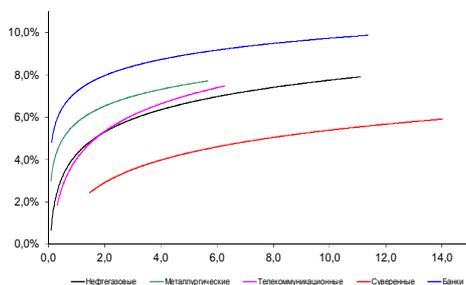
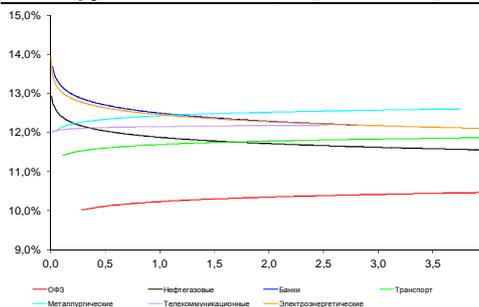


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,07	46.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,87	-26.п. ↓	
Russia-23	101,98	-0,21% ↓	4,57
Rus-23 spread	285	56.п. ↑	
Bra-45	77,31	-3,69% ↓	6,79
Tur-30	165,09	0,63% ↑	5,31
Mex-34	124,20	-0,53% ↓	4,79
CDS 5 Russia	333,37	-46.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	433	-186.п. ↓	
CDS 5 Brazil	430	236.п. ↑	
CDS 5 Turkey	277	-356.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	62,7061	-3,67% ↓	107,7 ↑
\$/Руб.	62,4150	-0,31% ↓	2,7 ↑
EUR/\$	1,1260	-0,03% ↓	-6,9 ↓
Ruble Basket	66,1722	-1,84% ↓	-1,3 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	11,47%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 12M	11,45%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	10,39%	-0,10 ↓	
3M Libor	0,3180	-0,526.п. ↓	
Libor overnight	0,1320	0,136.п. ↑	
MosPrime	10,63	06.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	65	-50 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	844	2,11% ↑	6,8 ↑
DOW	16 912	0,73% ↑	-5,1 ↓
S&P500	1 996	0,80% ↑	-3,1 ↓
Bovespa	48 914	2,47% ↑	-2,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	51,26	-0,41% ↓	-8,1 ↓
Gold	1142,03	-0,39% ↓	-3,9 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, [стр. 3](#)

Ралли на рынках развивающихся стран приостановилось к концу торгов на фоне коррекции нефтяного рынка после выхода неожиданно высоких данных по запасам сырой нефти в США. Сегодня вероятна консолидация. Первичный рынок остается привлекательным для размещений.

Макроэкономика, [стр. 3](#)

Проект бюджета-2016 предполагает рост расходов на 2% в 2016 г; НЕЙТРАЛЬНО

Корпоративные новости, [стр. 4](#)

Минфин полностью разместил оба выпуска ОФЗ с переподпиской

ПГК проводит сбор заявок на облигации серии 05 объемом 10 млрд руб

РЕСО-Лизинг 14 октября проведет сбор заявок на облигации БО-03 объемом 3 млрд руб

Волгоградская область разместила облигации на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,74% годовых

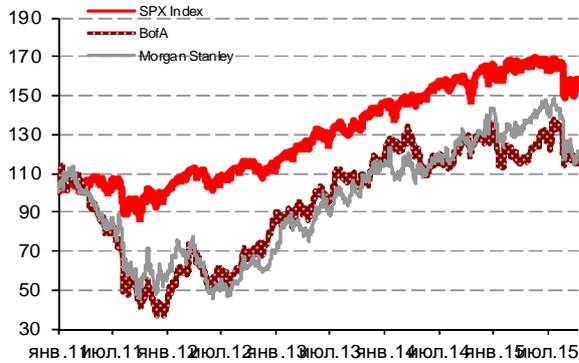
ВЭБ в рамках вторичного размещения 12 октября откроет книгу заявок на облигации серии 18

