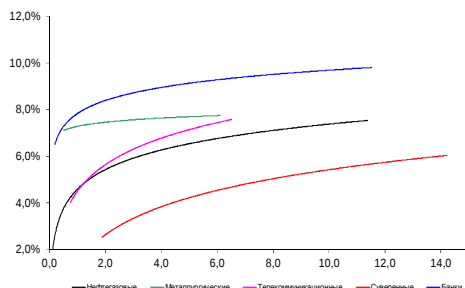
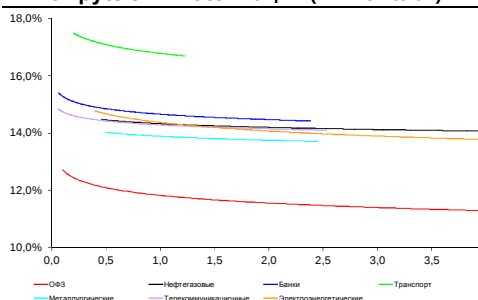


Рынок валютных облигаций



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	-56.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,60	-16.п.	↓
Russia-30	118,12	-0,01%	↓ 3,58
Rus-30 spread	167	56.п.	↑
Bra-40	103,48	0,06%	↑ 10,60
Tur-30	175,74	0,40%	↑ 4,69
Mex-34	135,25	0,30%	↑ 4,10
CDS 5 Russia	350,64	-66.п.	↓
CDS 5 Gazprom	476	-66.п.	↓
CDS 5 Brazil	223	16.п.	↑
CDS 5 Turkey	229	-46.п.	↓

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	50,2473	-2,62%	↓ 66,5 ↑
\$/Руб.	50,7001	-0,34%	↓ -19,8 ↓
EUR/\$	1,0871	0,43%	↑ -10,2 ↓
Ruble Basket	52,8445	0,06%	↑ 23,4 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	13,64%	0,22	↑
NDF \$/Rub 12M	12,84%	0,08	↑
NDF \$/Rub 3Y	10,95%	0,03	↑

3M Libor	0,2790	0,206.п.	↑
Libor overnight	0,1225	0,126.п.	↑
MosPrime	14,17	06.п.	↑
1D РЕПО+свопы, млрд	0	-15	↓

Фондовые индексы			YTD%
RTS	1 038	0,88%	↑ 31,2 ↑
DOW	18 080	0,12%	↑ 1,4 ↑
S&P500	2 118	0,23%	↑ 2,9 ↑
Bovespa	56 594	1,63%	↑ 13,2 ↑

Сырьевые товары			
Brent spot	63,35	1,17%	↑ 13,6 ↑
Gold	1180,40	-0,97%	↓ -0,6 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Ослабление рубля после комментариев Силуанова относительно его чрезмерной укрепленности вызвали фиксацию прибыли на долговых инструментах. На этой неделе в центре внимания заседания ЦБ – американского и российского.

Корпоративные новости, стр. 3

МОЭСК 28 апреля планирует провести сбор заявок на облигации БО-07 на 5 млрд руб

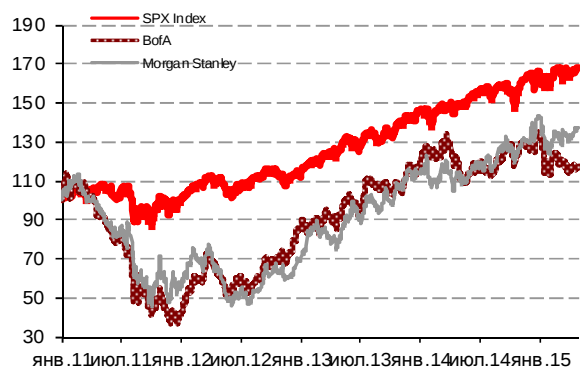
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банк России сегодня проведет аукцион 2-дневного РЕПО по предоставлению средств на сумму до 400 млрд руб; предложит сегодня на валютных аукционах РЕПО \$2,2 млрд
- МИНФИН на этой неделе предложит банкам 300 млрд руб
- Открытие Холдинг планирует доразместить облигации серии БО-03 на 12 млрд руб
- Газпромбанк выкупил по оферте 47,3% выпуска облигаций серии БО-07 на 4,7 млрд руб
- Ставка 18-22-го купонов по облигациям "АИЖК" серии А19 составит 12,5% годовых (+480 б.п.)
- Ставка 4-го купона по облигациям РЖД серии БО-15 составит 17,9% годовых
- Ставка 4-5-го купонов по облигациям КБ МИА серии БО-01 составит 14,5% годовых (+590 б.п.)

