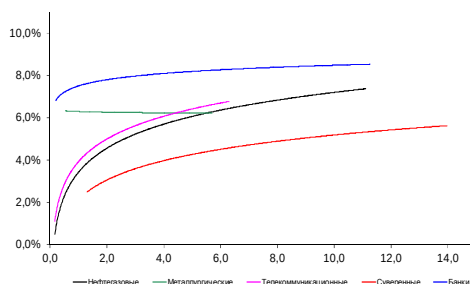
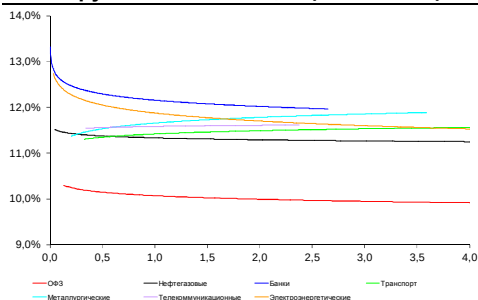


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,18	46.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,92	16.п. ↑	
Russia-23	103,91	-0,59% ↓	4,28
Rus-23 spread	230	66.п. ↓	
Bra-45	72,89	-0,69% ↓	7,25
Tur-30	165,47	0,37% ↑	5,25
Mex-34	123,04	0,13% ↑	4,87
CDS 5 Russia	276,29	66.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	338	106.п. ↑	
CDS 5 Brazil	449	36.п. ↑	
CDS 5 Turkey	257	36.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	66,7402	0,73% ↑	121,1 ↑
\$/Руб.	67,4510	0,29% ↑	10,0 ↑
EUR/\$	1,0590	-0,24% ↓	-12,5 ↓
Ruble Basket	69,2488	0,96% ↑	-6,1 ↓
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	11,03%	-0,11 ↓	
NDF \$/Rub 12M	10,55%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	9,38%	0,20 ↑	
3M Libor	0,4222	0,606.п. ↑	
Libor overnight	0,1305	0,136.п. ↑	
MosPrime	11,52	06.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	221	117 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	834	-0,62% ↓	5,5 ↑
DOW	17 730	-0,89% ↓	-0,5 ↓
S&P500	2 080	-1,10% ↓	1,0 ↑
Bovespa	44 915	-0,29% ↓	-10,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	42,41	-2,46% ↓	-23,9 ↓
Gold	1053,13	-1,12% ↓	-11,3 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

На внешнем долговом рынке ощущается небольшое давление продавцов – как в ожидании повышения ставки ФРС США, так и на фоне сохраняющихся геополитических рисков. Тем временем в ОФЗ сохраняется спрос, несмотря на ослабление рубля и падение нефтяных котировок.

Сегодня внимание инвесторов будет привлечено к выступлению Путина с посланием к Федеральному собранию. Позже пройдет заседание ЕЦБ – меры по стимуляции экономики и увеличения инфляции в Еврозоне по-прежнему остаются интригой.

Корпоративные новости, стр. 4

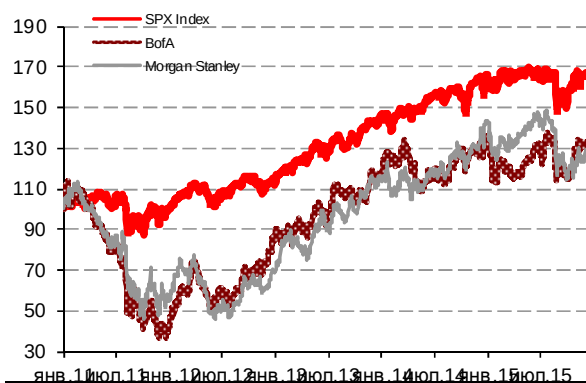
Минфин разместил оба выпуска ОФЗ на фоне высокой переподписки

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

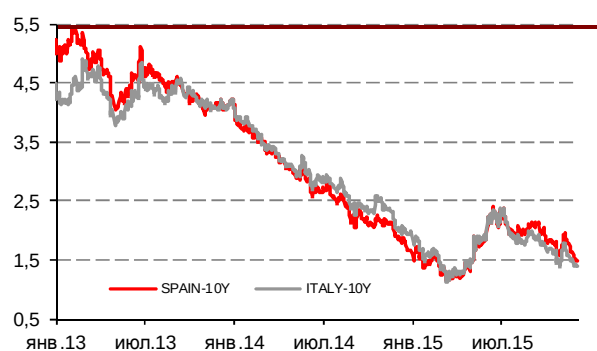
- Росстат: инфляция в РФ с 24 по 30 ноября составила 0,1%, с начала года - 12,0%
- Банк СОЮЗ в полном объеме выкупил по ofercie облигации серий БО-01 и БО-06 на 3 млрд руб
- Абсолют Банк" выкупил по ofercie 28,4% выпуска облигаций серии БО-03 на 1,42 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

