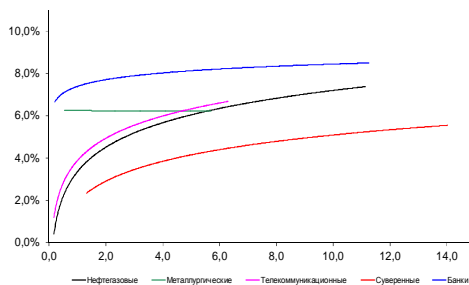
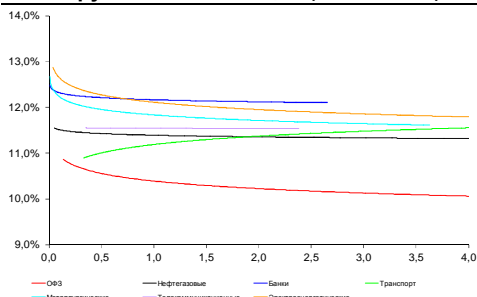


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,21	-16.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,99	26.п. ↑	
Russia-23	104,40	-0,07% ↓	4,21
Rus-23 spread	220	0б.п. ↑	
Bra-45	73,40	-1,81% ↓	7,19
Tur-30	164,58	0,16% ↑	5,31
Mex-34	122,88		4,88
CDS 5 Russia	271,88	4б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	329		
CDS 5 Brazil	444	176.п. ↑	
CDS 5 Turkey	261	8б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	66,7370	0,75% ↑	121,1 ↑
\$/Руб.	66,4394	0,06% ↑	8,6 ↑
EUR/\$	1,0581	-0,11% ↓	-12,6 ↓
Ruble Basket	68,1041	-0,08% ↓	-4,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	11,05%	0,08 ↑	
NDF \$/Rub 12M	10,49%	0,05 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	9,27%	0,02 ↑	
3M Libor	0,4142	0,256.п. ↑	
Libor overnight	0,1305	0,136.п. ↑	
MosPrime	11,64	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	90	13 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	847	-1,07% ↓	7,1 ↑
DOW	17 720	-0,44% ↓	-0,6 ↓
S&P500	2 080	-0,46% ↓	1,0 ↑
Bovespa	45 120	-1,64% ↓	-9,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	43,76	1,65% ↑	-21,5 ↓
Gold	1071,34	1,24% ↑	-9,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

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

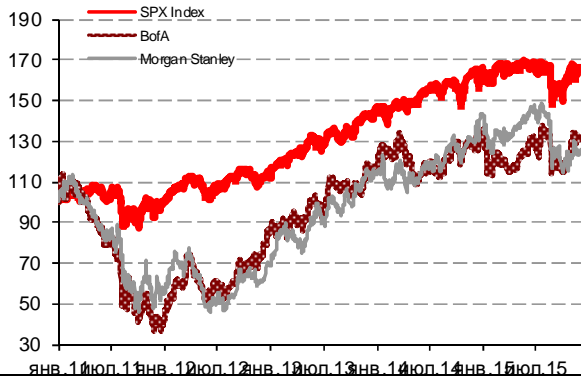
Российские долговые инструменты остаются крепкими, несмотря на сохраняющееся геополитическое давление, слабый рубль и невысокие нефтяные котировки. Новость о возможном возвращении Алексея Кудрина в госструктуры будет позитивно воспринята иностранными инвесторами. Международные рынки ждут событий конца недели – заседания ЕЦБ и данных по рынку труда США – последних перед предстоящим 16 декабря заседанием ФРС.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

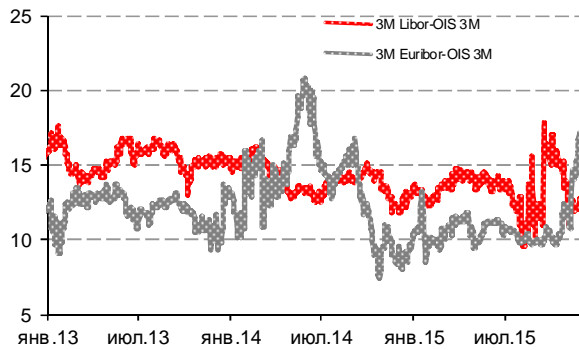
- Иркутскэнерго планирует разместить облигации серий 02-06 суммарно на 20 млрд руб
- Биржевые облигации Внешпромбанка серии БО-07 объемом 1 млрд руб допущены к торгам на ФБ ММВБ
- ВЭБ выкупил по оферте облигации серии БО-02 на 5,3 млрд руб (59% выпуска)
- Металлинвестбанк выкупил по оферте 58,3% выпуска облигаций серии БО-02 на 1,17 млрд руб
- ЮниКредит Банк выкупил по оферте 43,8% выпуска облигаций серии БО-11 на 2,2 млрд руб
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям БИНБАНКа серии БО-05 составит 13,5% годовых (-50 б.п.)
- Ставка 11-го купона по облигациям ФСК ЕЭС серий 23 и 28 составит 16,6% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

