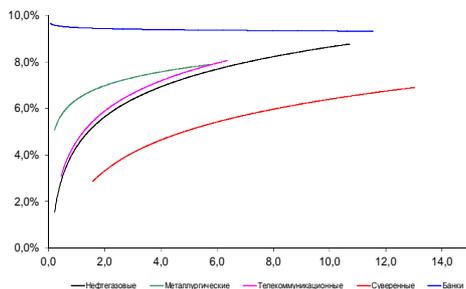
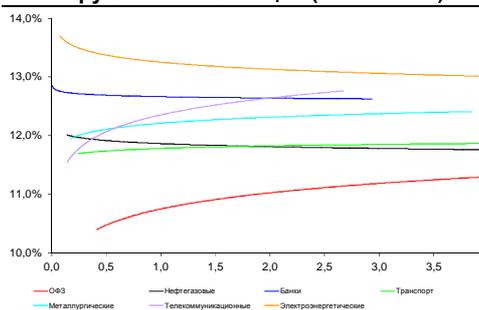


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,07	-6б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,74	0б.п. ↓	
Russia-30	117,11	0,02% ↑	3,58
Rus-30 spread	151	5б.п. ↑	
Bra-40	99,95	0,00% ↑	
Tur-30	162,94	-0,19% ↓	5,49
Mex-34	126,20	-0,43% ↓	4,66
CDS 5 Russia	400,86	9б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	517	18б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	320	6б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	277	19б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	66,9608	1,88% ↑	121,8 ↑
\$/Руб.	67,9560	1,20% ↑	10,6 ↑
EUR/\$	1,1281	2,02% ↑	-6,8 ↓
Ruble Basket	71,8130	2,73% ↑	-9,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	12,88%	0,16 ↑	
NDF \$/Rub 12M	12,78%	0,20 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	11,10%	0,17 ↑	
3M Libor	0,3334	0,05б.п. ↑	
Libor overnight	0,1330	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,44	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	20	5 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	796	0,17% ↑	0,6 ↑
DOW	16 991	-2,06% ↓	-4,7 ↓
S&P500	2 036	-2,11% ↓	-1,1 ↓
Bovespa	46 649	0,13% ↑	-6,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	45,03	-0,60% ↓	-19,2 ↓
Gold	1162,03	2,92% ↑	-2,2 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

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

Негативный настрой постепенно распространяется на все финансовые рынки, вызывая переток средств в безрисковые активы. К слабой экономической статистике добавляется политическая турбулентность.

В частности, появилась напряженность на Корейском полуострове, где возобновилось противостояние между Северной и Южной Кореей; вновь поступают тревожные сообщения с Украины о готовящемся полномасштабном наступлении на Донбассе; отставка главы правительства Греции Ципраса добавляет беспокойства европейским игрокам; а крайне слабый индекс PMI Китая подтверждает опасения торможения китайской экономики.

Макроэкономика, [стр. 4](#)

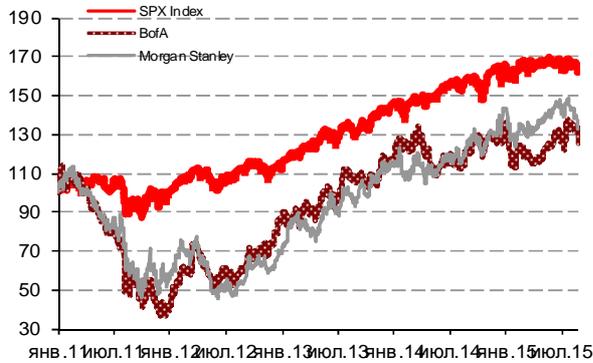
Из-за перехода тенге в свободное плавание пострадает рубль; НЕГАТИВНО

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Международные резервы РФ за неделю выросли на \$4,9 млрд – до \$362,9 млрд
- Ставка 6-го купона по облигациям Банка Русский Стандарт серии БО-03 составит 14% годовых (+250 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

