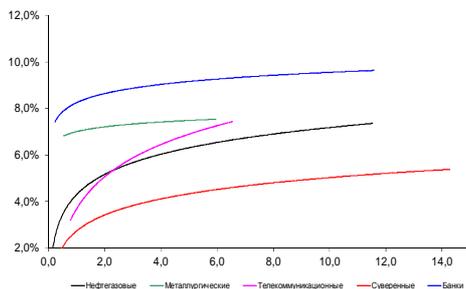
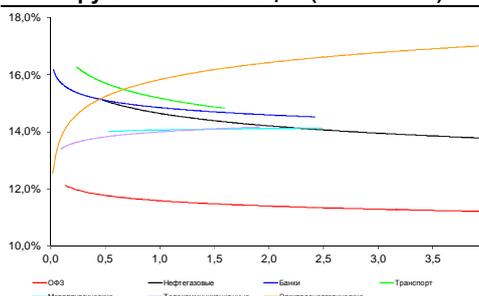


### Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

### Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

### Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,93	-2б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,57	-1б.п. ↓	
Russia-30	118,04	0,00% ↑	3,62
Rus-30 spread	169	2б.п. ↑	
Bra-40	103,45	-0,19% ↓	10,60
Tur-30	176,77	-0,42% ↓	4,63
Mex-34	134,05	-0,05% ↓	4,18
CDS 5 Russia	350,53	8б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	460	3б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	249	2б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	218	3б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	52,4220	2,65% ↑	73,7 ↑
\$/Руб.	52,3089	-0,21% ↓	-16,1 ↓
EUR/\$	1,0538	-0,62% ↓	-12,9 ↓
Ruble Basket	53,4455	-2,84% ↓	21,5 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	13,61%	0,85 ↑	
NDF \$/Rub 12M	12,82%	0,54 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	10,77%	0,06 ↑	
3M Libor	0,2770	0,11б.п. ↑	
Libor overnight	0,1220	0,12б.п. ↑	
MosPrime	14,50	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	114	52 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 005	0,52% ↑	27,1 ↑
DOW	17 977	-0,45% ↓	0,9 ↑
S&P500	2 092	-0,46% ↓	1,6 ↑
Bovespa	54 240	0,05% ↑	8,5 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	57,12	-0,38% ↓	2,4 ↑
Gold	1193,81	-0,88% ↓	0,5 ↑

Источник: Bloomberg

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Долговые рынки в понедельник восстановились после пятничного решения ЦБ о повышении ставок валютного РЕПО. Внешний долг демонстрирует устойчивость, сохраняя возможности carry trade. В рублевом долговом сегменте – небольшая коррекция.

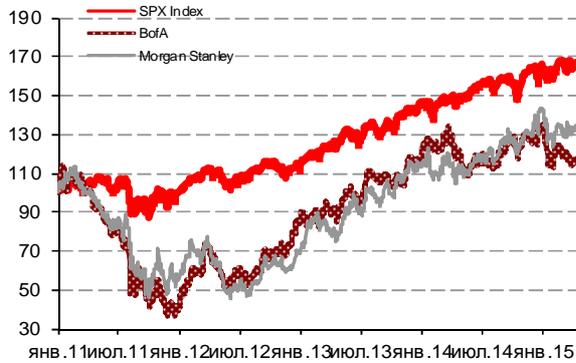
### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банк России предложит сегодня на валютном аукционе РЕПО \$1,5 млрд
- S&P повысило рейтинг МАГНИТА с "BB" до "BB+", прогноз "негативный"
- Ставка 12-го купона по облигациям АИЖК серии А13 составит 10,75% годовых