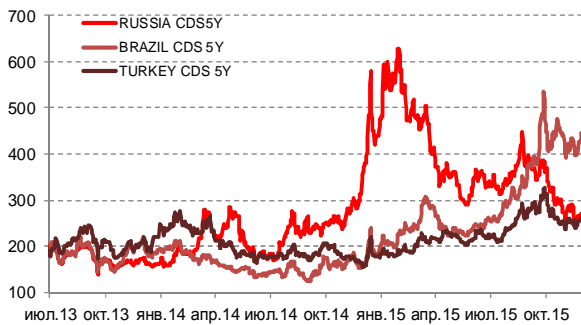
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread

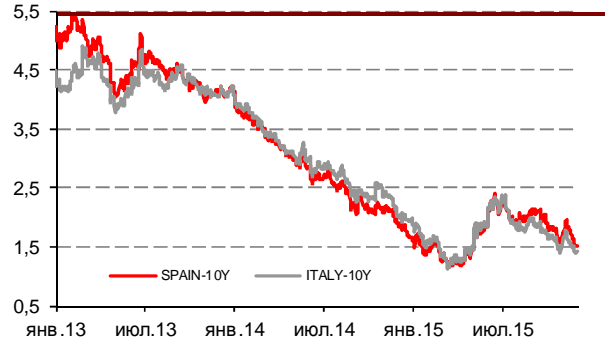


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия

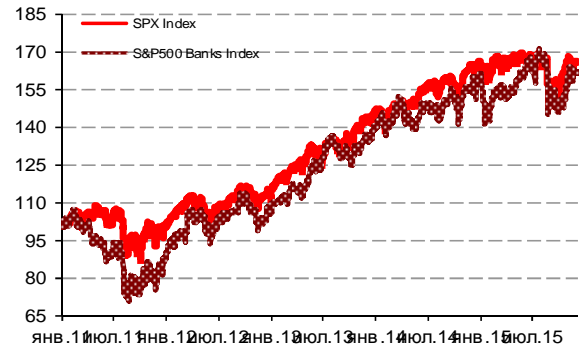


Источник: Bloomberg

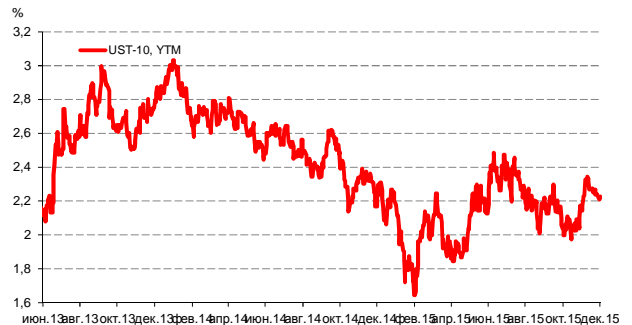
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



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



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Геополитическая напряженность между Россией и Турцией несколько спала по результатам климатического форума в Париже, где прошли встречи глав государств. Однако заявления властей остаются достаточно жетскими. Российские долговые инструменты на этом фоне остаются крепкими, на рынках сохраняется преобладание спроса. В секторе ОФЗ, невзирая на слабый рубль, ожидания сохранения давления на валюту, отсутствие прогнозов по понижению ключевой ставки ЦБ в декабре – сохраняется интерес иностранных инвесторов. Сегодняшняя новость о возможном возвращении Алексея Кудрина в одну из госструктур поддержит интерес иностранных игроков.

Активность торгов невысокая в преддверии событий, запланированных на конец недели. Для международных рынков ключевыми станут заседание ЕЦБ в четверг – по-прежнему сохраняется интрига относительно расширения мер по стимуляции экономики, а также данные по рынку труда США, которые выйдут в пятницу и смогут оказать серьезное влияние на расстановку сил в преддверии заседания ФРС в середине декабря и изменить ожидания по повышению ставки.

