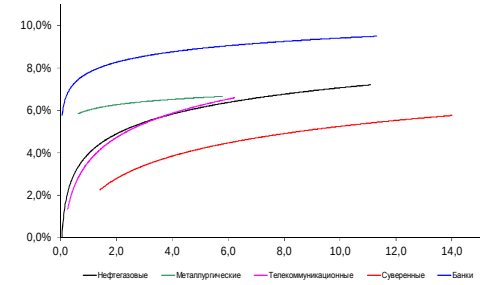
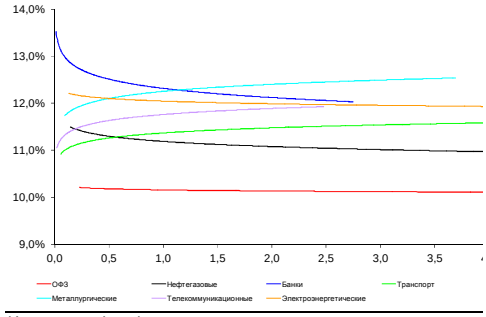
Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,04	-2б.п. ⬇	
30-YR UST, YTM	2,85	0б.п. ⬇	
Russia-23	103,12	-0,66% ⬇	4,40
Rus-23 spread	266	12б.п. ⬆	
Bra-45	75,35	1,47% ⬆	6,99
Tur-30	168,38	-0,43% ⬇	5,06
Mex-34	124,44	0,31% ⬆	4,77
CDS 5 Russia	303,22	10б.п. ⬆	
CDS 5 Gazprom	393	13б.п. ⬆	
CDS 5 Brazil	445	-7б.п. ⬇	
CDS 5 Turkey	253	-10б.п. ⬇	
Валютный и денежный рынок			**YTD%**
$/Руб. ЦБР	63,5004	1,59% ⬆	110,4 ⬆
$/Руб.	65,0150	-0,03% ⬇	6,6 ⬆
EUR/$	1,1034	-0,18% ⬇	-8,8 ⬇
Ruble Basket	68,1540	3,02% ⬆	-4,4 ⬇
	Imp rate		
NDF $/Rub 6M	11,18%	0,17 ⬆	
NDF $/Rub 12M	11,01%	0,08 ⬆	
NDF $/Rub 3Y	10,14%	0,26 ⬆	
3M Libor	0,3232	0,02б.п. ⬆	
Libor overnight	0,1315	0,13б.п. ⬆	
MosPrime	11,69	0б.п. ⬆	
1D РЕПО+свопы, млрд	0	-36 ⬇	
Фондовые индексы			**YTD%**
RTS	839	-2,19% ⬇	6,1 ⬆
DOW	17 581	-0,24% ⬇	-1,4 ⬇
S&P500	2 066	-0,26% ⬇	0,3 ⬆
Bovespa	47 043	-0,35% ⬇	-5,9 ⬇
Сырьевые товары			
Brent спот	44,95	-1,06% ⬇	-19,4 ⬇
Gold	1170,77	0,52% ⬆	-1,4 ⬇

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Долговые рынки вчера показали негативную динамику, отреагировав на заметное ослабление рубля. В центре внимания игроков – решения монетарных властей по ставкам в США (сегодня) и в РФ (в пятницу). Результаты сегодняшних аукционов Минфина по размещению ОФЗ станут индикатором негативных настроений.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин подготовил новые выпуски ОФЗ для размещения суммарно на 500 млрд

РСХБ закрыл книгу по облигациям БО-09 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,70% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

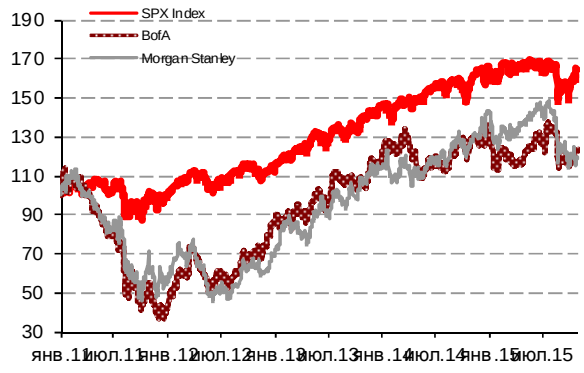
- Минфин сегодня проведет аукцион по размещению ОФЗ 26207 и 29006 на 20 млрд руб
- Ставка 1-го купона по облигациям РЖД серии БО-02 составит 11,2% годовых
- Разгуляй-Финанс не исполнил оферту по облигациям серии БО-03
- ФСК ЕЭС приобрела по оферте 64,8% облигаций 7-й серии на 3,2 млрд руб
- Почта России выкупила по оферте облигации трех серий и вернула их на рынок
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям "Ростелекома" серии 17 составит 10,5% годовых (+195 б.п.)
- Ставка 2-го купона по облигациям ДВМП серии БО-01 составит 16% годовых