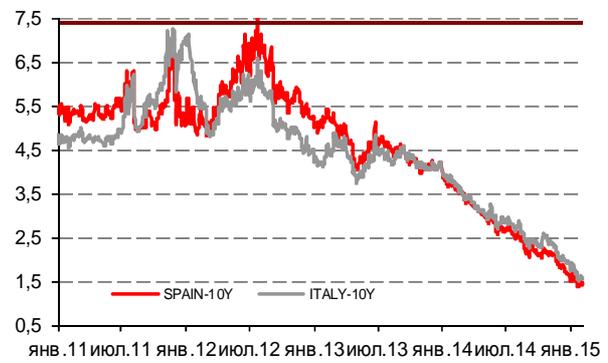
## Российский рынок

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

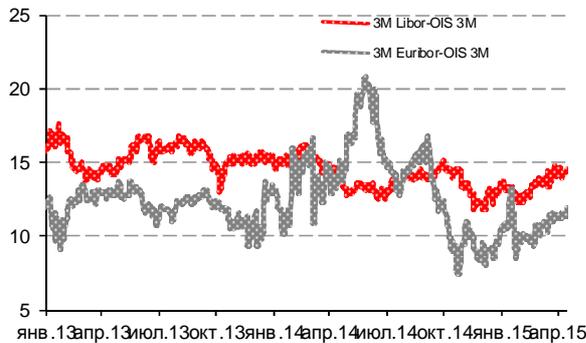
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



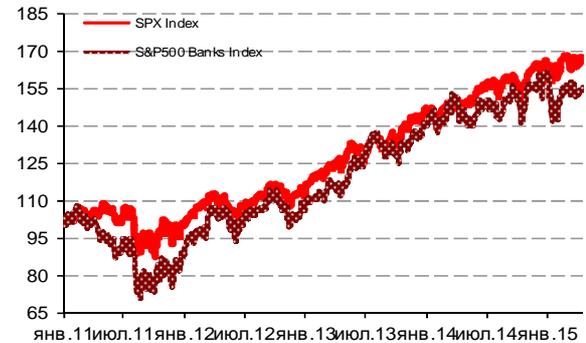
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



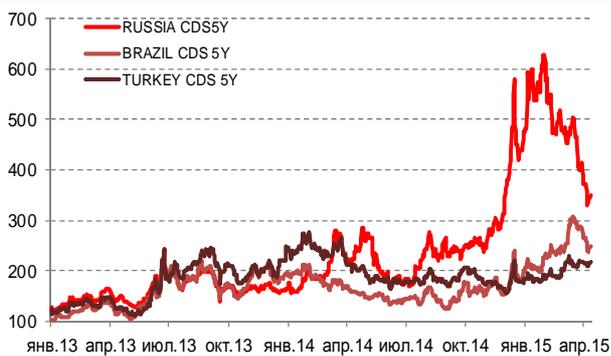
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



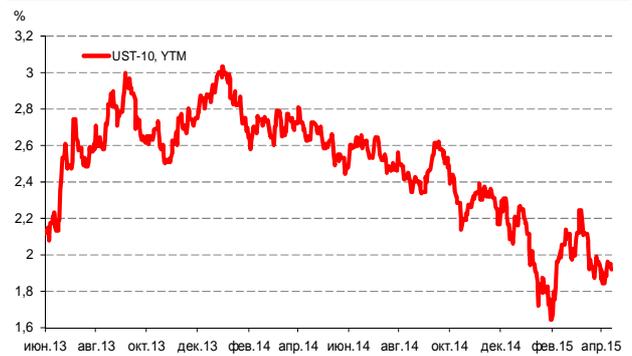
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



**Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия**



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку**

Внешнедолговой рынок в понедельник остался стабильным на фоне преобладания покупок. Решение ЦБ о повышении ставок валютного РЕПО имело краткосрочный эффект. Несмотря на увеличение объема предложения на годовом аукционе до \$3 млрд, спрос тем не менее превысил предложение, составив свыше \$4 млрд. Из удовлетворенных заявок 99% приходилось на спрос, обеспечением по которому выступал суверенный бенчмарк Rus-30. Таким образом, несмотря на сужение спреда к доходности Rus-30 до 100 б.п. тактика carry trade остается привлекательной для банков.