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	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	1,32	04.04.16	3,25%	100,53	-0,17%	2,84%	3,23%	190	11,6	1,30	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,32	24.01.16	11,00%	119,65	0,03%	3,20%	9,19%	226	-3,6	2,29	3 466	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	2,95	16.01.16	3,50%	101,00	0,02%	3,16%	3,47%	193	-1,8	2,90	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,01	29.04.16	5,00%	105,06	-0,07%	3,74%	4,76%	224	0,9	3,93	3 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,56	04.04.16	4,50%	103,08	0,05%	3,95%	4,37%	228	-1,5	5,46	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,54	16.03.16	4,88%	104,40	-0,07%	4,21%	4,67%	220	0,1	6,41	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,61	24.12.15	12,75%	163,47	0,20%	5,63%	7,80%	363	-3,6	7,40	2 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,37	31.03.16	7,50%	118,91	-0,07%	3,20%	6,31%	99	1,4	4,23	126 248	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,94	04.04.16	5,63%	100,31	-0,02%	5,60%	5,61%	340	1,6	13,56	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,02	16.03.16	5,88%	102,53	0,03%	5,69%	5,73%	349	1,2	13,63	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,09	10.03.16	7,85%	95,59	-0,04%	10,05%	8,21%	--	--	1,99	90 000	RUB	BBB-/ Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,46	16.09.16	3,63%	102,87	-0,03%	2,97%	3,52%	--	--	4,33	750	EUR	BB+/ Ba1 / BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,89	20.10.16	5,06%	102,59	-0,19%	2,08%	4,94%	--	--	--	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-17Е	10.06.2017	1,47	10.06.16	5,50%	101,94	0,07%	4,14%	5,40%	--	--	350	EUR	B+ / / BB	
Альфа17*	22.02.2017	1,18	22.02.16	6,30%	102,15	0,28%	4,47%	6,17%	353	5,8	163	300	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,71	25.03.16	7,88%	106,04	0,02%	4,37%	7,43%	343	-2,9	153	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-18	27.11.2018	2,81	27.05.16	5,00%	100,13	0,00%	4,95%	4,99%	372	-1,2	179	500	USD	/ Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,36	26.03.16	7,50%	102,98	0,05%	6,60%	7,28%	536	-2,6	344	750	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,52	28.04.16	7,75%	105,69	0,08%	6,48%	7,33%	482	-2,6	328	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,48	18.02.16	9,50%	102,02	-0,12%	9,17%	9,31%	766	1,2	542	250	USD	/ B2u / BB
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,40	10.05.16	6,02%	100,60	0,01%	5,58%	5,98%	464	-2,6	274	400	USD	/ B1 / WD
Банк СГБ-18*	24.10.2018	2,53	24.04.16	11,00%	99,82	-0,03%	11,06%	11,02%	983	0,3	787	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,93	14.05.16	9,00%	90,87	0,00%	19,97%	9,90%	1904	1,5	1714	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,90	29.05.16	12,00%	83,81	0,60%	18,49%	14,32%	1726	-23,3	1533	125	USD	/ NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,21	15.02.16	4,25%	100,57	0,01%	1,44%	4,23%	--	--	193	EUR	BB+ / Ba1 / WD	
ВТБ-17	12.04.2017	1,32	12.04.16	6,00%	102,91	-0,12%	3,79%	5,83%	285	7,2	95	1 574	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,34	29.05.16	6,88%	105,27	-0,05%	4,61%	6,53%	367	0,3	142	1 220	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,08	22.02.16	6,32%	103,96	-0,07%	4,42%	6,07%	348	1,6	123	545	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,52	17.04.16	6,95%	98,26	-0,15%	7,27%	7,07%	561	2,2	333	1 412	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,26	31.12.15	6,25%	99,95	0,16%	6,25%	6,25%	405	0,0	65	23	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,90	22.05.16	5,45%	102,14	-0,26%	4,31%	5,34%	337	12,4	111	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,16	13.02.16	5,38%	101,56	-0,25%	4,02%	5,29%	309	19,9	119	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,13	21.02.16	3,04%	98,06	-0,32%	3,96%	3,10%	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-	
ВЭБ-18	21.11.2018	2,82	21.05.16	4,22%	98,06	-0,09%	4,93%	4,31%	370	2,3	177	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	3,94	09.01.16	6,90%	104,06	-0,58%	5,88%	6,63%	437	13,9	214	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,40	05.01.16	6,03%	98,76	-0,78%	6,26%	6,10%	459	13,9	231	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,18	21.02.16	4,03%	94,55	-0,36%	4,95%	4,26%	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-	
ВЭБ-23	21.11.2023	6,43	21.05.16	5,94%	97,72	-0,78%	6,31%	6,08%	430	11,6	210	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,41	22.05.16	6,80%	101,68	-0,62%	6,57%	6,69%	456	7,7	94	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,49	27.05.16	5,13%	100,19	-0,04%	4,72%	5,12%	378	6,9	188	400	USD	BB+ / / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,42	17.05.16	5,63%	101,89	-0,02%	4,28%	5,52%	334	-0,4	144	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,77	21.05.16	5,75%	99,75	0,13%	5,84%	5,76%	461	-5,7	268	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,80	30.10.16	3,98%	99,04	-0,01%	4,34%	4,02%	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba2 / BB+	
ГПБ-19*	03.05.2019	3,08	03.05.16	7,25%	103,60	-0,03%	6,07%	7,00%	483	-0,2	291	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,44	05.03.16	4,96%	98,50	-0,01%	5,40%	5,04%	390	-0,4	224	750	USD	BB+ / / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,90	28.12.15	7,50%	91,90	-0,21%	8,92%	8,16%	692	2,6	498	750	USD	/ NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,31	26.03.16	5,00%	101,00	0,00%	4,76%	4,95%	326	-0,8	156	296	USD	BBB- / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,82	20.03.16	4,77%	98,05	0,00%	5,11%	4,86%	310	-1,0	116	336	USD	BBB- / Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,44	15.05.16	8,50%	102,06	0,18%	7,88%	8,33%	637	-6,4	472	250	USD	/ B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	1,99	01.02.16	7,70%	102,54	-0,05%	6,42%	7,51%	548	1,1	322	500	USD	BB- / B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,64	13.05.16	8,70%	94,88	-0,05%	10,77%	9,17%	953	1,2	761	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,23	25.04.16	7,25%	102,29	0,02%	6,20%	7,09%	526	-2,4	301	500	USD	/ Ba3 / WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,95	26.04.16	10,00%	105,26	0,06%	8,19%	9,50%	696	-3,3	503	500	USD	/ B2 / WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,58	08.01.16	11,25%	104,00	-0,00%	4,44%	10,82%	350	-3,8	160	165	USD	/ B2 / WD