Аналитический отдел:

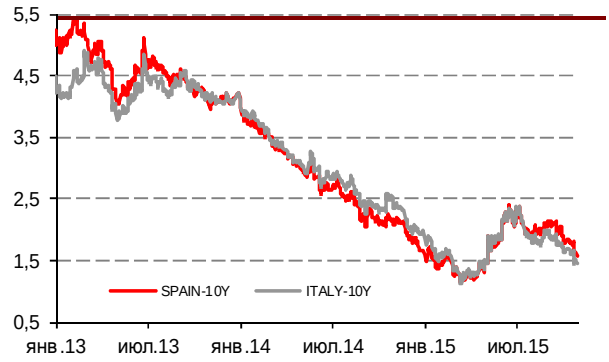
Тел: (7 495) 974-25-15 доб. 8523 Екатерина Леонова (рублевые облигации) ELeonova@alfabank.ru
Тел: (7 495) 780-63-78 Александр Курбат (кредитный анализ) AKurbat@alfabank.ru

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

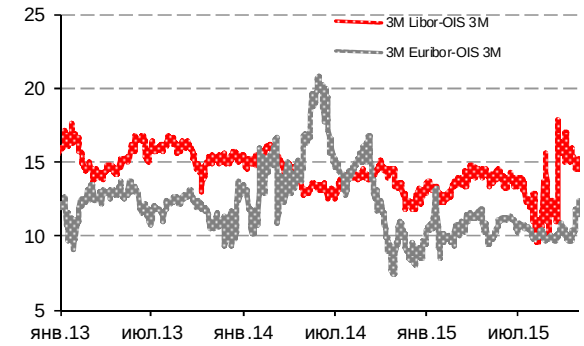
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



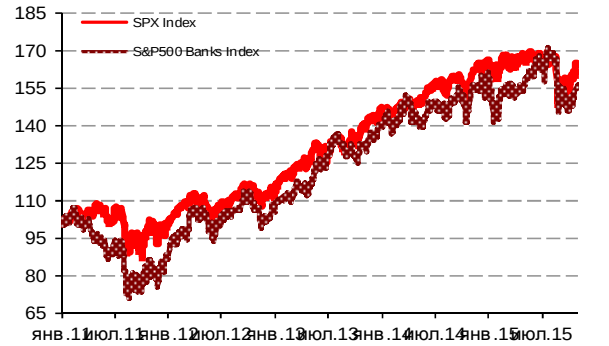
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



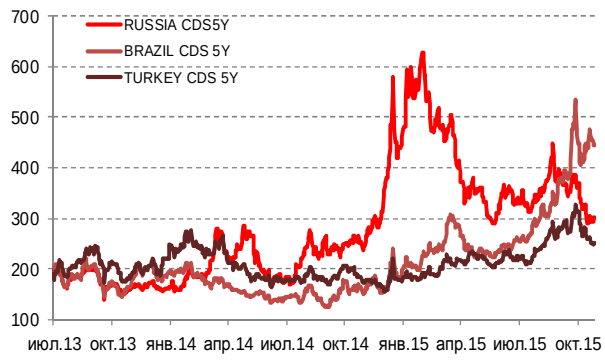
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

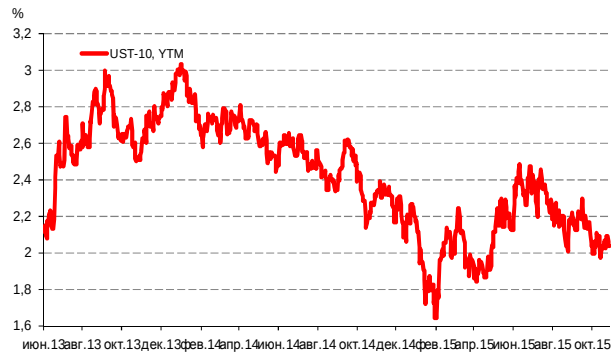


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

На российских долговых рынках вчера наблюдалось снижение котировок на фоне дешевеющей нефти и обвального снижения курса рубля. В результате длинные суверенные выпуски подешевели на 1,4-1,6%, в секторе ОФЗ снижение цен находилось в пределах 1%.

Основным фактором давления стало заметное обесценение рубля – как к доллару США, так и к евро, что обеспокоило инвесторов, наблюавших в последнее время снижение зависимости валютного рынка от динамики нефтяных цен. Тем не менее, вчера курс рубля к доллару потерял 2,7%, в течения дня повысившись с 63 руб/$ до 65 руб/$.

До конца недели внимание инвесторов будет приковано к действиям монетарных властей – сегодня в США завершится 2-дневное заседание ФРС и, поскольку никто не ожидает повышения ставки на ближайшем заседании, основное внимание будет приковано к комментариям Джанет Йеллен по результатам заседания. В пятницу пройдет заседание ЦБ по ключевой ставке – тут ситуация выглядит еще более неопределенной, поскольку мнения игроков распределились поровну между снижением ставки на 50 б.п. и сохранением ее на прежнем уровне.