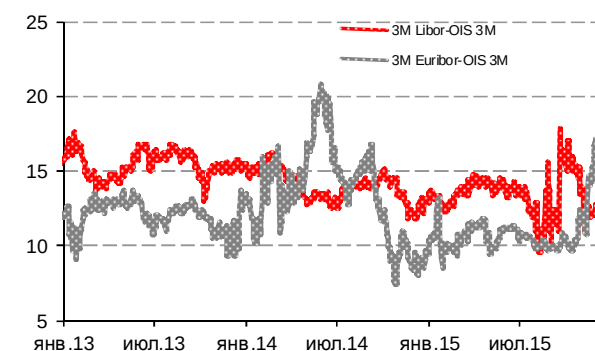
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



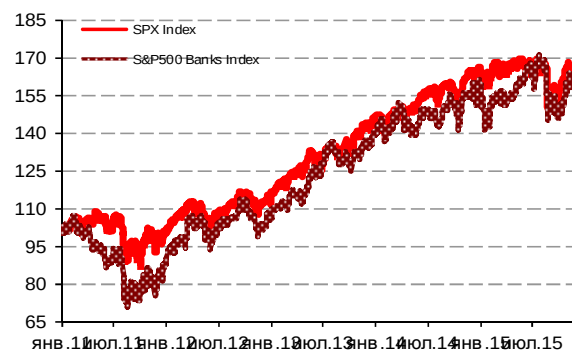
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



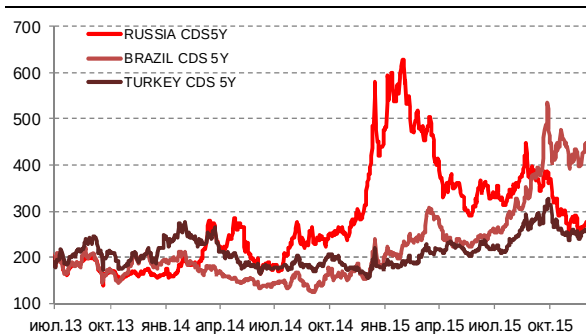
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



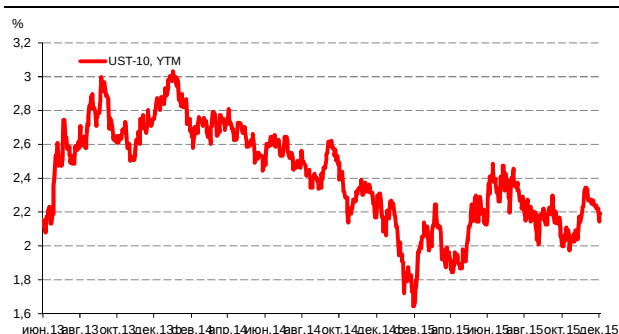
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Сектор внешнего долга вчера находился под умеренным давлением продавцов – как на фоне сохраняющихся геополитических рисков, так и под влиянием экономических факторов. Так, стоимость нефтяных контрактов сорта Brent вчера падала до \$42,5/баррель – в преддверии заседания ОПЕК в пятницу и на фоне данных по росту запасов в США. Кроме того, инвесторы ожидают повышения ставки ФРС США на ближайшем заседании 16 декабря. Неизбежность этого события стала очевидной после вчерашнего выступления главы ФРС Джанет Йеллен, заявившей, что промедление в повышении ставки может вернуть экономику США к рецессии.

Помимо прочего – с начала текущей недели наблюдается зопережающее снижение котировок в предыдущем суверенном бенчмарке Rus-30. В прошлом году большой объем выпуска был использован в качестве залога по годовому РЕПО в ЦБ, что резко сократило ликвидность данного выпуска. С декабря эти бумаги будут постепенно выходить из залога, и часть инвесторов начала короткую продажу, фиксируя прибыль.

В секторе ОФЗ ситуация остается стабильной – несмотря на падение нефтяных котировок и ослабление рубля спрос на ОФЗ сохраняется, что ведет к постепенному снижению доходностей в длинном конце кривой. Вчерашние аукционы еще раз продемонстрировали интерес инвесторов к «флоатерам» (ОФЗ с плавающим купоном), а также к ОФЗ с высокой дюрацией.