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,34	25.04.16	8,50%	104,33	-0,00%	5,24%	8,15%	431	-1,7	240	294	USD	/	Ba3	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,33	06.05.16	10,20%	104,89	-0,11%	8,70%	9,72%	747	2,2	554	284	USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,04	17.03.16	10,50%	91,00	0,00%	12,89%	11,54%	1138	-0,7	914	100	USD	/	/	/	/	
РенКап-16	21.04.2016	0,39	21.04.16	11,00%	100,00	0,00%	10,87%	11,00%	993	-1,9	803	126	USD	B-	/	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,50	31.05.16	7,75%	100,64	1,26%	6,39%	7,70%	546	-266,6	356	146	USD	B-	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,41	15.05.16	6,30%	102,28	-0,02%	4,66%	6,16%	372	-0,2	182	584	USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	1,95	27.12.15	5,30%	101,00	-0,06%	4,78%	5,25%	384	1,6	158	1300	USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,32	29.05.16	7,75%	106,37	-0,05%	5,00%	7,29%	406	0,5	181	980	USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	0,49	03.12.15	6,00%	96,03	-0,08%	6,88%	6,25%	594	0,4	404	800	USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,79	16.04.16	8,50%	96,00	-0,45%	9,22%	8,85%	722	7,1	528	500	USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,04	16.12.15	7,73%	99,00	-0,25%	30,94%	7,81%	3000	694,2	2810	188	USD	CCC-	/	Saa3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,98	01.06.16	7,56%	86,50	-1,15%	23,49%	8,74%	2255	133,7	2065	188	USD	CCC-	/	Saa3	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,47	11.01.16	9,25%	87,52	-1,67%	18,54%	10,57%	1760	120,0	1570	38	USD	CCC+	/	Saa2	/	WD
Русский Стандарт-22	07.02.2022	2,93	27.04.16	13,00%	31,41	0,13%	47,08%	41,39%	4585	-6,2	4392	451	USD	/	/	/	/	/
Сбербанк-17	24.03.2017	1,28	24.03.16	5,40%	102,36	-0,04%	3,54%	5,28%	260	1,4	70	1250	USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,15	07.02.16	4,95%	101,66	-0,14%	3,50%	4,87%	256	10,1	66	1300	USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,24	28.12.15	5,18%	101,80	-0,15%	4,63%	5,09%	339	3,5	147	1000	USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,16	07.02.16	6,13%	102,99	-0,14%	5,54%	5,95%	388	2,1	160	1500	USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,85	29.04.16	5,13%	95,79	-0,08%	5,87%	5,35%	387	0,4	193	2000	USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,18	23.05.16	5,25%	88,60	-0,33%	7,25%	5,93%	524	4,7	304	1000	USD	/	/	/	BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	2,96	26.02.16	5,50%	92,12	-0,41%	6,76%	5,97%	553	5,4	360	1000	USD	/	/	/	BB+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,08	06.12.15	14,00%	105,14	0,04%	11,58%	13,32%	1064	-3,7	838	200	USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	2,18	24.04.16	9,38%	95,35	0,08%	11,64%	9,83%	1070	-4,9	845	229	USD	/	B3	/	B	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,13	19.04.16	10,50%	91,26	-0,10%	12,79%	11,51%	1128	1,8	905	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)

