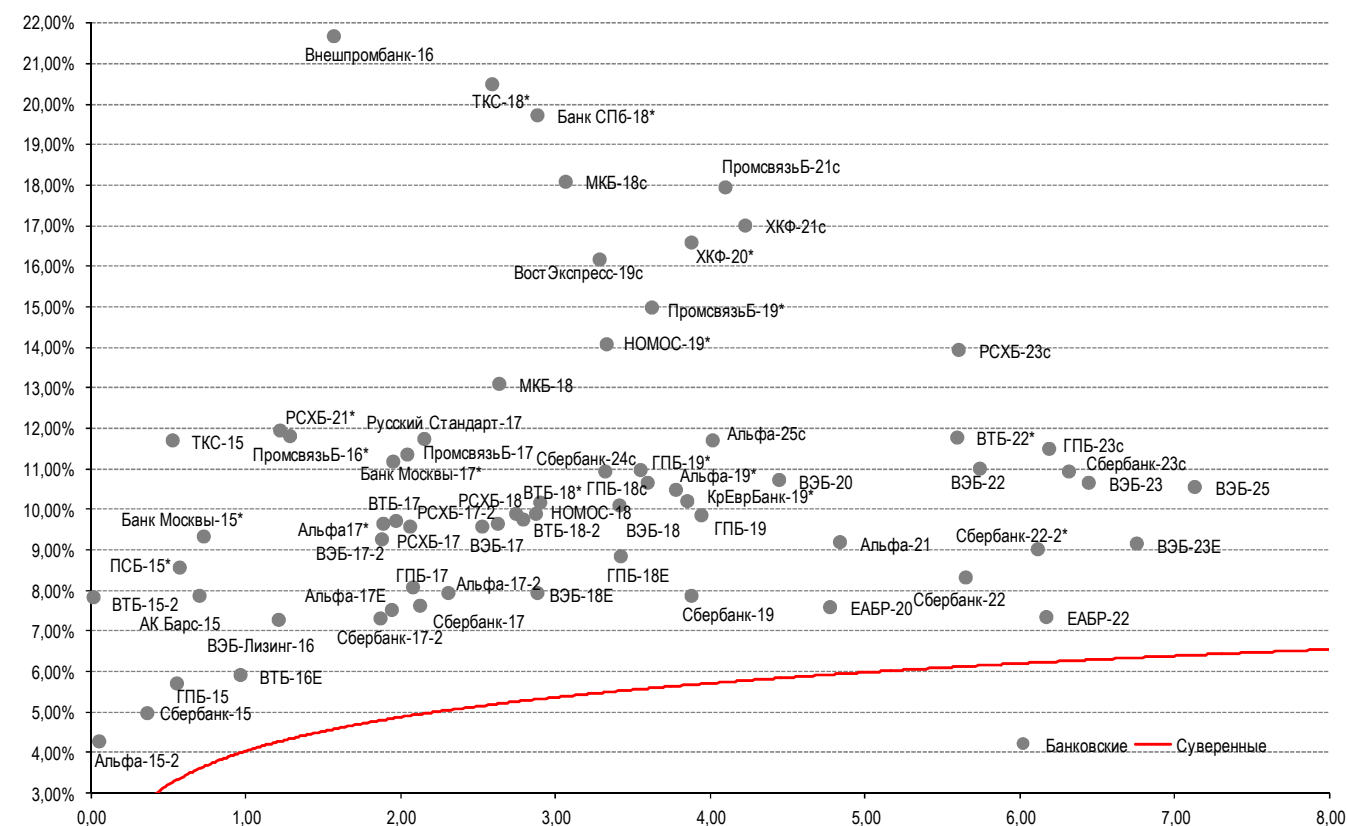
МТС-20	22.06.2020	4,33	22.06.15	8,63%	102,15	0,56%	8,11%	8,44%	676	-3,8	238	750 USD	BB+ /	Ba1 /*	/ BB+ /*
МТС-23	30.05.2023	6,62	30.05.15	5,00%	84,13	0,82%	7,62%	5,94%	579	-18,9	123	500 USD	BB+ /	Ba1 /*	/ BB+ /*
Вымпелком-16	23.05.2016	1,18	23.05.15	8,25%	101,49	0,73%	6,96%	8,13%	632	-65,7	320	600 USD	BB /	Ba3 /*	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,91	02.08.15	6,49%	100,40	0,47%	6,04%	6,47%	539	-56,5	389	500 USD	BB /	Ba3 /*	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,86	01.03.15	6,25%	96,26	0,59%	8,31%	6,50%	767	-34,8	455	500 USD	BB /	Ba3 /*	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,75	30.04.15	9,13%	101,09	0,65%	8,72%	9,03%	770	-28,5	314	1 000 USD	BB /	Ba3 /*	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,60	13.08.15	5,20%	88,44	0,74%	8,71%	5,88%	736	-59,8	306	600 USD	BB /	Ba3 /*	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,78	02.08.15	7,75%	90,80	1,05%	9,83%	8,53%	831	-29,7	377	1 000 USD	BB /	Ba3 /*	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,26	01.03.15	7,50%	89,00	0,83%	9,70%	8,43%	818	-22,1	345	1 500 USD	BB /	Ba3 /*	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,24	13.08.15	5,95%	81,15	1,40%	9,36%	7,33%	753	-29,6	311	1 000 USD	BB /	Ba3 /*	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,58	03.05.15	7,75%	97,32	0,98%	8,35%	7,96%	683	-28,5	229	1 000 USD	BB- /	Ba3 /*	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,59	17.05.15	6,95%	83,06	2,12%	12,19%	8,37%	1084	-99,2	654	500 USD	BB /		/ BB- /*
ПК Борец-18	26.09.2018	2,97	26.03.15	7,63%	69,00	0,00%	20,19%	11,05%	1917	-4,0	1462	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,49	02.05.15	8,00%	39,00	-1,33%	46,52%	20,52%	4550	60,4	4094	550 USD	B /		/ B /*
ДВМП-20	02.05.2020	3,37	02.05.15	8,75%	38,49	-1,34%	35,45%	22,73%	3443	40,0	2979	325 USD	B /		/ B /*
