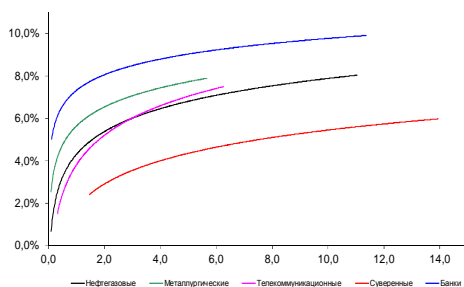
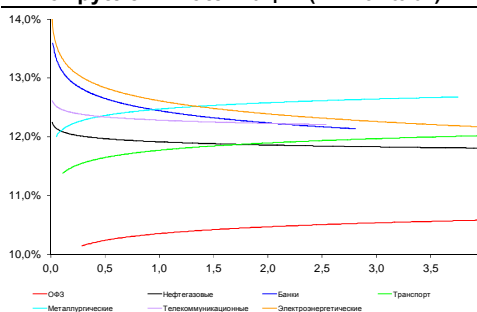


### Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

### Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

### Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,03	-2б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,90	3б.п. ↑	
Russia-23	102,20	0,23% ↑	4,54
Rus-23 spread	280	-6б.п. ↓	
Bra-45	79,91	1,31% ↑	6,55
Tur-30	164,05	0,96% ↑	5,38
Mex-34	125,65	1,82% ↑	4,69
CDS 5 Russia	337,51	-4б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	451	-3б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	407	-5б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	287	-25б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	65,0962	-0,81% ↓	115,7 ↑
\$/Руб.	63,0070	-0,85% ↓	3,6 ↑
EUR/\$	1,1264	0,69% ↑	-6,9 ↓
Ruble Basket	67,0781	-2,35% ↓	-2,4 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	11,44%	-0,16 ↓	
NDF \$/Rub 12M	11,47%	-0,18 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	10,49%	-0,13 ↓	
3M Libor	0,3232	-0,39б.п. ↓	
Libor overnight	0,1325	0,13б.п. ↑	
MosPrime	10,69	-1б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	0	-117 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	827	2,67% ↑	4,5 ↑
DOW	16 790	0,08% ↑	-5,8 ↓
S&P500	1 980	-0,36% ↓	-3,8 ↓
Bovespa	47 735	0,29% ↑	-4,5 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	51,97	7,18% ↑	-6,8 ↓
Gold	1151,22	1,45% ↑	-3,1 ↓

Источник: Bloomberg

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Выход нефтяных котировок из бокового коридора 7%-ным ростом вверх оказало поддержку валютам и долгам развивающихся стран. Российские долговые инструменты демонстрируют уверенный рост, ОФЗ получают поддержку от укрепляющегося рубля. НорНикель «открыл» первичный рынок на внешнем долге, проведя успешное размещение. Очередь за Газпромом.

### Корпоративные новости, стр. 3

**НОРНИКЕЛЬ** размещает 7-летние еврооблигации на \$1 млрд

**АФК СИСТЕМА** закрыла книгу по облигациям 001P, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых

**НОВОСИБИРСК** закрыл книгу по облигациям на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,90% годовых

**ЧЕРКИЗОВО** закрыл книгу по облигациям БО-001P-01 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,50%

**СОВКОМБАНК** выставил на 23 октября оферты по двум выпускам облигаций

**Минфин** сегодня проведет два аукциона по размещению ОФЗ суммарно на 17,7 млрд руб

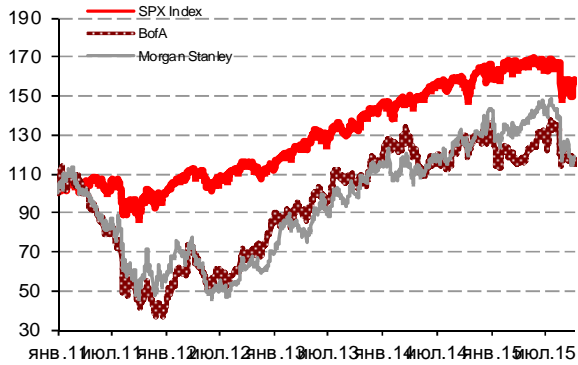
### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Казначейство разместило на банковские депозиты 200 млрд руб при спросе в 423 млрд руб
- РСХБ установил ставку 7-8-го купонов по облигациям 17-ой серии на уровне 12,05% годовых, а также ставку 7-9-го купонов по облигациям 18-ой серии на уровне 12,15% годовых
- Ставка 6-го купона по облигациям УБРиР серии БО-05 составит 13% годовых (-125 б.п.)
- НОТА-Банк выкупил по оферте 70,4% выпуска облигаций серии БО-03 на 1,4 млрд руб
- Промсвязьбанк выкупил по оферте 63% выпуска облигаций серии БО-06 на 3,2 млрд руб