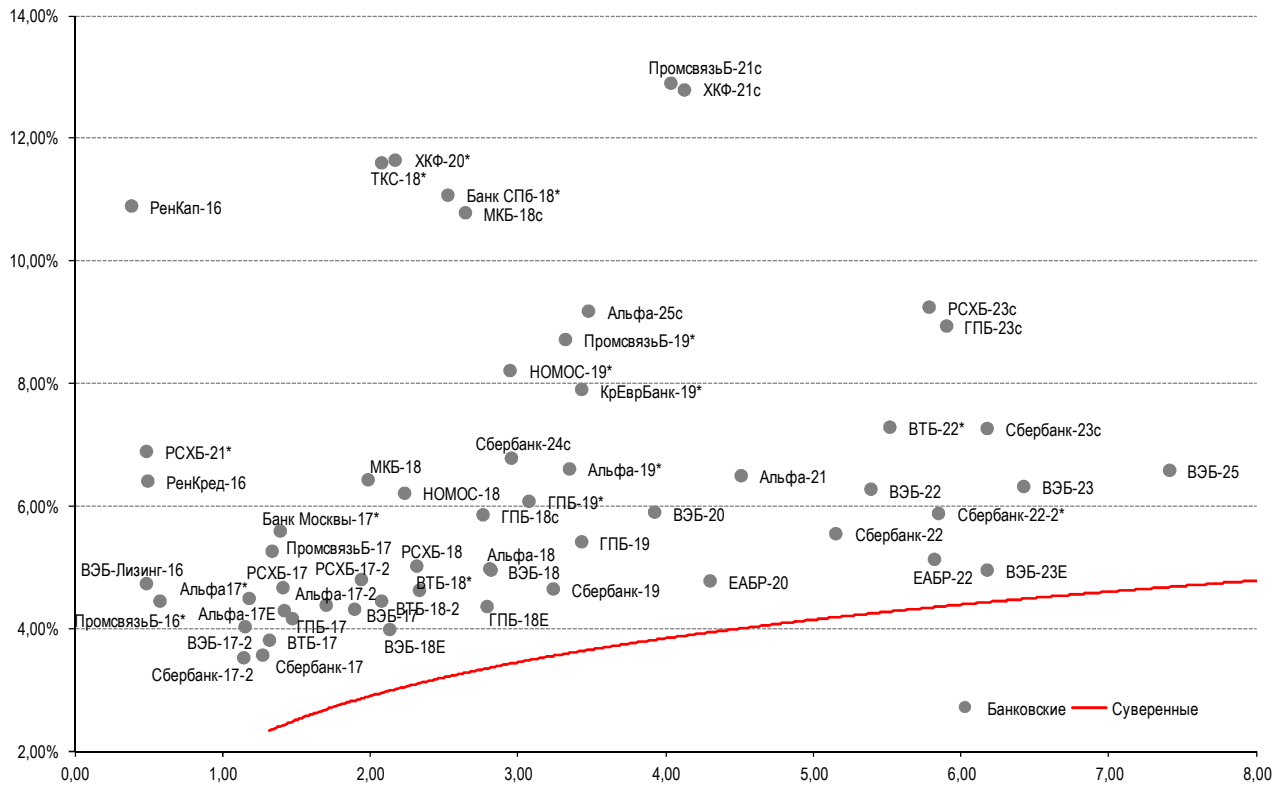
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
														Ba	B
Нефтегазовые															
БК Евразия-20	17.04.2020	3,94	17.04.16	4,88%	88,21	0,16%	8,13%	5,53%	662	-4,7	438	600	USD	BB+ /	/BB+ /
Газпром-16	22.11.2016	0,96	22.05.16	6,21%	103,70	-0,15%	2,35%	5,99%	141	13,4	-49	1350	USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,26	22.03.16	5,14%	103,23	-0,02%	2,58%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,87	02.11.16	5,44%	104,96	-0,05%	2,75%	5,18%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,25	15.03.16	3,76%	101,59	0,02%	2,48%	3,70%	--	--	--	1400	EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,03	13.02.16	6,61%	107,27	0,02%	3,13%	6,16%	--	--	--	1200	EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,74	15.10.16	4,63%	103,44	-0,00%	3,34%	4,47%	--	--	--	1000	EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,18	11.04.16	8,15%	108,51	-0,00%	4,31%	7,51%	337	-1,8	111	1100	USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,84	06.02.16	3,85%	94,49	-0,20%	5,34%	4,07%	383	4,6	159	800	USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	3,98	20.03.16	3,39%	97,64	0,04%	3,99%	3,47%	--	--	--	1000	EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,73	26.02.16	3,60%	97,80	-0,08%	4,07%	3,68%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,19	07.03.16	6,51%	103,31	-0,18%	5,87%	6,30%	421	2,8	192	1300	USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,61	19.01.16	4,95%	96,29	-0,20%	5,63%	5,14%	397	3,0	168	1000	USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,60	21.03.16	4,36%	97,85	-0,16%	4,65%	4,46%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,92	06.02.16	4,95%	88,74	-0,14%	6,29%	5,58%	408	3,1	65	900	USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,05	28.04.16	8,63%	114,91	0,03%	7,15%	7,51%	495	1,1	152	1200	USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,12	16.02.16	7,29%	102,69	-0,17%	7,04%	7,10%	484	2,9	144	1250	USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,32	26.04.16	2,93%	98,61	-0,06%	3,54%	2,97%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,85	19.03.16	4,38%	90,38	-0,10%	6,12%	4,84%	412	0,9	218	1500	USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,44	27.05.16	6,00%	97,54	-0,12%	6,40%	6,15%	439	1,0	219	1500	USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,43	