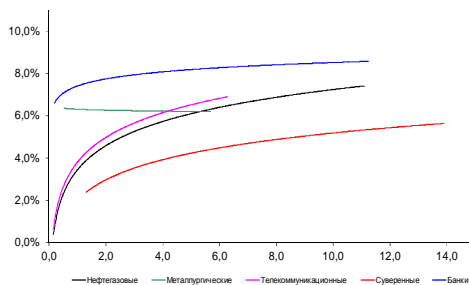
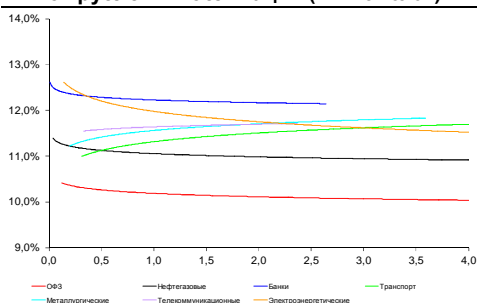


## Рынок валютных облигаций



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	2,27	-4б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,02	1б.п. ↑	
Russia-23	103,83	0,24% ↑	4,29
Rus-23 spread	221	-4б.п. ↓	
Bra-45	71,88	-1,39% ↓	7,36
Tur-30	163,82	-0,30% ↓	5,36
Mex-34	121,38	-1,35% ↓	4,98
CDS 5 Russia	280,58	4б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	350	8б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	446	-4б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	269	8б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	67,6698	-0,15% ↓	124,2 ↑
\$/Руб.	68,4083	0,54% ↑	11,2 ↑
EUR/\$	1,0866	-0,33% ↓	-10,2 ↓
Ruble Basket	70,8832	0,98% ↑	-8,6 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	10,80%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 12M	10,49%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	9,19%	-0,18 ↓	
3M Libor	0,4620	1,00б.п. ↑	
Libor overnight	0,1305	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,38	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	272	-11 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	812	-1,84% ↓	2,7 ↑
DOW	17 848	2,12% ↑	0,1 ↑
S&P500	2 092	2,05% ↑	1,6 ↑
Bovespa	45 361	-2,23% ↓	-9,3 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	41,60	-3,23% ↓	-25,4 ↓
Gold	1085,35	2,27% ↑	-8,6 ↓

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

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

Решение ОПЕК сохранить объемы добычи на текущих уровнях разочаровало инвесторов, вызвав обвал нефтяных цен и последовавшее ослабление рубля. Эти факторы задают тон для негативного начала торгов в понедельник. Долговые инструменты окажутся под давлением.

### Макроэкономика, [стр. 3](#)

**В ноябре инфляция достигла 12,1% с начала года; НЕГАТИВНО**

### Корпоративные новости, [стр. 4](#)

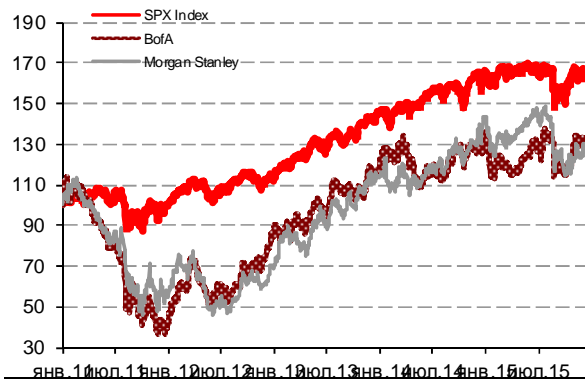
**EVRAZ планирует выкупить еврооблигации на \$500 млн, может разместить новый выпуск**