В рублевом секторе долга, напротив, наблюдалась коррекция цен вниз. Текущие ставки рынка госдолга уже предусматривают снижение ключевой ставки ЦБ до 10-11% годовых – вопрос остается лишь в сроках такого понижения.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близж. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
<b>Суверенные</b>																
Россия-15	29.04.2015	0,04	29.04.15	3,63%	100,15	-0,00%	0,05%	3,62%	-49	-16,3	0,04	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-17	04.04.2017	1,93	04.10.15	3,25%	101,72	-0,00%	2,35%	3,20%	181	1,2	1,90	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,84	24.07.15	11,00%	123,56	-0,26%	3,35%	8,90%	246	10,4	2,79	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,52	16.07.15	3,50%	98,73	-0,06%	3,87%	3,55%	269	3,7	3,45	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,43	29.04.15	5,00%	103,72	-0,19%	4,17%	4,82%	280	6,4	4,34	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,06	04.10.15	4,50%	100,51	-0,32%	4,41%	4,48%	272	7,2	5,93	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	7,00	16.09.15	4,88%	101,76	-0,36%	4,62%	4,79%	292	7,2	6,84	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,82	24.06.15	12,75%	158,63	-0,03%	6,18%	8,04%	426	2,4	7,59	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,65	30.09.15	7,50%	118,04	0,00%	3,62%	6,35%	169	1,7	4,50	132 614	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	14,21	04.10.15	5,63%	100,80	-0,92%	5,57%	5,58%	364	8,7	13,83	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,27	16.09.15	5,88%	102,86	-0,88%	5,67%	5,71%	374	8,4	13,88	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,61	10.09.15	7,85%	85,75	0,00%	13,98%	9,15%	--	--	2,44	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,92	16.09.15	3,63%	100,15	-0,06%	3,59%	3,62%	--	--	4,75	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
<b>Муниципальные</b>																
Москва-16	20.10.2016	1,47	20.10.15	5,06%	101,89	-0,15%	3,75%	4,97%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,30	03.08.15	8,75%	99,36	0,00%	10,73%	8,81%	--	--	--	1 000	USD	B-/	B3/*-	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близж. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
АК Барс-15	19.11.2015	0,58	19.05.15	8,75%	101,50	0,00%	6,14%	8,62%	560	0,1	609	500 USD	/	B1	/ BB-	
Альфа-17Е	10.06.2017	2,00	10.06.15	5,50%	100,55	-0,13%	5,22%	5,47%	--	--	--	350 EUR	B+/	B1	/ BB	
Альфа17*	22.02.2017	1,76	22.08.15	6,30%	98,48	-2,19%	7,19%	6,40%	665	13,9	483	300 USD	B+/	B1	/ BB	
Альфа-17-2	25.09.2017	2,27	25.09.15	7,88%	104,10	-0,07%	6,04%	7,56%	551	4,3	369	1 000 USD	BB/	Ba2	/ BB+	
Альфа-19*	26.09.2019	3,84	26.09.15	7,50%	96,92	0,18%	8,34%	7,74%	717	-2,7	448	750 USD	B+/	B1	/ BB	
Альфа-21	28.04.2021	4,77	28.04.15	7,75%	100,53	-0,10%	7,64%	7,71%	627	4,2	402	1 000 USD	BB/	Ba2	/ BB+	
Альфа-25с	18.02.2025	3,93	18.08.15	9,50%	97,11	-0,64%	9,96%	9,78%	879	12,4	610	250 USD	/	B2	/ BB	
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,60	25.05.15	5,97%	99,76	-0,39%	6,36%	5,98%	583	67,5	632	300 USD	/	B1	/ WD	
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,93	10.05.15	6,02%	95,99	0,19%	8,16%	6,27%	762	-8,7	581	400 USD	/	B1	/ WD	
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,79	24.04.15	11,00%	82,81	-0,23%	17,76%	13,28%	1687	10,7	1441	101 USD	/	B2	/ WD	