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

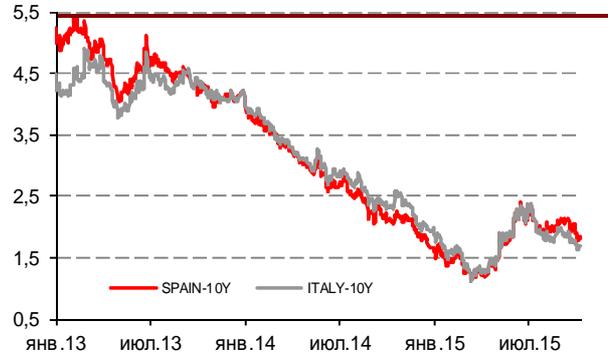
- **ГАЗПРОМ размещает 3-летние еврооблигации в евро, ориентир доходности 5-5,125% годовых**
- Ставка купона по облигациям Новосибирска установлена в размере 11,86% годовых; спрос превысил предложение в 5,9 раза, составив 8,65 млрд руб
- Fitch поместило рейтинги "Полус Золото" на уровне BBB- на пересмотр с "негативным" прогнозом
- Вымпелком перенес на 9 октября сбор заявок на бонды объемом от 10 млрд руб
- Газпром досрочно погасит облигации серии БО-21 объемом 15 млрд руб в дату выплаты 2-го купона
- Группа ЛСР выставила на 26 октября оферту по облигациям серии 03 на выкуп по номиналу. Ставка текущего купона составляет 0,1% годовых
- Газпромбанк установил ставку 5-го купона облигаций БО-07 и ставку 7-го купона облигаций 7-ой серии в размере 11% годовых; ставка 7-го купона по облигациям 10-12-ой серий составит 10,50% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

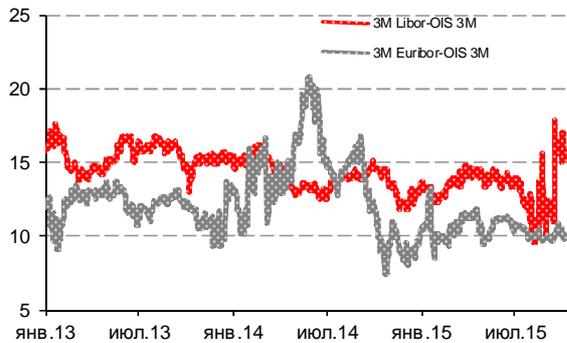
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



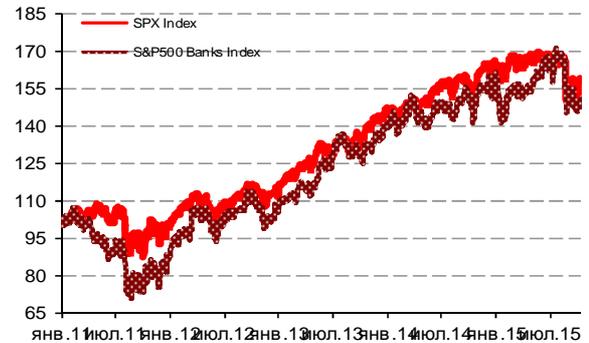
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



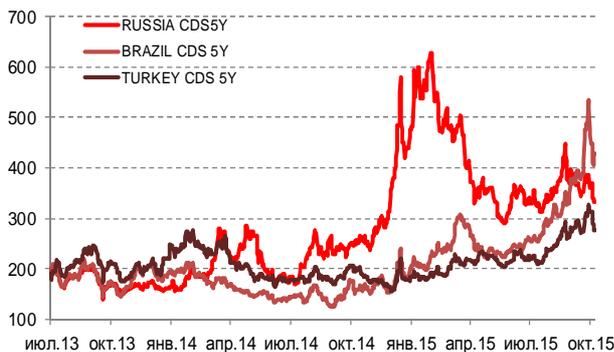
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



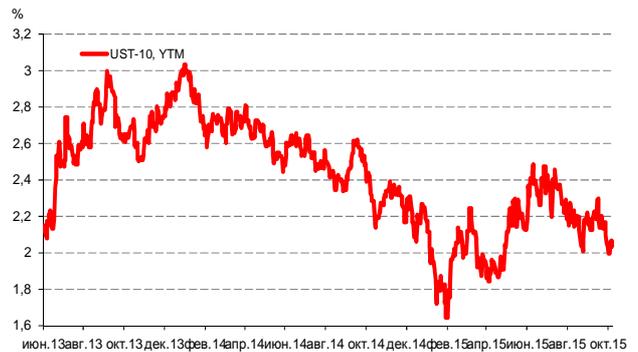
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Рынки развивающихся стран продолжили вчера отыгрывать рост нефтяных котировок и сопутствующее укрепление национальных валют. Длинные выпуски суверенных облигаций выросли на 0,75-1%. Вместе с тем, предложения продавцов было в дефиците, что ограничивало активность.

В секторе рублевых облигаций – как государственных, так и корпоративных, - также наблюдался активный спрос. Резкое укрепление рубля возродило ожидания дальнейшего понижения ключевой ставки ЦБ. В результате доходности в секторе ОФЗ опустились до 10,0-10,5% годовых. Размещения корпоративных и субфедеральных облигаций проходят на фоне значительной переподписке из-за сохраняющегося дефицита предложения, что помогает заемщикам существенно понизить стоимость привлечения.