Сегодня в первой половине дня российские игроки будут следить за выступлением главы государства Владимира Путина с посланием к Федеральному собранию. Позже интерес переключится на итоги заседания ЕЦБ. Хотя ни у кого не возникает сомнений относительно того, что ЕЦБ продолжит смягчение монетарной политики – по-прежнему интригой остаются меры, которые он может предпринять. Вчерашние данные по инфляции в Еврозоне оказались хуже ожиданий, показав рост потребительских цен в ноябре на уровне 0,1% в годовом исчислении при прогнозировавшемся ускорении до 0,2%, что дает карт-бланш главе ЕЦБ марио Драги для принятия более серьезных мер на сегодняшнем заседании.

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

Корпоративные новости**Минфин разместил оба выпуска ОФЗ на фоне высокой переподписки**

Если аукционы недельной давности проходили в условиях высокой неопределенности сразу после инцидента с российским самолетом на границе Турции, то к вчерашнему дню инвесторы несколько успокоились, восстановив спрос на госбумаги. В результате при размещении самого длинного на рынке выпуска ОФЗ 26207 с погашением в 2028 г на 7,2 млрд руб спрос превысил предложение более, чем вдвое, составив 15,3 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 9,48% годовых, по средневзвешенной цене - 9,47% годовых.

Еще больший интерес инвесторы проявили к ОФЗ 29011 с плавающей купонной ставкой, привязанной к ставке RUONIA. Поскольку шансов на снижение ключевой ставки ЦБ до конца года практически нет, спрос на ОФЗ с купонами, привязанными к денежному рынку, заметно возрос. Так, на аукционе при предложении на уровне 7 млрд руб спрос превысил 26 млрд руб, оказавшись в 3,7 раза выше предложения. Доходность по цене отсечения составила 14,29% годовых, по средневзвешенной цене - 14,28% годовых.