Индикатором негативных настроений станут результаты сегодняшних аукционов Минфина. Последние недели мы наблюдали повышенный спрос на ОФЗ – прежде всего, со стороны иностранных инвесторов. Основной интерес был сосредоточен в выпусках с фиксированной ставкой купона.

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

Корпоративные новости

Минфин подготовил новые выпуски ОФЗ для размещения суммарно на 500 млрд

С 28 октября Минфин вводит в обращение два новых выпуска:

- ОФЗ 26217 сроком обращения 6 лет и ставкой купона 7,50% годовых
- ОФЗ 26218 сроком обращения 18 лет и ставкой купона 8,50% годовых.

Объем эмиссии каждого займа составляет 250 млрд руб.

РСХБ закрыл книгу по облигациям БО-09 на 10 млрд руб, устанвоив ставку купона на уровне 11,70% годовых

Техническое размещение бумаг на бирже пройдет 30 октября. Срок обращения выпуска составит 10 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по нижней границе прогнозного диапазона, на уровне 11,70% годовых, что соответствует доходности к оферте в размере 12,22% годовых. Организаторы: РСХБ, БК Регион, Газпромбанк.

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 закрыти я	Изме-нение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
Суверенные																
Россия-17	04.04.2017	1,41	04.04.16	3,25%	101,03	-0,00%	2,51%	3,22%	188	0,2	1,39	2 000	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,41	24.01.16	11,00%	119,96	-0,11%	3,31%	9,17%	268	4,0	2,37	3 466	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,04	16.01.16	3,50%	100,95	-0,19%	3,19%	3,47%	227	7,2	2,99	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,00	29.10.15	5,00%	104,87	-0,62%	3,81%	4,77%	261	16,6	3,93	3 500	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,65	04.04.16	4,50%	101,90	-0,76%	4,16%	4,42%	279	15,6	5,53	2 000	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,63	16.03.16	4,88%	103,12	-0,66%	4,40%	4,73%	266	12,5	6,48	3 000	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,70	24.12.15	12,75%	163,94	-0,57%	5,62%	7,78%	388	9,7	7,49	2 500	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,45	31.03.16	7,50%	118,73	-0,16%	3,31%	6,32%	127	5,5	4,31	126 248	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,89	04.04.16	5,63%	98,15	-1,38%	5,76%	5,73%	372	12,2	13,50	3 000	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,99	16.03.16	5,88%	100,78	-1,57%	5,82%	5,83%	378	13,4	13,60	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,18	10.03.16	7,85%	95,32	-0,25%	10,11%	8,24%	--	--	2,07	90 000	RUB	BBB- /	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,55	16.09.16	3,63%	102,15	-0,15%	3,14%	3,55%	--	--	4,41	750	EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
0																
Москва-16	20.10.2016	0,98	20.10.16	5,06%	103,05	-0,05%	1,88%	4,91%	--	--	--	407	EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских евроблигаций