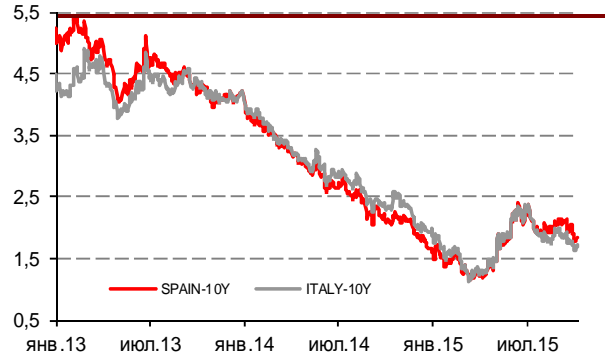
## Российский рынок

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

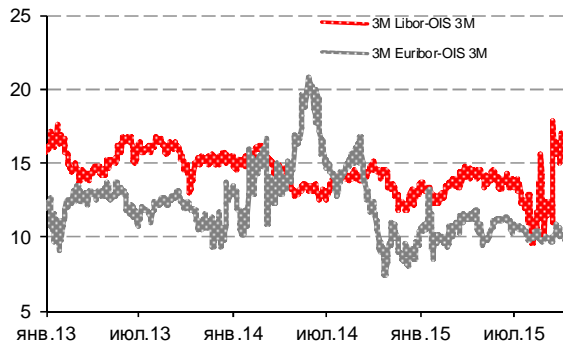
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



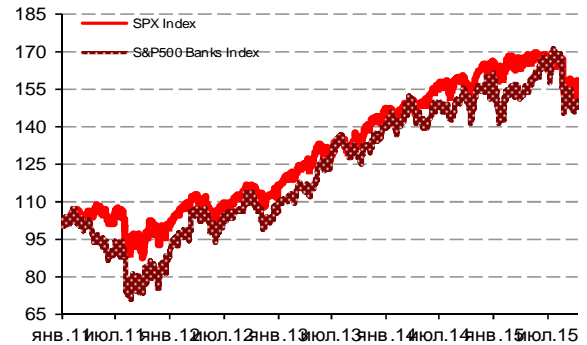
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



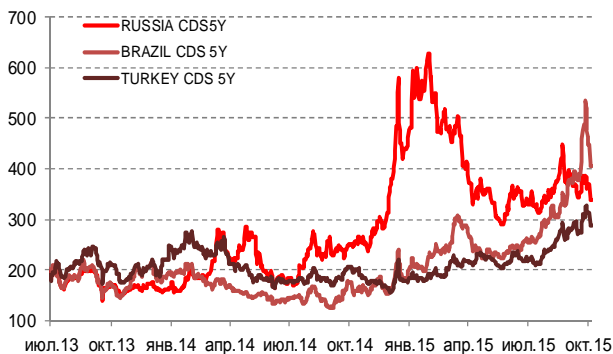
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



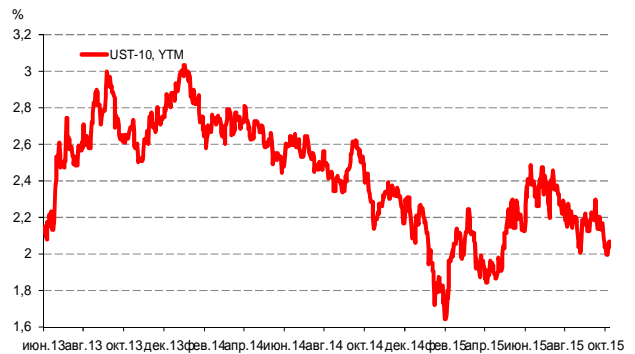
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



**Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия**



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

На рынках продолжилось ралли, усиленное восходящим движением нефтяных котировок, вышедших из диапазона \$47-49/баррель для сорта Brent и достигших к сегодняшнему открытию рынка уровня в \$52,5/баррель. Таким образом, рост нефтяных контрактов превысил 8%, что позитивно отразилось как на валютах развивающихся стран, та и на их долговых рынках.

