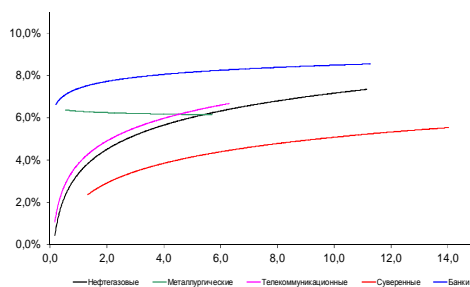
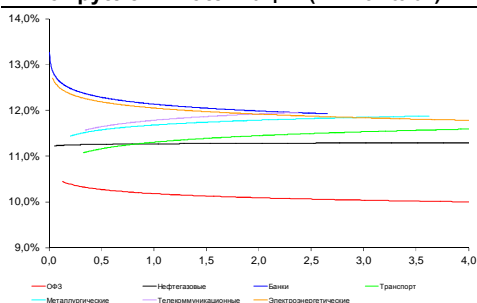


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,14	-6б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,93	3б.п. ↑	
Russia-23	104,52	0,12% ↑	4,19
Rus-23 spread	224	4б.п. ↓	
Bra-45	73,36	-2,11% ↓	7,20
Tur-30	164,87	0,18% ↑	5,29
Mex-34	123,04	0,28% ↑	4,87
CDS 5 Russia	270,35	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	329		
CDS 5 Brazil	445	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	259	5б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	66,2584	-0,72% ↓	119,5 ↑
\$/Руб.	66,6623	0,18% ↑	8,9 ↑
EUR/\$	1,0609	0,46% ↑	-12,3 ↓
Ruble Basket	68,5864	0,56% ↑	-5,1 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	10,87%	-0,19 ↓	
NDF \$/Rub 12M	10,45%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	9,28%	-0,04 ↓	
3M Libor	0,4162	0,20б.п. ↑	
Libor overnight	0,1280	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,62	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	104	14 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	839	-0,94% ↓	6,1 ↑
DOW	17 888	0,95% ↑	0,4 ↑
S&P500	2 103	1,07% ↑	2,1 ↑
Bovespa	45 047	-0,16% ↓	-9,9 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	43,51	1,61% ↑	-22,0 ↓
Gold	1067,85	0,34% ↑	-10,1 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

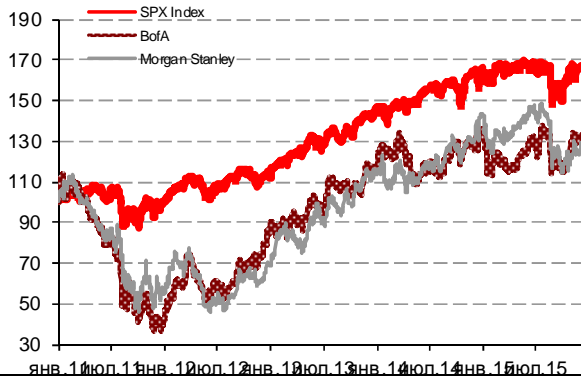
После вчерашних провальных данных по индексу деловой активности США особую значимость в преддверии заседания ФРС приобретают цифры с рынка труда.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

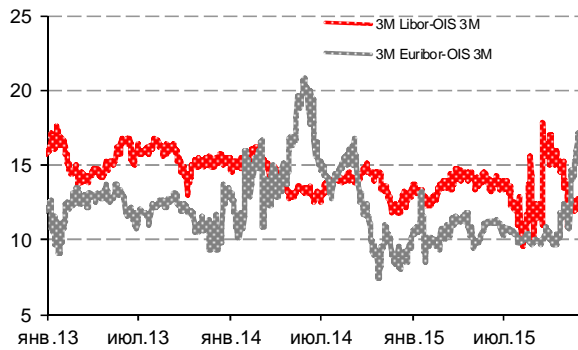
- Минфин предложит 2 декабря инвесторам ОФЗ на 14,2 млрд руб
- Банк России 7 декабря на 3-месячном аукционе под нерыночные активы предложит банкам 400 млрд руб
- Зарегистрирована программа биржевых облигаций "Внешпромбанка" объемом 100 млрд руб
- АКБ РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ выкупил по оферте 93% выпуска облигаций серии БО-02 на 9,3 млрд руб
- Ставка 2-3-го купонов по облигациям "Кредит Европа Банка" серии БО-14 составит 14,5% годовых
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям "О'КЕЙ" серии 02 составит 11,6% годовых (+150 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