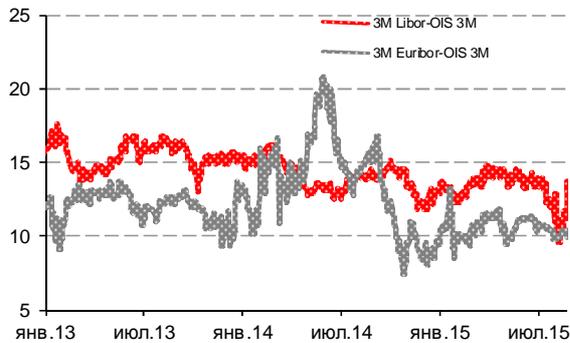
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



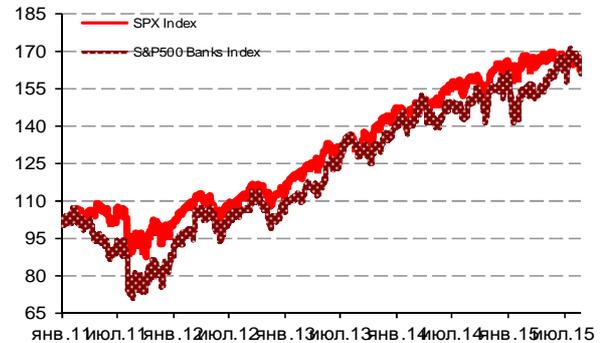
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



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

Негативный настрой постепенно распространяется на все финансовые рынки, вызывая переток средств в безрисковые активы. К слабой экономической статистике, свидетельствующей о возможном более слабом мировом экономическом росте, добавляется политическая турбулентность. На этом фоне уверенный рост демонстрируют лишь золото, добавляющее по 1-2% ежедневно и котировки КО США – бенчмарковый UST-10 опустился вчера в доходности ниже отметки в 2,1% годовых, потеряв с начала недели порядка 15 б.п.

К предыдущему негативному фону добавилось беспокойство относительно обострения ситуации на Корейском полуострове, где Северная Корея готовится к наступлению, сообщения из Донецка, что Киев стягивает войска для полномасштабного наступления по трем направлениям, отставка главы правительства Греции Ципраса в преддверии внеочередных парламентских выборов, назначенных на 20 сентября. Из макроэкономических новостей – инвесторов разочаровал индекс PMI Китая в промышленности от HSBC, снизившийся до минимального с 2009 г значения в 47,1 пункта, что оказалось хуже прогнозов и лишь подтвердило опасения о торможении китайской экономики.

Тем временем на валютном рынке доллар остается под давлением после вышедшего в среду протокола последнего заседания ФРС, который сигнализировал рынку о том, что возможно повышение ставок начнется несколько позднее, чем ожидалось ранее. В результате доллар просел к корзине валют – индекс DXY снизился еще на 0,9%, к евро обесценение доллара превысило 2% на фоне слухов о возможном расширении QE в Еврозоне. Американский фондовый рынок усилил снижение – фондовые индексы потеряли вчера более 2%.

Совокупность негативных факторов усиливает давление на рубль и на на сектор долговых инструментов. Кредитный риск на Россию CDS 5Y вчера превысил отметку в 400 б.п., вернувшись к уровням конца марта. Длинный конец кривой ОФЗ упал вчера в цене свыше 1%. Ситуация сохраняется негативной, ключевым драйвером остается движение нефтяных котировок. Вместе с тем, предстоящая в понедельник встреча глав Украины, Франции и Германии при позитивном исходе способна добавить толику оптимизма на рынок.

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

Макроэкономика**Из-за перехода тенге в свободное плавание пострадает рубль; НЕГАТИВНО**

Вчерашнее решение Казахстана отпустить тенге в свободное плавание негативно для России по ряду причин. Во-первых, президент Казахстана обосновал этот шаг очень негативными ожиданиями цен на нефть на уровне \$30/барр. Такой прогноз от президента страны-экспортера нефти, имеющей тесные связи с Китаем, – крайне тревожный сигнал.