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,45	14.05.15	9,00%	88,00	0,00%	18,03%	10,23%	1749	2,8	1567	225 USD	B+/	B2	/	
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,17	29.05.15	12,00%	90,56	0,42%	15,15%	13,25%	1426	-11,4	1180	125 USD	/	NR	/	
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,84	15.02.16	4,25%	101,04	0,06%	2,95%	4,21%	--	--	--	193 EUR	BB+/	Ba1	/ WD	
ВТБ-17	12.04.2017	1,91	12.10.15	6,00%	98,81	0,01%	6,65%	6,07%	611	1,0	430	2 000 USD	/	Ba1	/ WD	
ВТБ-18*	29.05.2018	2,79	29.05.15	6,88%	99,58	-0,20%	7,02%	6,90%	613	9,0	367	1 514 USD	BB+/	Ba1	/ WD	
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,63	22.08.15	6,32%	98,69	0,05%	6,82%	6,40%	594	-0,1	348	698 USD	BB+/	Ba1	/ WD	
ВТБ-22*	17.10.2022	5,65	17.04.15	6,95%	89,11	0,15%	8,97%	7,80%	760	-0,4	456	1 500 USD	BB-/	Ba3	/ WD	
ВТБ-35	30.06.2035	11,57	30.06.15	6,25%	100,67	0,04%	6,19%	6,21%	426	1,7	62	693 USD	BB+/	Ba1	/ WD	
ВЭБ-17	22.11.2017	2,41	22.05.15	5,45%	99,07	0,03%	5,84%	5,50%	530	-0,2	249	600 USD	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,75	13.08.15	5,38%	99,15	-0,18%	5,86%	5,42%	533	11,5	351	750 USD	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,76	21.02.16	3,04%	92,65	0,03%	5,90%	3,28%	--	--	--	1 000 EUR	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-18	21.11.2018	3,31	21.05.15	4,22%	92,47	-0,16%	6,61%	4,57%	572	6,9	274	850 USD	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-20	09.07.2020	4,39	09.07.15	6,90%	97,88	-0,34%	7,39%	7,05%	602	9,9	322	1 600 USD	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-22	05.07.2022	5,81	05.07.15	6,03%	92,90	0,05%	7,30%	6,49%	561	1,1	289	1 000 USD	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,74	21.02.16	4,03%	84,82	-0,10%	6,57%	4,75%	--	--	--	500 EUR	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-23	21.11.2023	6,60	21.05.15	5,94%	91,63	-0,07%	7,27%	6,48%	557	3,0	265	1 150 USD	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-25	22.11.2025	7,42	22.05.15	6,80%	94,47	-0,21%	7,57%	7,20%	587	4,8	138	1 000 USD	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,08	27.05.15	5,13%	99,60	0,00%	5,49%	5,15%	495	1,1	314	400 USD	BB+/	/	BBB-	
ГПБ-15	23.09.2015	0,44	23.09.15	6,50%	100,77	-0,06%	4,70%	6,45%	416	14,8	465	948 USD	BB+/	Ba2	/ BB+	
ГПБ-17	17.05.2017	1,96	17.05.15	5,63%	98,76	-0,14%	6,26%	5,70%	573	8,6	391	1 000 USD	BB+/	Ba2	/ BB+	
ГПБ-18с	21.11.2018	3,21	21.05.15	5,75%	92,63	0,54%	8,15%	6,21%	726	-15,1	428	63 USD	/	/	/	
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,31	30.10.15	3,98%	91,52	-0,12%	6,74%	4,35%	--	--	--	1 000 EUR	BB+/	Ba2	/ BB+	
ГПБ-19*	03.05.2019	3,46	03.05.15	7,25%	96,34	0,09%	8,33%	7,53%	715	-0,6	446	500 USD	BB-/	B2	/ BB	
ГПБ-19	05.09.2019	3,96	05.09.15	4,96%	92,03	-0,12%	7,10%	5,39%	593	5,3	324	750 USD	BB+/	/	BB+	
ГПБ-23с	28.12.2023	6,23	28.06.15	7,50%	87,85	0,07%	9,58%	8,53%	788	0,8	517	750 USD	/	NR	/ B+	
ЕАБР-20	26.09.2020	4,82	26.09.15	5,00%	97,20	0,99%	5,60%	5,14%	423	-18,8	198	500 USD	BBB/	Baa1	/	
ЕАБР-22	20.09.2022	6,27	20.09.15	4,77%	91,96	0,00%	6,13%	5,18%	443	2,0	172	500 USD	BBB/	Baa1	/ WD	
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,75	15.05.15	8,50%	97,25	0,00%	9,25%	8,74%	807	2,1	538	250 USD	/	B2	/ B+	
МКБ-18	01.02.2018	2,53	01.08.15	7,70%	98,26	-0,09%	8,41%	7,84%	752	5,6	506	500 USD	BB-/	B1	/ BB	