	Дата погаш-я	Дюра -ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт ия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Залю та	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
АК Барс-15	19.11.2015	0,06	19.11.15	8,75%	100,48	-0,14%	0,55%	8,71%	-8	-8,2	-196	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17E	10.06.2017	1,56	10.06.16	5,50%	101,19	-0,08%	4,70%	5,44%	--	--	--	350	EUR	B+ /		/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,27	22.02.16	6,30%	101,73	0,45%	4,92%	6,19%	429	-0,8	241	300	USD	B+ /	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,80	25.03.16	7,88%	105,82	-0,06%	4,65%	7,44%	402	3,0	214	1 000	USD	BB /	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,44	26.03.16	7,50%	101,45	0,01%	7,07%	7,39%	587	1,0	388	750	USD	B+ /	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,60	28.04.16	7,75%	103,05	-0,06%	7,07%	7,52%	570	3,1	376	1 000	USD	BB /	Ba2	/ BB+
Альфа-25c	18.02.2025	3,57	18.02.16	9,50%	100,65	-0,18%	9,39%	9,44%	819	4,2	558	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,08	25.11.15	5,97%	100,00	0,00%	5,82%	5,97%	519	-0,1	331	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,45	10.11.15	6,02%	99,46	-0,13%	6,40%	6,05%	577	9,1	389	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,62	24.04.16	11,00%	96,69	-1,34%	12,36%	11,38%	1144	55,5	904	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,98	14.11.15	9,00%	94,34	-0,08%	15,04%	9,54%	1441	10,0	1253	225	USD	B+ /	B2	/
ВостЭкспресс-19c	29.05.2019	2,76	29.11.15	12,00%	78,69	-0,24%	20,69%	15,25%	1977	10,3	1750	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16E	15.02.2016	0,30	15.02.16	4,25%	100,55	-0,04%	2,32%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+ /	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,41	12.04.16	6,00%	103,11	-0,12%	3,78%	5,82%	315	7,9	127	1 724	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,36	29.11.15	6,88%	105,21	-0,17%	4,71%	6,53%	408	6,9	140	1 325	USD	BB+ /	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,17	22.02.16	6,32%	104,04	-0,06%	4,46%	6,07%	383	2,7	115	590	USD	BB+ /	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,59	17.04.16	6,95%	95,62	-0,16%	7,78%	7,27%	640	4,8	362	1 471	USD	BB- /	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,30	31.12.15	6,25%	98,83	-0,17%	6,35%	6,32%	432	3,5	59	23	USD	BB+ /	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,94	22.11.15	5,45%	101,40	-0,03%	4,73%	5,37%	410	1,3	142	600	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,25	13.02.16	5,38%	101,32	-0,03%	4,31%	5,30%	368	2,0	179	750	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-18E	21.02.2018	2,22	21.02.16	3,04%	97,60	-0,11%	4,14%	3,11%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,85	21.11.15	4,22%	97,44	0,00%	5,14%	4,34%	422	0,8	195	850	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,02	09.01.16	6,90%	102,36	-0,01%	6,31%	6,74%	511	1,6	250	1 600	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,48	05.01.16	6,03%	96,83	-0,12%	6,62%	6,22%	525	4,0	246	1 000	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-23E	21.02.2023	6,25	21.02.16	4,03%	91,09	-0,32%	5,54%	4,43%	--	--	--	500	EUR	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,31	21.11.15	5,94%	95,62	-0,12%	6,65%	6,21%	491	4,3	225	1 150	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,21	22.11.15	6,80%	98,24	-0,11%	7,05%	6,92%	530	3,9	143	1 000	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,57	27.11.15	5,13%	100,53	0,01%	4,19%	5,10%	356	-1,5	168	400	USD	BB+ /		/ BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,47	17.11.15	5,63%	101,99	0,00%	4,28%	5,52%	365	-0,4	177	1 000	USD	BB+ /	Ba2	/ BB+
ГПБ-18c	21.11.2018	2,78	21.11.15	5,75%	97,56	-0,32%	6,64%	5,89%	572	12,5	345	63	USD	/		/
ГПБ-18E	30.10.2018	2,78	30.10.15	3,98%	97,50	-0,04%	4,90%	4,09%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,06	03.11.15	7,25%	101,60	0,01%	6,73%	7,14%	581	0,4	354	500	USD	BB- /	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,52	05.03.16	4,96%	97,30	-0,01%	5,75%	5,10%	455	1,7	194	750	USD	BB+ /		/ BB+
ГПБ-23c	28.12.2023	5,97	28.12.15	7,50%	90,10	0,02%	9,25%	8,32%	750	2,0	509	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,40	26.03.16	5,00%	100,21	-0,05%	4,95%	4,99%	358	3,0	164	500	USD	BBB- /	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	5,91	20.03.16	4,77%	97,23	0,00%	5,25%	4,90%	351	2,4	109	500	USD	BBB- /	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,39	15.11.15	8,50%	102,25	1,17%	7,84%	8,31%	664	-33,2	465	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,08	01.02.16	7,70%	100,88	0,05%	7,26%	7,63%	663	-2,7	395	500	USD	BB- /	B1	/ BB
МКБ-18c	13.11.2018	2,61	13.11.15	8,70%	93,01	0,09%	11,49%	9,35%	1057	-2,3	817	500	USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,32	25.04.16	7,25%	100,61	0,03%	6,98%	7,21%	635	-1,6	367	500	USD	/	Ba3	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,04	26.04.16	10,00%	102,83	0,54%	9,04%	9,72%	812	-17,7	585	500	USD	/	B2	/ WD

ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,67	08.01.16	11,25%	104,12	0,00%	5,11%	10,80%	448	-2,7	260	165	USD		/ B2	/ WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,43	25.04.16	8,50%	103,67	-0,01%	5,90%	8,20%	526	0,0	338	294	USD		/ B1	/ WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,24	06.11.15	10,20%	100,52	0,60%	10,04%	10,15%	912	-17,6	685	284	USD		/ B2	/ WD
ПромсвязьБ-21c	17.03.2021	4,13	17.03.16	10,50%	91,00	4,60%	12,86%	11,54%	1166	-113,6	905	100	USD		/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,48	21.04.16	11,00%	99,00	-0,00%	13,19%	11,11%	1256	1,2	1068	126	USD	B-	/ WR	/ B-
РенКред-16	31.05.2016	0,57	30.11.15	7,75%	96,64	-1,65%	13,85%	8,02%	1322	301,3	1134	150	USD	B-	/ B3	/ WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,46	15.11.15	6,30%	102,38	-0,09%	4,68%	6,15%	405	5,8	217	584	USD		/ Ba2	/ BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,04	27.12.15	5,30%	101,16	-0,07%	4,72%	5,24%	409	3,1	141	1 300	USD		/ Ba2	/ BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,33	29.11.15	7,75%	106,83	-0,07%	4,90%	7,25%	427	2,6	159	980	USD		/ Ba2	/ BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,58	03.12.15	6,00%	93,75	-0,26%	7,38%	6,40%	675	5,6	487	800	USD		/ B2	/ BB
РСХБ-23c	16.10.2023	5,86	16.04.16	8,50%	94,02	-0,05%	9,59%	9,04%	785	3,3	543	500	USD		/ NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,13	16.12.15	7,73%	92,83	2,57%	64,34%	8,33%	6370	-1874,7	6182	188	USD	C	/ Caa3 /*-	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,02	01.12.15	7,56%	74,26	1,03%	38,57%	10,18%	3794	-106,0	3606	188	USD	C	/ Caa3 /*-	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,56	11.01.16	9,25%	87,49	1,22%	18,07%	10,57%	1744	-80,9	1556	38	USD	CCC-	/ Caa2 /*-	/ WD
Русский Стандарт-20c	10.04.2020	2,73	10.04.16	13,00%	34,90	3,64%	51,51%	37,25%	5059	-161,1	4832	350	USD	C	/ Caa3 /*-	/ WD
Сбербанк-17	24.03.2017	1,37	24.03.16	5,40%	102,23	-0,09%	3,76%	5,28%	312	6,0	124	1 250	USD		/ Ba1	/ BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,24	07.02.16	4,95%	101,61	-0,05%	3,65%	4,87%	301	4,0	113	1 300	USD		/ Ba1	/ BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,33	28.12.15	5,18%	100,96	-0,08%	4,89%	5,13%	397	3,3	170	1 000	USD		/ Ba1	/ BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,25	07.02.16	6,13%	102,01	-0,23%	5,74%	6,00%	437	6,3	158	1 500	USD		/ Ba1	/ BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,77	29.10.15	5,13%	93,49	-0,08%	6,29%	5,48%	454	3,8	213	2 000	USD		/ Ba2	/ BB+
Сбербанк-23c	23.05.2023	6,07	23.11.15	5,25%	86,26	-0,51%	7,68%	6,09%	593	11,0	352	1 000	USD		/	/ BB+
Сбербанк-24c	26.02.2024	3,05	26.02.16	5,50%	88,05	-0,61%	7,45%	6,25%	653	10,3	426	1 000	USD		/	/ BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,16	06.12.15	14,00%	103,30	0,02%	12,46%	13,55%	1183	-1,1	915	200	USD		/ B3	/ B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,26	24.04.16	9,38%	90,53	-0,03%	14,01%	10,36%	1338	1,9	1070	229	USD		/ B3	/ B
ХКФ-21c	19.04.2021	4,20	19.04.16	10,50%	87,68	-0,02%	13,77%	11,98%	1258	1,8	996	200	USD		/ NR	/ B