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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-17	04.04.2017	1,31	04.04.16	3,25%	100,28	-0,17%	3,03%	3,24%	209	12,1	1,29	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,32	24.01.16	11,00%	119,73	-0,05%	3,15%	9,19%	221	0,4	2,28	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	2,94	16.01.16	3,50%	100,75	-0,20%	3,25%	3,47%	203	5,3	2,90	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,00	29.04.16	5,00%	104,88	-0,25%	3,79%	4,77%	229	3,5	3,93	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,56	04.04.16	4,50%	102,68	-0,43%	4,02%	4,38%	237	5,3	5,45	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,54	16.03.16	4,88%	103,91	-0,59%	4,28%	4,69%	230	6,3	6,40	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,59	24.12.15	12,75%	162,52	-0,45%	5,71%	7,85%	373	3,0	7,38	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,17	31.03.16	7,50%	116,46	-0,75%	3,71%	6,44%	153	47,4	4,17	126 248	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,89	04.04.16	5,63%	99,71	-0,68%	5,65%	5,64%	347	1,4	13,51	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,97	16.03.16	5,88%	101,88	-0,66%	5,74%	5,77%	356	1,1	13,58	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,08	10.03.16	7,85%	95,64	-0,01%	10,03%	8,21%	--	--	1,98	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,45	16.09.16	3,63%	102,89	-0,04%	2,97%	3,52%	--	--	4,33	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,88	20.10.16	5,06%	102,86	0,12%	1,76%	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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-обл.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-17Е	10.06.2017	1,47	10.06.16	5,50%	101,86	-0,06%	4,19%	5,40%	--	--	--	350	EUR	B+ / B1 / BB
Альфа17*	22.02.2017	1,17	22.02.16	6,30%	102,12	0,20%	4,49%	6,17%	354	-0,1	145	300	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,70	25.03.16	7,88%	106,08	-0,01%	4,34%	7,42%	340	-1,3	131	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-18	27.11.2018	2,81	27.05.16	5,00%	100,14	-0,06%	4,95%	4,99%	373	0,6	170	500	USD	/ Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,35	26.03.16	7,50%	102,98	-0,14%	6,60%	7,28%	538	2,5	335	750	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,51	28.04.16	7,75%	105,73	-0,09%	6,47%	7,33%	483	-0,4	276	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,48	18.02.16	9,50%	101,87	-0,29%	9,19%	9,33%	769	1,9	540	250	USD	/ B2u / BB
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,39	10.05.16	6,02%	100,57	-0,05%	5,60%	5,99%	466	2,2	257	400	USD	/ B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,53	24.04.16	11,00%	100,02	0,00%	10,98%	11,00%	976	-1,6	783	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,92	14.05.16	9,00%	90,78	-0,09%	20,14%	9,91%	1920	12,8	1711	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,89	29.05.16	12,00%	83,69	0,15%	18,56%	14,34%	1734	-6,9	1531	125	USD	/ NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,20	15.02.16	4,25%	100,51	-0,00%	1,62%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,32	12.04.16	6,00%	102,66	-0,28%	3,97%	5,84%	302	19,7	94	1 574	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,33	29.05.16	6,88%	105,26	-0,00%	4,61%	6,53%	367	-1,3	146	1 220	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,07	22.02.16	6,32%	103,96	-0,07%	4,42%	6,07%	348	2,0	126	545	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,51	17.04.16	6,95%	97,66	-0,47%	7,39%	7,12%	575	6,4	337	1 412	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,26	31.12.15	6,25%	100,02	-0,15%	6,25%	6,25%	407	-2,3	60	23	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,89	22.05.16	5,45%	101,81	-0,12%	4,48%	5,35%	354	4,9	133	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,16	13.02.16	5,38%	101,05	-0,06%	4,46%	5,32%	352	3,6	143	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,13	21.02.16	3,04%	97,91	-0,04%	4,04%	3,10%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,81	21.05.16	4,22%	97,88	-0,14%	5,00%	4,32%	378	3,6	176	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	3,93	09.01.16	6,90%	103,30	-0,18%	6,07%	6,68%	457	1,7	228	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,38	05.01.16	6,03%	97,67	-0,34%	6,46%	6,17%	482	3,9	245	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,17	21.02.16	4,03%	94,05	-0,12%	5,03%	4,29%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,42	21.05.16	5,94%	96,56	-0,34%	6,50%	6,15%	452	2,6	222	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,39	22.05.16	6,80%	100,61	-0,32%	6,71%	6,76%	474	1,6	101	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,48	27.05.16	5,13%	100,26	-0,01%	4,58%	5,11%	363	0,5	155	400	USD	BB+ / / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,42	17.05.16	5,63%	101,92	0,02%	4,25%	5,52%	331	-2,7	122	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,76	21.05.16	5,75%	99,38	-0,25%	5,98%	5,79%	476	7,7	274	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,79	30.10.16	3,98%	99,06	0,01%	4,33%	4,02%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,08	03.05.16	7,25%	103,53	-0,10%	6,09%	7,00%	487	1,6	284	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,43	05.03.16	4,96%	98,34	-0,11%	5,45%	5,04%	396	0,4	221	750	USD	BB+ / / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,90	28.12.15	7,50%	91,85	-0,11%	8,93%	8,16%	696	-0,9	492	750	USD	/ NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,30	26.03.16	5,00%	100,20	0,00%	4,95%	4,99%	345	-2,8	124	296	USD	BBB- / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,82	20.03.16	4,77%	98,05	0,00%	5,11%	4,86%	313	-2,9	109	336	USD	BBB- / Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,43	15.05.16	8,50%	101,25	0,00%	8,12%	8,40%	662	-2,9	488	250	USD	/ B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	1,99	01.02.16	7,70%	102,57	0,00%	6,40%	7,51%	546	-1,4	325	500	USD	BB- / NR / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,64	13.05.16	8,70%	94,85	-0,09%	10,78%	9,17%	956	2,0	754	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,23	25.04.16	7,25%	102,30	-0,11%	6,20%	7,09%	526	3,8	304	500	USD	/ Ba3 / WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,95	26.04.16	10,00%	105,14	-0,14%	8,23%	9,51%	701	3,2	498	500	USD	/ B2 / WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,57	08.01.16	11,25%	103,99	-0,02%	4,38%	10,82%	344	-1,6	135	165	USD	/ B2 / WD