МКБ-18с	13.11.2018	2,98	13.05.15	8,70%	84,20	-0,21%	14,50%	10,33%	1361	9,6	1116	500 USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	2,68	25.04.15	7,25%	97,98	0,39%	8,01%	7,40%	712	-12,7	466	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,25	26.04.15	10,00%	96,17	-0,24%	11,20%	10,40%	1031	9,3	734	500 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,16	08.07.15	11,25%	102,34	0,36%	9,17%	10,99%	863	-31,2	682	165 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,84	25.04.15	8,50%	100,71	0,10%	8,11%	8,44%	757	-4,2	576	294 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,56	06.05.15	10,20%	94,21	0,18%	11,88%	10,83%	1070	-3,1	801	451 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,44	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	12,96%	11,67%	1160	2,2	879	100 USD	/	/	/	/	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,46	29.09.15	5,01%	99,58	0,06%	5,95%	5,03%	541	-12,2	590	400 USD	/	Ba3	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	0,94	21.04.15	11,00%	96,61	-0,08%	14,69%	11,39%	1415	10,6	1464	126 USD	B-	WR	/	B-	
РенКред-16	31.05.2016	1,07	31.05.15	7,75%	92,73	-0,06%	14,96%	8,36%	1443	8,4	1261	241 USD	B	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,94	15.05.15	6,30%	99,92	-0,01%	6,34%	6,30%	580	1,5	399	584 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,51	27.06.15	5,30%	97,05	0,04%	6,50%	5,46%	561	0,3	315	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,76	29.05.15	7,75%	102,62	-0,10%	6,80%	7,55%	591	5,6	345	980 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	1,09	03.06.15	6,00%	85,51	0,59%	9,13%	7,02%	860	-10,7	678	800 USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,76	16.04.15	8,50%	86,91	0,71%	10,90%	9,78%	920	-10,5	648	500 USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,65	16.06.15	7,73%	92,50	-0,53%	20,14%	8,36%	1960	93,8	2009	188 USD	CCC+	/	B3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,51	01.06.15	7,56%	79,81	4,67%	23,08%	9,47%	2254	-324,9	2073	188 USD	CCC+	/	B3	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,03	11.07.15	9,25%	99,79	-0,04%	9,34%	9,27%	880	3,0	699	399 USD	B	/	B2	/	B
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,52	10.10.15	13,00%	67,11	-0,88%	24,86%	19,37%	2368	30,5	2099	350 USD	CCC+	/	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,23	07.07.15	5,50%	100,46	-0,03%	3,45%	5,47%	291	13,7	340	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17	24.03.2017	1,87	24.09.15	5,40%	100,44	-0,10%	5,16%	5,38%	462	6,6	280	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,74	07.08.15	4,95%	99,76	-0,13%	5,09%	4,96%	455	8,9	274	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,77	28.06.15	5,18%	96,46	-0,05%	6,14%	5,37%	497	3,5	228	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,60	07.08.15	6,13%	98,14	-0,02%	6,47%	6,24%	510	2,6	205	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,06	29.04.15	5,13%	85,06	-0,34%	7,78%	6,03%	608	7,7	337	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,40	23.05.15	5,25%	84,20	-0,18%	7,93%	6,24%	623	4,9	351	1 000 USD	/	/	/	BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,49	26.08.15	5,50%	83,71	-0,43%	8,11%	6,57%	693	8,5	424	1 000 USD	/	/	/	BB+	
ТКС-15	18.09.2015	0,43	18.09.15	10,75%	102,24	-0,24%	5,35%	10,51%	481	55,1	530	170 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,53	06.06.15	14,00%	99,25	2,96%	14,28%	14,11%	1340	-116,3	1094	200 USD	/	B3	/	B+	
ХКФ-20*	24.04.2020	3,84	24.04.15	9,38%	86,03	-0,18%	13,27%	10,90%	1209	7,0	940	500 USD	/	B3	/	B+	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,23	19.04.15	10,50%	85,80	0,06%	14,08%	12,24%	1290	0,7	990	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