07.12.15	6,36%	104,92	-0,04%	3,01%	6,06%	207	0,6	17	500	USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,31	24.04.16	3,42%	98,26	0,08%	4,19%	3,48%	325	-5,0	99	1500	USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,49	05.05.16	7,25%	109,01	-0,00%	4,71%	6,65%	320	-0,8	97	600	USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,33	09.05.16	6,13%	103,92	0,00%	5,21%	5,89%	371	-0,9	201	1000	USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,26	07.12.15	6,66%	104,92	-0,00%	5,74%	6,34%	408	-0,6	179	500	USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,28	24.04.16	4,56%	91,98	-0,10%	5,92%	4,96%	391	0,7	171	1500	USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,63	04.05.16	7,00%	56,42	-0,05%	23,29%	12,41%	2178	1,5	1955	500	USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,17	03.02.16	5,33%	100,66	0,01%	1,45%	5,29%	51	-13,6	-139	600	USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,38	03.02.16	6,60%	102,30	-0,13%	6,08%	6,46%	441	2,2	288	650	USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,94	13.12.15	4,42%	91,33	-0,10%	5,95%	4,84%	394	0,8	200	1000	USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,24	06.03.16	3,15%	99,13	-0,11%	3,86%	3,18%	292	7,3	102	1000	USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,47	06.03.16	4,20%	90,62	-0,03%	6,02%	4,63%	436	0,0	207	2000	USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,61	18.01.16	7,50%	102,96	-0,02%	2,73%	7,28%	179	0,1	-11	1000	USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,26	20.03.16	6,63%	103,45	-0,12%	3,88%	6,40%	294	7,6	104	800	USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,11	13.03.16	7,88%	107,39	-0,08%	4,43%	7,33%	349	2,1	123	1100	USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,61	02.02.16	7,25%	106,73	-0,04%	5,42%	6,79%	392	0,3	168	500	USD	BB+ /	Ba1 /WD
Металлургические															
Евраз-17	24.04.2017	1,35	24.04.16	7,40%	103,80	-0,04%	4,56%	7,13%	362	0,9	172	600	USD	BB- /	B1 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,19	24.04.16	9,50%	106,80	-0,04%	6,39%	8,89%	545	0,1	319	509	USD	BB- /	B1 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,25	27.04.16	6,75%	100,85	-0,03%	6,36%	6,69%	542	0,0	316	850	USD	BB- /	B1 /BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,85	22.04.16	6,50%	97,01	-0,03%	7,31%	6,70%	580	0,0	356	1000	USD	BB- /	/BB-