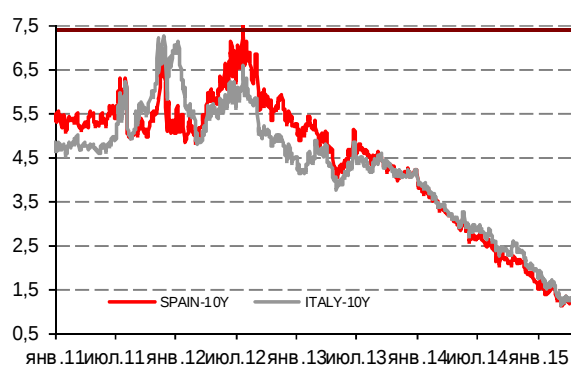
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

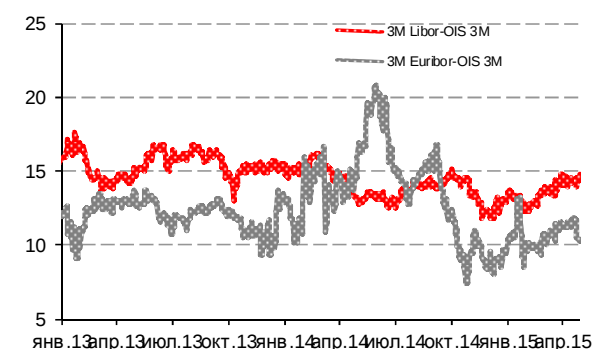
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



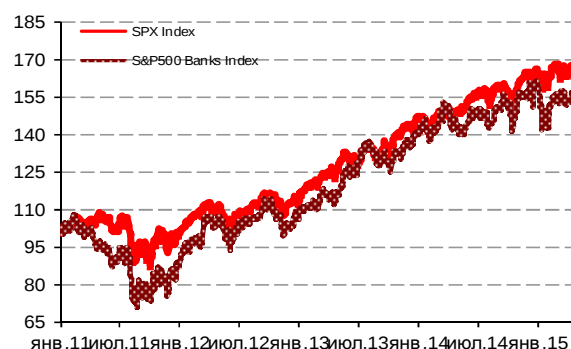
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



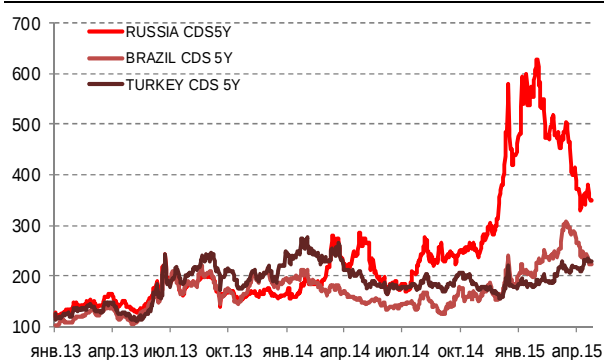
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

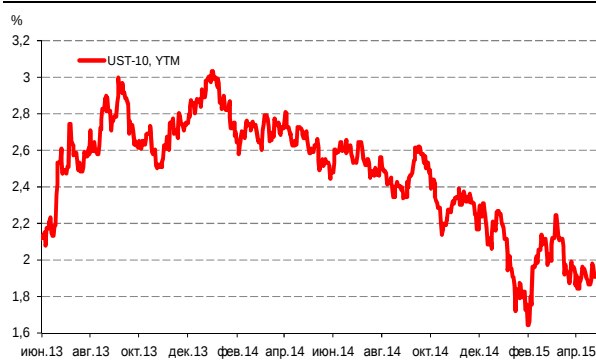


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

В первой половине дня в пятницу на долговых рынках наблюдался рост котировок – как в валютном, так и рублевом сегментах, поддержанный продолжающимся укреплением рубля. Однако в середине дня после высказываний Министра финансов Силуанова о том, что рубль чрезмерно укреплен – началась коррекция на валютном рынке, за которой последовала фиксация прибыли в долговых инструментах. В результате рынки закрылись без изменений к предыдущим уровням.