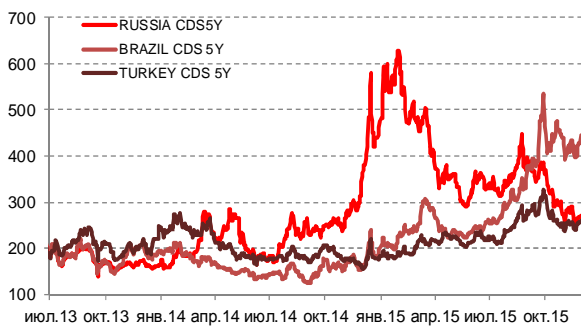
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread

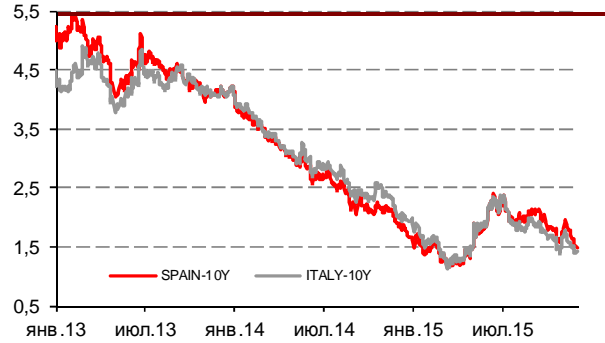


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия

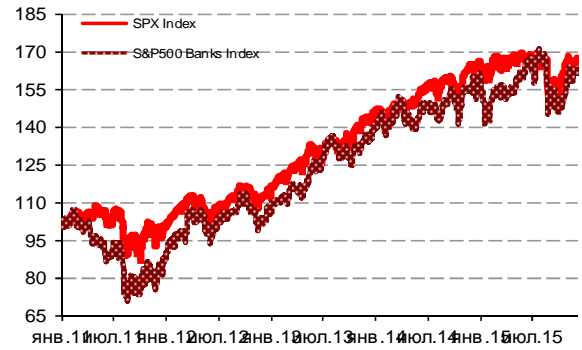


Источник: Bloomberg

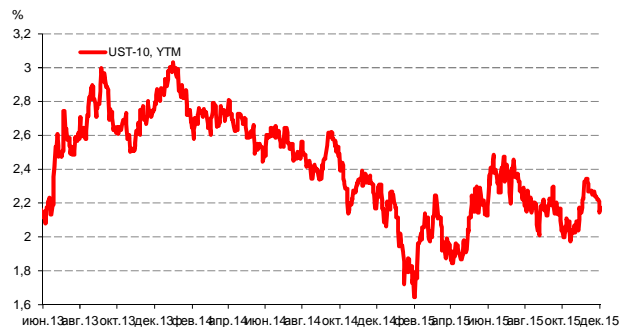
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



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



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Вчера на рынках был еще один спокойный день. Инвесторы выжидают ключевых событий конца текущей недели для принятия решений. На внешнедолговом рынке восстановился спрос в корпоративном секторе после некоторой паузы, вызванной инцидентом с российским самолетом на турецкой границе. Напряженность по этому вопросу несколько ослабла, что позволило инвесторам возобновить покупки. В секторе ОФЗ также сохраняется спрос, способствующий плавному повышению котировок.

Неприятным сюрпризом стали вчерашние данные по индексу деловой активности ISM Manufacturing в США. Показатель неожиданно опустился ниже отметки в 50 пунктов впервые с 2012 г) и показал 6-летний минимум – 48,6 пункта. При этом по прогнозам аналитиков ожидался рост показателя с октябрьского значения – до 50,5 пункта. На этом фоне заметно упали фьючерсы на повышение ставки ФРС США на ближайшем заседании 16 декабря – до 70% с 74% ранее.

В свете этого возрастает значимость данных с рынка труда США, предваряющих данное заседание. Официальные цифры выйдут в пятницу, но уже сегодня будет опубликовано предварительное значение числа занятых от агентства ADP. Также настрою инвесторов может определить региональный отчет по экономике США – Бежевая книга.