Сегодня мы, однако, ожидаем консолидации рынка. Вчерашние данные по запасам нефти в США оказались несколько неожиданными, показав рост запасов сырой нефти, что прервало восходящий тренд на нефтяном рынке. В результате стоимость нефтяных контрактов Brent опустилась с \$53/баррель до \$51,5/баррель, оказав давление и на курс рубля. Однако сырьевой рынок по-прежнему остается на высоких уровнях и коррекции цен долговых инструментов пока не ожидается. Ситуация остается позитивной для первичных размещений.

Сегодня во второй половине дня выйдет протокол последнего заседания ФРС. Также игроки ждут окончательного прайсинга по еврооблигациям Газпрома.

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

Макроэкономика

Проект бюджета-2016 предполагает рост расходов на 2% в 2016 г; НЕЙТРАЛЬНО

Проект бюджета-2016, который сегодня будет обсуждаться в правительстве, выглядит весьма жестким. Рост расходов ожидается на уровне 2%, бюджетный дефицит составит всего 2,8% ВВП. Документ не предусматривает индексации зарплат служащих госсектора; пенсии будут проиндексированы всего на 4%.

Этот план вполне согласуется с намерением правительства ослабить давление на Резервный фонд (хотя Минфин все еще планирует израсходовать до конца будущего года 60% из текущих 4,7 трлн руб на покрытие бюджетного дефицита 2015-16 гг) и поддержать усилия ЦБ по достижению амбициозного долгосрочного ориентира по инфляции в 4%. В то же время он резко отличается от бюджетов последних 10-15 лет, традиционно ориентированных на социальную сферу, и поэтому представляется крайне неожиданным.

Таким образом, мы считаем, что в нынешний документ пока еще могут быть внесены правки. В дальнейшем события могут развиваться по двум альтернативным сценариям: (1) выбор в пользу сохранения средств Резервного фонда, что приведет к дальнейшему падению ВВП в 2016 г, но и замедлит инфляцию, приблизив ее к ориентиру ЦБ; или (2) отказ от жесткого плана по расходам накануне предстоящих выборов – в этом

случае Россия продемонстрирует умеренные темпы роста ВВП в 2016 г при относительно высокой инфляции.

Решение этой дилеммы возможно только в политической плоскости, и мы считаем, что только в случае одобрения президента представленный бюджетный план можно считать знаком того, что ужесточение действительно состоялось.

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

Корпоративные новости

Минфин полностью разместил оба выпуска ОФЗ с переподпиской

Результаты аукционов Минфина совпали с нашими ожиданиями. Спрос превышал предложение в 3,7-4,3 раза, заявки выставлялись достаточно агрессивно по доходности, что привело к дальнейшему снижению ставок на вторичном рынке.

Так, при размещении ОФЗ 26212 с фиксированной ставкой купона спрос превысил 33 млрд руб. Выпуск был размещен полностью – на 7,77 млрд руб по номиналу. Доходность по цене отсечения составила 10,33% годовых, по средневзвешенной цене - 10,30% годовых. Установленная ставка оказалась на 75 б.п. ниже уровней размещения данного выпуска 2 недели назад.

Спрос на ОФЗ 29011 с переменным купоном оказался еще выше, составив 37,4 млрд руб при объеме предложения 10 млрд руб. Минфин полностью реализовал заявленный объем. Доходность по цене отсечения составила 14,39% годовых, по средневзвешенной цене - 14,39% годовых.

ПГК проводит сбор заявок на облигации серии 05 объемом 10 млрд руб

Техническое размещение выпуска на бирже предварительно запланировано на 15 октября. Срок обращения займа составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена в процессе бук-билдинга. Ориентир ставки установлен в диапазоне 12,50-12,75% годовых.

Организаторы размещения: Газпромбанк, Sberbank CIB, ВТБ Капитал, РОСБАНК.

РЕСО-Лизинг 14 октября проведет сбор заявок на облигации БО-03 объемом 3 млрд руб

Техническое размещение выпуска на бирже запланировано на 16 октября. Срок обращения займа составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 13,75-14,25% годовых. Организатор размещения: Связь-Банк.

Волгоградская область разместила облигации на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,74% годовых

Размещение проходило в форме аукциона по определению ставки купона. Объем заявок превысил предложение в 2,4 раза. Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода.