Во-вторых, население страны с начала 2015 г пользовалось преимуществами членства страны в Таможенном союзе с Россией, что привело к росту потребления российских товаров, конкурентоспособность которых возросла из-за резкого ослабления рубля в конце 2014 г. Это никак не повлияло на цифры по российскому экспорту на макроуровне, однако, исходя из некоторых неофициальных данных российских розничных компаний, спрос со стороны Казахстана позитивно повлиял на продажи товаров длительного (автомобилей) и кратковременного пользования, и теперь российские компании могут лишиться этой поддержки.

Наконец, ослабление тенге вслед за Китаем, Вьетнамом и другими развивающимися странами усиливает давление на рубль. В итоге мы считаем, что ключевая ставка в России в ближайшие два-три месяца не изменится. Перспективы роста на 2015 г на данный момент не меняются, так как из-за нестабильности курса рубля, судя по всему, следует ожидать всплеск потребления в краткосрочной перспективе.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-17	04.04.2017	1,57	04.10.15	3,25%	100,58	-0,33%	2,88%	3,23%	223	22,9	1,55	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,60	24.01.16	11,00%	119,89	-0,19%	3,75%	9,18%	278	9,4	2,55	3 466	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,22	16.01.16	3,50%	97,44	-0,33%	4,32%	3,59%	335	13,0	3,16	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,17	29.10.15	5,00%	99,70	-0,54%	5,07%	5,02%	381	16,9	4,07	3 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,66	04.10.15	4,50%	93,67	-0,18%	5,66%	4,80%	385	8,0	5,51	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,57	16.09.15	4,88%	93,91	-0,47%	5,83%	5,19%	403	12,0	6,38	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,69	24.12.15	12,75%	151,95	-0,24%	6,66%	8,39%	486	8,0	7,44	2 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,30	30.09.15	7,50%	117,11	0,02%	3,58%	6,40%	151	5,1	4,15	132 614	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	12,96	04.10.15	5,63%	87,67	-0,41%	6,62%	6,42%	455	9,0	12,54	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,03	16.09.15	5,88%	90,48	-0,32%	6,63%	6,49%	456	8,3	12,61	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,27	10.09.15	7,85%	92,27	-0,63%	11,42%	8,51%	--	--	2,15	90 000	RUB	BBB-/ Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,56	16.09.15	3,63%	98,59	-0,32%	3,94%	3,68%	--	--	4,39	750	EUR	BB+/ Ba1 / BBB-
Прочие														
Москва-16	20.10.2016	1,12	20.10.15	5,06%	102,85	-0,08%	2,54%	4,92%	--	--	--	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	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	0,24	19.11.15	8,75%	101,27	-0,18%	3,42%	8,64%	277	67,6	54	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,75	10.06.16	5,50%	100,38	-0,08%	5,26%	5,48%	--	--	--	350	EUR	B+ / B1 / BB
Альфа17*	22.02.2017	1,41	22.08.15	6,30%	100,49	0,02%	5,96%	6,27%	531	3,4	308	300	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,92	25.09.15	7,88%	103,69	-0,51%	5,97%	7,59%	532	28,2	309	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,49	26.09.15	7,50%	98,59	-0,36%	7,91%	7,61%	665	14,1	359	750	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,59	28.10.15	7,75%	98,51	-0,41%	8,08%	7,87%	662	13,0	450	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,76	18.02.16	9,50%	99,98	-0,34%	9,50%	9,50%	824	9,2	443	250	USD	/ B2u / BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,26	25.11.15	5,97%	100,12	-0,14%	5,43%	5,96%	478	54,5	255	300	USD	/ B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,63	10.11.15	6,02%	97,53	-0,32%	7,57%	6,17%	692	21,8	469	400	USD	/ B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,67	24.10.15	