Особое внимание инвесторов вчера было приковано к первичному рынку. Впервые более чем за год на внешнедолговом рынке прошло новое размещение. НорНикель провел сбор заявок на 7-летние еврооблигации. Долгое отсутствие предложения, а также привлекательный уровень доходности сделали это размещение очень популярным. В результате всего за несколько часов книга была собрана на \$4 млрд. За счет переподписки эмитент смог понизить стоимость заимствования, установив ставку купона на уровне 6,625% годовых по сравнению с первоначально маркируемым уровнем в 7% годовых. Даже новый уровень доходности предполагает премию к кривой НорНикеля порядка 50 б.п. В результате на предторгах выпуск открылся ростом котировок на 1,5 п.п.

В секторе рублевого долга также происходил уверенный рост цен, поддержанный в том числе и укреплением рубля. Цены ОФЗ в длинном конце кривой прибавили еще порядка 1,5%, кривая снизилась на 30-40 б.п. Как и в секторе внешнего долга, внимание инвесторов было сосредоточено на первичном рынке, где проходил сбор заявок на облигации АФК Система и Новосибирска. Эмитенты несколько раз понижали диапазон ставки, судя по всему в обоих случаях столкнувшись с высоким спросом инвесторов.

Мы ожидаем сегодня продолжения восходящего тренда. В рублевом сегменте дополнительным триггером станут аукционы Минфина. Не исключено, что в результате переспроса эмитент разместит оба выпуска ниже рынка по доходности, подтолкнув тем самым цены к дальнейшему росту. В секторе внешнего долга размещение НорНикеля открывает двери а первичный рынок другим эмитентам – в том числе, 2-го эшелона, не находящимся под санкциями. И прежде всего, мы ждем информации по размещению еврооблигаций Газпрома, который с начала текущей недели проводит роад-шоу.

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

---

## Корпоративные новости

### **НОРНИКЕЛЬ размещает 7-летние еврооблигации на \$1 млрд**

Доходность выпуска составит 6,625% годовых по итогам сбора заявок. Объем спроса превысил \$4 млрд. Организаторами выступают Barclays, Citi, ING, Societe Generale CIB и UniCredit. В начале сентября компания провела non-deal road-show в Европе, США и Азии, чтобы прощупать настроение инвесторов с точки зрения возможного размещения.

**АФК СИСТЕМА закрыла книгу по облигациям 001P, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых**

Выпуск входит в состав программы биржевых облигаций. Первоначально эмитент предполагал, что объем выпуска составит не менее 5 млрд руб. По итогам сбора заявок возможно увеличение объема выпуска. Техническое размещение займа состоится 13 октября.

Срок обращения выпуска – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена в размере 12,50% годовых, что соответствует доходности 12,89%. Уровень купона оказался на 40 б.п. ниже первоначальной нижней границы диапазона, обнародованного в рамках премаркетинга. Организаторы размещения - Газпромбанк и Росбанк.

**НОВОСИБИРСК закрыл книгу по облигациям на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,90% годовых**

Техническое размещение выпуска на бирже пройдет 12 октября. Срок обращения займа составит 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения по итогам бук-билдинга установлена на уровне 11,90% годовых. По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 40% в дату выплаты 9-го купона; 5% - при выплате 13-го купона; 15% - при выплате 21-го купона, 20% - в дату выплаты 22-го купона; 15% - в выплату 25-го купона и 5% - при выплате 28-го купона. Генеральный агент выпуска: БК Регион.

**ЧЕРКИЗОВО закрыло книгу по облигациям БО-001P-01 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых**

Техническое размещение облигаций на бирже запланировано на 13 октября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения по результатам бук-билдинга установлена в размере 12,50% годовых. Организатор выпуска: Райффайзенбанк.

**СОВКОМБАНК выставил на 23 октября оферты по двум выпускам облигаций**

Период предъявления - 16-22 октября. Оферты направлены на выкуп облигаций серий 02 и БО-01 по 2 млрд руб каждый. Цена выкупа облигаций серии 02 установлена в размере 99,6% от номинала, что примерно соответствует текущему уровню котировок. По выпуску предусмотрена плановая оферта на выкуп облигаций по номиналу в декабре 2015 г. Ставка купона на срок до оферты составляет 11%.

По облигациям серии БО-01 цена приобретения составит 100,10% от номинала. Плановая оферта по выпуску назначена на февраль 2016 г. Ставка купона на срок до оферты составляет 13,50% годовых.

**Минфин сегодня проведет два аукциона по размещению ОФЗ суммарно на 17,7 млрд руб**

Инвесторам будут предложены ОФЗ 26212 с постоянным купоном на сумму 7,765 млрд руб и сроком до погашения 13 лет, а также ОФЗ 29011 на 10 млрд руб и сроком до погашения 5 лет. Учитывая текущую конъюнктуру рынка и проходившие вчера размещения корпоративных и субфедеральных облигаций, мы ожидаем максимального с весны уровня переподписки. Совокупный спрос на два выпуска может превысить 50-70 млрд руб.

