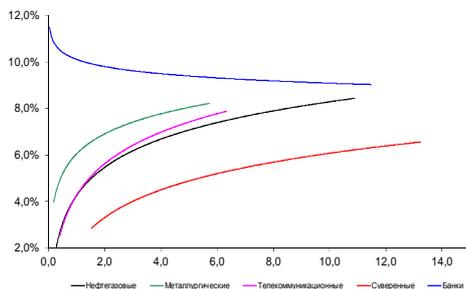
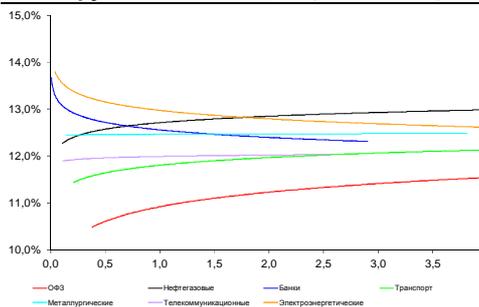


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,15	-7б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,92	1б.п. ↑	
Russia-23	96,17	0,53% ↑	5,47
Rus-23 spread	358	-7б.п. ↓	
Tur-30	163,14	-0,76% ↓	5,47
Mex-34	124,58	-0,12% ↓	4,77
CDS 5 Russia	383,51	13б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	507	9б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	366	15б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	277	6б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	65,3495	-3,11% ↓	116,5 ↑
\$/Руб.	66,9249	0,91% ↑	9,2 ↑
EUR/\$	1,1273	0,62% ↑	-6,8 ↓
Ruble Basket	70,5304	4,49% ↑	-8,2 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	12,55%	-0,64 ↓	
NDF \$/Rub 12M	12,40%	-0,82 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	10,94%	-0,40 ↓	
3M Libor	0,3290	0,46б.п. ↑	
Libor overnight	0,1335	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,15	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	60	47 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	805	-3,42% ↓	1,8 ↑
DOW	16 058	-2,84% ↓	-9,9 ↓
S&P500	1 914	-2,96% ↓	-7,0 ↓
Bovespa	45 477	-2,46% ↓	-9,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	47,66	-7,06% ↓	-14,5 ↓
Gold	1141,00	0,64% ↑	-4,0 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Российский долговой рынок продолжает следовать динамике нефтяных котировок и отражать поведение рубля. Однако мы опасаемся роста влияния «политического» фактора.

Корпоративные новости, стр. 3

ЛЕНТА планирует 8 сентября провести сбор заявок на облигации БО-06 объемом 5 млрд руб

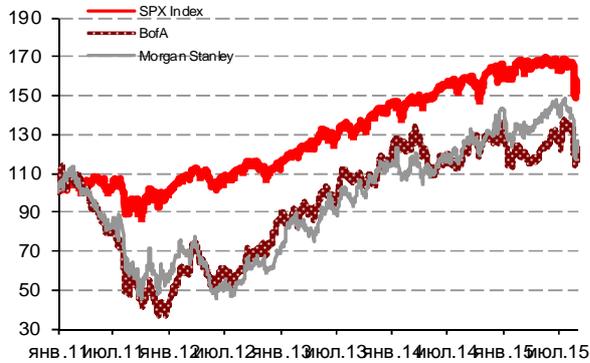
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- **АЭРОФЛОТ** покупает **ТРАНСАЭРО** (75%+1 акция) за 1 рубль
- FITCH: Рейтинг России находится под давлением – очередной пересмотр ожидается 16 октября
- ЕС обсуждает продление антироссийских санкций до 15 марта 2016 г
- МИНФИН сегодня проведет размещение ОФЗ 29011 на 8,3 млрд руб
- S&P понизило рейтинги Инвестторгбанка с "B/B" до "R/R"
- БИНБАНК планирует выпустить ЕСП на \$20-30 млн для латиноамериканских инвесторов
- МЕЧЕЛ планирует продлить на 4 года сроки обращения облигаций серий 13-14 в рамках реструктуризации с амортизацией
- Банк ФК Открытие выкупил по ofercie облигации серии 12 на 4,02 млрд руб
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Татфондбанка серии БО-11 составит 14% годовых (+170 б.п.)
- Ставка 10-го купона по облигациям ФСК ЕЭС серий 23 и 28 составит 16,60% годовых
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям "Меткомбанка" серии БО-06 составит 11% годовых (-400 б.п.)

Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

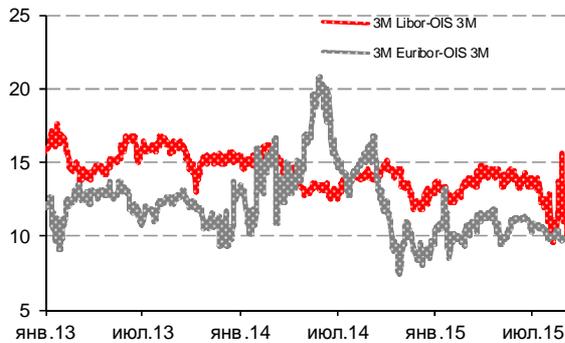
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



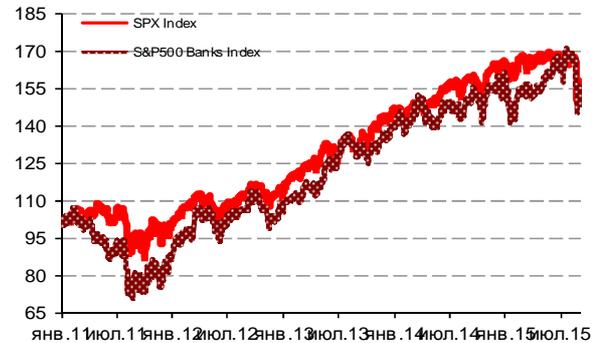
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Сохраняющаяся волатильность на нефтяном и валютном рынках остаются определяющим фактором для российских долговых инструментов. Пезкий разворот нефти во вторник, после бурного роста ее котировок днем ранее стал фактором снижения цен как в секторе еврооблигаций, так и на рублевом долговом рынке. Вместе с тем, данный фактор носит ограниченное влияние, не вызывая панических продаж. Снижение котировок часть игроков по-прежнему используют для пополнения позиций.

Тем временем, мы опасаемся роста влияния «политического» фактора в преспективе нескольких ближайших недель. Так, США расширяют санкции против РФ на некоторые нефтяные и оборонные компании, тогда как в ЕС идут дискуссии о продлении существующих санкций до середины марта 2016 г. «Рыночный» и «политический» фактор негативно сказываются на экономических прогнозах – агентство Fitch заявило об усиливающемся давлении на суверенный рейтинг РФ в преддверии его пересмотра, намеченного на 16 октября. В настоящий момент это единственное агентство, сохраняющее рейтинг России на инвестиционном уровне.

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

Корпоративные новости

ЛЕНТА планирует 8 сентября провести сбор заявок на облигации БО-06 объемом 5 млрд руб

Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 10 сентября. Срок обращения бумаг составит 10 лет, выставлена 3-летняя оферта. Ставка купона на срок до оферты будет определена по итогам букбилдинга. Организаторы размещения: ВТБ Капитал, Райффайзенбанк.