11,00%	97,79	0,00%	11,84%	11,25%	1087	2,4	809	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,17	14.11.15	9,00%	95,91	0,00%	12,67%	9,38%	1202	2,5	979	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,91	29.11.15	12,00%	71,63	-0,69%	23,77%	16,75%	2280	28,8	2001	125	USD	/ NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,48	15.02.16	4,25%	100,44	-0,06%	3,26%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+/ Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,56	12.10.15	6,00%	100,88	-0,50%	5,43%	5,95%	478	33,6	255	2 000	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,54	29.11.15	6,88%	102,05	-0,62%	6,06%	6,74%	509	27,1	230	1 514	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,28	22.08.15	6,32%	100,86	-0,46%	5,94%	6,26%	529	21,7	218	698	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,49	17.10.15	6,95%	87,11	-1,08%	9,47%	7,98%	801	24,1	381	1 500	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,53	31.12.15	6,25%	99,82	1,42%	6,26%	6,26%	420	-6,8	-35	31	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,12	22.11.15	5,45%	99,60	-0,43%	5,64%	5,47%	499	22,2	188	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,44	13.02.16	5,38%	99,68	-0,28%	5,61%	5,39%	496	21,6	273	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,41	21.02.16	3,04%	94,39	-0,39%	5,49%	3,22%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,03	21.11.15	4,22%	93,68	-0,68%	6,40%	4,51%	544	25,6	209	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,18	09.01.16	6,90%	95,60	-0,58%	8,00%	7,22%	675	18,2	293	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,58	05.01.16	6,03%	87,24	-0,68%	8,51%	6,91%	706	16,6	286	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,38	21.02.16	4,03%	83,74	-0,49%	6,87%	4,81%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,36	21.11.15	5,94%	84,59	-0,64%	8,58%	7,02%	678	15,2	275	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,17	22.11.15	6,80%	86,40	-0,73%	8,84%	7,87%	704	15,3	218	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,75	27.11.15	5,13%	100,51	-0,35%	4,43%	5,10%	379	48,2	155	400	USD	BB+ / / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,09	23.09.15	6,50%	100,42	-0,00%	1,75%	6,47%	111	-11,0	-113	948	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,66	17.11.15	5,63%	100,36	-0,20%	5,40%	5,60%	475	14,0	252	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,96	21.11.15	5,75%	94,31	-0,33%	7,76%	6,10%	679	14,0	344	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,96	30.10.15	3,98%	93,86	-0,66%	6,16%	4,24%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,24	03.11.15	7,25%	98,60	-0,45%	7,69%	7,35%	672	16,7	337	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,61	05.09.15	4,96%	92,88	-0,53%	7,01%	5,34%	575	18,6	270	750	USD	BB+ / / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,08	28.12.15	7,50%	84,51	-1,89%	10,30%	8,87%	850	37,4	464	750	USD	/ NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,47	26.09.15	5,00%	98,18	-0,68%	5,41%	5,09%	396	19,3	183	500	USD	BBB / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,93	20.09.15	4,77%	94,25	0,00%	5,77%	5,06%	396	4,8	11	500	USD	BBB / Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,57	15.11.15	8,50%	101,88	0,00%	7,96%	8,34%	670	3,7	365	250	USD	/ B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,26	01.02.16	7,70%	98,96	-0,44%	8,18%	7,78%	753	21,8	442	500	USD	BB- / B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,79	13.11.15	8,70%	88,10	-0,22%	13,34%	9,88%	1237	11,1	959	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,43	25.10.15	7,25%	100,09	-0,22%	7,21%	7,24%	656	11,0	345	500	USD	/ Ba3 / WD