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,34	25.04.16	8,50%	104,30	-0,12%	5,25%	8,15%	431	7,1	222	294	USD	/	Ba3	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,32	06.05.16	10,20%	104,69	-0,43%	8,76%	9,74%	754	11,7	551	284	USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,04	17.03.16	10,50%	91,16	0,18%	12,84%	11,52%	1134	-7,4	906	100	USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,38	21.04.16	11,00%	99,00	-0,00%	13,56%	11,11%	1262	1,1	1053	126	USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,49	31.05.16	7,75%	100,63	0,00%	6,39%	7,70%	545	-2,5	336	146	USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,41	15.05.16	6,30%	102,25	-0,05%	4,67%	6,16%	373	1,9	164	584	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	1,94	27.12.15	5,30%	100,91	-0,09%	4,83%	5,25%	389	3,6	168	1 300	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,32	29.05.16	7,75%	106,31	-0,07%	5,02%	7,29%	408	1,5	187	980	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,50	03.06.16	6,00%	95,75	-0,52%	6,94%	6,27%	600	10,1	391	800	USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,78	16.04.16	8,50%	95,42	-0,52%	9,33%	8,91%	735	6,4	532	500	USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,04	16.12.15	7,73%	99,00	0,25%	34,49%	7,81%	3355	-449,4	3146	188	USD	CCC-	Caa3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,97	01.06.16	7,56%	85,51	-1,72%	24,89%	8,84%	2395	202,3	2186	188	USD	CCC-	Caa3	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,46	11.01.16	9,25%	87,52	-0,01%	18,57%	10,57%	1763	1,2	1554	38	USD	CCC+	Caa2	/	WD
Русский Стандарт-22	27.10.2022	2,92	27.04.16	13,00%	31,24	0,49%	47,31%	41,61%	4609	-21,3	4406	451	USD	/	/	/	/
Сбербанк-17	24.03.2017	1,27	24.03.16	5,40%	102,28	-0,07%	3,59%	5,28%	265	3,8	56	1 250	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,14	07.02.16	4,95%	101,54	-0,10%	3,60%	4,87%	266	7,2	57	1 300	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,24	28.12.15	5,18%	101,51	-0,25%	4,71%	5,10%	350	6,0	147	1 000	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,15	07.02.16	6,13%	102,64	-0,29%	5,61%	5,97%	397	3,3	160	1 500	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,84	29.04.16	5,13%	95,38	-0,33%	5,95%	5,37%	397	3,0	193	2 000	USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,17	23.05.16	5,25%	88,23	-0,43%	7,32%	5,95%	535	4,3	304	1 000	USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	2,95	26.02.16	5,50%	91,73	-0,35%	6,83%	6,00%	561	3,8	358	1 000	USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,07	06.12.15	14,00%	104,69	-0,53%	11,78%	13,37%	1084	24,0	863	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,17	24.04.16	9,38%	95,36	0,21%	11,64%	9,83%	1070	-10,9	849	229	USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,13	19.04.16	10,50%	91,55	-0,15%	12,71%	11,47%	1121	1,0	900	200	USD	/	NR	/	B

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текуш-доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	3,93	17.04.16	4,88%	88,43	-0,12%	8,06%	5,51%	657	0,4	428	600	USD	BB+ / *- /
Газпром-16	22.11.2016	0,95	22.05.16	6,21%	103,73	0,03%	2,29%	5,99%	135	-5,4	-74	1 350	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,26	22.03.16	5,14%	103,22	-0,05%	2,58%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,86	02.11.16	5,44%	104,92	-0,03%	2,76%	5,19%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,25	15.03.16	3,76%	101,51	-0,08%	2,54%	3,70%	--	--	--	1 400	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,02	13.02.16	6,61%	107,19	-0,07%	3,15%	6,16%	--	--	--	1 200	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,74	15.10.16	4,63%	103,38	-0,06%	3,37%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,18	11.04.16	8,15%	108,50	-0,07%	4,31%	7,51%	337	1,6	115	1 100	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,84	06.02.16	3,85%	94,37	-0,25%	5,37%	4,08%	387	3,9	158	800	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	3,97	20.03.16	3,39%	97,61	-0,10%	4,00%	3,47%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,72	26.02.16	3,60%	97,64	-0,21%	4,11%	3,69%	--	--	--	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,18	07.03.16	6,51%	103,23	-0,23%	5,88%	6,31%	424	1,9	187	1 300	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,60	19.01.16	4,95%	96,27	-0,24%	5,63%	5,14%	399	2,0	162	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,59	21.03.16	4,36%	97,84	-0,10%	4,65%	4,46%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,92	06.02.16	4,95%	88,59	-0,27%	6,31%	5,59%	413	-0,6	60	900	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,06	28.04.16	8,63%	115,21	-0,21%	7,13%	7,49%	495	-1,5	142	1 200	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,11	16.02.16	7,29%	102,51	-0,45%	7,06%	7,11%	488	0,5	141	1 250	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,31	26.04.16	2,93%	98,62	-0,05%	3,54%	2,97%	--	--	--	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,84	19.03.16	4,38%	90,40	-0,22%	6,12%	4,84%	414	0,9	211	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,43	27.05.16	6,00%	97,49	-0,22%	6,41%	6,15%	443	0,6	213	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,42	07.12.15	6,36%	104,78	-0,07%	3,09%	6,07%	215	2,9	6	500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,31	24.04.16	3,42%	98,31	-0,07%	4,16%	3,47%	322	1,7	101	1 500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,49	05.05.16	7,25%	108,97	-0,06%	4,72%	6,65%	322	-1,2	93	600	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,33	09.05.16	6,13%	103,85	-0,14%	5,23%	5,90%	373	0,4	152	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,26	07.12.15	6,66%	104,85	-0,14%	5,75%	6,35%	411	0,1	174	500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,27	24.04.16	4,56%	91,83	-0,19%	5,94%	4,97%	397	0,3	167	1 500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,62	04.05.16	7,00%	55,78	-1,04%	23,66%	12,55%	2216	30,1	1987	500	USD	NR /
Новатэк-16	03.02.2016	0,17	03.02.16	5,33%	100,64	-0,02%	1,45%	5,29%	50	1,9	-159	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,38	03.02.16	6,60%	102,24	-0,16%	6,09%	6,46%	445	1,2	238	650	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,93	13.12.15	4,42%	91,25	-0,19%	5,96%	4,85%	399	0,5	195	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,24	06.03.16	3,15%	98,93	-0,22%	4,02%	3,18%	308	16,8	99	1 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,47	06.03.16	4,20%	90,54	-0,25%	6,03%	4,64%	439	2,4	202	2 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,61	18.01.16	7,50%	102,74	-0,10%	3,03%	7,30%	209	13,3	0	1 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,25	20.03.16	6,63%	103,44	-0,04%	3,87%	6,40%	293	1,6	84	800	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,10	13.03.16	7,88%	107,38	-0,12%	4,43%	7,33%	349	3,9	127	1 100	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,61	02.02.16	7,25%	106,70	-0,12%	5,43%	6,79%	393	0,5	164	500	USD	BB+ / Ba1 / WD
Металлургические														
Евраз-17	24.04.2017	1,34	24.04.16	7,40%	103,77	-0,05%	4,57%	7,13%	363	2,0	154	600	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,18	24.04.16	9,50%	106,79	-0,06%	6,39%	8,90%	545	1,3	323	509	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,24	27.04.16	6,75%	100,80	-0,07%	6,38%	6,70%	544	1,9	323	850	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,85	22.04.16	6,50%	96,91	-0,23%	7,33%	6,71%	584	3,4	355	1 000	USD	BB- / B1 / BB-