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 ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-17	04.04.2017	1,54	04.10.15	3,25%	100,24	0,02%	3,09%	3,24%	239	-3,2	1,52	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,57	24.01.16	11,00%	119,92	-0,37%	3,68%	9,17%	268	10,7	2,52	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,19	16.01.16	3,50%	98,13	0,14%	4,10%	3,57%	309	-5,9	3,13	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,15	29.10.15	5,00%	101,35	0,15%	4,67%	4,93%	335	-4,8	4,05	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,65	04.10.15	4,50%	95,93	0,49%	5,24%	4,69%	375	-7,8	5,50	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,56	16.09.15	4,88%	96,17	0,53%	5,47%	5,07%	358	-6,9	6,39	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,69	24.12.15	12,75%	154,05	0,08%	6,48%	8,28%	459	-0,1	7,45	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,27	30.09.15	7,50%	117,21	-0,02%	3,54%	6,40%	139	3,2	4,13	132 614	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,13	04.10.15	5,63%	90,42	-0,44%	6,38%	6,22%	423	6,6	12,72	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,23	16.09.15	5,88%	93,45	0,24%	6,38%	6,29%	423	1,3	12,82	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,24	10.09.15	7,85%	91,72	0,07%	11,74%	8,56%	--	--	2,11	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,54	16.09.15	3,63%	99,14	-0,02%	3,82%	3,66%	--	--	4,37	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Прочие																
Москва-16	20.10.2016	1,09	20.10.15	5,06%	102,78	0,09%	2,53%	4,93%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
АК Барс-15	19.11.2015	0,21	19.11.15	8,75%	101,11	-0,47%	3,45%	8,65%	275	179,4	36	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,72	10.06.16	5,50%	100,40	0,07%	5,24%	5,48%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,43	22.02.16	6,30%	100,56	0,23%	5,89%	6,26%	519	-5,9	280	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,89	25.09.15	7,88%	104,00	0,42%	5,79%	7,57%	508	-24,9	269	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,47	26.09.15	7,50%	100,23	1,18%	7,43%	7,48%	611	-35,1	333	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,57	28.10.15	7,75%	100,32	1,00%	7,68%	7,73%	619	-21,2	413	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,73	18.02.16	9,50%	100,44	0,25%	9,43%	9,46%	810	-5,3	475	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,23	25.11.15	5,97%	100,25	-0,01%	4,82%	5,95%	411	-3,4	172	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,60	10.11.15	6,02%	97,73	0,16%	7,47%	6,16%	676	-11,2	438	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,64	24.10.15	11,00%	98,06	0,50%	11,74%	11,22%	1074	-20,5	806	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,13	14.11.15	9,00%	95,95	0,00%	12,71%	9,38%	1201	1,3	962	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,88	29.11.15	12,00%	71,63	0,97%	23,84%	16,75%	2284	-34,8	2016	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,45	15.02.16	4,25%	100,44	-0,06%	3,18%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,53	12.10.15	6,00%	101,49	0,45%	5,02%	5,91%	432	-32,1	193	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,51	29.11.15	6,88%	102,24	0,31%	5,97%	6,72%	497	-14,3	229	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,32	22.02.16	6,32%	101,10	0,25%	5,83%	6,25%	512	-13,1	215	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,47	17.10.15	6,95%	88,03	0,10%	9,28%	7,89%	779	-0,7	404	1 500	USD	BB-/	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,48	31.12.15	6,25%	99,21	1,37%	6,32%	6,30%	417	-9,0	-6	31	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,09	22.11.15	5,45%	99,88	0,36%	5,50%	5,46%	480	-19,4	182	600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,41	13.02.16	5,38%	100,12	0,34%	5,28%	5,37%	458	-26,8	219	750	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,38	21.02.16	3,04%	95,08	0,51%	5,20%	3,19%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,00	21.11.15	4,22%	94,49	0,22%	6,13%	4,47%	513	-8,4	204	850	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,16	09.01.16	6,90%	97,72	0,95%	7,47%	7,06%	614	-24,5	279	1 600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,56	05.01.16	6,03%	88,46	0,77%	8,26%	6,81%	678	-13,0	303	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,35	21.02.16	4,03%	84,56	0,88%	6,72%	4,77%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,35	21.11.15	5,94%	85,69	0,75%	8,38%	6,93%	650	-10,5	291	1 150	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,17	22.11.15	6,80%	87,81	0,79%	8,62%	7,74%	673	-9,9	214	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,72	27.11.15	5,13%	100,85	0,22%	3,93%	5,08%	322	-33,7	84	400	USD	BB+/	/	BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,06	23.09.15	6,50%	100,30	0,21%	1,29%	6,48%	58	-380,1	-180	948	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,63	17.11.15	5,63%	100,27	0,47%	5,45%	5,61%	474	-31,3	236	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,93	21.11.15	5,75%	94,13	0,07%	7,85%	6,11%	684	-3,3	375	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,93	30.10.15	3,98%	94,53	0,58%	5,93%	4,21%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,21	03.11.15	7,25%	98,10	0,00%	7,85%	7,39%	685	-1,6	375	500	USD	BB-/	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,58	05.09.15	4,96%	93,36	1,02%	6,88%	5,31%	556	-29,2	279	750	USD	BB+/	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,02	28.12.15	7,50%	83,12	-0,28%	10,59%	9,02%	871	6,3	536	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,44	26.09.15	5,00%	99,00	2,17%	5,23%	5,05%	374	-47,7	168	500	USD	BBB/	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	5,90	20.09.15	4,77%	93,65	-0,64%	5,88%	5,09%	399	12,3	64	500	USD	BBB/	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,54	15.11.15	8,50%	101,88	-0,06%	7,96%	8,34%	664	0,5	386	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,23	01.02.16	7,70%	98,30	0,03%	8,49%	7,83%	778	-3,0	481	500	USD	BB-/	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,75	13.11.15	8,70%	87,91	-0,05%	13,47%	9,90%	1246	1,9	979	500	USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,40	25.10.15	7,25%	99,49	-0,14%	7,46%	7,29%	675	4,0	378	500	USD	/	Ba3	/ WD