НОМОС-19*	26.04.2019	3,07	26.10.15	10,00%	98,77	-0,44%	10,40%	10,12%	943	16,9	608	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,85	08.01.16	11,25%	104,16	-0,32%	6,30%	10,80%	565	38,5	342	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,56	25.10.15	8,50%	102,60	0,06%	6,83%	8,28%	618	-2,6	394	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,41	06.11.15	10,20%	96,81	-0,67%	11,16%	10,54%	990	23,9	684	407 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,08	17.09.15	10,50%	90,19	-0,04%	13,03%	11,64%	1177	4,8	795	100 USD	/	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,11	29.09.15	5,01%	100,12	-0,00%	3,76%	5,00%	311	-0,4	88	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,64	21.10.15	11,00%	98,50	-0,25%	13,36%	11,17%	1272	43,2	1048	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,76	30.11.15	7,75%	96,02	-0,53%	13,29%	8,07%	1264	77,5	1041	155 USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,64	15.11.15	6,30%	100,40	-0,48%	6,04%	6,27%	540	31,5	316	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,22	27.12.15	5,30%	98,00	-0,64%	6,22%	5,41%	558	31,3	247	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,51	29.11.15	7,75%	102,07	-0,35%	6,91%	7,59%	594	16,6	316	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,77	03.12.15	6,00%	88,52	-1,00%	8,55%	6,78%	791	23,2	567	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,71	16.10.15	8,50%	88,88	-0,50%	10,56%	9,56%	876	13,8	491	500 USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,32	16.12.15	7,73%	87,50	0,57%	52,71%	8,83%	5206	-166,4	4983	188 USD	CCC/*-	Caa1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,21	01.12.15	7,56%	71,01	-2,86%	38,22%	10,65%	3758	285,0	3534	188 USD	CCC/*-	Caa1	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,76	11.01.16	9,25%	94,78	-0,92%	12,42%	9,76%	1178	57,2	954	130 USD	B-/*-	B3	/	WD
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	2,80	10.10.15	13,00%	45,91	-0,62%	39,07%	28,32%	3810	27,5	3532	350 USD	CCC/*-	Caa1	/	WD
Сбербанк-17	24.03.2017	1,51	24.09.15	5,40%	100,99	-0,27%	4,75%	5,35%	410	19,5	186	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,43	07.02.16	4,95%	99,97	-0,57%	4,97%	4,95%	432	42,5	209	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,51	28.12.15	5,18%	97,67	-0,64%	5,86%	5,30%	460	22,6	154	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,38	07.02.16	6,13%	94,39	-0,73%	7,23%	6,49%	577	18,0	157	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,86	29.10.15	5,13%	82,86	-1,03%	8,34%	6,19%	654	22,9	268	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,18	23.11.15	5,25%	79,07	-1,34%	9,06%	6,64%	726	27,3	323	1 000 USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,13	26.08.15	5,50%	79,97	-1,55%	8,91%	6,88%	794	26,9	459	1 000 USD	/	/	/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,08	18.09.15	10,75%	100,39	-0,23%	5,24%	10,71%	460	264,9	236	122 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,35	06.12.15	14,00%	101,50	-0,33%	13,32%	13,79%	1267	16,1	956	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,34	24.10.15	9,38%	91,52	-0,44%	13,23%	10,24%	1258	21,6	947	229 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,17	19.10.15	10,50%	90,44	-0,51%	12,92%	11,61%	1166	16,3	785	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 сувер-евро-облиг.	Объем выпуска млн Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	4,10	17.10.15	4,88%	85,64	-1,30%	8,69%	5,69%	743	36,4	362	600 USD	BB+ / /BB
Газпром-15	12.11.2015	0,23	12.11.15	4,30%	100,54	-0,06%	1,89%	4,28%	124	25,7	-99	700 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,27	29.11.15	5,09%	100,90	-0,05%	1,77%	5,05%	112	17,8	-111	1 000 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,21	22.11.15	6,21%	103,72	-0,38%	3,16%	5,99%	251	32,1	28	1 350 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,54	22.03.16	5,14%	101,98	-0,27%	3,81%	5,04%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,05	02.11.15	5,44%	102,62	-0,47%	4,16%	5,30%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,53	15.03.16	3,76%	100,26	-0,12%	3,57%	3,75%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,30	13.02.16	6,61%	104,59	-0,39%	4,59%	6,31%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,37	11.10.15	8,15%	105,55	-0,80%	5,84%	7,72%	519	35,5	209	1 100 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,11	06.02.16	3,85%	89,38	-1,36%	6,64%	4,31%	538	38,3	157	800 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,25	20.03.16	3,39%	92,80	-0,51%	5,19%	3,65%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,99	26.02.16	3,60%	91,04	-0,49%	5,52%	3,95%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,24	07.09.15	6,51%	95,43	-0,93%	7,40%	6,82%	595	22,0	175	1 300 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,83	19.01.16	4,95%	87,85	-1,36%	7,21%	5,63%	541	29,1	155	1 000 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,83	21.03.16	4,36%	93,32	