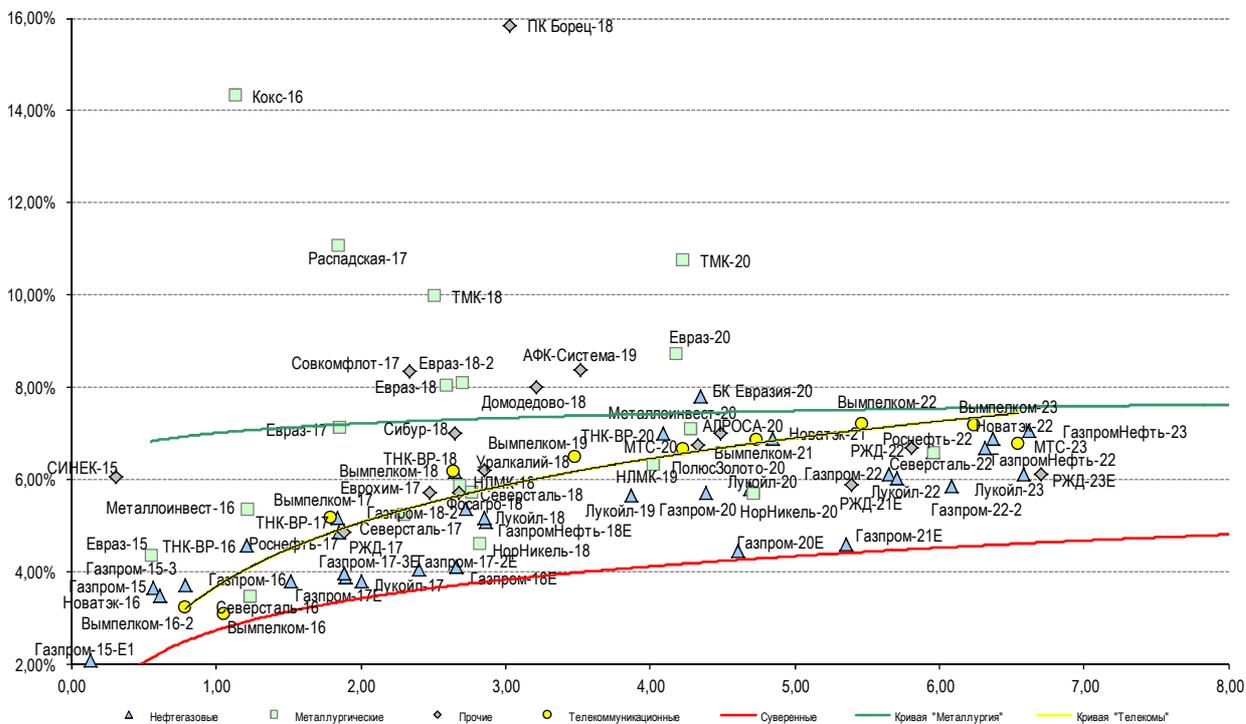
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>															
БК Евразия-20	17.04.2020	4,38	17.04.15	4,88%	81,86	-0,31%	9,45%	5,96%	806	21,9	362	600 USD	BB+ /	/BB	
Газпром-15	12.11.2015	0,64	12.05.15	4,30%	99,36	-0,23%	5,31%	4,33%	476	49,0	298	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,20	01.06.15	5,88%	100,43	0,03%	3,54%	5,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-15-3	29.11.2015	0,68	29.05.15	5,09%	99,86	0,06%	5,29%	5,10%	474	2,4	296	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-16	22.11.2016	1,59	22.05.15	6,21%	100,26	-0,24%	6,04%	6,20%	549	26,7	235	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-17E	22.03.2017	1,86	22.03.15	5,14%	98,66	-0,27%	5,86%	5,21%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-17-2E	02.11.2017	2,47	02.11.15	5,44%	98,84	-0,28%	5,91%	5,50%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-17-3E	15.03.2017	1,95	15.03.16	3,76%	95,92	-0,48%	5,99%	3,91%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-18E	13.02.2018	2,72	13.02.16	6,61%	102,40	0,01%	5,68%	6,45%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-18-2	11.04.2018	2,68	11.04.15	8,15%	100,40	-0,07%	7,99%	8,11%	708	17,2	291	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-20	06.02.2020	4,43	06.08.15	3,85%	83,91	-0,24%	7,88%	4,59%	649	20,4	204	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-20E	20.03.2020	4,49	20.03.15	3,39%	89,18	-0,38%	5,95%	3,80%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-21E	26.02.2021	5,40	26.02.16	3,60%	88,41	-0,60%	5,98%	4,07%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-22	07.03.2022	5,63	07.09.15	6,51%	91,06	-0,27%	8,22%	7,15%	682	19,4	200	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-22-2	19.07.2022	6,06	19.07.15	4,95%	84,04	-0,33%	7,85%	5,89%	614	19,1	163	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-25E	21.03.2025	7,85	21.03.15	4,36%	90,95	-0,47%	5,57%	4,80%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-28	06.02.2028	9,09	06.08.15	4,95%	77,43	-1,42%	7,75%	6,39%	583	29,3	23	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-34	28.04.2034	9,49	28.04.15	8,63%	102,46	-0,10%	8,36%	8,42%	644	14,2	85	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-37	16.08.2037	10,77	16.08.15	7,29%	90,85	-0,70%	8,18%	8,02%	626	19,8	135	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