НОМОС-19*	26.04.2019	3,04	26.10.15	10,00%	98,34	1,13%	10,55%	10,17%	955	-39,1	645	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,82	08.01.16	11,25%	104,27	0,41%	6,01%	10,79%	530	-58,0	291	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,53	25.10.15	8,50%	102,82	0,29%	6,65%	8,27%	595	-22,2	356	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,38	06.11.15	10,20%	95,85	-0,50%	11,47%	10,64%	1046	14,0	737	407 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,05	17.09.15	10,50%	90,00	-0,22%	13,09%	11,67%	1177	4,8	842	100 USD	/	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,08	29.09.15	5,01%	100,19	0,07%	2,47%	5,00%	177	-110,9	-62	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,61	21.10.15	11,00%	98,31	0,13%	13,80%	11,19%	1309	-18,1	1071	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,73	30.11.15	7,75%	97,51	0,01%	11,29%	7,95%	1059	1,5	820	155 USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,61	15.11.15	6,30%	101,40	0,53%	5,42%	6,21%	471	-35,7	233	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,19	27.12.15	5,30%	99,32	0,54%	5,61%	5,33%	490	-26,8	193	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,48	29.11.15	7,75%	103,40	0,42%	6,37%	7,49%	537	-19,2	269	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,74	03.12.15	6,00%	89,51	-0,00%	8,33%	6,70%	762	-1,5	524	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,70	16.10.15	8,50%	89,83	0,67%	10,38%	9,46%	889	-10,9	514	500 USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,29	16.12.15	7,73%	83,50	-1,76%	76,15%	9,26%	7544	942,6	7306	188 USD	CCC/*-	Caa1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,18	01.12.15	7,56%	65,20	-7,18%	47,55%	11,60%	4684	777,2	4446	188 USD	CCC/*-	Caa1	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,72	11.01.16	9,25%	91,28	-1,32%	14,76%	10,13%	1406	81,8	1167	78 USD	B-/*-	B3	/	WD
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	2,71	10.10.15	13,00%	43,66	-2,32%	41,18%	29,77%	4018	96,2	3750	350 USD	CCC/*-	Caa1	/	WD
Сбербанк-17	24.03.2017	1,48	24.09.15	5,40%	101,32	0,21%	4,51%	5,33%	381	-16,5	142	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,39	07.02.16	4,95%	100,98	0,27%	4,24%	4,90%	353	-22,0	114	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,48	28.12.15	5,18%	98,68	0,53%	5,57%	5,25%	424	-16,4	147	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,37	07.02.16	6,13%	96,48	1,21%	6,81%	6,35%	532	-22,2	157	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,85	29.10.15	5,13%	84,35	0,76%	8,04%	6,08%	615	-11,6	280	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,18	23.11.15	5,25%	81,81	1,11%	8,51%	6,42%	662	-16,7	304	1 000 USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,20	26.02.16	5,50%	81,68	1,20%	8,59%	6,73%	758	-19,9	449	1 000 USD	/	/	/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,04	18.09.15	10,75%	100,35	-0,12%	2,73%	10,71%	203	60,4	-36	122 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,31	06.12.15	14,00%	101,19	0,46%	13,45%	13,84%	1274	-22,8	976	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,31	24.10.15	9,38%	90,52	0,21%	13,76%	10,36%	1305	-9,6	1008	229 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,13	19.10.15	10,50%	89,21	-0,66%	13,27%	11,77%	1195	15,7	860	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-ность погаш-ю	Текущ-ая доход-ность	Сред по дю-рации	Изм. сред-а	Сред к евро-облиг.	Объем выпуска млн Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	4,07	17.10.15	4,88%	84,87	1,13%	8,94%	5,74%	761	-28,4	426	600 USD	BB+ / /BB
Газпром-15	12.11.2015	0,19	12.11.15	4,30%	100,50	-0,06%	1,72%	4,28%	101	11,2	-137	700 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,24	29.11.15	5,09%	100,76	-0,02%	1,92%	5,05%	121	-9,4	-117	1 000 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,18	22.11.15	6,21%	103,66	-0,02%	3,13%	5,99%	242	-3,3	4	1 350 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,51	22.03.16	5,14%	102,23	0,01%	3,62%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,02	02.11.15	5,44%	102,78	0,04%	4,07%	5,29%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,50	15.03.16	3,76%	100,40	0,07%	3,47%	3,74%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,27	13.02.16	6,61%	104,92	0,02%	4,42%	6,30%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,34	11.10.15	8,15%	106,93	0,32%	5,26%	7,62%	456	-16,5	158	1 100 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,08	06.02.16	3,85%	91,73	0,32%	6,00%	4,20%	468	-8,6	133	800 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,22	20.03.16	3,39%	93,32	0,15%	5,06%	3,63%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,96	26.02.16	3,60%	91,86	0,21%	5,35%	3,92%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,23	07.09.15	6,51%	97,86	0,06%	6,92%	6,65%	544	-0,4	169	1 300 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,82	19.01.16	4,95%	90,63	0,40%	6,67%	5,46%	478	-5,7	143	1 000 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,80	