-0,91%	5,27%	4,68%	--	--	--	500 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,99	06.02.16	4,95%	79,63	-2,30%	7,49%	6,22%	543	32,5	83	900 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,55	28.10.15	8,63%	104,69	-1,88%	8,13%	8,24%	606	25,8	147	1 200 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,72	16.02.16	7,29%	90,13	-2,25%	8,27%	8,09%	620	27,8	165	1 250 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,59	26.04.16	2,93%	93,78	-0,49%	5,48%	3,13%	--	--	--	750 EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,91	19.09.15	4,38%	81,33	-1,47%	7,86%	5,38%	606	30,3	220	1 500 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,40	27.11.15	6,00%	87,30	-1,94%	8,14%	6,87%	633	36,1	231	1 500 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,71	07.12.15	6,36%	104,14	-0,20%	3,94%	6,10%	329	12,9	106	500 USD	BBB- / Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,55	24.10.15	3,42%	94,45	-0,54%	5,68%	3,62%	471	24,3	193	1 500 USD	BBB- / Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,64	05.11.15	7,25%	103,88	-0,46%	6,19%	6,98%	493	16,3	187	600 USD	BBB- / Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,46	09.11.15	6,13%	98,99	-0,71%	6,35%	6,19%	490	20,2	277	1 000 USD	BBB- / Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,51	07.12.15	6,66%	100,38	-0,78%	6,58%	6,63%	513	18,5	93	500 USD	BBB- / Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,35	24.10.15	4,56%	86,10	-0,64%	6,93%	5,30%	512	15,1	110	1 500 USD	BBB- / Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,64	04.11.15	7,00%	50,61	-0,49%	25,65%	13,83%	2439	19,2	2133	500 USD	NR / /WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,45	03.02.16	5,33%	100,91	-0,08%	3,27%	5,28%	263	18,4	39	600 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,64	03.02.16	6,60%	97,38	-1,02%	7,19%	6,78%	574	26,7	361	650 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,14	13.12.15	4,42%	82,36	-1,53%	7,61%	5,37%	581	30,7	178	1 000 USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,49	06.09.15	3,15%	97,00	-0,35%	5,20%	3,25%	455	26,0	232	1 000 USD	BB+ / Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,57	06.09.15	4,20%	82,66	-0,93%	7,61%	5,08%	616	21,1	195	2 000 USD	BB+ / Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,89	18.01.16	7,50%	103,18	-0,33%	3,90%	7,27%	325	38,5	102	1 000 USD	BB+ / Ba1 /WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,49	20.09.15	6,63%	102,18	-0,37%	5,17%	6,48%	452	26,5	228	800 USD	BB+ / Ba1 /WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,30	13.09.15	7,88%	104,11	-0,40%	6,12%	7,56%	547	18,8	236	1 100 USD	BB+ / Ba1 /WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,87	02.02.16	7,25%	99,84	-0,69%	7,29%	7,26%	603	22,1	222	500 USD	BB+ / Ba1 /WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,22	10.11.15	8,25%	101,00	0,00%	3,57%	8,17%	293	-3,9	69	123 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,57	24.10.15	7,40%	101,75	0,00%	6,27%	7,27%	563	1,5	339	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,36	24.10.15	9,50%	103,75	0,00%	7,91%	9,16%	726	1,6	415	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,44	27.10.15	6,75%	96,75	0,00%	8,12%	6,98%	715	2,5	436	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,96	22.10.15	6,50%	88,00	-2,22%	9,76%	7,39%	850	61,8	468	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,82	23.12.15	7,75%	95,01	-0,54%	14,23%	8,16%	1359	73,7	1135	199 USD	B- /	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,90	21.01.16	6,50%	101,98	-0,26%	4,27%	6,37%	362	29,9	139	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,05	17.10.15	5,63%	91,90	-0,84%	7,73%	6,12%	647	24,9	265	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,39	19.02.16	4,45%	96,83	-0,31%	5,83%	4,60%	519	15,3	208	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,67	26.09.15	4,95%	95,79	-0,28%	6,13%	5,17%	487	11,6	181	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,53	31.10.15	4,38%	98,69	-0,70%	4,90%	4,43%	393	30,2	115	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,49	28.10.15	5,55%	98,23	-0,95%	5,95%	5,65%	449	25,4	237	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,57	27.10.15	7,75%	98,25	0,09%	8,88%	7,89%	823	-3,8	600	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,92	26.01.16	6,25%	103,10	-0,14%	2,85%	6,06%	221	16,4	-3	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,03	25.10.15	6,70%	104,31	-0,47%	4,59%	6,42%	395	24,7	171	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,42	19.09.15	4,45%	97,16	-0,60%	5,65%	4,58%	500	27,0	189	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,77	17.10.15	5,90%	93,34	-0,93%	7,10%	6,32%	530	21,3	144	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,25	27.01.16	7,75%	97,85	-0,41%	8,74%	7,92%	810	20,6	499	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,88	03.10.15	6,75%	86,52	-0,70%	10,51%	7,80%	925	22,3	544	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