Ставка 1-4-го купонов по итогам аукциона установлена в размере 12,74% годовых с последующим снижением ставки на 25 б.п. ежегодно. В результате доходность выпуска к погашению составила 13,03% годовых. По выпуску также предусмотрена амортизация основной суммы долга по 10% в дату окончания 4, 7, 8, 20-го купонов и по 15% в дату окончания 12, 15, 16, 19-го купонов.

ВЭБ в рамках вторичного размещения 12 октября откроет книгу заявок на облигации серии 18

Расчеты по сделке пройдут 13 октября. Объем вторичного размещения составит до 10 млрд руб. Цена доразмещения будет установлена в процессе бук-билдинга, но не менее 100% от номинала. Ставка купона на следующий год обращения установлена в размере 11,90% годовых, что при цене на уровне номинала соответствует эффективной доходности в размере 12,25% годовых. Организаторы вторичного размещения: БК РЕГИОН, ВТБ Капитал.

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.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-17	04.04.2017	1,47	04.04.16	3,25%	100,72	-0,02%	2,75%	3,23%	214	2,5	1,45	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,47	24.01.16	11,00%	120,38	0,02%	3,30%	9,14%	240	-0,7	2,43	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,10	16.01.16	3,50%	100,73	0,05%	3,26%	3,47%	236	-0,9	3,05	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,06	29.10.15	5,00%	104,49	0,18%	3,91%	4,79%	274	-3,5	3,98	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,70	04.04.16	4,50%	101,19	-0,11%	4,29%	4,45%	294	2,7	5,58	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,67	16.03.16	4,88%	101,98	-0,21%	4,57%	4,78%	285	4,6	6,52	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,72	24.12.15	12,75%	161,72	0,75%	5,81%	7,88%	408	-8,4	7,50	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	3,45	31.03.16	7,50%	118,38	0,21%	3,42%	6,34%	135	-8,6	4,35	126 248	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,89	04.04.16	5,63%	97,30	1,05%	5,83%	5,78%	376	-11,3	13,50	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,00	16.03.16	5,88%	100,02	1,14%	5,87%	5,87%	381	-11,9	13,60	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,23	10.03.16	7,85%	94,48	0,41%	10,48%	8,31%	--	--	2,12	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,60	16.09.16	3,63%	101,66	-0,04%	3,26%	3,57%	--	--	4,46	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,99	20.10.15	5,06%	103,19	-0,01%	1,92%	4,91%	--	--	--	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	0,11	19.11.15	8,75%	100,75	0,00%	2,08%	8,68%	147	-16,4	-67	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,62	10.06.16	5,50%	101,38	0,02%	4,60%	5,42%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,33	22.02.16	6,30%	101,53	0,17%	5,12%	6,20%	452	-3,2	237	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,86	25.03.16	7,88%	105,86	0,04%	4,71%	7,44%	411	-1,3	196	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,50	26.03.16	7,50%	101,40	0,13%	7,09%	7,40%	591	-3,1	367	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,48	28.10.15	7,75%	102,22	0,22%	7,26%	7,58%	591	-4,2	334	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,63	18.02.16	9,50%	100,73	0,07%	9,38%	9,43%	820	-0,4	596	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,13	25.11.15	5,97%	100,00	0,00%	5,84%	5,97%	523	0,4	309	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,50	10.11.15	6,02%	98,97	0,39%	6,71%	6,08%	610	-24,5	396	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,53	24.10.15	11,00%	97,56	-0,06%	11,97%	11,27%	1107	3,4	867	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,03	14.11.15	9,00%	94,33	-0,10%	14,75%	9,54%	1414	12,3	1200	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,81	29.11.15	12,00%	76,81	0,24%	21,47%	15,62%	2057	-7,7	1821	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,35	15.02.16	4,25%	100,70	0,21%	2,18%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,43	12.10.15	6,00%	102,52	0,03%	4,26%	5,85%	365	-1,4	151	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,41	29.11.15	6,88%	103,76	0,11%	5,33%	6,63%	472	-3,5	203	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,23	22.02.16	6,32%	102,74	0,13%	5,07%	6,15%	446	-4,7	177	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,40	17.10.15	6,95%	90,46	0,96%	8,80%	7,68%	745	-17,0	451	1 500	USD	BB-/	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,36	31.12.15	6,25%	98,90	0,03%	6,35%	6,32%	428	-3,8	52	31	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,99	22.11.15	5,45%	100,84	0,06%	5,02%	5,40%	442	-2,0	172	600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,31	13.02.16	5,38%	101,01	0,08%	4,59%	5,32%	398	-4,8	184	750	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,28	21.02.16	3,04%	96,56	0,18%	4,59%	3,14%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,90	21.11.15	4,22%	96,61	0,13%	5,42%	4,37%	451	-3,8	216	850	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,07	09.01.16	6,90%	100,80	0,14%	6,70%	6,85%	552	-2,7	278	1 600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,52	05.01.16	6,03%	95,48	0,16%	6,87%	6,31%	553	-2,1	258	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,29	21.02.16	4,03%	89,02	0,33%	5,91%	4,53%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,34	21.11.15	5,94%	93,68	0,30%	6,97%	6,34%	525	-3,3	240	1 150	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,22	22.11.15	6,80%	95,75	0,24%	7,40%	7,10%	567	-1,9	159	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,62	27.11.15	5,13%	100,65	-0,03%	4,07%	5,09%	347	5,5	132	400	USD	BB+/	/	BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,53	17.11.15	5,63%	101,41	0,05%	4,70%	5,55%	409	-2,0	195	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,83	21.11.15	5,75%	95,50	0,26%	7,39%	6,02%	648	-8,4	413	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,83	30.10.15	3,98%	96,62	0,26%	5,21%	4,12%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,11	03.11.15	7,25%	99,45	0,32%	7,42%	7,29%	652	-9,4	416	500	USD	BB-/	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,58	05.03.16	4,96%	95,03	0,14%	6,42%	5,22%	524	-3,1	300	750	USD	BB+/	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,95	28.12.15	7,50%	85,06	0,27%	10,22%	8,81%	849	-3,1	593	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,45	26.03.16	5,00%	99,62	0,28%	5,09%	5,02%	374	-5,1	117	500	USD	BBB/	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	5,96	20.03.16	4,77%	96,06	0,22%	5,46%	4,96%	373	-2,3	117	500	USD	BBB/	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,44	15.11.15	8,50%	101,94	0,00%	7,93%	8,34%	676	0,8	452	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,14	01.02.16	7,70%	99,90	0,09%	7,74%	7,71%	713	-2,9	444	500	USD	BB-/	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,66	13.11.15	8,70%	90,95	0,03%	12,29%	9,57%	1139	0,0	899	500	USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,30	25.10.15	7,25%	100,11	0,08%	7,20%	7,24%	659	-2,1	390	500	USD	/	Ba3	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,94	26.10.15	10,00%	100,33	0,39%	9,88%	9,97%	898	-12,3	662	500	USD	/	B2	/ WD

ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,72	08.01.16	11,25%	104,21	0,15%	5,41%	10,80%	481	-21,7	266	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,43	25.10.15	8,50%	103,16	0,19%	6,32%	8,24%	571	-12,1	357	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,29	06.11.15	10,20%	99,47	0,02%	10,36%	10,25%	945	0,2	694	407 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,16	17.03.16	10,50%	86,83	3,59%	14,04%	12,09%	1286	-89,8	1012	100 USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,51	21.10.15	11,00%	96,50	-0,00%	18,11%	11,40%	1751	5,5	1536	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,63	30.11.15	7,75%	98,00	1,55%	11,01%	7,91%	1040	-250,5	826	150 USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,51	15.11.15	6,30%	102,13	0,09%	4,89%	6,17%	429	-5,2	214	584 USD	/	B2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,09	27.12.15	5,30%	100,53	0,12%	5,04%	5,27%	443	-4,7	174	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,38	29.11.15	7,75%	105,42	0,12%	5,51%	7,35%	490	-3,9	221	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,64	03.12.15	6,00%	91,01	-0,01%	8,01%	6,59%	740	1,5	526	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,61	16.10.15	8,50%	91,01	0,18%	10,17%	9,34%	882	-2,4	588	500 USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,19	16.12.15	7,73%	77,25	0,32%	160,95%	10,01%	16034	3,5	15820	188 USD	C /	Saa3 /*	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,08	01.12.15	7,56%	66,00	-0,00%	49,84%	11,46%	4923	12,3	4708	188 USD	C /	Saa3 /*	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,62	11.01.16	9,25%	87,49	-0,01%	17,81%	10,57%	1721	3,4	1506	38 USD	CCC-	Saa2 /*	/	WD
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	2,42	10.10.15	13,00%	37,00	2,78%	48,67%	35,14%	4806	-117,6	4537	350 USD	C /	Saa3 /*	/	WD
Сбербанк-17	24.03.2017	1,42	24.03.16	5,40%	102,35	-0,04%	3,73%	5,28%	312	3,4	98	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,29	07.02.16	4,95%	101,57	0,00%	3,73%	4,87%	312	0,9	98	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,39	28.12.15	5,18%	101,00	0,02%	4,88%	5,13%	397	0,3	146	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,30	07.02.16	6,13%	102,19	0,04%	5,71%	5,99%	436	0,1	142	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,82	29.10.15	5,13%	92,58	-0,40%	6,45%	5,54%	472	8,3	216	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,11	23.11.15	5,25%	84,52	0,06%	8,00%	6,21%	627	0,5	371	1 000 USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,10	26.02.16	5,50%	85,28	-0,26%	7,94%	6,45%	703	4,9	468	1 000 USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,22	06.12.15	14,00%	102,10	0,41%	13,02%	13,71%	1241	-17,8	972	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,21	24.10.15	9,38%	90,06	0,19%	14,16%	10,41%	1355	-7,2	1085	229 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,01	19.10.15	10,50%	87,52	-0,00%	13,80%	12,00%	1262	1,0	988	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)