Кокс-16	23.06.2016	0,54	23.12.15	7,75%	96,73	-0,02%	13,98%	8,01%	1304	5,0	1114	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,55	28.12.15	10,75%	91,52	-0,03%	14,24%	11,75%	1301	0,4	1104	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,62	21.01.16	6,50%	101,79	0,02%	3,63%	6,39%	269	-5,8	79	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,91	17.04.16	5,63%	98,30	0,47%	6,07%	5,72%	456	-13,1	233	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,11	19.02.16	4,45%	99,98	-0,08%	4,46%	4,45%	352	2,1	126	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,50	26.03.16	4,95%	99,64	-0,05%	5,05%	4,97%	355	0,5	131	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,31	30.04.16	4,38%	100,66	-0,04%	4,09%	4,35%	315	0,0	89	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,35	28.04.16	5,55%	101,06	-0,04%	5,30%	5,49%	379	0,2	210	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,60	14.04.16	6,63%	102,95	-0,03%	6,09%	6,44%	443	-0,1	215	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,35	27.04.16	7,75%	100,98	0,00%	7,00%	7,68%	606	-1,9	416	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,64	26.01.16	6,25%	102,89	0,06%	1,77%	6,07%	83	-13,1	-107	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,81	25.04.16	6,70%	105,64	-0,01%	3,60%	6,34%	266	-1,1	76	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,19	19.03.16	4,45%	100,36	-0,02%	4,28%	4,43%	334	-0,4	109	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,70	17.04.16	5,90%	98,47	0,06%	6,17%	5,99%	417	-2,0	223	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	1,98	27.01.16	7,75%	101,99	-0,15%	6,73%	7,60%	579	6,0	354	409 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,79	03.04.16	6,75%	97,42	-0,11%	7,45%	6,93%	595	2,1	371	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	3,78	22.12.15	8,63%	111,99	-0,02%	5,61%	7,70%	410	-0,6	186	750 USD	BB+ /	Ba1	/
МТС-23	30.05.2023	6,30	30.05.16	5,00%	93,87	0,06%	6,03%	5,33%	402	-1,9	182	500 USD	BB+ /	Ba1	/
Вымпелком-16	23.05.2016	0,48	23.05.16	8,25%	102,87	-0,03%	2,18%	8,02%	124	1,6	-66	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,17	02.02.16	6,49%	100,79	-0,02%	1,78%	6,44%	84	4,7	-106	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,21	01.03.16	6,25%	103,01	-0,03%	3,77%	6,07%	283	0,2	93	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,22	30.04.16	9,13%	109,49	-0,03%	4,91%	8,33%	397	-0,4	171	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	2,94	13.02.16	5,20%	99,50	-0,04%	5,37%	5,23%	413	0,5	221	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,27	02.02.16	7,75%	104,33	-0,04%	6,74%	7,43%	523	0,1	354	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,03	01.03.16	7,50%	103,08	-0,03%	6,89%	7,28%	522	0,0	294	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,81	13.02.16	5,95%	94,36	-0,02%	6,96%	6,31%	495	-0,5	301	983 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,19	03.05.16	7,75%	107,43	-0,07%	5,98%	7,21%	448	0,7	278	1 000 USD	BB- /	Ba2	/
АФК-Система-19	17.05.2019	3,13	17.05.16	6,95%	102,31	0,28%	6,20%	6,79%	496	-10,2	304	500 USD	BB /	/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,53	26.03.16	7,63%	84,00	0,11%	14,75%	9,08%	1352	-5,1	1156	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,18	02.05.16	8,00%	65,76	-0,74%	28,52%	12,17%	2758	39,1	2533	421 USD	B- /	/	B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,54	02.05.16	8,75%	66,00	0,00%	20,89%	13,26%	1939	-0,2	1715	234 USD	B- /	/	B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,77	26.05.16	6,00%	98,79	0,08%	6,45%	6,07%	522	-4,1	329	300 USD	BB+ /	/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,91	12.12.15	5,13%	101,41	-0,06%	4,39%	5,05%	345	1,3	119	750 USD	BB /	/	BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,94	29.04.16	5,63%	96,94	-0,00%	6,43%	5,80%	493	-0,7	269	750 USD	BB+ /	/*-	/
РЖД-17	03.04.2017	1,30	03.04.16	5,74%	103,02	0,03%	3,41%	5,57%	247	-4,1	57	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/
РЖД-21Е	20.05.2021	4,99	20.05.16	3,37%	95,66	0,03%	4,28%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/
РЖД-22	05.04.2022	5,36	05.04.16	5,70%	99,61	-0,07%	5,77%	5,72%	411	0,7	183	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/
РЖД-23Е	06.03.2023	6,13	06.03.16	4,60%	99,87	-0,01%	4,62%	4,61%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/
Сибур-18	31.01.2018	2,07	31.01.16	3,91%	97,71	-0,03%	5,04%	4,01%	410	0,1	184	1 000 USD	/	Ba1	/
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,83	27.04.16	5,38%	100,36	0,02%	5,17%	5,36%	423	-2,6	198	800 USD	/	B1	/
Уралкалий-18	30.04.2018	2,32	30.04.16	3,72%	97,51	-0,07%	4,82%	3,82%	389	1,8	163	582 USD	/	Ba2	/
Фосагро-18	13.02.2018	2,10	13.02.16	4,20%	99,89	-0,01%	4,25%	4,21%	332	-1,0	106	500 USD	/	Ba1	/