Ключевыми событиями текущей недели станут заседания ФРС (в среду) и Банка России (в четверг). От американского ЦБ инвесторы ожидают лишь возможных указаний на то, что подъем ставки начнется (или НЕ начнется) в июне. Большинство аналитиков в настоящий момент склоняются к тому, что ФРС отложит переход к нормализации денежно-кредитной политики до осени. От российского ЦБ напротив, ожидают понижения ключевой ставки – однако темпы снижения остаются фактором неопределенности. Если ранее игроки ожидали снижения ставки минимум на 200 б.п., то на фоне возросшей волатильности рубля после повышения валютных ставок ЦБ ожидания несколько смягчились. Теперь лишь сохранение ставки без изменений способно привести к резким продажам ОФЗ и ослаблению рубля. В случае, если ставка будет понижена на 100 б.п. – это окажет слабо негативное воздействие на рынок (в пределах внутридневных колебаний). Понижение ставки на 200 б.п. будет встречено с умеренным оптимизмом.

Перед длинными майскими праздниками инвесторы предпочтут занять выжидательную позицию, несколько сократив портфели на этой неделе. Исключением станут проходящие размещения рублевых облигаций – дефицит новых выпусков поддержит интерес инвесторов вне зависимости от решения ЦБ.

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

Корпоративные новости

МОЭСК 28 апреля планирует провести сбор заявок на облигации БО-07 на 5 млрд руб

Техническое размещение выпуска намечено на 6 мая. Срок обращения займа составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. По выпуску предусмотрена 3-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу, а также годовой кол-опцион – также по цене номинала. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир ставки установлен в диапазоне 13,75-14,25% годовых, что соответствует доходности на уровне 14,22-14,76%. Организаторы займа: Газпромбанк, ВТБ Капитал, Росбанк.

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 дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0,00	29.04.15	3,63%	100,06	-0,01%	-7,22%	3,62%	-774	-553,7		2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,89	04.10.15	3,25%	102,10	0,09%	2,14%	3,18%	162	-3,8	1,87	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,80	24.07.15	11,00%	123,31	0,17%	3,35%	8,92%	251	-4,6	2,75	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,49	16.07.15	3,50%	99,10	0,34%	3,76%	3,53%	263	-5,9	3,42	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,40	29.04.15	5,00%	103,62	0,16%	4,19%	4,83%	287	0,5	4,31	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,02	04.10.15	4,50%	99,63	0,71%	4,56%	4,52%	290	-7,4	5,88	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,95	16.09.15	4,88%	100,53	0,53%	4,80%	4,85%	313	-3,2	6,79	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,81	24.06.15	12,75%	160,03	0,23%	6,06%	7,97%	415	1,8	7,58	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,62	30.09.15	7,50%	118,12	-0,01%	3,58%	6,35%	167	4,5	4,47	132 614	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	14,11	04.10.15	5,63%	99,67	0,81%	5,65%	5,64%	374	-1,0	13,72	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,22	16.09.15	5,88%	102,57	0,82%	5,69%	5,73%	378	-1,0	13,82	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,57	10.09.15	7,85%	85,75	0,00%	14,04%	9,15%	--	--	2,40	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,88	16.09.15	3,63%	99,19	0,07%	3,79%	3,65%	--	--	4,70	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,43	20.10.15	5,06%	102,37	0,27%	3,38%	4,95%	--	--	--	407	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,27	03.08.15	8,75%	96,75	-0,28%	21,20%	9,04%	--	--	--	1 000	USD	B- / Caa1 /