21.03.16	4,36%	93,43	-0,03%	5,25%	4,67%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,03	06.02.16	4,95%	82,52	-0,20%	7,09%	6,00%	494	5,6	61	900 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,67	28.10.15	8,63%	108,27	0,38%	7,78%	7,97%	562	-0,9	130	1 200 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,88	16.02.16	7,29%	93,51	-0,13%	7,92%	7,79%	576	4,4	154	1 250 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,56	26.04.16	2,93%	94,61	-0,02%	5,16%	3,10%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,90	19.09.15	4,38%	84,16	-0,01%	7,29%	5,20%	540	1,8	205	1 500 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,40	27.11.15	6,00%	90,00	0,42%	7,66%	6,67%	577	-5,2	219	1 500 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,68	07.12.15	6,36%	104,14	0,07%	3,90%	6,10%	319	-7,8	80	500 USD	BBB- / Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,52	24.10.15	3,42%	95,52	0,28%	5,25%	3,58%	425	-11,9	157	1 500 USD	BBB- / Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,61	05.11.15	7,25%	104,85	0,50%	5,92%	6,91%	459	-15,4	182	600 USD	BBB- / Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,44	09.11.15	6,13%	100,43	0,64%	6,02%	6,10%	454	-13,8	248	1 000 USD	BBB- / Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,49	07.12.15	6,66%	101,79	0,75%	6,32%	6,54%	484	-13,1	109	500 USD	BBB- / Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,33	24.10.15	4,56%	88,01	1,29%	6,58%	5,18%	469	-19,1	111	1 500 USD	BBB- / Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,57	04.11.15	7,00%	48,14	0,31%	27,26%	14,54%	2594	-6,6	2317	500 USD	NR / /WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,42	03.02.16	5,33%	100,97	0,04%	2,97%	5,27%	227	-17,6	-12	600 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,61	03.02.16	6,60%	98,21	1,04%	7,01%	6,72%	552	-22,3	346	650 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,12	13.12.15	4,42%	83,18	1,26%	7,46%	5,32%	557	-19,4	199	1 000 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,46	06.09.15	3,15%	97,97	0,03%	4,56%	3,21%	385	-2,8	146	1 000 USD	BB+ / Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,55	06.09.15	4,20%	84,98	0,46%	7,12%	4,94%	563	-7,2	188	2 000 USD	BB+ / Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,86	18.01.16	7,50%	103,22	0,00%	3,73%	7,27%	302	-7,1	63	1 000 USD	BB+ / Ba1 /WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,46	20.09.15	6,63%	102,95	0,35%	4,63%	6,44%	393	-27,0	154	800 USD	BB+ / Ba1 /WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,27	13.09.15	7,88%	105,55	0,77%	5,50%	7,46%	479	-36,2	181	1 100 USD	BB+ / Ba1 /WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,84	02.02.16	7,25%	101,66	0,73%	6,81%	7,13%	548	-20,7	213	500 USD	BB+ / Ba1 /WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,19	10.11.15	8,25%	101,02	0,03%	2,74%	8,17%	203	-47,8	-36	123 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,54	24.10.15	7,40%	101,72	0,19%	6,27%	7,27%	557	-14,9	318	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,33	24.10.15	9,50%	102,79	0,35%	8,29%	9,24%	759	-17,5	461	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,41	27.10.15	6,75%	96,09	0,91%	8,42%	7,02%	771	-39,6	474	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,93	22.10.15	6,50%	88,41	1,15%	9,66%	7,35%	833	-30,1	498	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,79	23.12.15	7,75%	96,50	-0,00%	12,40%	8,03%	1169	4,6	930	199 USD	B- /	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,87	21.01.16	6,50%	101,87	0,10%	4,32%	6,38%	361	-15,9	123	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,02	17.10.15	5,63%	91,80	0,18%	7,77%	6,13%	644	-5,3	309	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,36	19.02.16	4,45%	96,70	0,26%	5,91%	4,60%	520	-12,8	223	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,64	26.09.15	4,95%	95,41	0,38%	6,24%	5,19%	492	-11,3	215	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,50	31.10.15	4,38%	99,10	-0,00%	4,74%	4,41%	373	-1,4	106	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,46	28.10.15	5,55%	98,53	0,36%	5,88%	5,63%	440	-7,2	234	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,54	27.10.15	7,75%	99,54	0,97%	8,04%	7,79%	734	-65,0	495	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,89	26.01.16	6,25%	103,24	-0,05%	2,59%	6,05%	188	-0,2	-51	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,99	25.10.15	6,70%	104,35	0,06%	4,55%	6,42%	384	-6,2	145	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,39	19.09.15	4,45%	97,34	0,17%	5,58%	4,57%	488	-8,5	190	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,74	17.10.15	5,90%	93,69	0,61%	7,04%	6,30%	515	-9,3	180	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,22	27.01.16	7,75%	96,47	0,15%	9,42%	8,03%	871	-8,5	574	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,83	03.10.15	6,75%	83,76	-0,07%	11,39%	8,06%	1007	1,7	672	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