ГазпромНефть-18E	26.04.2018	2,92	26.04.15	2,93%	89,78	-0,37%	6,69%	3,27%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,28	19.09.15	4,38%	75,77	-0,70%	8,87%	5,77%	715	25,2	264	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,53	27.05.15	6,00%	82,14	-0,50%	9,00%	7,30%	729	21,3	266	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	2,07	07.06.15	6,36%	102,04	-0,02%	5,36%	6,23%	481	12,4	168	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-18	24.04.2018	2,91	24.04.15	3,42%	90,01	-0,72%	7,06%	3,80%	615	40,3	198	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	3,91	05.05.15	7,25%	99,39	-0,65%	7,41%	7,29%	618	32,0	201	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	4,71	09.05.15	6,13%	92,94	-1,20%	7,69%	6,59%	629	40,6	185	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	5,69	07.06.15	6,66%	94,82	-1,29%	7,60%	7,02%	588	36,6	138	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-23	24.04.2023	6,54	24.04.15	4,56%	80,55	-1,23%	7,85%	5,66%	614	32,8	151	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
НК Альянс-20	04.05.2020	3,87	04.05.15	7,00%	52,75	0,43%	23,23%	13,27%	2201	4,1	1776	500 USD	NR	/	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,86	03.08.15	5,33%	100,10	0,15%	5,20%	5,32%	465	-5,9	287	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	4,85	03.08.15	6,60%	88,43	-0,54%	9,19%	7,47%	780	26,2	336	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Новатэк-22	13.12.2022	6,32	13.06.15	4,42%	74,43	-1,23%	9,10%	5,94%	738	33,7	287	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Роснефть-17	09.03.2017	1,92	06.09.15	3,15%	92,39	-0,12%	7,38%	3,41%	683	18,7	369	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
Роснефть-22	06.03.2022	5,94	06.09.15	4,20%	76,25	-0,72%	8,84%	5,51%	712	26,3	262	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,28	18.07.15	7,50%	100,83	-0,08%	6,83%	7,44%	628	17,8	314	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD	

ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,85	20.03.15	6,63%	98,09	-0,23%	7,67%	6,75%	712	24,5	398	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,71	13.09.15	7,88%	98,75	-0,15%	8,36%	7,97%	744	20,5	328	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,12	02.08.15	7,25%	93,13	-0,51%	9,02%	7,78%	780	28,0	362	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
<b>Металлургические</b>															
Евраз-15	10.11.2015	0,62	10.05.15	8,25%	101,50	0,49%	5,82%	8,13%	527	-68,4	349	138 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,92	24.04.15	7,40%	97,42	0,15%	8,77%	7,60%	822	3,9	508	600 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,66	24.04.15	9,50%	99,82	-0,08%	9,56%	9,52%	865	17,6	448	509 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,76	27.04.15	6,75%	91,22	-0,53%	10,11%	7,40%	920	34,4	503	850 USD	B+ /	B1/*-	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,22	22.04.15	6,50%	84,91	-0,60%	10,39%	7,66%	917	29,8	499	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,20	23.06.15	7,75%	91,00	0,56%	15,87%	8,52%	1532	-35,8	1218	319 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,29	21.07.15	6,50%	99,75	0,14%	6,69%	6,52%	614	0,5	300	750 USD		Ba2/*-	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,30	17.04.15	5,63%	84,34	-0,08%	9,59%	6,67%	837	17,2	419	1 000 USD	BB /	Ba2/*-	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,75	19.08.15	4,45%	91,94	-0,19%	7,58%	4,84%	667	22,2	250	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,97	26.03.15	4,95%	90,10	-0,26%	7,58%	5,49%	636	21,9	218	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,89	30.04.15	4,38%	95,20	-0,19%	6,09%	4,60%	518	21,6	101	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,76	28.04.15	5,55%	93,91	-0,32%	6,87%	5,91%	548	21,3	104	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,91	27.04.15	7,75%	91,01	-0,00%	12,74%	8,52%	1219	12,3	906	400 USD		B2/*-	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,31	26.07.15	6,25%	101,65	0,02%	4,97%	6,15%	442	9,4	128	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,37	25.04.15	6,70%	100,97	0,00%	6,29%	6,64%	574	11,5	260	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,83	19.09.15	4,45%	93,00	-0,27%	7,08%	4,79%	617	24,7	200	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,98	17.04.15	5,90%	90,77	-0,26%	7,52%	6,50%	580	18,0	130	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,56	27.07.15	7,75%	86,12	-0,94%	13,78%	9,00%	1287	53,9	870	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,07	03.04.15	6,75%	76,65	-1,44%	13,24%	8,81%	1202	51,9	785	500 USD	B+ /	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	4,27	22.06.15	8,63%	102,98	-0,09%	7,92%	8,38%	670	17,2	252	750 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
МТС-23	30.05.2023	6,55	30.05.15	5,00%	83,56	-0,33%	7,74%	5,98%	603	18,6	140	500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BB+/*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,12	23.05.15	8,25%	104,02	-0,22%	4,69%	7,93%	414	30,4	100	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,85	02.08.15	6,49%	102,51	0,09%	3,53%	6,33%	298	-0,2	120	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,86	01.09.15	6,25%	98,94	-0,01%	6,84%	6,32%	629	12,3	316	500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,70	30.04.15	9,13%	104,56	-0,03%	7,45%	8,73%	654	15,6	237	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,54	13.08.15	5,20%	89,74	-0,20%	8,33%	5,79%	711	21,2	287	600 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,75	02.08.15	7,75%	95,14	-0,23%	8,82%	8,14%	743	19,5	299	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,45	01.09.15	7,50%	91,86	-0,25%	9,11%	8,17%	771	19,2	289	1 500 USD	BB /	Ba3/*-	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,20	13.08.15	5,95%	83,20	-0,25%	8,96%	7,15%	724	17,7	274	1 000 USD	BB /	Ba3/*-	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,50	03.05.15	7,75%	95,85	-1,78%	8,70%	8,09%	730	54,9	286	1 000 USD	BB- /	Ba3/*-	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,55	17.05.15	6,95%	87,80	-0,01%	10,65%	7,92%	943	15,6	518	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,92	26.03.15	7,63%	70,18	0,53%	19,78%	10,86%	1887	-3,5	1470	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,41	02.05.15	8,00%	38,52	-1,25%	47,81%	20,77%	4726	74,7	4412	550 USD	B /		/B/*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,27	02.05.15	8,75%	37,51	-1,30%	36,56%	23,33%	3564	59,2	3109	325 USD	B /		/B/*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,27	26.05.15	6,00%	87,01	-0,25%	10,32%	6,90%	941	22,9	485	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,54	12.06.15	5,13%	93,33	-0,11%	7,88%	5,49%	697	19,4	280	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,37	29.04.15	5,63%	90,38	0,36%	7,95%	6,22%	655	6,3	211	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,90	03.04.15	5,74%	97,68	-0,17%	6,98%	5,88%	643	20,6	329	1 500 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,43	20.05.15	3,37%	82,09	0,03%	7,05%	4,11%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,63	05.04.15	5,70%	86,36	-0,18%	8,29%	6,60%	690	17,9	207	1 400 USD	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,71	06.03.16	4,60%	83,71	0,08%	7,38%	5,49%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1/*-	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,71	31.07.15	3,91%	88,45	-0,15%	8,54%	4,43%	763	20,9	346	1 000 USD		Ba1/*-	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,37	03.08.15	7,70%	100,09	-0,02%	7,39%	7,69%	684	17,9	506	250 USD		Ba2/*-	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,40	27.04.15	5,38%	87,87	-0,15%	10,84%	6,12%	1029	18,7	715	800 USD		B1/*-	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,91	30.04.15	3,72%	88,67	-0,00%	7,89%	4,20%	698	15,1	281	650 USD		Ba1	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,74	13.08.15	4,20%	92,80	-0,17%	6,99%	4,53%	608	21,3	191	500 USD		Ba1	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
<b>Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом</b>	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.