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

** - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)*

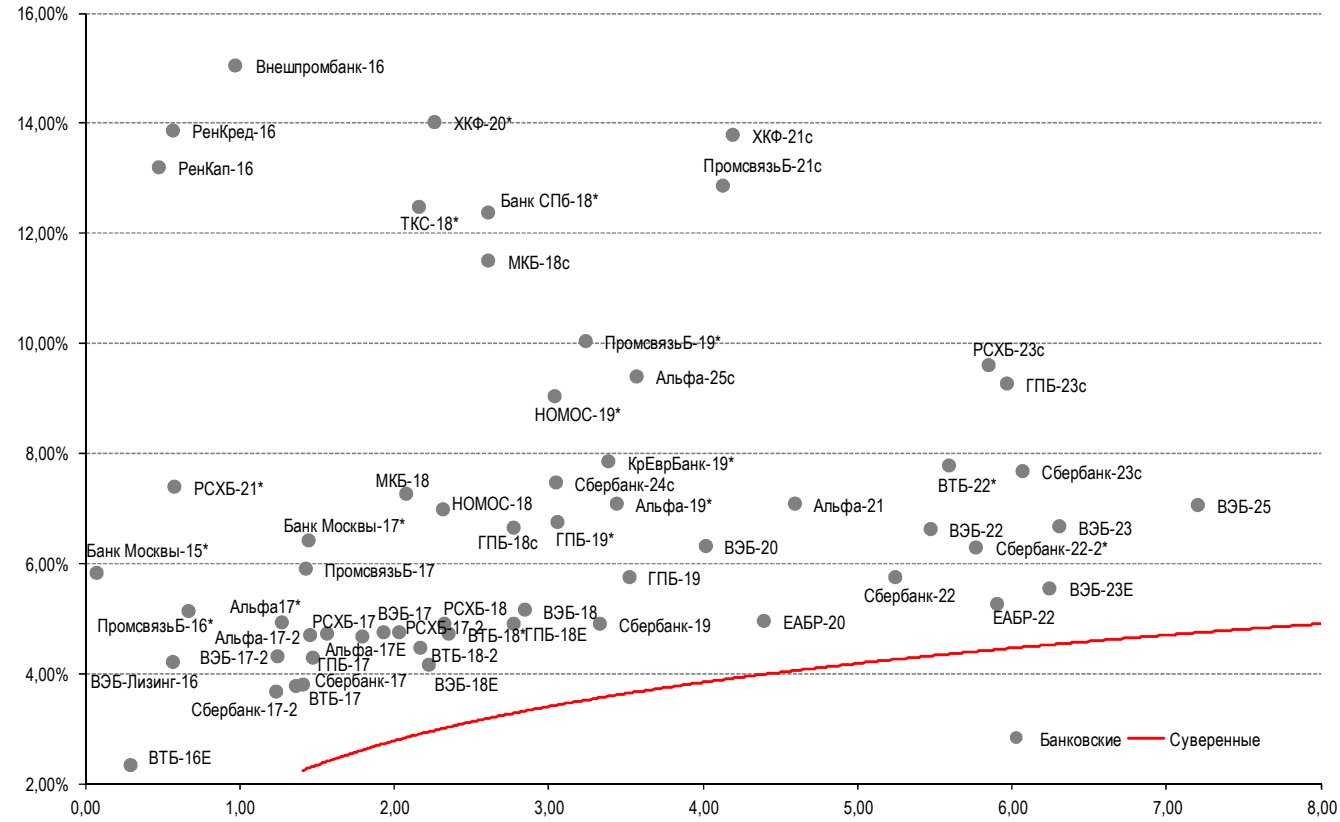
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт ия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
Нефтегазовые																
БК Евразия-20	17.04.2020	4,03	17.04.16	4,88%	88,32	-0,02%	8,04%	5,52%	684	2,1	422	600	USD	BB+ /*-	/	/BB /*-
Газпром-15	12.11.2015	0,04	12.11.15	4,30%	100,12	0,00%	1,09%	4,29%	46	-27,9	-142	700	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,09	29.11.15	5,09%	100,36	0,00%	0,84%	5,07%	21	-18,4	-167	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,02	22.11.15	6,21%	103,69	-0,02%	2,68%	5,99%	205	0,9	17	1 350	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17E	22.03.2017	1,35	22.03.16	5,14%	102,80	-0,09%	3,05%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-2E	02.11.2017	1,86	02.11.15	5,44%	104,69	-0,16%	3,00%	5,20%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-3E	15.03.2017	1,34	15.03.16	3,76%	100,72	-0,07%	3,20%	3,73%	--	--	--	1 400	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18E	13.02.2018	2,12	13.02.16	6,61%	106,11	-0,19%	3,76%	6,22%	--	--	--	1 200	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2E	15.10.2018	2,83	15.10.16	4,63%	101,08	-0,20%	4,23%	4,58%	--	--	--	1 000	EUR	/	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,27	11.04.16	8,15%	108,33	-0,08%	4,52%	7,52%	389	3,4	121	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,93	06.02.16	3,85%	94,20	-0,46%	5,39%	4,09%	419	13,1	157	800	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20E	20.03.2020	4,07	20.03.16	3,39%	94,92	-0,28%	4,69%	3,57%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-21E	26.02.2021	4,81	26.02.16	3,60%	93,96	-0,26%	4,91%	3,83%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,28	07.03.16	6,51%	103,67	-0,63%	5,81%	6,28%	444	14,1	165	1 300	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,70	19.01.16	4,95%	95,99	-0,71%	5,67%	5,16%	393	15,1	151	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-25E	21.03.2025	7,66	21.03.16	4,36%	95,13	-0,22%	5,02%	4,59%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,98	06.02.16	4,95%	86,85	-0,99%	6,52%	5,70%	449	13,2	90	900	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,06	28.04.16	8,63%	112,67	-1,01%	7,36%	7,66%	532	12,4	174	1 200	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,08	16.02.16	7,29%	100,07	-1,63%	7,28%	7,28%	524	17,1	152	1 250	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-18E	26.04.2018	2,41	26.04.16	2,93%	97,07	-0,08%	4,19%	3,02%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,93	19.03.16	4,38%	89,41	-0,36%	6,29%	4,89%	455	8,6	213	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,33	27.11.15	6,00%	96,85	-0,34%	6,51%	6,20%	476	7,8	210	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,52	07.12.15	6,36%	105,18	-0,01%	3,03%	6,04%	240	0,0	52	500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,41	24.04.16	3,42%	97,70	-0,08%	4,40%	3,50%	377	3,7	109	1 500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,47	05.11.15	7,25%	108,29	-0,11%	4,95%	6,69%	375	4,3	176	600	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,30	09.11.15	6,13%	103,38	-0,12%	5,35%	5,92%	398	4,7	204	1 000	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,36	07.12.15	6,66%	105,22	-0,09%	5,69%	6,33%	432	3,5	153	500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,37	24.04.16	4,56%	92,65	-0,19%	5,79%	4,93%	404	5,5	139	1 500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,50	04.11.15	7,00%	55,96	0,29%	23,26%	12,51%	2206	-6,5	2008	500	USD	NR /		/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,26	03.02.16	5,33%	100,91	-0,04%	1,83%	5,28%	120	12,7	-68	600	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,48	03.02.16	6,60%	102,37	-0,19%	6,07%	6,45%	470	6,0	276	650	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,02	13.12.15	4,42%	90,21	-0,19%	6,14%	4,90%	439	5,7	198	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,33	06.03.16	3,15%	98,99	-0,09%	3,92%	3,18%	329	7,4	141	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,56	06.03.16	4,20%	89,20	-0,27%	6,29%	4,71%	492	6,8	213	2 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,70	18.01.16	7,50%	103,18	-0,01%	3,01%	7,27%	238	0,4	50	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,35	20.03.16	6,63%	103,79	-0,20%	3,80%	6,38%	317	14,3	129	800	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,20	13.03.16	7,88%	106,90	-0,11%	4,77%	7,37%	413	4,7	145	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,70	02.02.16	7,25%	105,75	0,04%	5,71%	6,86%	451	0,1	189	500	USD	BB+ /	Ba1	/WD