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

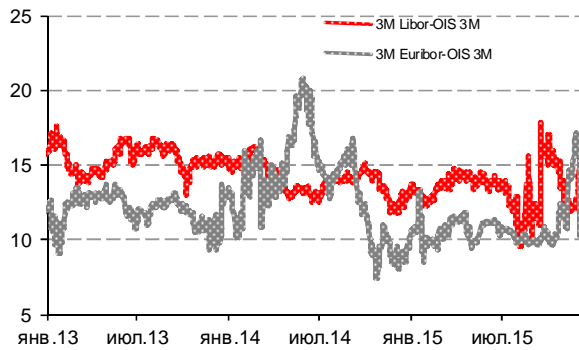
- S&P поместило рейтинги Связь-Банка на уровне ВВ- на пересмотр с "негативным" прогнозом
- Ставка 6-го купона по облигациям банка МБА-МОСКВА серии 01 составит 0,1% годовых
- Ставка 10-12-го купонов по облигациям Кузбассэнерго-Финанс составит 11% годовых
- Ставка 7-го купона по облигациям Ханты-Мансийского банка Открытие серии 01 составит 11,95% годовых (-125 б.п.)
- Ставка 7-8-го купонов по облигациям Внешпромбанка серии 02 составит 13,5% годовых (+50 б.п.)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

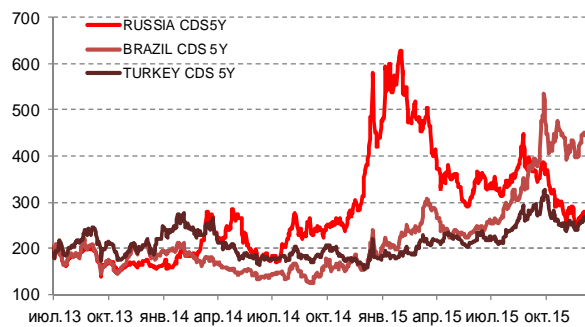
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**

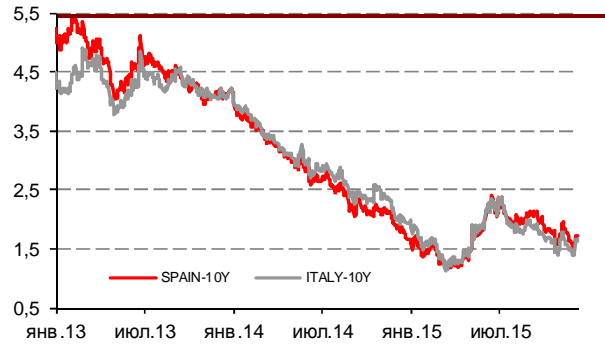


**Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия**

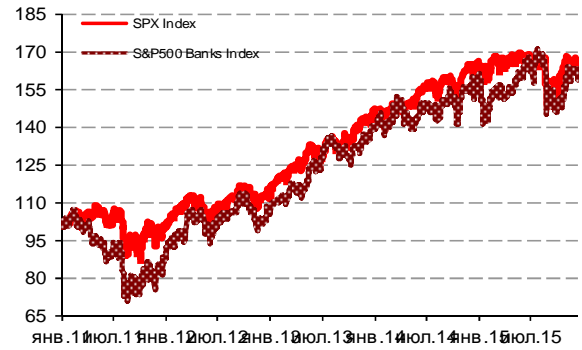


Источник: Bloomberg

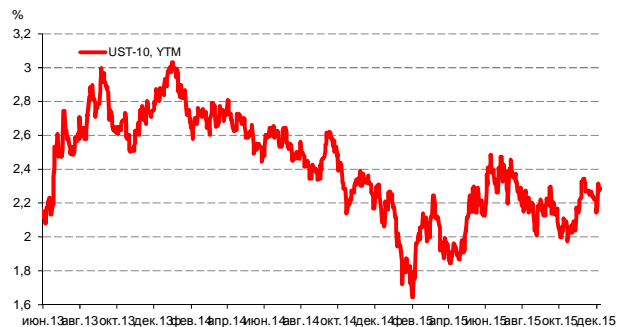
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

Внешнедолговой рынок в пятницу демонстрировал коррекцию цен вверх после нескольких дней давления со стороны продавцов. Низкая ликвидность рынка помешала своевременно отреагировать на решение ОПЕК, вызвавшее обвал нефтяных котировок до уровней ниже \$43/баррель для сорта Brent. Рубль отреагировал очередным ослаблением, его курс к доллару подскочил выше 68 руб/\$ после заседания ОПЕК и продолжил расти до 68,78 руб/\$ после сегодняшнего открытия рынка.