### 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 дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
<b>Суверенные</b>																
Россия-17	04.04.2017	1,47	04.04.16	3,25%	100,74	0,03%	2,74%	3,23%	212	-4,7	1,45	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,47	24.01.16	11,00%	120,36	-0,01%	3,32%	9,14%	240	-5,3	2,43	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,10	16.01.16	3,50%	100,68	0,05%	3,28%	3,48%	236	-6,7	3,05	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,06	29.10.15	5,00%	104,31	0,34%	3,96%	4,79%	277	-11,5	3,98	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,71	04.04.16	4,50%	101,30	0,24%	4,27%	4,44%	292	-7,2	5,59	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,68	16.03.16	4,88%	102,20	0,23%	4,54%	4,77%	280	-5,9	6,53	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,70	24.12.15	12,75%	160,52	0,44%	5,91%	7,94%	417	-8,2	7,48	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	3,45	31.03.16	7,50%	118,13	0,22%	3,47%	6,35%	144	-2,9	4,35	126 248	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,83	04.04.16	5,63%	96,29	1,38%	5,90%	5,84%	387	-7,8	13,44	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,93	16.03.16	5,88%	98,89	1,12%	5,96%	5,94%	393	-5,7	13,52	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,24	10.03.16	7,85%	94,10	0,42%	10,67%	8,34%	--	--	2,12	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,61	16.09.16	3,63%	101,70	0,02%	3,25%	3,56%	--	--	4,46	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,99	20.10.15	5,06%	103,19	-0,00%	1,92%	4,91%	--	--	--	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 дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
АК Барс-15	19.11.2015	0,12	19.11.15	8,75%	100,75	-0,00%	2,25%	8,69%	164	-13,7	-48	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,62	10.06.16	5,50%	101,37	0,13%	4,62%	5,43%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,33	22.02.16	6,30%	101,48	0,24%	5,17%	6,21%	455	-5,2	243	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,86	25.03.16	7,88%	105,82	0,09%	4,74%	7,44%	412	-7,7	200	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,50	26.03.16	7,50%	101,26	-0,00%	7,13%	7,41%	595	-3,0	366	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,48	28.10.15	7,75%	101,99	-0,04%	7,31%	7,60%	595	-2,0	335	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,63	18.02.16	9,50%	100,66	0,01%	9,39%	9,44%	821	-3,3	592	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,13	25.11.15	5,97%	100,00	0,00%	5,85%	5,97%	523	-4,8	311	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,50	10.11.15	6,02%	98,59	0,03%	6,96%	6,11%	634	-4,7	423	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,54	24.10.15	11,00%	97,63	0,00%	11,95%	11,27%	1103	-4,9	863	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,04	14.11.15	9,00%	94,42	-0,61%	14,64%	9,53%	1402	60,1	1190	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,81	29.11.15	12,00%	76,63	0,25%	21,56%	15,66%	2064	-13,5	1828	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,36	15.02.16	4,25%	100,49	-0,23%	2,79%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,43	12.10.15	6,00%	102,49	0,01%	4,28%	5,85%	366	-3,5	155	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,41	29.11.15	6,88%	103,64	0,18%	5,38%	6,63%	476	-10,3	206	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,23	22.02.16	6,32%	102,61	0,11%	5,13%	6,15%	451	-7,8	181	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,39	17.10.15	6,95%	89,60	0,51%	8,98%	7,76%	762	-12,3	471	1 500	USD	BB-/	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,36	31.12.15	6,25%	98,87	0,52%	6,35%	6,32%	432	-2,2	45	31	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,00	22.11.15	5,45%	100,78	0,03%	5,06%	5,41%	444	-4,2	174	600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,31	13.02.16	5,38%	100,93	0,07%	4,65%	5,33%	403	-8,5	191	750	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,28	21.02.16	3,04%	96,39	0,09%	4,67%	3,15%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,91	21.11.15	4,22%	96,48	0,00%	5,46%	4,38%	455	-5,0	219	850	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,07	09.01.16	6,90%	100,66	-0,04%	6,73%	6,86%	555	-2,1	278	1 600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,52	05.01.16	6,03%	95,33	0,08%	6,90%	6,32%	555	-4,3	263	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,29	21.02.16	4,03%	88,72	0,03%	5,96%	4,54%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,34	21.11.15	5,94%	93,40	0,09%	7,02%	6,36%	528	-3,8	248	1 150	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,22	22.11.15	6,80%	95,53	0,04%	7,44%	7,12%	569	-3,0	152	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,63	27.11.15	5,13%	100,68	-0,01%	4,03%	5,09%	341	-1,8	129	400	USD	BB+/	/	BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,53	17.11.15	5,63%	101,36	0,03%	4,73%	5,55%	411	-4,9	199	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,83	21.11.15	5,75%	95,25	-0,13%	7,48%	6,04%	657	-0,1	420	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,83	30.10.15	3,98%	96,36	0,06%	5,30%	4,13%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,11	03.11.15	7,25%	99,14	0,10%	7,53%	7,31%	661	-8,2	425	500	USD	BB-/	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,58	05.03.16	4,96%	94,90	0,04%	6,45%	5,23%	527	-4,2	299	750	USD	BB+/	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,95	28.12.15	7,50%	84,83	0,54%	10,27%	8,84%	853	-11,6	600	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,45	26.03.16	5,00%	99,34	0,29%	5,15%	5,03%	380	-9,7	119	500	USD	BBB/	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	5,96	20.03.16	4,77%	95,84	0,41%	5,49%	4,97%	375	-9,3	123	500	USD	BBB/	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,45	15.11.15	8,50%	101,94	0,00%	7,93%	8,34%	675	-3,2	447	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,14	01.02.16	7,70%	99,81	0,09%	7,78%	7,71%	716	-7,1	446	500	USD	BB-/	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,67	13.11.15	8,70%	90,93	0,20%	12,30%	9,57%	1139	-12,3	898	500	USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,30	25.10.15	7,25%	100,03	0,09%	7,23%	7,25%	661	-6,6	392	500	USD	/	Ba3	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,95	26.10.15	10,00%	99,95	0,02%	10,01%	10,01%	910	-5,8	674	500	USD	/	B2	/ WD

ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,73	08.01.16	11,25%	104,06	0,08%	5,64%	10,81%	503	-15,7	291	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,43	25.10.15	8,50%	102,97	-0,01%	6,45%	8,25%	583	-2,1	371	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,30	06.11.15	10,20%	99,45	0,00%	10,36%	10,26%	945	-4,9	690	407 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,13	17.03.16	10,50%	83,82	0,01%	14,94%	12,53%	1376	-3,2	1098	100 USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,51	21.10.15	11,00%	96,50	0,00%	18,07%	11,40%	1745	1,0	1533	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,63	30.11.15	7,75%	96,51	-0,00%	13,52%	8,03%	1291	0,2	1079	150 USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,52	15.11.15	6,30%	102,04	0,25%	4,96%	6,17%	434	-19,1	222	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,10	27.12.15	5,30%	100,41	0,49%	5,10%	5,28%	448	-26,3	178	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,39	29.11.15	7,75%	105,30	1,02%	5,56%	7,36%	494	-45,6	225	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,64	03.12.15	6,00%	91,02	0,54%	8,00%	6,59%	738	-14,2	527	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,61	16.10.15	8,50%	90,84	0,41%	10,20%	9,36%	885	-10,3	593	500 USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,19	16.12.15	7,73%	77,00	0,00%	160,93%	10,04%	16031	209,1	15819	188 USD	C	Saa3	/*-	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,08	01.12.15	7,56%	66,00	-7,21%	49,72%	11,46%	4910	824,9	4699	188 USD	C	Saa3	/*-	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,62	11.01.16	9,25%	87,50	-0,01%	17,79%	10,57%	1717	-1,0	1505	78 USD	CCC-	Saa2	/*-	/
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	2,39	10.10.15	13,00%	36,00	0,00%	49,86%	36,11%	4924	-0,6	4654	350 USD	C	Saa3	/*-	/
Сбербанк-17	24.03.2017	1,43	24.03.16	5,40%	102,39	-0,01%	3,71%	5,27%	309	-2,1	97	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,30	07.02.16	4,95%	101,57	0,01%	3,73%	4,87%	311	-3,8	99	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,39	28.12.15	5,18%	100,99	-0,04%	4,88%	5,13%	397	25,0	142	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,31	07.02.16	6,13%	102,15	-0,01%	5,71%	6,00%	436	-2,8	145	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,83	29.10.15	5,13%	92,95	-0,21%	6,38%	5,51%	464	1,2	211	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,11	23.11.15	5,25%	84,47	0,16%	8,01%	6,22%	627	-5,0	374	1 000 USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,11	26.02.16	5,50%	85,50	0,14%	7,89%	6,43%	698	-7,1	462	1 000 USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,22	06.12.15	14,00%	101,68	0,19%	13,21%	13,77%	1259	-11,5	989	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,21	24.10.15	9,38%	89,89	-0,08%	14,24%	10,43%	1362	1,5	1092	229 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,02	19.10.15	10,50%	87,52	0,42%	13,80%	12,00%	1261	-13,7	984	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