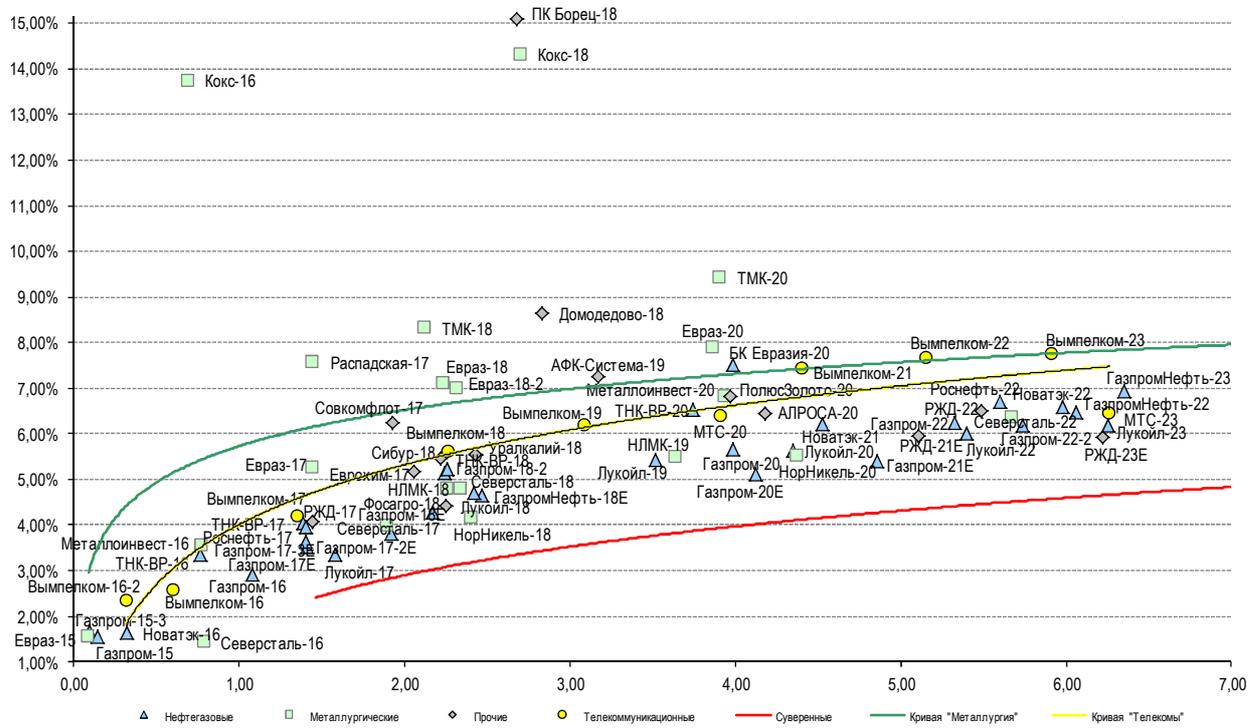
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые															
БК Евразия-20	17.04.2020	3,99	17.10.15	4,88%	90,01	1,64%	7,52%	5,42%	635	-40,4	361	600 USD	BB+	/	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,09	12.11.15	4,30%	100,24	0,00%	1,68%	4,29%	108	-6,1	-107	700 USD	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,14	29.11.15	5,09%	100,50	-0,03%	1,56%	5,07%	95	14,3	-119	1 000 USD	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,08	22.11.15	6,21%	103,62	0,04%	2,91%	6,00%	230	-3,1	16	1 350 USD	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,41	22.03.16	5,14%	102,24	0,16%	3,51%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,92	02.11.15	5,44%	103,20	0,26%	3,80%	5,27%	--	--	--	500 EUR	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,40	15.03.16	3,76%	100,16	0,11%	3,63%	3,75%	--	--	--	1 400 EUR	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,17	13.02.16	6,61%	105,04	0,21%	4,29%	6,29%	--	--	--	1 200 EUR	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,24	11.10.15	8,15%	106,96	0,10%	5,15%	7,62%	455	-3,6	185	1 100 USD	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,99	06.02.16	3,85%	93,07	0,46%	5,68%	4,14%	450	-10,7	176	800 USD	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,12	20.03.16	3,39%	93,28	0,28%	5,11%	3,63%	--	--	--	1 000 EUR	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,86	26.02.16	3,60%	91,73	0,60%	5,41%	3,92%	--	--	--	750 EUR	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,33	07.03.16	6,51%	101,43	1,14%	6,24%	6,42%	489	-21,0	195	1 300 USD	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,74	19.01.16	4,95%	93,28	0,83%	6,18%	5,31%	445	-13,3	189	1 000 USD	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,70	21.03.16	4,36%	93,43	0,28%	5,26%	4,67%	--	--	--	500 EUR	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,00	06.02.16	4,95%	85,29	0,85%	6,72%	5,80%	466	-13,2	91	900 USD	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,77	28.10.15	8,63%	113,17	0,70%	7,32%	7,62%	525	-10,7	150	1 200 USD	BB+	Ba1	/BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,09	16.02.16	7,29%	99,21	1,02%	7,36%	7,35%	529	-12,9	153	1 250 USD	BB+	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,46	26.04.16	2,93%	95,94	0,26%	4,65%	3,06%	--	--	--	750 EUR	BB+	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,98	