На своем пятничном заседании ОПЕК приняла решение сохранить текущие фактические уровни добычи, не придерживаясь квот, поскольку какое-либо сокращение добычи в текущих условиях приведет лишь к потере доли рынка, поскольку страны, не входящие в картель, не планируют сокращать объемы добычи. Соответственно, требуется совместное решение – предполагается, что в середине декабря пройдет встреча ОПЕК со странами, не входящими в картель. Однако достижение совместных договоренностей по снижению объемов добычи крайне маловероятно – так, ранее представители российской нефте-газовой отрасли заявляли о неготовности к сокращению добычи из-за климатических условий, затрудняющих этот процесс.

Также в пятницу выходили данные с рынка труда США – поддержавшие фондовый рынок. Цифры оказались достаточно сильными – ноябрьский показатель превысил прогнозные уровни, а показатель за октябрь был пересмотрен в сторону повышения. Таким образом, на рынках царит уверенность в повышении ставки ФРС на ближайшем заседании 16 декабря.

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

---

## Макроэкономика

### **В ноябре инфляция достигла 12,1% с начала года; НЕГАТИВНО**

Как сообщает Росстат, рост ИПЦ в ноябре ускорился до 0,8% с 0,7% в октябре, превзойдя наш прогноз и ожидания рынка. Отсутствие замедления роста цен в ноябре – это плохая новость, особенно в свете того, что (1) Россия сталкивается с новым инфляционным шоком в связи с санкциями против Турции, потенциальный масштаб которого может составить 2,0 п.п. и (2) недавно введена плата за проезд для грузовых автомобилей.

В итоге мы ожидаем, что инфляция по итогам года составит 13%, что негативно для правительства. Высокая инфляция в 2015 г ставит под вопрос устойчивость жесткого плана по бюджету на 2016 г, так как запланированная сейчас индексация номинальных пенсий всего на 4% и заморозка зарплат госсектора в будущем году плохо сочетаются с двузначной инфляцией в этом году.

В целом инфляция за ноябрь и ее негативные последствия для бюджетной политики на 2016 г подтверждают наши ожидания того, что ЦБ не изменит ключевую ставку на заседании совета директоров 11 декабря.

*Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677*

---

**Корпоративные новости****EVRAZ планирует выкупить еврооблигации на \$500 млн, может разместить новый выпуск**

EVRAZ выставил предложение по выкупу трех выпусков еврооблигаций на сумму до \$500 млн. Предложение распространяется на облигации с погашением в 2017 г и двух выпусков с погашением в 2018 г. Объем выкупа евробондов с погашением в 2017 г составит до \$200 млн, с погашением 24 апреля 2018 г – до \$100 млн и с погашением 17 апреля 2018 г – до \$200 млн. Цена выкупа для каждого выпуска установлена в размере 104,5% от номинала, 107,2% и 101,1% от номинала соответственно.

Предложение действительно до 11 декабря 2015 г. Дата расчетов запланирована на 18 декабря. Общий объем трех выпусков в обращении – порядка \$2 млрд. Менеджерами выкупа назначены Barclays, Goldman Sachs, J.P. Morgan, Unicredit и Sberbank CIB.

Одновременно компания планирует с 8 декабря провести встречи с инвесторами, чтобы оценить конъюнктуру рынка с точки зрения возможности выпуска новых еврооблигаций, также номинированных в долларах США. Организаторами возможного размещения назначены Barclays, Goldman Sachs, J.P. Morgan, Sberbank CIB, UniCredit, и ВТБ Капитал.