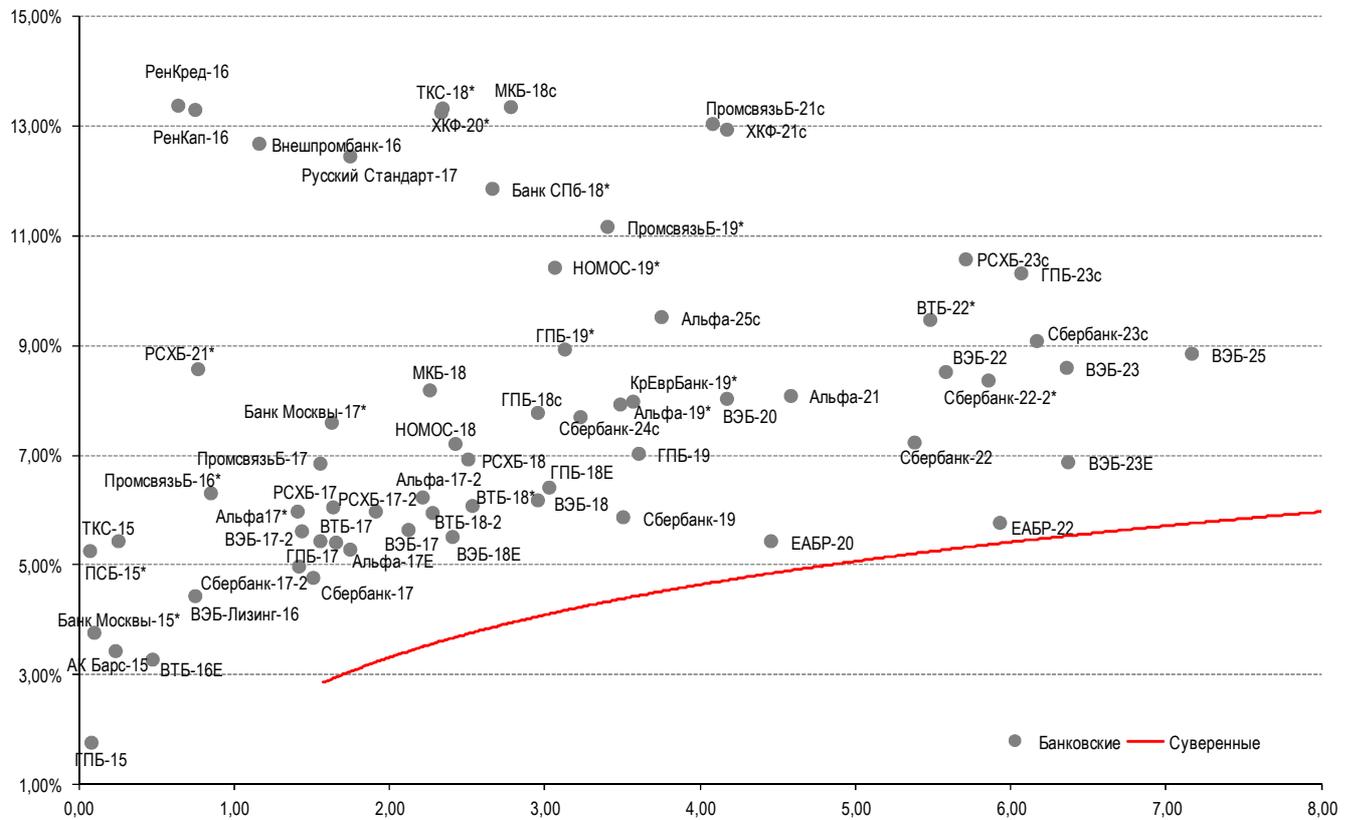
МТС-20	22.06.2020	4,03	22.12.15	8,63%	106,53	-0,47%	7,01%	8,10%	575	15,7	193	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*
МТС-23	30.05.2023	6,36	30.11.15	5,00%	87,91	-0,66%	7,04%	5,69%	524	15,4	121	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*
Вымпелком-16	23.05.2016	0,74	23.11.15	8,25%	103,14	-0,25%	3,98%	8,00%	333	34,2	110	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,45	02.02.16	6,49%	101,43	-0,12%	3,24%	6,40%	259	25,6	36	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,44	01.09.15	6,25%	102,30	-0,29%	4,68%	6,11%	403	21,4	180	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,39	31.10.15	9,13%	106,10	-0,67%	6,61%	8,60%	596	29,7	285	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,22	13.02.16	5,20%	95,77	-0,84%	6,58%	5,43%	561	29,6	226	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,52	02.02.16	7,75%	98,97	-0,95%	7,98%	7,83%	653	25,9	440	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,07	01.09.15	7,50%	96,38	-1,11%	8,23%	7,79%	678	26,0	257	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,02	13.02.16	5,95%	87,19	-1,07%	8,28%	6,82%	648	23,5	262	983 USD	BB /	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,30	03.11.15	7,75%	103,82	-0,73%	6,86%	7,46%	540	21,2	328	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,29	17.11.15	6,95%	97,39	-0,32%	7,76%	7,14%	679	12,3	345	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,70	26.09.15	7,63%	85,91	-0,12%	13,32%	8,88%	