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 дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	0,54	19.05.15	8,75%	101,75	-0,00%	5,53%	8,60%	501	-2,8	339	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,97	10.06.15	5,50%	99,87	0,03%	5,56%	5,51%	--	--	--	350 EUR	B+ /	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,73	22.08.15	6,30%	97,79	-2,06%	7,62%	6,44%	710	-12,5	548	300 USD	B+ /	B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,23	25.09.15	7,88%	103,65	0,22%	6,22%	7,60%	570	-9,6	408	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,80	26.09.15	7,50%	96,64	0,25%	8,43%	7,76%	730	-2,7	467	750 USD	B+ /	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,72	28.04.15	7,75%	99,30	0,18%	7,90%	7,80%	658	0,4	432	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,89	18.08.15	9,50%	97,52	0,32%	9,90%	9,74%	877	-1,1	614	250 USD	/	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,56	25.05.15	5,97%	99,76	-0,87%	6,39%	5,98%	587	155,4	425	300 USD	/	B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,89	10.05.15	6,02%	95,53	0,39%	8,45%	6,30%	793	-18,6	632	400 USD	/	B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,95	24.10.15	11,00%	88,69	0,85%	15,30%	12,40%	1446	-27,3	1195	101 USD	/	B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,42	14.05.15	9,00%	93,75	0,00%	13,61%	9,60%	1309	3,7	1147	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,15	29.05.15	12,00%	93,25	0,81%	14,22%	12,87%	1338	-22,7	1046	125 USD	/	/ NR
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,80	15.02.16	4,25%	100,94	0,06%	3,02%	4,21%	--	--	--	193 EUR	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,87	12.10.15	6,00%	99,03	0,28%	6,53%	6,06%	602	-13,9	440	2 000 USD	/	Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,76	29.05.15	6,88%	100,34	0,77%	6,75%	6,85%	591	-25,0	340	1 514 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,60	22.08.15	6,32%	99,05	0,39%	6,69%	6,38%	585	-12,1	334	698 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,86	17.10.15	6,95%	91,97	0,33%	8,42%	7,56%	676	-1,2	386	1 500 USD	BB- /	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,53	30.06.15	6,25%	100,62	0,23%	6,20%	6,21%	429	2,9	55	693 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,37	22.05.15	5,45%	97,63	0,08%	6,46%	5,58%	594	-2,0	311	600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,72	13.08.15	5,38%	98,28	0,07%	6,40%	5,47%	588	-2,5	426	750 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,72	21.02.16	3,04%	91,99	0,42%	6,22%	3,30%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,27	21.05.15	4,22%	90,52	0,27%	7,29%	4,67%	645	-4,8	353	850 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,35	09.07.15	6,90%	95,98	0,41%	7,86%	7,19%	654	-5,4	366	1 600 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,75	05.07.15	6,03%	90,72	0,38%	7,73%	6,64%	607	-2,0	317	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,71	21.02.16	4,03%	84,64	0,58%	6,61%	4,76%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,52	21.05.15	5,94%	88,51	0,54%	7,80%	6,71%	614	-3,6	301	1 150 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,33	22.05.15	6,80%	91,66	0,97%	7,98%	7,42%	632	-8,7	319	1 000 USD	BB+ /	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,05	27.05.15	5,13%	99,58	0,04%	5,52%	5,15%	500	-1,9	339	400 USD	BB+ /	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,41	23.09.15	6,50%	101,24	0,12%	3,37%	6,42%	286	-33,9	124	948 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,92	17.05.15	5,63%	98,75	0,10%	6,28%	5,70%	576	-3,7	415	1 000 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,18	21.05.15	5,75%	93,13	0,54%	8,00%	6,17%	716	-13,7	424	63 USD	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,27	30.10.15	3,98%	91,21	0,50%	6,88%	4,37%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,42	03.05.15	7,25%	97,10	0,14%	8,11%	7,47%	698	0,1	435	500 USD	BB- /	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,92	05.09.15	4,96%	91,99	0,21%	7,13%	5,39%	600	-1,2	337	750 USD	BB+ /	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,19	28.06.15	7,50%	87,65	-0,11%	9,63%	8,55%	796	6,5	506	750 USD	/	/ NR
ЕАБР-20	26.09.2020	4,79	26.09.15	5,00%	99,25	0,00%	5,16%	5,04%	384	4,1	158	500 USD	BBB /	Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,25	20.09.15	4,77%	93,75	0,00%	5,82%	5,08%	416	4,6	125	500 USD	BBB /	Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,71	15.05.15	8,50%	96,69	-0,06%	9,41%	8,79%	828	5,9	565	250 USD	/	B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,49	01.08.15	7,70%	98,75	-0,26%	8,21%	7,80%	737	13,8	486	500 USD	BB- /	B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	2,95	13.05.15	8,70%	85,53	0,15%	14,01%	10,17%	1317	-1,2	1066	500 USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,74	25.10.15	7,25%	99,12	0,27%	7,58%	7,31%	674	-7,0	423	500 USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,38	26.10.15	10,00%	96,24	0,30%	11,19%	10,39%	1007	-34,7	743	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,12	08.07.15	11,25%	103,00	0,00%	8,54%	10,92%	802	-0,5	640	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,88	25.10.15	8,50%	101,54	-0,01%	7,65%	8,37%	713	1,4	551	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,53	06.05.15	10,20%	94,13	0,22%	11,91%	10,84%	1079	-2,1	815	451 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,40	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	12,97%	11,67%	1166	4,3	878	100 USD	/			