Домодедово-18	26.11.2018	3,31	26.05.15	6,00%	81,08	0,37%	12,47%	7,40%	1145	-16,1	681	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,60	12.06.15	5,13%	91,73	0,59%	8,51%	5,59%	749	-27,7	294	750 USD	BB /		/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,06	19.03.15	10,00%	99,76	0,76%	13,36%	10,02%	1272	-1133,6	1122	101 USD	NR /		/ CCC+
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,42	29.04.15	5,63%	88,22	0,63%	8,48%	6,38%	696	-21,3	242	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,96	03.04.15	5,74%	98,20	0,61%	6,67%	5,84%	603	-34,4	291	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /*	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,45	20.05.15	3,37%	76,25	0,81%	8,42%	4,43%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /*	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,68	05.04.15	5,70%	85,50	0,92%	8,45%	6,67%	693	-22,6	221	1 400 USD	BB+ /	Ba1 /*	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,33	06.03.15	4,60%	77,08	0,73%	8,68%	5,97%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /*	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,77	31.07.15	3,91%	86,58	0,30%	9,25%	4,52%	824	-15,6	368	1 000 USD		Ba1 /*	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,43	03.08.15	7,70%	100,43	-0,02%	6,64%	7,67%	600	1,6	450	250 USD		Ba2 /*	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,46	27.04.15	5,38%	86,63	0,45%	11,32%	6,20%	1030	-23,2	756	800 USD		B1 /*	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,97	30.04.15	3,72%	86,03	0,48%	8,86%	4,33%	785	-21,2	329	650 USD		Ba1	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,80	13.08.15	4,20%	92,01	0,46%	7,25%	4,57%	624	-21,6	168	500 USD		Ba1	/ BB+

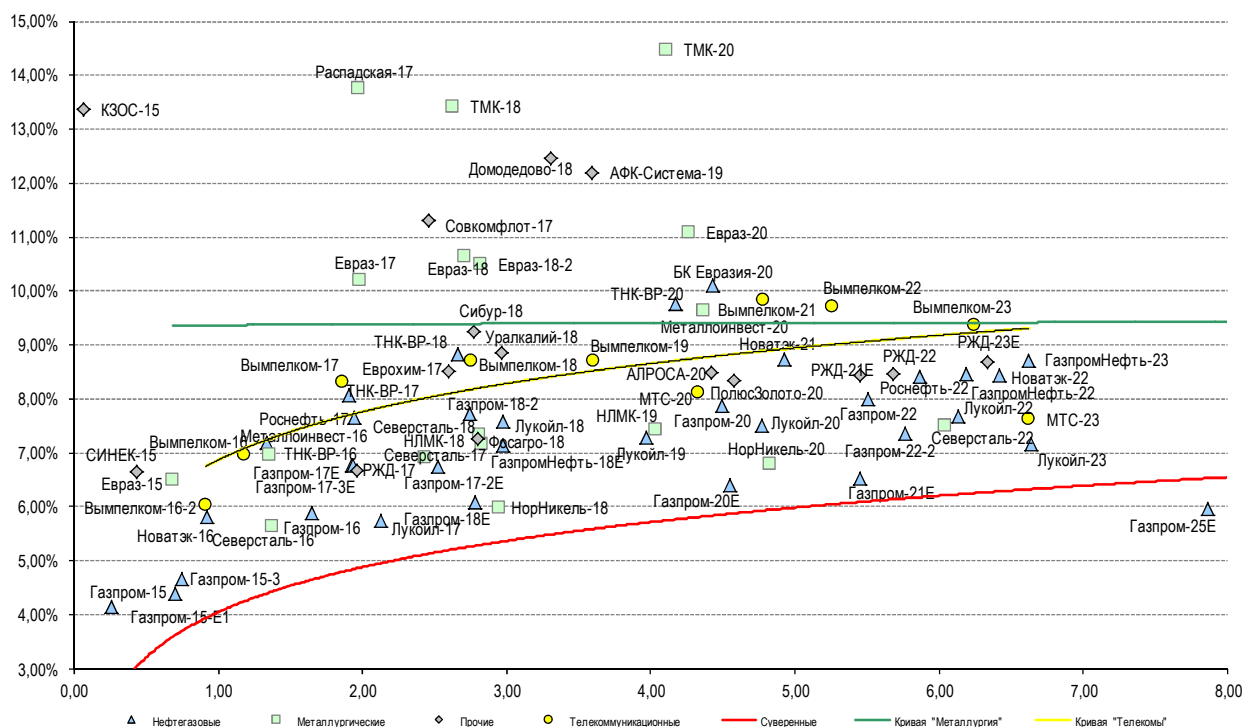
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.