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%	100,46	-0,08%	2,90%	3,24%	197	6,8	1,30	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,32	24.01.16	11,00%	119,79	0,12%	3,14%	9,18%	221	-4,8	2,28	3 466	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	2,95	16.01.16	3,50%	100,95	-0,05%	3,18%	3,47%	197	4,8	2,90	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,01	29.04.16	5,00%	105,14	0,07%	3,72%	4,76%	225	1,7	3,93	3 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,56	04.04.16	4,50%	103,12	0,05%	3,94%	4,36%	232	3,7	5,45	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,54	16.03.16	4,88%	104,52	0,12%	4,19%	4,66%	224	3,9	6,41	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,60	24.12.15	12,75%	163,26	-0,13%	5,65%	7,81%	370	7,4	7,39	2 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,43	31.03.16	7,50%	117,33	-1,33%	3,20%	6,39%	106	6,3	4,19	126 248	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,94	04.04.16	5,63%	100,40	0,09%	5,60%	5,60%	345	5,6	13,56	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,02	16.03.16	5,88%	102,56	0,03%	5,69%	5,73%	355	6,1	13,63	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,09	10.03.16	7,85%	95,66	0,07%	10,02%	8,21%	--	--	1,99	90 000	RUB	BBB-/ Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,46	16.09.16	3,63%	102,93	0,07%	2,96%	3,52%	--	--	4,33	750	EUR	BB+/ Ba1 / BBB-
О														
Москва-16	20.10.2016	0,88	20.10.16	5,06%	102,73	0,14%	1,91%	4,93%	--	--	--	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 закрыт	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Альфа-17Е	10.06.2017	1,47	10.06.16	5,50%	101,92	-0,02%	4,15%	5,40%	--	--	--	350	EUR	B+ / / BB
Альфа17*	22.02.2017	1,18	22.02.16	6,30%	102,14	0,20%	4,47%	6,17%	355	1,6	158	300	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,71	25.03.16	7,88%	106,09	0,05%	4,34%	7,42%	341	-2,1	144	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-18	27.11.2018	2,81	27.05.16	5,00%	100,20	0,07%	4,93%	4,99%	372	0,8	175	500	USD	/ Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,35	26.03.16	7,50%	103,12	0,13%	6,56%	7,27%	536	-0,8	338	750	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,52	28.04.16	7,75%	105,83	0,13%	6,45%	7,32%	484	1,6	325	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,48	18.02.16	9,50%	102,16	0,14%	9,14%	9,30%	767	1,4	542	250	USD	/ B2u / BB
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,40	10.05.16	6,02%	100,61	0,01%	5,57%	5,98%	464	0,0	267	400	USD	/ B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,53	24.04.16	11,00%	100,02	0,20%	10,98%	11,00%	978	-4,9	784	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,93	14.05.16	9,00%	90,87	0,00%	20,00%	9,90%	1908	4,1	1711	225	USD	B+ / B2 / /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,89	29.05.16	12,00%	83,56	-0,30%	18,61%	14,36%	1741	14,9	1543	125	USD	/ NR / /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,20	15.02.16	4,25%	100,52	-0,05%	1,63%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,32	12.04.16	6,00%	102,95	0,03%	3,76%	5,83%	283	-2,0	86	1 574	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,34	29.05.16	6,88%	105,26	-0,01%	4,61%	6,53%	369	1,1	148	1 220	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,08	22.02.16	6,32%	104,03	0,07%	4,39%	6,07%	346	-2,7	125	545	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,52	17.04.16	6,95%	98,12	-0,14%	7,30%	7,08%	568	7,2	336	1 412	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,27	31.12.15	6,25%	100,17	0,22%	6,23%	6,24%	409	4,4	64	23	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,89	22.05.16	5,45%	101,92	-0,22%	4,42%	5,35%	349	12,5	128	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,16	13.02.16	5,38%	101,11	-0,45%	4,41%	5,32%	348	39,6	151	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,13	21.02.16	3,04%	97,95	-0,11%	4,01%	3,10%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,82	21.05.16	4,22%	98,02	-0,04%	4,95%	4,31%	375	4,9	177	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	3,93	09.01.16	6,90%	103,48	-0,55%	6,02%	6,67%	455	17,8	230	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,39	05.01.16	6,03%	98,00	-0,77%	6,40%	6,15%	478	19,0	246	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,17	21.02.16	4,03%	94,16	-0,41%	5,01%	4,28%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,42	21.05.16	5,94%	96,90	-0,84%	6,45%	6,13%	450	19,3	226	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,40	22.05.16	6,80%	100,94	-0,73%	6,67%	6,74%	472	15,9	102	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,49	27.05.16	5,13%	100,27	0,07%	4,56%	5,11%	363	-14,7	166	400	USD	BB+ / / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,42	17.05.16	5,63%	101,90	0,02%	4,26%	5,52%	334	-0,4	137	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,77	21.05.16	5,75%	99,63	-0,13%	5,89%	5,77%	469	7,9	271	63	USD	/ / /
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,80	30.10.16	3,98%	99,05	0,02%	4,33%	4,02%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,08	03.05.16	7,25%	103,63	0,04%	6,06%	7,00%	485	1,9	288	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,43	05.03.16	4,96%	98,44	-0,05%	5,42%	5,04%	395	5,3	225	750	USD	BB+ / / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,90	28.12.15	7,50%	91,96	0,07%	8,91%	8,15%	696	4,7	498	750	USD	/ NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,30	26.03.16	5,00%	100,20	-0,79%	4,95%	4,99%	348	22,4	175	296	USD	BBB- / Baa1 / /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,82	20.03.16	4,77%	98,05	0,00%	5,11%	4,86%	316	5,8	117	336	USD	BBB- / Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,43	15.05.16	8,50%	101,25	-0,80%	8,12%	8,40%	665	27,7	495	250	USD	/ B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	1,99	01.02.16	7,70%	102,57	0,03%	6,40%	7,51%	547	-0,7	326	500	USD	BB- / B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,64	13.05.16	8,70%	94,93	0,05%	10,75%	9,16%	954	1,3	757	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,23	25.04.16	7,25%	102,42	0,12%	6,15%	7,08%	522	-4,7	301	500	USD	/ Ba3 / WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,95	26.04.16	10,00%	105,29	0,03%	8,18%	9,50%	698	2,1	501	500	USD	/ B2 / WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,57	08.01.16	11,25%	104,01	0,01%	4,39%	10,82%	346	-3,7	149	165	USD	/ B2 / WD