Кокс-16	23.06.2016	0,54	23.12.15	7,75%	96,74	0,25%	14,03%	8,01%	1309	-45,1	1100	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,55	28.12.15	10,75%	91,49	-0,02%	14,26%	11,75%	1304	-0,6	1110	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,62	21.01.16	6,50%	101,74	-0,05%	3,69%	6,39%	275	5,3	66	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,91	17.04.16	5,63%	98,38	-0,18%	6,05%	5,72%	455	1,8	226	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,10	19.02.16	4,45%	99,92	-0,08%	4,48%	4,45%	354	2,7	133	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,49	26.03.16	4,95%	99,65	-0,10%	5,05%	4,97%	355	-0,1	126	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,30	30.04.16	4,38%	100,64	-0,08%	4,09%	4,35%	315	2,3	94	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,34	28.04.16	5,55%	100,98	-0,14%	5,32%	5,50%	382	0,5	161	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,60	14.04.16	6,63%	102,89	-0,19%	6,10%	6,44%	446	1,1	209	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,35	27.04.16	7,75%	100,99	-0,08%	6,99%	7,67%	605	4,5	396	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,63	26.01.16	6,25%	102,76	-0,13%	1,93%	6,08%	99	17,0	-110	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,80	25.04.16	6,70%	105,60	-0,04%	3,61%	6,34%	267	0,3	58	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,19	19.03.16	4,45%	100,31	-0,10%	4,31%	4,44%	337	3,3	115	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,69	17.04.16	5,90%	98,30	-0,23%	6,21%	6,00%	423	1,2	219	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	1,97	27.01.16	7,75%	101,88	-0,19%	6,79%	7,61%	585	8,3	363	409 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,78	03.04.16	6,75%	97,25	-0,21%	7,50%	6,94%	600	3,0	371	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