ПСБ-15*	29.09.2015	0,42	29.09.15	5,01%	99,50	-0,01%	6,20%	5,04%	568	5,6	406	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,96	21.10.15	11,00%	96,50	0,00%	14,95%	11,40%	1443	4,0	1281	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	1,03	31.05.15	7,75%	93,17	-0,06%	14,73%	8,32%	1421	13,0	1260	202 USD	B	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,90	15.05.15	6,30%	98,89	0,18%	6,89%	6,37%	637	-8,2	475	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,47	27.06.15	5,30%	95,96	0,35%	6,98%	5,52%	614	-10,7	363	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,72	29.05.15	7,75%	101,31	0,05%	7,27%	7,65%	643	0,8	392	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	1,06	03.06.15	6,00%	86,90	-0,13%	8,82%	6,90%	830	4,2	668	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	6,03	16.10.15	8,50%	88,63	0,61%	10,56%	9,59%	890	-6,0	600	500 USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,62	16.06.15	7,73%	94,06	0,51%	17,97%	8,22%	1746	-71,3	1584	188 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,47	01.06.15	7,56%	82,49	-0,31%	21,02%	9,17%	2051	30,6	1889	188 USD	CCC+	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,99	11.07.15	9,25%	99,63	0,06%	9,43%	9,28%	891	-1,7	729	399 USD	B	B2	/	B /*-
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,49	10.10.15	13,00%	67,00	0,00%	24,96%	19,40%	2383	5,1	2120	350 USD	CCC+	B3	/	B /*-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,19	07.07.15	5,50%	100,42	-0,03%	3,26%	5,48%	274	6,9	112	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,83	24.09.15	5,40%	99,86	0,24%	5,48%	5,41%	496	-11,9	334	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,71	07.08.15	4,95%	99,49	0,17%	5,25%	4,98%	473	-8,4	311	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,73	28.06.15	5,18%	96,34	0,34%	6,19%	5,38%	506	-5,1	243	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,56	07.08.15	6,13%	97,53	0,83%	6,58%	6,28%	526	-11,1	202	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,02	29.04.15	5,13%	84,57	1,20%	7,89%	6,06%	623	-15,2	333	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,34	23.05.15	5,25%	82,32	1,30%	8,30%	6,38%	664	-15,9	373	1 000 USD	/			BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,45	26.08.15	5,50%	82,80	1,16%	8,28%	6,64%	716	-13,2	452	1 000 USD	/			BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,39	18.09.15	10,75%	102,24	-0,09%	4,86%	10,51%	434	11,7	272	170 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,50	06.06.15	14,00%	102,50	0,57%	12,98%	13,66%	1214	-20,1	963	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,66	24.10.15	9,38%	94,22	0,16%	11,72%	9,95%	1088	-3,0	837	500 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,49	19.10.15	10,50%	89,86	-1,16%	12,99%	11,68%	1167	31,8	880	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 офор-те/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	4,43	17.10.15	4,88%	89,69	0,35%	7,39%	5,44%	607	-3,7	320	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,53	12.05.15	4,30%	100,45	0,03%	3,45%	4,28%	293	-6,1	131	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,09	01.06.15	5,88%	100,38	0,01%	1,73%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,58	29.05.15	5,09%	100,88	0,04%	3,57%	5,05%	305	-7,2	143	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,48	22.05.15	6,21%	102,87	-0,07%	4,30%	6,04%	378	5,0	216	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,85	22.03.16	5,14%	101,79	0,42%	4,13%	5,05%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,36	02.11.15	5,44%	102,59	0,29%	4,32%	5,30%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,85	15.03.16	3,76%	99,29	0,34%	4,15%	3,78%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,62	13.02.16	6,61%	105,36	0,34%	4,51%	6,27%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,69	11.10.15	8,15%	106,58	0,18%	5,69%	7,64%	486	-4,5	235	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,35	06.08.15	3,85%	91,83	0,33%	5,83%	4,19%	451	-3,2	164	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,57	20.03.16	3,39%	94,18	0,60%	4,75%	3,60%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,31	26.02.16	3,60%	93,55	0,49%	4,90%	3,85%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,61	07.09.15	