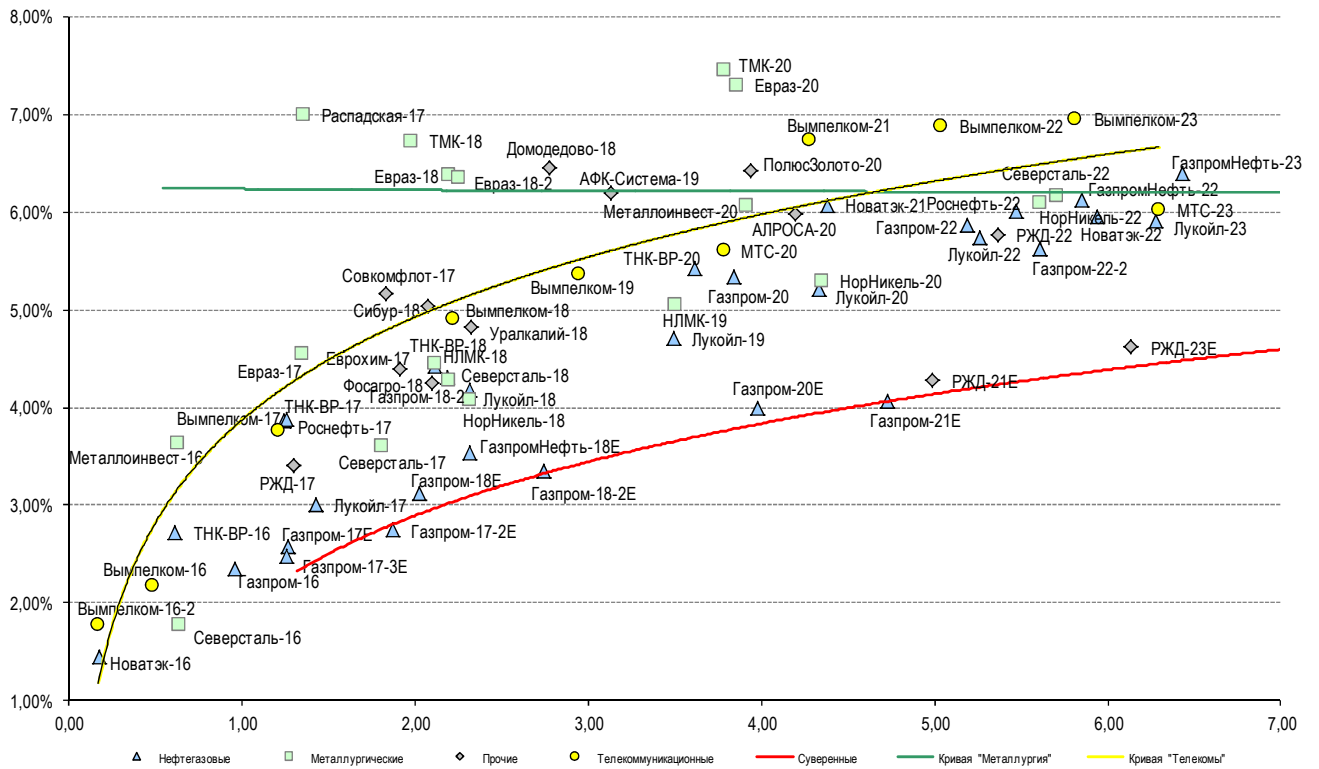
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 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.