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,34	25.04.16	8,50%	104,43	0,09%	5,17%	8,14%	424	-6,4	227	294	USD	/	Ba3	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,33	06.05.16	10,20%	105,14	0,24%	8,63%	9,70%	742	-4,4	545	284	USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,04	17.03.16	10,50%	91,00	0,00%	12,89%	11,54%	1142	3,7	916	100	USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,39	21.04.16	11,00%	99,01	-0,99%	13,54%	11,11%	1261	267,6	1064	126	USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,49	31.05.16	7,75%	100,63	-0,01%	6,40%	7,70%	547	1,7	350	146	USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,41	15.05.16	6,30%	102,30	0,03%	4,64%	6,16%	371	-1,1	174	584	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	1,94	27.12.15	5,30%	101,00	-0,00%	4,78%	5,25%	385	1,2	164	1 300	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,32	29.05.16	7,75%	106,38	0,02%	4,99%	7,28%	406	0,1	185	980	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,49	03.12.15	6,00%	96,25	0,23%	6,83%	6,23%	590	-3,9	393	800	USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,79	16.04.16	8,50%	95,92	-0,09%	9,24%	8,86%	729	7,3	530	500	USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,04	16.12.15	7,73%	98,75	-0,25%	38,97%	7,83%	3804	803,9	3607	188	USD	CCC-	Caa3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,98	01.06.16	7,56%	87,01	0,59%	22,86%	8,69%	2193	-61,9	1996	188	USD	CCC-	Caa3	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,47	11.01.16	9,25%	87,53	0,01%	18,55%	10,57%	1762	1,8	1565	38	USD	CCC+	Caa2	/	WD
Русский Стандарт-22	27.10.2022	2,91	27.04.16	13,00%	31,09	-1,02%	47,51%	41,81%	4630	45,3	4433	451	USD	/	/	/	/
Сбербанк-17	24.03.2017	1,27	24.03.16	5,40%	102,35	-0,00%	3,54%	5,28%	262	1,1	65	1 250	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,15	07.02.16	4,95%	101,64	-0,02%	3,51%	4,87%	259	2,5	62	1 300	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,24	28.12.15	5,18%	101,76	-0,04%	4,64%	5,09%	344	4,3	146	1 000	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,16	07.02.16	6,13%	102,94	-0,05%	5,55%	5,95%	394	5,6	162	1 500	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,85	29.04.16	5,13%	95,70	-0,09%	5,89%	5,36%	394	7,4	195	2 000	USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,18	23.05.16	5,25%	88,61	0,00%	7,25%	5,93%	530	5,8	306	1 000	USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	2,96	26.02.16	5,50%	92,04	-0,08%	6,77%	5,98%	557	4,5	360	1 000	USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,08	06.12.15	14,00%	105,25	0,10%	11,53%	13,30%	1060	-3,9	839	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,17	24.04.16	9,38%	95,16	-0,20%	11,74%	9,85%	1081	10,7	860	229	USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,13	19.04.16	10,50%	91,69	0,47%	12,67%	11,45%	1120	-8,2	895	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)