6,51%	101,62	0,51%	6,21%	6,41%	490	-5,2	165	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	6,04	19.07.15	4,95%	93,70	0,40%	6,04%	5,28%	437	-2,0	147	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	8,17	21.03.16	4,36%	95,71	0,44%	4,92%	4,56%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,27	06.08.15	4,95%	88,54	0,54%	6,27%	5,59%	436	-0,9	20	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,87	28.04.15	8,63%	114,01	0,59%	7,25%	7,56%	535	-1,0	119	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,37	16.08.15	7,29%	103,58	0,37%	6,97%	7,04%	506	1,6	132	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,91	26.04.16	2,93%	93,26	0,07%	5,43%	3,15%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,26	19.09.15	4,38%	85,40	0,52%	6,93%	5,12%	527	-3,7	237	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,58	27.05.15	6,00%	92,78	0,39%	7,14%	6,47%	548	-1,4	234	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,97	07.06.15	6,36%	103,98	0,16%	4,36%	6,11%	384	-7,3	222	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,86	24.10.15	3,42%	94,09	0,48%	5,59%	3,63%	475	-13,8	224	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,83	05.05.15	7,25%	104,87	0,61%	6,00%	6,91%	488	-11,9	224	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,65	09.05.15	6,13%	100,70	0,71%	5,98%	6,08%	466	-11,1	239	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,66	07.06.15	6,66%	103,05	0,86%	6,12%	6,46%	446	-10,7	156	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,70	24.10.15	4,56%	89,82	0,79%	6,20%	5,08%	454	-7,4	140	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,88	04.05.15	7,00%	62,03	-0,60%	19,09%	11,29%	1796	21,9	1533	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,75	03.08.15	5,33%	101,02	0,04%	3,96%	5,27%	344	-6,0	182	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,80	03.08.15	6,60%	97,56	0,45%	7,12%	6,77%	581	-5,4	354	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,32	13.06.15	4,42%	84,36	0,54%	7,11%	5,24%	545	-3,8	255	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,81	06.09.15	3,15%	95,04	0,14%	6,01%	3,31%	549	-5,2	387	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,90	06.09.15	4,20%	84,49	0,27%	7,09%	4,97%	543	0,1	253	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,17	18.07.15	7,50%	102,76	0,01%	5,13%	7,30%	461	-1,5	300	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,80	20.09.15	6,63%	101,27	0,02%	5,91%	6,54%	539	-0,5	377	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,61	13.09.15	7,88%	102,41	-0,00%	6,93%	7,69%	609	2,8	358	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,04	02.08.15	7,25%	99,46	0,36%	7,38%	7,29%	626	-4,9	319	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,52	10.05.15	8,25%	102,00	-0,00%	4,43%	8,09%	391	-3,8	229	138 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,89	24.10.15	7,40%	99,39	0,11%	7,73%	7,45%	722	-4,8	560	600 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,68	24.10.15	9,50%	103,01	0,31%	8,34%	9,22%	750	-9,6	499	509 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,76	27.10.15	6,75%	95,63	0,41%	8,43%	7,06%	759	-12,2	508	850 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,30	22.10.15	6,50%	91,35	0,95%	8,67%	7,12%	736	-18,5	448	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,10	23.06.15	7,75%	92,82	1,44%	14,70%	8,35%	1418	-129,1	1256	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,19	21.07.15	6,50%	100,61	0,05%	5,97%	6,46%	545	-3,5	384	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,37	17.10.15	5,63%	92,03	0,18%	7,58%	6,11%	626	0,1	339	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,65	19.08.15	4,45%	95,65	0,17%	6,15%	4,65%	531	-3,2	280	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,99	26.09.15	4,95%	93,77	0,08%	6,60%	5,28%	547	2,3	241	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,79	30.04.15	4,38%	99,34	0,08%	4,61%	4,40%	377	0,0	126	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,68	28.04.15	5,55%	99,05	0,24%	5,75%	5,60%	444	-0,9	217	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,89	27.10.15	7,75%	94,17	0,10%	11,08%	8,23%	1056	-2,8	894	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,20	26.07.15	6,25%	103,09	0,08%	3,68%	6,06%	317	-6,7	155	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,34	25.10.15	6,70%	103,00	0,04%	5,40%	6,50%	488	-1,1	326	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,73	19.09.15	4,45%	95,46	0,16%	6,19%	4,66%	535	-2,5	284	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,09	17.10.15	5,90%	94,59	0,29%	6,84%	6,24%	517	-0,2	227	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,48	27.07.15	7,75%	94,99	0,10%	9,87%	8,16%	903	-0,5	652	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,19	03.10.15	6,75%	85,34	0,14%	10,64%	7,91%	952	0,9	645	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