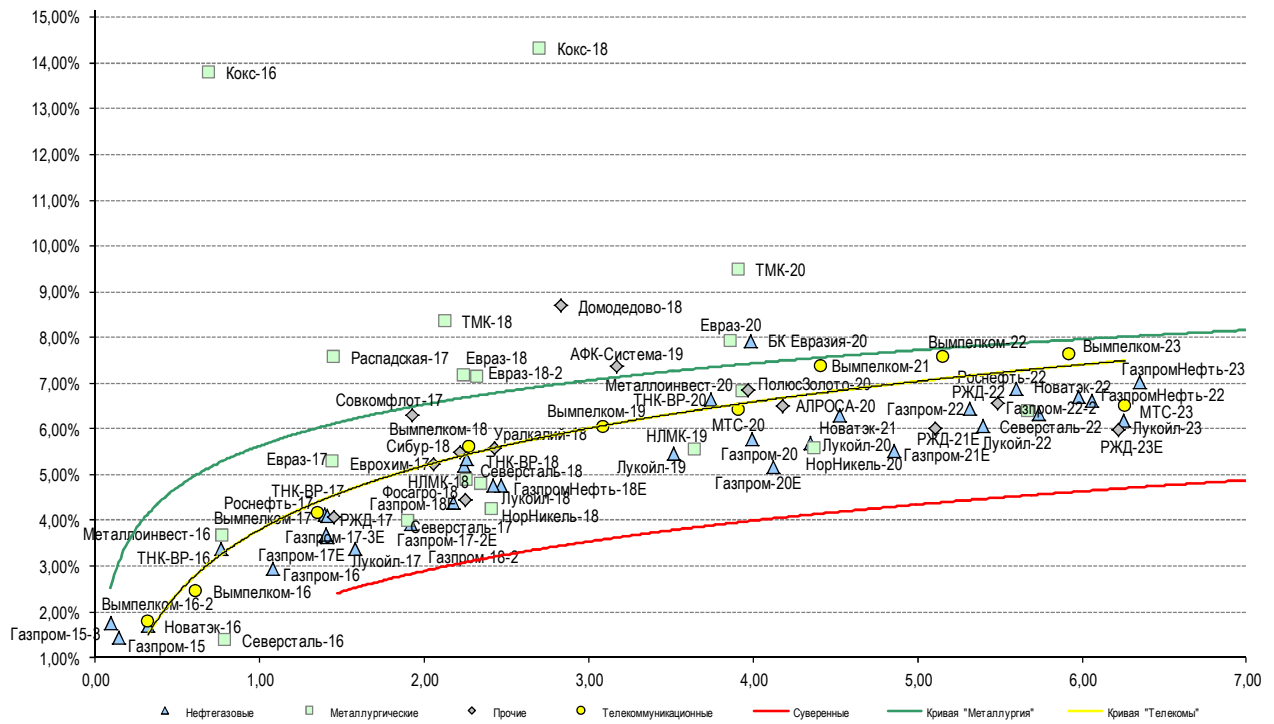
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ по дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>															
БК Евразия-20	17.04.2020	3,98	17.10.15	4,88%	88,55	3,21%	7,93%	5,51%	675	-83,5	398	600 USD	BB+ /	/BB	
Газпром-15	12.11.2015	0,10	12.11.15	4,30%	100,24	0,00%	1,76%	4,29%	114	-11,4	-98	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-15-3	29.11.2015	0,14	29.11.15	5,09%	100,52	0,00%	1,43%	5,07%	81	-11,3	-131	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-16	22.11.2016	1,08	22.11.15	6,21%	103,58	-0,04%	2,95%	6,00%	233	0,5	21	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-17Е	22.03.2017	1,41	22.03.16	5,14%	102,08	-0,04%	3,63%	5,03%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,92	02.11.15	5,44%	102,93	0,05%	3,94%	5,29%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,40	15.03.16	3,76%	100,05	0,02%	3,71%	3,75%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-18Е	13.02.2018	2,17	13.02.16	6,61%	104,82	0,07%	4,39%	6,30%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-18-2	11.04.2018	2,24	11.10.15	8,15%	106,85	0,11%	5,20%	7,62%	458	-7,9	189	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-20	06.02.2020	3,99	06.02.16	3,85%	92,65	0,01%	5,79%	4,16%	461	-3,3	183	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-20Е	20.03.2020	4,12	20.03.16	3,39%	93,02	0,19%	5,18%	3,64%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-21Е	26.02.2021	4,86	26.02.16	3,60%	91,19	0,28%	5,53%	3,95%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-22	07.03.2022	5,32	07.03.16	6,51%	100,29	0,43%	6,45%	6,49%	510	-11,1	218	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-22-2	19.07.2022	5,73	19.01.16	4,95%	92,51	0,48%	6,32%	5,35%	458	-10,8	206	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-25Е	21.03.2025	7,69	21.03.16	4,36%	93,16	0,14%	5,30%	4,68%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-28	06.02.2028	8,98	06.02.16	4,95%	84,57	0,26%	6,82%	5,85%	479	-0,4	91	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-34	28.04.2034	9,74	28.10.15	8,63%	112,38	2,09%	7,39%	7,67%	536	-19,0	148	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-37	16.08.2037	11,04	16.02.16	7,29%	98,21	0,87%	7,45%	7,42%	542	-5,6	155	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,47	26.04.16	2,93%	95,69	0,14%	