19.03.16	4,38%	87,76	0,54%	6,60%	4,99%	487	-7,8	231	1 500 USD	BB+	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,35	27.11.15	6,00%	94,22	0,60%	6,94%	6,37%	521	-8,1	237	1 500 USD	BB+	Ba1	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,58	07.12.15	6,36%	104,84	0,05%	3,34%	6,06%	273	-2,3	59	500 USD	BBB-	Ba1	/BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,42	24.10.15	3,42%	96,91	0,09%	4,72%	3,52%	411	-2,4	142	1 500 USD	BBB-	Ba1	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,52	05.11.15	7,25%	106,52	0,07%	5,44%	6,81%	427	-1,4	203	600 USD	BBB-	Ba1	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,35	09.11.15	6,13%	102,11	0,18%	5,64%	6,00%	430	-3,3	173	1 000 USD	BBB-	Ba1	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,40	07.12.15	6,66%	103,44	0,20%	6,02%	6,43%	468	-2,9	173	500 USD	BBB-	Ba1	/BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,26	24.10.15	4,56%	90,32	0,07%	6,19%	5,05%	446	0,4	161	1 500 USD	BBB-	Ba1	/BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,41	04.11.15	7,00%	45,22	0,21%	29,60%	15,48%	2843	-4,6	2619	500 USD	NR	/	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,32	03.02.16	5,33%	101,17	0,01%	1,64%	5,26%	103	-4,4	-111	600 USD	BB+	Ba1	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,53	03.02.16	6,60%	101,71	0,42%	6,22%	6,49%	487	-8,6	231	650 USD	BB+	Ba1	/BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,06	13.12.15	4,42%	88,36	0,95%	6,47%	5,00%	475	-14,4	219	1 000 USD	BB+	Ba1	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,39	06.03.16	3,15%	98,77	0,12%	4,05%	3,19%	344	-7,5	130	1 000 USD	BB+	Ba1	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,60	06.03.16	4,20%	87,12	1,02%	6,70%	4,82%	536	-17,8	242	2 000 USD	BB+	Ba1	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,76	18.01.16	7,50%	103,16	0,00%	3,34%	7,27%	274	-0,9	59	1 000 USD	BB+	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,40	20.03.16	6,63%	103,72	0,18%	3,96%	6,39%	335	-12,6	121	800 USD	BB+	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,25	13.03.16	7,88%	105,95	0,21%	5,24%	7,43%	463	-8,4	193	1 100 USD	BB+	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,75	02.02.16	7,25%	102,68	0,46%	6,52%	7,06%	535	-11,6	311	500 USD	BB+	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,09	10.11.15	8,25%	100,59	-0,09%	1,55%	8,20%	94	77,9	-121	123 USD	BB-	B1	/BB-