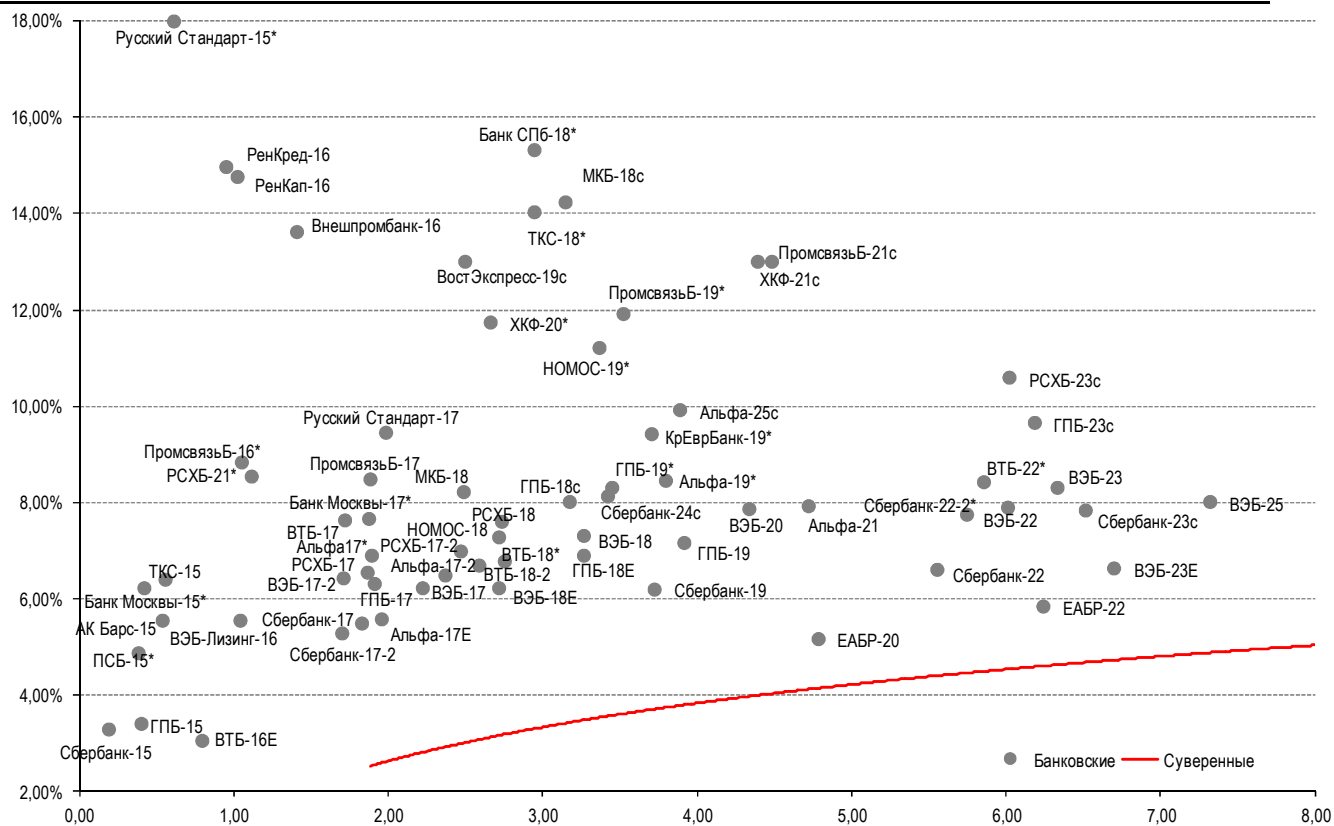
МТС-20	22.06.2020	4,20	22.06.15	8,63%	109,39	0,09%	6,45%	7,88%	533	1,6	226	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ / *-
МТС-23	30.05.2023	6,52	30.05.15	5,00%	90,27	0,23%	6,57%	5,54%	491	1,2	177	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ / *-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,02	23.05.15	8,25%	104,39	-0,10%	4,02%	7,90%	350	7,5	188	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,75	02.08.15	6,49%	102,07	0,11%	3,72%	6,36%	320	-16,6	158	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,76	01.09.15	6,25%	100,56	0,05%	5,92%	6,22%	541	-1,8	379	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,60	30.04.15	9,13%	106,32	0,08%	6,77%	8,58%	593	-0,7	342	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,44	13.08.15	5,20%	94,03	0,27%	7,02%	5,53%	589	-3,6	326	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,69	02.08.15	7,75%	101,83	0,27%	7,35%	7,61%	603	-1,8	377	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,41	01.09.15	7,50%	99,80	0,46%	7,54%	7,52%	622	-4,5	298	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,19	13.08.15	5,95%	91,33	0,48%	7,43%	6,52%	577	-3,2	287	983 USD	BB /	Ba3	/