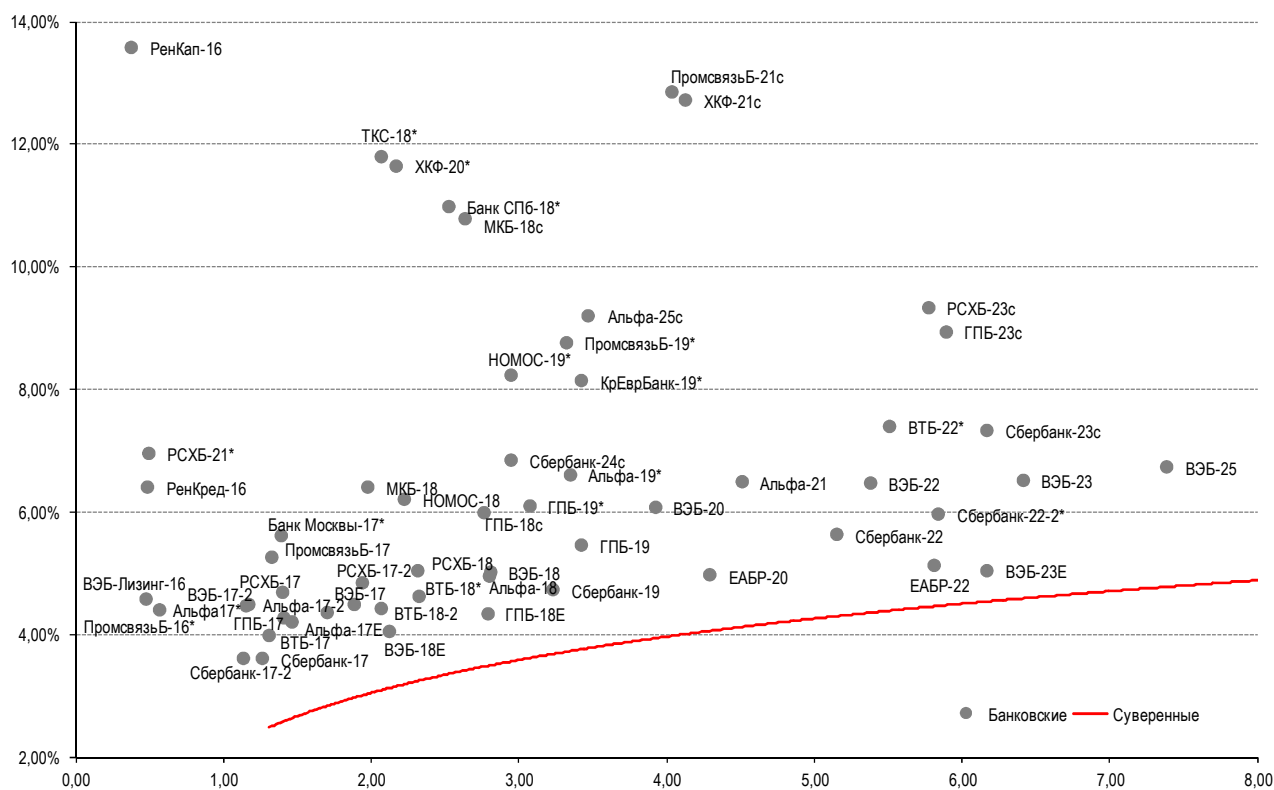
МТС-20	22.06.2020	3,78	22.12.15	8,63%	111,89	-0,15%	5,63%	7,71%	413	1,1	184	750 USD	BB+ /	Ba1 /	BB+
МТС-23	30.05.2023	6,29	30.05.16	5,00%	93,78	-0,17%	6,04%	5,33%	407	-0,1	177	500 USD	BB+ /	Ba1	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,47	23.05.16	8,25%	102,76	-0,14%	2,33%	8,03%	139	24,7	-70	266 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,16	02.02.16	6,49%	100,80	0,00%	1,58%	6,44%	64	-9,7	-145	264 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-17	01.03.2017	1,20	01.03.16	6,25%	102,89	-0,16%	3,84%	6,08%	290	11,3	81	349 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-18	30.04.2018	2,21	30.04.16	9,13%	109,35	-0,14%	4,95%	8,34%	401	4,9	180	499 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-19	13.02.2019	2,94	13.02.16	5,20%	99,29	-0,26%	5,44%	5,24%	422	7,3	220	571 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-21	02.02.2021	4,27	02.02.16	7,75%	103,89	-0,48%	6,84%	7,46%	534	8,5	313	651 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,02	01.03.16	7,50%	102,32	-0,80%	7,04%	7,33%	539	13,7	302	1 280 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-23	13.02.2023	5,80	13.02.16	5,95%	93,90	-0,58%	7,04%	6,34%	507	7,3	303	983 USD	BB /	Ba3	