Евраз-17	24.04.2017	1,44	24.10.15	7,40%	103,13	0,05%	5,26%	7,18%	465	-2,7	251	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,24	24.10.15	9,50%	105,50	0,18%	7,10%	9,00%	649	-7,0	380	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,32	27.10.15	6,75%	99,43	0,31%	6,99%	6,79%	639	-12,4	369	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,86	22.10.15	6,50%	94,81	0,13%	7,88%	6,86%	671	-2,6	397	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,69	23.12.15	7,75%	96,05	0,05%	13,75%	8,07%	1314	-3,4	1099	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,70	28.12.15	10,75%	91,01	0,01%	14,31%	11,81%	1341	0,8	1101	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,77	21.01.16	6,50%	102,26	0,08%	3,55%	6,36%	294	-9,7	80	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,93	17.10.15	5,63%	95,41	0,01%	6,82%	5,90%	565	0,7	291	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,26	19.02.16	4,45%	99,24	0,18%	4,79%	4,48%	418	-7,0	149	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,64	26.03.16	4,95%	98,12	0,27%	5,48%	5,04%	431	-6,7	207	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,41	31.10.15	4,38%	100,50	0,16%	4,17%	4,35%	356	-5,5	86	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,37	28.10.15	5,55%	100,16	0,22%	5,51%	5,54%	417	-4,2	160	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,44	27.10.15	7,75%	100,25	0,00%	7,58%	7,73%	697	1,2	482	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,79	26.01.16	6,25%	103,82	-0,04%	1,43%	6,02%	82	4,8	-132	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,90	25.10.15	6,70%	105,29	0,02%	3,98%	6,36%	337	-0,4	123	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,34	19.03.16	4,45%	99,24	0,04%	4,78%	4,48%	418	-0,6	148	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,67	17.10.15	5,90%	97,40	0,21%	6,36%	6,06%	502	-2,9	208	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,12	27.01.16	7,75%	98,81	0,09%	8,32%	7,84%	771	-3,0	502	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,91	03.04.16	6,75%	90,35	0,18%	9,44%	7,47%	826	-4,0	553	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	3,91	22.12.15	8,63%	108,98	0,18%	6,38%	7,91%	521	-3,9	247	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,26	30.11.15	5,00%	91,32	0,34%	6,45%	5,48%	473	-4,0	188	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,61	23.11.15	8,25%	103,50	-0,08%	2,57%	7,97%	196	12,5	-18	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,32	02.02.16	6,49%	101,30	-0,19%	2,34%	6,41%	173	57,3	-41	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,35	01.03.16	6,25%	102,79	-0,02%	4,17%	6,08%	357	2,6	142	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,27	31.10.15	9,13%	108,25	-0,04%	5,62%	8,43%	501	2,6	232	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,09	13.02.16	5,20%	97,07	-0,42%	6,18%	5,36%	528	14,8	292	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,41	02.02.16	7,75%	101,32	-0,34%	7,44%	7,65%	609	8,7	353	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,15	01.03.16	7,50%	99,27	-0,33%	7,65%	7,56%	630	7,4	336	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,92	13.02.16	5,95%	90,00	-0,66%	7,76%	6,61%	603	13,0	347	983 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,18	03.11.15	7,75%	105,57	0,21%	6,44%	7,34%	527	-4,3	253	1 000 USD	BB- /	Ba2	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,17	17.11.15	6,95%	99,00	0,36%	7,27%	7,02%	636	-10,6	401	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,67	26.03.16	7,63%	82,66	0,78%	15,09%	9,22%	1418	-29,9	1178	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,18	02.11.15	8,00%	60,51	-0,03%	31,55%	13,22%	3095	5,0	2825	421 USD	B- /		/B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,40	02.11.15	8,75%	60,11	-0,17%	23,42%	14,56%	2252	6,7	2001	234 USD	B- /		/B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,83	26.11.15	6,00%	92,86	0,13%	8,65%	6,46%	774	-3,5	539	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,06	12.12.15	5,13%	99,90	0,12%	5,17%	5,13%	456	-4,6	187	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,97	29.10.15	5,63%	95,34	0,09%	6,83%	5,90%	566	-1,4	292	750 USD	BB+ /		/B*
РЖД-17	03.04.2017	1,45	03.04.16	5,74%	102,40	0,01%	4,06%	5,60%	345	0,0	131	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,11	20.05.16	3,37%	87,99	0,29%	5,95%	3,83%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,49	05.04.16	5,70%	95,87	0,33%	6,49%	5,95%	515	-5,3	220	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,22	06.03.16	4,60%	92,25	0,39%	5,92%	4,99%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,21	31.01.16	3,91%	96,68	0,07%	5,46%	4,05%	485	-1,8	216	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,92	27.10.15	5,38%	98,37	0,13%	6,23%	5,46%	563	-5,6	348	800 USD	/	B1	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,42	31.10.15	3,72%	95,68	0,04%	5,56%	3,89%	495	-0,4	225	582 USD	/	Ba1	/BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,25	13.02.16	4,20%	99,50	0,04%	4,43%	4,23%	382	-0,5	113	500 USD	/	Ba1	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.