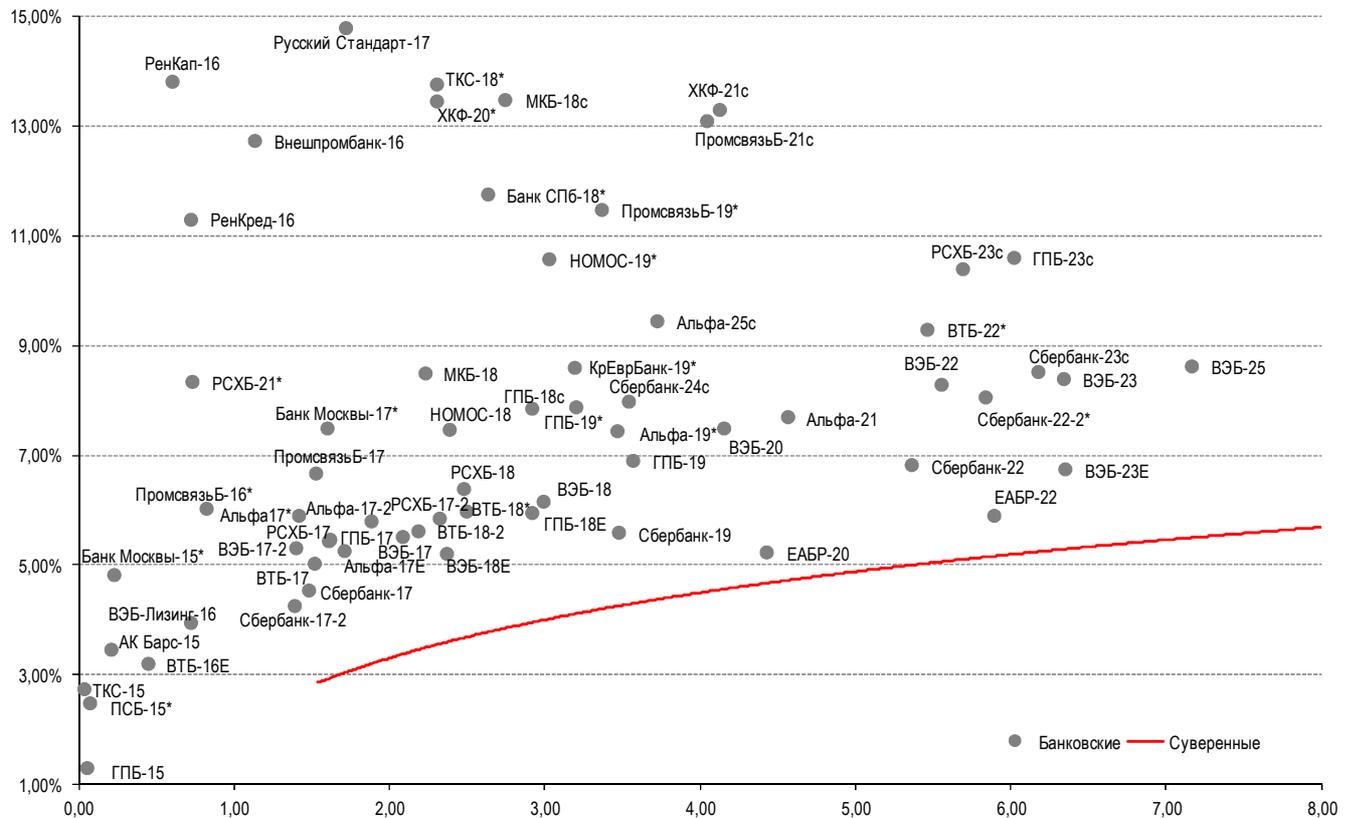
МТС-20	22.06.2020	4,00	22.12.15	8,63%	106,88	0,53%	6,91%	8,07%	559	-15,0	224	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,33	30.11.15	5,00%	88,23	0,65%	6,99%	5,67%	510	-9,0	152	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,71	23.11.15	8,25%	103,47	0,17%	3,35%	7,97%	264	-33,0	26	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,42	02.02.16	6,49%	101,50	-0,01%	2,84%	6,40%	213	-9,5	-25	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,45	01.03.16	6,25%	102,61	0,04%	4,44%	6,10%	373	-5,9	134	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,37	31.10.15	9,13%	106,76	0,36%	6,32%	8,55%	561	-18,2	264	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,19	13.02.16	5,20%	96,37	0,60%	6,39%	5,40%	538	-20,5	229	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,50	02.02.16	7,75%	100,11	0,92%	7,72%	7,74%	623	-20,1	418	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,24	01.03.16	7,50%	97,77	0,77%	7,95%	7,68%	646	-14,4	271	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,00	13.02.16	5,95%	88,49	0,91%	8,03%	6,72%	614	-14,2	279	983 USD	BB /	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,27	03.11.15	7,75%	104,28	0,44%	6,75%	7,43%	543	-11,8	321	1 000 USD	BB- /	Ba2	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,26	17.11.15	6,95%	96,48	0,13%	8,06%	7,20%	706	-5,4	397	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,66	26.09.15	7,63%	84,23	0,87%	14,13%	9,05%	1313	-33,0	1045	