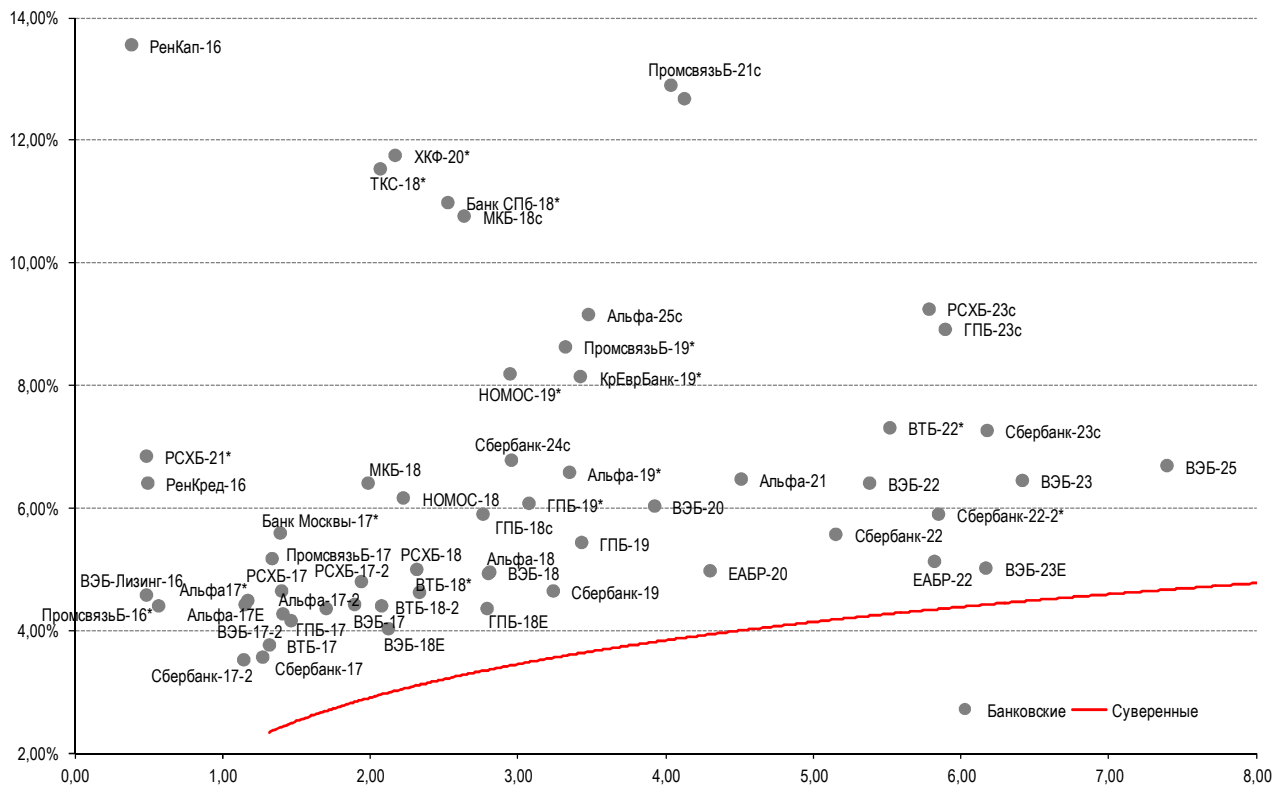
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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		Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
												млн	Валюта			
Нефтегазовые																
БК Евразия-20	17.04.2020	3,94	17.04.16	4,88%	88,53	0,37%	8,03%	5,51%	656	-5,8	431	600	USD	BB+ / *	/	/BB+ / *
Газпром-16	22.11.2016	0,96	22.05.16	6,21%	103,70	0,00%	2,34%	5,99%	141	-0,1	-56	1 350	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,26	22.03.16	5,14%	103,27	0,03%	2,55%	4,97%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,87	02.11.16	5,44%	104,95	-0,02%	2,75%	5,18%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,25	15.03.16	3,76%	101,59	0,00%	2,48%	3,70%	--	--	--	1 400	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,02	13.02.16	6,61%	107,27	0,01%	3,12%	6,16%	--	--	--	1 200	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,74	15.10.16	4,63%	103,45	0,00%	3,34%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,18	11.04.16	8,15%	108,58	0,06%	4,28%	7,50%	335	-2,2	114	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,84	06.02.16	3,85%	94,61	0,13%	5,30%	4,07%	383	0,4	158	800	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	3,98	20.03.16	3,39%	97,71	0,07%	3,98%	3,47%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,73	26.02.16	3,60%	97,85	0,05%	4,06%	3,68%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,19	07.03.16	6,51%	103,46	0,15%	5,84%	6,29%	422	1,7	190	1 300	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,61	19.01.16	4,95%	96,50	0,22%	5,59%	5,13%	397	0,6	165	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,59	21.03.16	4,36%	97,94	0,09%	4,64%	4,46%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,92	06.02.16	4,95%	88,83	0,09%	6,27%	5,57%	413	5,3	63	900	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,07	28.04.16	8,63%	115,45	0,47%	7,11%	7,47%	496	1,5	146	1 200	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,13	16.02.16	7,29%	102,97	0,28%	7,02%	7,08%	487	3,7	142	1 250	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,31	26.04.16	2,93%	98,67	0,06%	3,51%	2,97%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,84	19.03.16	4,38%	90,59	0,24%	6,08%	4,83%	414	1,7	215	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,43	27.05.16	6,00%	97,70	0,16%	6,37%	6,14%	442	