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	4,19	03.05.16	7,75%	107,33	-0,17%	6,00%	7,22%	451	1,3	229	1 000 USD	BB- /	Ba2	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,13	17.05.16	6,95%	102,52	-0,12%	6,13%	6,78%	491	2,4	288	500 USD	BB /		BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,52	26.03.16	7,63%	84,00	-0,04%	14,76%	9,08%	1355	0,6	1161	413 USD	BB- /	B1	
ДВМП-18	02.05.2018	2,17	02.05.16	8,00%	63,97	-3,07%	30,00%	12,51%	2906	163,7	2685	421 USD	B- /		B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,52	02.05.16	8,75%	63,49	-3,02%	22,11%	13,78%	2061	93,2	1832	234 USD	B- /		B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,77	26.05.16	6,00%	98,85	-0,10%	6,43%	6,07%	521	2,2	318	300 USD	BB+ /		BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,90	12.12.15	5,13%	101,31	-0,14%	4,44%	5,06%	350	6,3	128	750 USD	BB /		BB
ПолусЗолото-20	29.04.2020	3,93	29.04.16	5,63%	97,10	-0,06%	6,39%	5,79%	489	-1,2	260	750 USD	BB+ /		BBB- /
РЖД-17	03.04.2017	1,29	03.04.16	5,74%	102,62	-0,11%	3,70%	5,59%	276	7,1	67	1 500 USD	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	4,98	20.05.16	3,37%	95,81	0,02%	4,25%	3,52%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,36	05.04.16	5,70%	99,57	-0,07%	5,78%	5,72%	414	-1,2	176	1 400 USD	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,13	06.03.16	4,60%	100,10	0,04%	4,58%	4,60%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,06	31.01.16	3,91%	97,47	-0,30%	5,17%	4,02%	423	13,5	201	1 000 USD	/	Ba1	BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,82	27.04.16	5,38%	100,30	-0,03%	5,21%	5,36%	426	0,4	205	800 USD	/	B1	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	2,32	30.04.16	3,72%	97,48	-0,06%	4,84%	3,82%	390	1,7	169	582 USD	/	Ba2	BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,09	13.02.16	4,20%	99,83	-0,10%	4,28%	4,21%	334	3,5	113	500 USD	/	Ba1	BB+

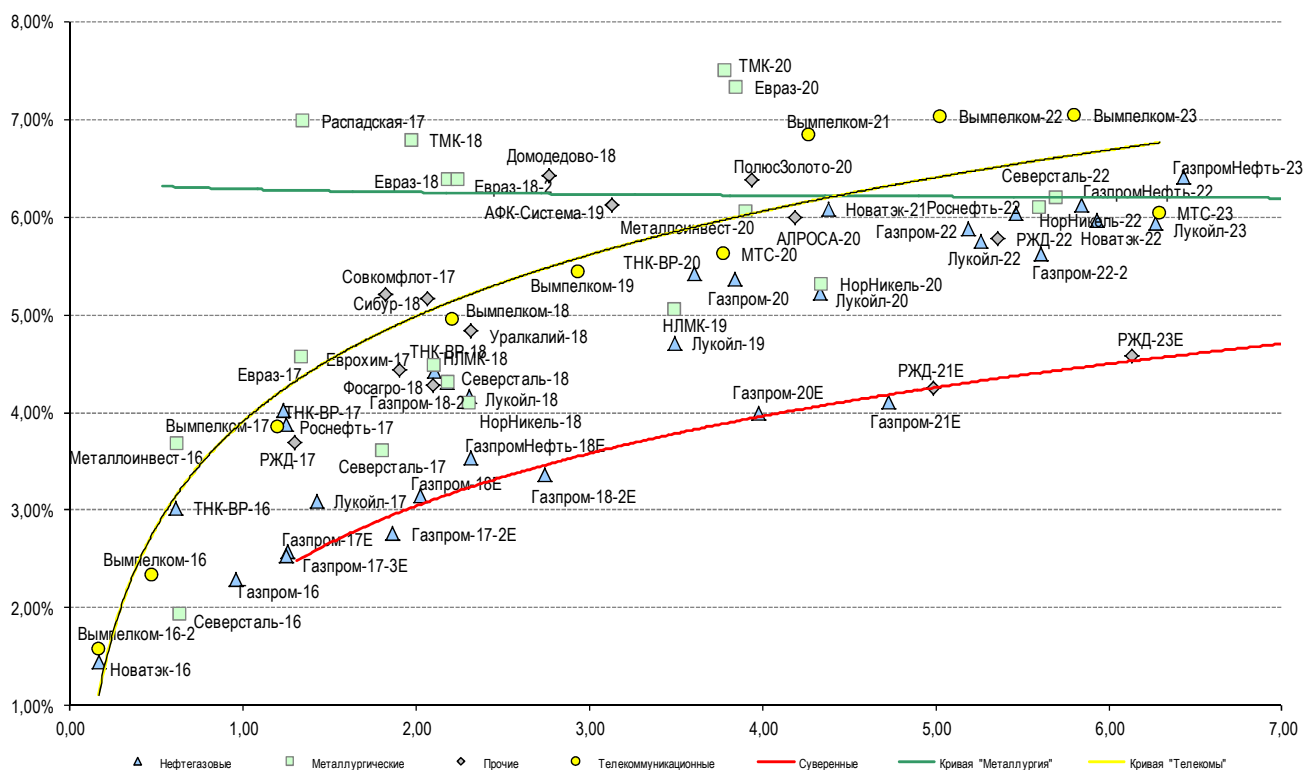
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

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.