Металлургические															
Евраз-17	24.04.2017	1,44	24.04.16	7,40%	103,59	-0,10%	4,87%	7,14%	424	6,9	236	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,28	24.04.16	9,50%	106,55	-0,17%	6,60%	8,92%	597	7,5	329	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,34	27.04.16	6,75%	100,31	-0,05%	6,61%	6,73%	598	2,1	330	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,95	22.04.16	6,50%	96,94	-0,12%	7,31%	6,71%	611	4,5	350	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,63	23.12.15	7,75%	97,00	0,00%	12,64%	7,99%	1201	1,9	1013	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,65	28.12.15	10,75%	91,15	0,19%	14,31%	11,79%	1339	-6,3	1099	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,72	21.01.16	6,50%	102,05	-0,08%	3,62%	6,37%	299	9,9	111	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,99	17.04.16	5,63%	95,29	-0,09%	6,87%	5,90%	567	3,6	305	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,20	19.02.16	4,45%	99,94	0,00%	4,48%	4,45%	385	-0,1	116	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,59	26.03.16	4,95%	99,08	-0,04%	5,21%	5,00%	401	2,4	140	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,35	31.10.15	4,38%	100,65	-0,04%	4,10%	4,35%	347	1,5	78	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,44	28.04.16	5,55%	100,68	-0,06%	5,39%	5,51%	402	3,1	209	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,69	14.04.16	6,63%	102,40	-0,01%	6,19%	6,47%	445	2,6	203	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,44	27.04.16	7,75%	101,58	-0,06%	6,63%	7,63%	599	3,8	411	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,73	26.01.16	6,25%	103,38	-0,01%	1,66%	6,05%	103	-0,2	-85	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,90	25.04.16	6,70%	105,57	-0,02%	3,77%	6,35%	314	0,7	126	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,29	19.03.16	4,45%	99,76	0,01%	4,56%	4,46%	393	-0,4	124	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,79	17.04.16	5,90%	97,67	-0,07%	6,32%	6,04%	457	3,7	216	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,07	27.01.16	7,75%	101,41	0,04%	7,05%	7,64%	642	-1,9	374	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,87	03.04.16	6,75%	95,41	0,05%	8,00%	7,07%	680	-0,1	419	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	3,87	22.12.15	8,63%	111,23	-0,06%	5,83%	7,75%	463	2,8	202	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+
МТС-23	30.05.2023	6,22	30.11.15	5,00%	93,69	-0,16%	6,05%	5,34%	430	5,0	165	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,55	23.11.15	8,25%	103,27	0,00%	2,42%	7,99%	179	-2,7	-9	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,26	02.02.16	6,49%	101,25	-0,01%	1,66%	6,41%	103	-0,1	-85	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,30	01.03.16	6,25%	103,40	-0,01%	3,63%	6,05%	300	0,4	112	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,22	31.10.15	9,13%	110,72	-0,01%	4,55%	8,24%	392	-0,1	124	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,04	13.02.16	5,20%	99,18	0,03%	5,47%	5,24%	456	-0,1	229	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,37	02.02.16	7,75%	105,84	0,01%	6,42%	7,32%	505	1,4	311	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,14	01.03.16	7,50%	104,79	0,13%	6,57%	7,16%	520	-0,8	241	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,91	13.02.16	5,95%	95,26	-0,25%	6,78%	6,25%	504	6,8	262	983 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,13	03.11.15	7,75%	106,23	-0,14%	6,28%	7,30%	508	4,6	247	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,11	17.11.15	6,95%	100,19	-0,00%	6,89%	6,94%	597	0,9	370	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,62	26.03.16	7,63%	83,90	0,11%	14,60%	9,09%	1369	-3,2	1129	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,13	02.11.15	8,00%	62,10	-0,63%	30,73%	12,88%	3010	34,8	2742	421 USD	B- /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,36	02.11.15	8,75%	61,21	-0,35%	23,01%	14,29%	2210	12,3	1983	234 USD	B- /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,77	26.11.15	6,00%	93,17	-0,23%	8,57%	6,44%	765	9,5	538	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,00	12.12.15	5,13%	100,60	0,01%	4,82%	5,09%	419	-0,3	151	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,92	29.10.15	5,63%	97,92	-0,22%	6,16%	5,74%	496	6,8	235	750 USD	BB+ /		/ BBB-/*-
РЖД-17	03.04.2017	1,39	03.04.16	5,74%	102,99	-0,01%	3,58%	5,57%	295	0,4	106	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21E	20.05.2021	5,07	20.05.16	3,37%	91,93	0,03%	5,07%	3,67%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,45	05.04.16	5,70%	99,38	-0,05%	5,82%	5,74%	444	2,8	166	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23E	06.03.2023	6,20	06.03.16	4,60%	95,90	0,02%	5,28%	4,80%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,16	31.01.16	3,91%	97,23	-0,14%	5,23%	4,03%	460	6,5	192	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,92	27.04.16	5,38%	99,31	-0,24%	5,75%	5,41%	512	12,7	243	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,37	31.10.15	3,72%	97,79	0,05%	4,67%	3,81%	404	-2,2	135	582 USD	/	Ba2	/ BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,19	13.02.16	4,20%	99,94	-0,13%	4,23%	4,21%	360	6,2	91	500 USD	/	Ba1	/ BB+