3,1	218	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,43	07.12.15	6,36%	104,85	-0,07%	3,05%	6,06%	213	5,5	16	500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,31	24.04.16	3,42%	98,38	0,12%	4,13%	3,47%	321	-4,0	100	1 500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,49	05.05.16	7,25%	109,04	0,03%	4,70%	6,65%	323	2,6	98	600	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,33	09.05.16	6,13%	103,99	0,07%	5,20%	5,89%	373	2,0	200	1 000	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,26	07.12.15	6,66%	105,00	0,08%	5,73%	6,34%	411	3,1	179	500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,27	24.04.16	4,56%	92,01	0,03%	5,91%	4,96%	396	5,3	172	1 500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,62	04.05.16	7,00%	56,37	-0,10%	23,33%	12,42%	2186	7,4	1960	500	USD	NR /	/	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,17	03.02.16	5,33%	100,66	-0,00%	1,41%	5,29%	49	-2,8	-148	600	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,38	03.02.16	6,60%	102,41	0,10%	6,05%	6,45%	444	2,2	285	650	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,93	13.12.15	4,42%	91,43	0,11%	5,93%	4,84%	398	3,9	199	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,24	06.03.16	3,15%	99,15	0,02%	3,84%	3,18%	292	-0,6	95	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,47	06.03.16	4,20%	90,77	0,17%	5,99%	4,63%	437	1,5	205	2 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,61	18.01.16	7,50%	102,85	-0,11%	2,88%	7,29%	195	16,5	-2	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,25	20.03.16	6,63%	103,48	0,04%	3,85%	6,40%	292	-2,4	95	800	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,11	13.03.16	7,88%	107,51	0,10%	4,38%	7,33%	345	-4,3	124	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,61	02.02.16	7,25%	106,83	0,09%	5,39%	6,79%	392	0,9	167	500	USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические																
Евраз-17	24.04.2017	1,34	24.04.16	7,40%	103,82	0,02%	4,54%	7,13%	361	-0,9	164	600	USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,19	24.04.16	9,50%	106,86	0,05%	6,36%	8,89%	543	-1,6	322	509	USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,25	27.04.16	6,75%	100,87	0,02%	6,35%	6,69%	542	0,1	321	850	USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,85	22.04.16	6,50%	97,13	0,13%	7,27%	6,69%	580	0,2	355	1 000	USD	BB- /	/	/BB-