4,76%	3,07%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,98	19.03.16	4,38%	87,29	0,23%	6,69%	5,01%	495	-6,3	242	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,35	27.11.15	6,00%	93,65	0,47%	7,04%	6,41%	529	-9,9	249	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	1,58	07.12.15	6,36%	104,79	0,00%	3,38%	6,07%	276	-3,2	64	500 USD	BBB-	Ba1 /BBB-	
Лукойл-18	24.04.2018	2,42	24.10.15	3,42%	96,83	-0,02%	4,75%	3,53%	413	-1,6	144	1 500 USD	BBB-	Ba1 /BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	3,52	05.11.15	7,25%	106,44	0,16%	5,46%	6,81%	428	-7,8	200	600 USD	BBB-	Ba1 /BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	4,35	09.11.15	6,13%	101,93	0,14%	5,68%	6,01%	433	-6,2	172	1 000 USD	BBB-	Ba1 /BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	5,40	07.12.15	6,66%	103,23	0,12%	6,06%	6,45%	470	-5,1	179	500 USD	BBB-	Ba1 /BBB-	
Лукойл-23	24.04.2023	6,26	24.10.15	4,56%	90,26	0,18%	6,20%	5,06%	446	-5,3	166	1 500 USD	BBB-	Ba1 /BBB-	
НК Альянс-20	04.05.2020	3,42	04.11.15	7,00%	45,13	0,19%	29,66%	15,51%	2848	-7,9	2619	500 USD	NR	/	WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,32	03.02.16	5,33%	101,16	0,14%	1,69%	5,26%	107	-49,0	-104	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	4,53	03.02.16	6,60%	101,28	0,27%	6,31%	6,52%	496	-9,1	236	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Новатэк-22	13.12.2022	6,06	13.12.15	4,42%	87,53	0,53%	6,63%	5,05%	489	-11,3	236	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Роснефть-17	06.03.2017	1,39	06.03.16	3,15%	98,65	0,22%	4,14%	3,19%	352	-18,6	140	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
Роснефть-22	06.03.2022	5,60	06.03.16	4,20%	86,24	0,80%	6,89%	4,87%	554	-17,5	262	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,76	18.01.16	7,50%	103,15	0,05%	3,36%	7,27%	275	-10,0	63	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,41	20.03.16	6,63%	103,53	0,17%	4,09%	6,40%	348	-15,1	136	800 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,26	13.03.16	7,88%	105,73	0,20%	5,33%	7,45%	471	-12,0	202	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,75	02.02.16	7,25%	102,21	0,21%	6,65%	7,09%	547	-8,9	318	500 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
<b>Металлургические</b>															
Евраз-15	10.11.2015	0,09	10.11.15	8,25%	100,68	0,01%	0,78%	8,19%	16	-29,7	-196	123 USD	BB-	B1	/BB-