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	4,45	03.05.15	7,75%	103,60	0,19%	6,95%	7,48%	563	-0,2	276	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,48	17.05.15	6,95%	94,72	0,39%	8,52%	7,34%	739	-7,0	476	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,00	26.09.15	7,63%	79,85	1,05%	15,43%	9,55%	1459	-32,6	1208	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,43	02.05.15	8,00%	53,01	-0,00%	34,17%	15,09%	3333	10,0	3082	550 USD	CC /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,49	02.05.15	8,75%	52,28	0,07%	26,48%	16,74%	2536	4,4	2272	325 USD	CC /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	3,18	26.05.15	6,00%	93,73	0,18%	8,05%	6,40%	721	-2,2	429	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,44	12.06.15	5,13%	98,59	0,06%	5,71%	5,20%	487	0,4	236	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,29	29.04.15	5,63%	94,95	0,31%	6,83%	5,92%	571	-3,2	264	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,85	03.10.15	5,74%	100,88	0,05%	5,25%	5,69%	473	-1,5	312	1 500 USD	BB+ /	Ba1 / *-	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,35	20.05.15	3,37%	86,46	0,38%	6,11%	3,90%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 / *-	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,77	05.10.15	5,70%	94,53	0,50%	6,70%	6,03%	504	-4,3	213	1 400 USD	BB+ /	Ba1 / *-	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,66	06.03.16	4,60%	89,89	0,37%	6,27%	5,12%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 / *-	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,61	31.07.15	3,91%	91,66	0,15%	7,30%	4,27%	646	-2,0	395	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,27	03.08.15	7,70%	100,34	-0,19%	6,27%	7,67%	576	66,8	414	250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,37	27.10.15	5,38%	93,22	0,15%	8,44%	5,77%	792	-4,1	509	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,81	30.04.15	3,72%	92,88	0,22%	6,36%	4,01%	552	-4,3	301	650 USD	/	Ba1	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,64	13.08.15	4,20%	95,46	0,14%	5,99%	4,40%	515	-2,0	264	500 USD	/	Ba1	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.