Кокс-16	23.06.2016	0,54	23.12.15	7,75%	96,50	-0,23%	14,46%	8,03%	1354	49,2	1157	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,55	28.12.15	10,75%	91,51	-0,01%	14,25%	11,75%	1305	3,9	1111	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,62	21.01.16	6,50%	101,79	0,00%	3,62%	6,39%	269	-0,3	72	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,91	17.04.16	5,63%	98,56	0,26%	6,00%	5,71%	453	-3,1	228	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,11	19.02.16	4,45%	100,01	0,03%	4,44%	4,45%	352	-0,1	131	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,49	26.03.16	4,95%	99,75	0,11%	5,02%	4,96%	355	0,4	130	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,31	30.04.16	4,38%	100,72	0,06%	4,06%	4,34%	313	-1,6	92	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,34	28.04.16	5,55%	101,13	0,07%	5,28%	5,49%	382	2,0	208	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,60	14.04.16	6,63%	103,09	0,13%	6,07%	6,43%	445	2,1	213	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,35	27.04.16	7,75%	101,07	0,09%	6,93%	7,67%	600	-6,1	403	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,64	26.01.16	6,25%	102,89	0,00%	1,75%	6,07%	82	-0,9	-115	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,81	25.04.16	6,70%	105,64	0,00%	3,59%	6,34%	267	0,5	70	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,19	19.03.16	4,45%	100,41	0,05%	4,26%	4,43%	333	-1,1	112	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,70	17.04.16	5,90%	98,53	0,05%	6,16%	5,99%	422	4,8	223	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	1,98	27.01.16	7,75%	102,08	0,08%	6,69%	7,59%	576	-3,1	355	409 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,78	03.04.16	6,75%	97,46	0,05%	7,44%	6,93%	597	2,5	372	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	3,78	22.12.15	8,63%	112,07	0,07%	5,59%	7,70%	412	1,6	186	750 USD	BB+ /	Ba1 /	BB+
МТС-23	30.05.2023	6,30	30.05.16	5,00%	93,94	0,07%	6,02%	5,32%	407	4,6	183	500 USD	BB+ /	Ba1	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,48	23.05.16	8,25%	102,90	0,04%	2,07%	8,02%	114	-10,0	-82	266 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,17	02.02.16	6,49%	100,80	0,01%	1,66%	6,44%	73	-10,6	-124	264 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-17	01.03.2017	1,20	01.03.16	6,25%	103,06	0,05%	3,72%	6,07%	279	-3,5	82	349 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-18	30.04.2018	2,21	30.04.16	9,13%	109,51	0,02%	4,89%	8,33%	396	-0,2	175	499 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-19	13.02.2019	2,94	13.02.16	5,20%	99,55	0,05%	5,35%	5,22%	415	1,6	218	571 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-21	02.02.2021	4,27	02.02.16	7,75%	104,39	0,05%	6,73%	7,42%	526	2,4	352	651 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,03	01.03.16	7,50%	103,14	0,06%	6,87%	7,28%	526	3,4	294	1 280 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-23	13.02.2023	5,81	13.02.16	5,95%	94,45	0,10%	6,94%	6,30%	499	4,0	300	983 USD	BB /	Ba3	
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,19	03.05.16	7,75%	107,51	0,08%	5,96%	7,21%	449	1,6	224	1 000 USD	BB- /	Ba2	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,13	17.05.16	6,95%	102,64	0,32%	6,09%	6,77%	489	-7,4	291	500 USD	BB /		BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,52	26.03.16	7,63%	84,03	0,04%	14,74%	9,07%	1354	2,2	1160	413 USD	BB- /	B1	
ДВМП-18	02.05.2018	2,18	02.05.16	8,00%	66,00	0,37%	28,35%	12,12%	2743	-15,8	2522	421 USD	B- /		B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,53	02.05.16	8,75%	65,47	-0,81%	21,15%	13,37%	1968	29,2	1743	234 USD	B- /		B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,77	26.05.16	6,00%	98,95	0,17%	6,39%	6,06%	519	-2,9	321	300 USD	BB+ /		BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,91	12.12.15	5,13%	101,46	0,05%	4,37%	5,05%	344	-1,5	123	750 USD	BB /		BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,94	29.04.16	5,63%	97,16	0,23%	6,37%	5,79%	490	-2,2	265	750 USD	BB+ /		BBB- /
РЖД-17	03.04.2017	1,30	03.04.16	5,74%	102,74	-0,28%	3,62%	5,59%	269	22,1	72	1 500 USD	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	4,98	20.05.16	3,37%	95,79	0,14%	4,25%	3,52%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,36	05.04.16	5,70%	99,64	0,03%	5,77%	5,72%	415	4,0	183	1 400 USD	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,13	06.03.16	4,60%	100,05	0,18%	4,59%	4,60%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,07	31.01.16	3,91%	97,76	0,05%	5,02%	4,00%	409	-1,0	188	1 000 USD	/	Ba1	BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,83	27.04.16	5,38%	100,33	-0,03%	5,19%	5,36%	426	2,6	205	800 USD	/	B1	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	2,32	30.04.16	3,72%	97,54	0,02%	4,82%	3,82%	389	0,2	168	582 USD	/	Ba2	BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,10	13.02.16	4,20%	99,93	0,04%	4,24%	4,21%	331	-0,7	110	500 USD	/	Ba1	BB+