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,28	02.11.15	8,00%	58,01	0,08%	32,76%	13,79%	3205	4,0	2908	421 USD	B- /		/B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,49	02.11.15	8,75%	58,08	0,14%	24,20%	15,06%	2288	-2,4	2010	234 USD	B- /		/B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,93	26.11.15	6,00%	93,31	0,34%	8,40%	6,43%	740	-12,8	430	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,16	12.12.15	5,13%	99,63	-0,04%	5,30%	5,14%	459	-0,2	162	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,07	29.10.15	5,63%	95,22	0,38%	6,84%	5,91%	551	-10,2	217	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,51	03.10.15	5,74%	102,13	0,10%	4,34%	5,62%	363	-9,8	124	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,20	20.05.16	3,37%	86,74	0,77%	6,19%	3,89%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,41	05.10.15	5,70%	92,86	0,17%	7,07%	6,14%	559	-2,3	184	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,31	06.03.16	4,60%	89,97	0,67%	6,31%	5,11%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,31	31.01.16	3,91%	94,81	0,94%	6,26%	4,13%	556	-42,4	258	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,02	27.10.15	5,38%	96,20	0,99%	7,31%	5,59%	660	-50,2	421	800 USD	/	B1	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,52	31.10.15	3,72%	93,61	0,07%	6,37%	3,98%	537	-3,3	269	582 USD	/	Ba1	/BB+
Фосагро-18	13.02.2018	2,35	13.02.16	4,20%	97,90	0,54%	5,13%	4,29%	442	-25,1	145	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.