Евраз-17	24.04.2017	1,44	24.10.15	7,40%	103,08	0,13%	5,30%	7,18%	468	-11,8	256	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,24	24.10.15	9,50%	105,31	0,15%	7,18%	9,02%	656	-9,3	386	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,32	27.10.15	6,75%	99,12	0,21%	7,13%	6,81%	651	-11,5	381	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,87	22.10.15	6,50%	94,68	0,29%	7,92%	6,87%	673	-10,6	396	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,69	23.12.15	7,75%	96,01	-0,01%	13,79%	8,07%	1317	0,5	1105	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,70	28.12.15	10,75%	91,00	0,40%	14,31%	11,81%	1340	-20,1	1100	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,77	21.01.16	6,50%	102,18	0,01%	3,66%	6,36%	304	-4,4	92	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,94	17.10.15	5,63%	95,40	0,22%	6,82%	5,90%	564	-8,7	287	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,26	19.02.16	4,45%	99,06	0,12%	4,87%	4,49%	426	-8,1	156	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,64	26.03.16	4,95%	97,86	0,13%	5,56%	5,06%	438	-6,8	209	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,41	31.10.15	4,38%	100,34	-0,12%	4,23%	4,36%	361	2,5	92	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,37	28.10.15	5,55%	99,94	0,05%	5,56%	5,55%	421	-4,0	161	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,45	27.10.15	7,75%	100,25	0,10%	7,58%	7,73%	696	-9,7	484	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,79	26.01.16	6,25%	103,86	-0,02%	1,39%	6,02%	77	-1,5	-135	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,90	25.10.15	6,70%	105,27	0,13%	4,00%	6,36%	338	-9,7	126	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,34	19.03.16	4,45%	99,20	0,08%	4,80%	4,49%	418	-6,0	148	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,67	17.10.15	5,90%	97,20	0,08%	6,40%	6,07%	505	-4,3	213	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,12	27.01.16	7,75%	98,73	0,88%	8,36%	7,85%	774	-44,7	504	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,91	03.04.16	6,75%	90,18	2,27%	9,49%	7,49%	830	-63,3	553	500 USD	B+ /	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	3,92	22.12.15	8,63%	108,79	0,16%	6,43%	7,93%	525	-7,3	247	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,26	30.11.15	5,00%	91,01	0,02%	6,51%	5,49%	477	-2,7	197	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,61	23.11.15	8,25%	103,58	-0,02%	2,46%	7,96%	184	-1,8	-28	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,32	02.02.16	6,49%	101,49	-0,05%	1,78%	6,40%	116	8,1	-96	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,36	01.03.16	6,25%	102,82	-0,04%	4,16%	6,08%	354	-0,1	142	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,27	31.10.15	9,13%	108,30	-0,08%	5,60%	8,43%	498	0,5	229	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,09	13.02.16	5,20%	97,48	-0,13%	6,04%	5,33%	513	-0,5	276	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,41	02.02.16	7,75%	101,67	-0,30%	7,36%	7,62%	601	4,1	340	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,16	01.03.16	7,50%	99,59	-0,35%	7,58%	7,54%	623	4,1	332	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,93	13.02.16	5,95%	90,61	-0,33%	7,64%	6,57%	590	3,4	337	983 USD	BB /	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,18	03.11.15	7,75%	105,34	0,15%	6,49%	7,36%	531	-6,7	254	1 000 USD	BB- /	Ba2	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,17	17.11.15	6,95%	98,64	0,50%	7,38%	7,05%	647	-21,0	410	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,67	26.03.16	7,63%	82,02	-0,61%	15,39%	9,30%	1448	20,1	1208	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,19	02.11.15	8,00%	60,53	0,79%	31,52%	13,22%	3090	-39,6	2820	421 USD	B- /		/B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,41	02.11.15	8,75%	60,21	0,33%	23,36%	14,53%	2245	14,3	1990	234 USD	B- /		/B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,83	26.11.15	6,00%	92,74	-0,05%	8,69%	6,47%	778	-2,9	541	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,06	12.12.15	5,13%	99,79	0,11%	5,23%	5,14%	461	-7,8	191	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,97	29.10.15	5,63%	95,25	0,82%	6,85%	5,91%	567	-23,7	290	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,45	03.04.16	5,74%	102,38	0,01%	4,07%	5,61%	345	-3,4	134	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,11	20.05.16	3,37%	87,74	0,13%	6,00%	3,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,49	05.04.16	5,70%	95,55	0,10%	6,55%	5,97%	520	-4,7	228	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,22	06.03.16	4,60%	91,89	0,06%	5,98%	5,01%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,22	31.01.16	3,91%	96,61	-0,00%	5,49%	4,05%	487	-2,3	218	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,93	27.10.15	5,38%	98,24	0,04%	6,30%	5,47%	568	-4,6	356	800 USD	/	B1	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,43	31.10.15	3,72%	95,64	0,14%	5,57%	3,89%	495	-8,3	226	582 USD	/	Ba1	/BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,25	13.02.16	4,20%	99,46	0,01%	4,45%	4,23%	383	-3,0	113	500 USD	/	Ba1	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
<b>Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом</b>	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.