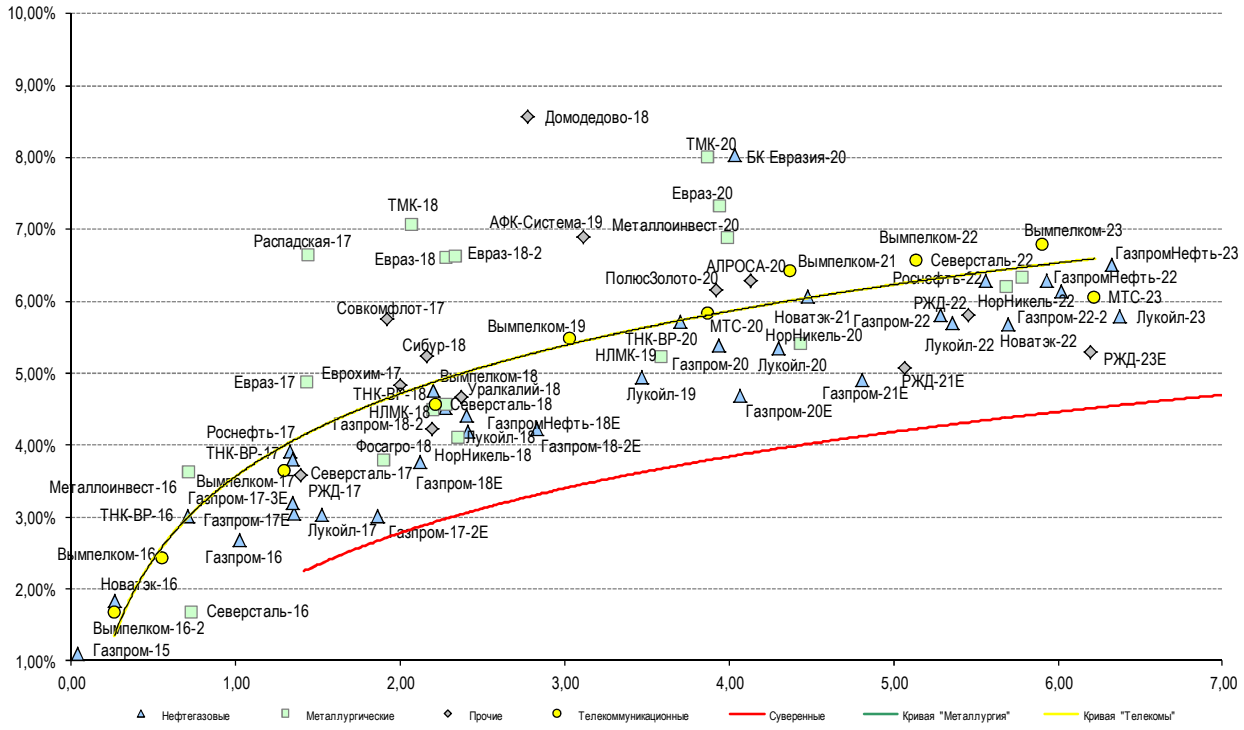
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее "**Alforma**"), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.