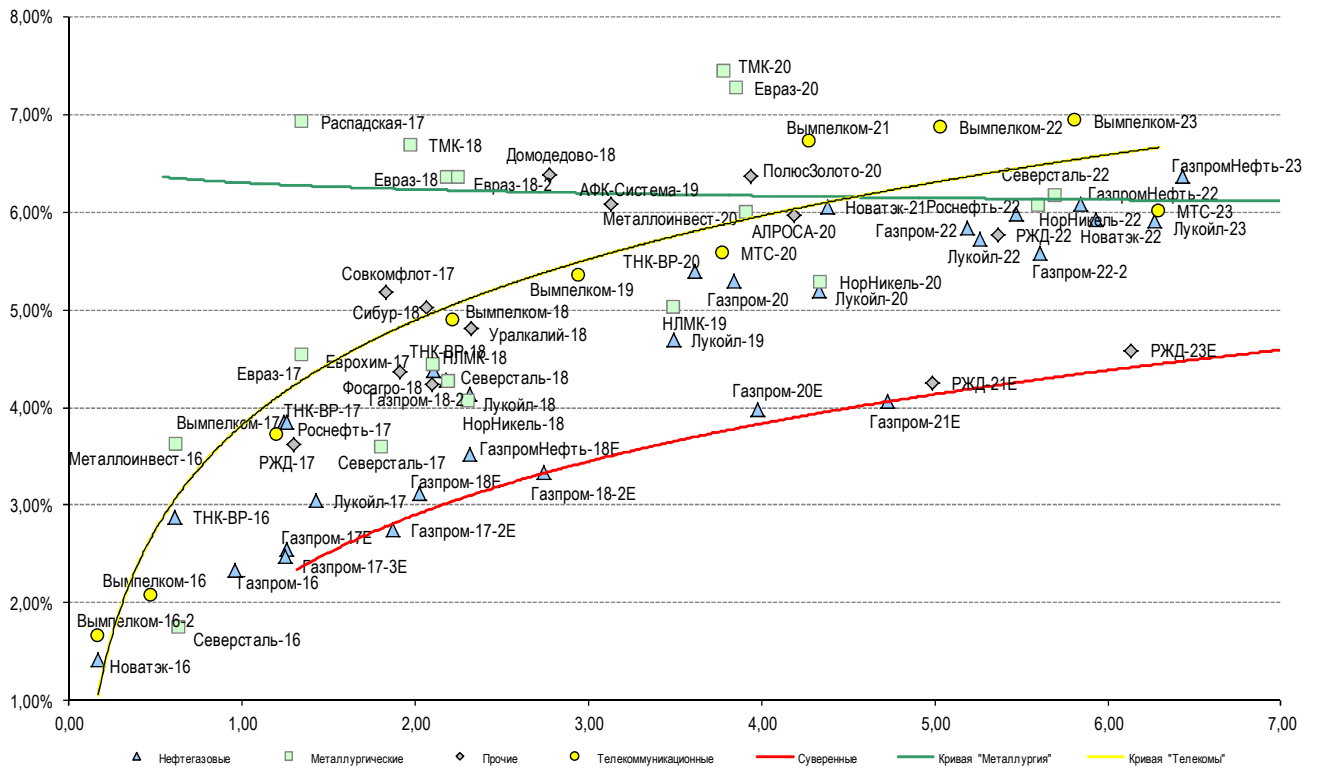
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 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.