1235	7,3	956	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,32	02.11.15	8,00%	61,03	0,26%	30,06%	13,11%	2941	-8,5	2630	421 USD	B- /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,55	02.11.15	8,75%	60,38	-0,03%	22,94%	14,49%	2168	5,3	1863	234 USD	B- /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,96	26.11.15	6,00%	93,76	-0,16%	8,21%	6,40%	724	8,2	389	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,19	12.12.15	5,13%	99,58	-0,39%	5,32%	5,15%	467	19,7	156	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,10	29.10.15	5,63%	94,82	-0,23%	6,94%	5,93%	568	9,5	186	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,54	03.10.15	5,74%	101,70	-0,30%	4,63%	5,64%	399	21,4	175	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,23	20.05.16	3,37%	86,21	-0,86%	6,30%	3,91%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,42	05.10.15	5,70%	90,96	-1,34%	7,45%	6,27%	600	29,2	179	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,34	06.03.16	4,60%	89,75	-0,90%	6,35%	5,13%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,34	31.01.16	3,91%	93,50	-0,99%	6,85%	4,19%	620	45,7	309	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,05	27.10.15	5,38%	95,81	-0,67%	7,48%	5,61%	684	35,1	460	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,55	31.10.15	3,72%	93,15	-0,56%	6,54%	4,00%	557	24,9	278	650 USD	/	Ba1	/ BB+
Фосагро-18	13.02.2018	2,38	13.02.16	4,20%	97,38	-0,62%	5,34%	4,32%	470	28,6	159	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.