*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
<b>Суверенные</b>														
Россия-17	04.04.2017	1,30	04.04.16	3,25%	100,32	0,01%	3,00%	3,24%	204	-1,3	1,28	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,31	24.01.16	11,00%	119,75	-0,05%	3,12%	9,19%	216	-0,3	2,27	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	2,93	16.01.16	3,50%	100,76	0,00%	3,24%	3,47%	198	-1,6	2,89	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	3,99	29.04.16	5,00%	104,79	0,02%	3,80%	4,77%	224	-1,2	3,92	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,55	04.04.16	4,50%	102,63	0,04%	4,02%	4,38%	230	-1,3	5,44	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,52	16.03.16	4,88%	103,83	0,24%	4,29%	4,70%	221	-3,5	6,39	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,58	24.12.15	12,75%	162,50	0,17%	5,71%	7,85%	363	-2,2	7,37	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,22	31.03.16	7,50%	118,93	1,48%	3,21%	6,31%	94	-30,3	4,22	126 248	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,83	04.04.16	5,63%	98,81	-0,29%	5,71%	5,69%	344	6,6	13,44	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,90	16.03.16	5,88%	100,99	-0,27%	5,80%	5,82%	353	6,4	13,51	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,07	10.03.16	7,85%	95,57	0,04%	10,08%	8,21%	--	--	1,97	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,44	16.09.16	3,63%	102,83	-0,02%	2,98%	3,53%	--	--	4,31	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,87	20.10.16	5,06%	102,84	0,12%	1,73%	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	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	1,46	10.06.16	5,50%	102,01	0,02%	4,08%	5,39%	--	--	--	350	EUR	B+ / B1 / BB
Альфа17*	22.02.2017	1,16	22.02.16	6,30%	102,30	0,31%	4,32%	6,16%	336	-7,1	132	300	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,69	25.03.16	7,88%	106,01	0,03%	4,36%	7,43%	340	-3,9	136	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-18	27.11.2018	2,80	27.05.16	5,00%	100,14	0,04%	4,95%	4,99%	369	-3,0	171	500	USD	/ Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,34	26.03.16	7,50%	103,00	0,13%	6,59%	7,28%	533	-5,4	335	750	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,50	28.04.16	7,75%	105,79	0,12%	6,46%	7,33%	474	-3,5	325	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,47	18.02.16	9,50%	101,91	-0,05%	9,18%	9,32%	762	0,4	538	250	USD	/ B2u / BB
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,38	10.05.16	6,02%	100,56	0,01%	5,60%	5,99%	464	-1,3	260	400	USD	/ B1 / WD
Банк СГБ-18*	24.10.2018	2,52	24.04.16	11,00%	100,02	0,00%	10,98%	11,00%	973	-1,4	786	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,91	14.05.16	9,00%	90,83	0,13%	20,20%	9,91%	1925	-6,4	1721	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,88	29.05.16	12,00%	84,00	0,22%	18,43%	14,29%	1717	-8,7	1519	125	USD	/ NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,19	15.02.16	4,25%	100,49	-0,02%	1,59%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,30	12.04.16	6,00%	102,61	-0,02%	3,99%	5,85%	303	-0,1	99	1 574	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,32	29.05.16	6,88%	105,20	-0,06%	4,63%	6,54%	367	1,4	151	1 220	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,06	22.02.16	6,32%	103,97	0,04%	4,41%	6,07%	345	-2,8	129	545	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,50	17.04.16	6,95%	97,55	0,20%	7,41%	7,12%	569	-4,3	339	1 412	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,24	31.12.15	6,25%	99,88	0,27%	6,26%	6,26%	399	2,1	55	23	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,88	22.05.16	5,45%	101,64	-0,02%	4,57%	5,36%	361	0,3	145	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,14	13.02.16	5,38%	101,05	0,01%	4,45%	5,32%	349	-2,0	145	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,12	21.02.16	3,04%	97,96	0,17%	4,02%	3,10%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,80	21.05.16	4,22%	97,90	0,06%	5,00%	4,31%	374	-3,3	176	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	3,91	09.01.16	6,90%	103,13	0,14%	6,11%	6,69%	454	-4,0	230	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,37	05.01.16	6,03%	97,51	0,20%	6,49%	6,18%	477	-4,1	247	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,16	21.02.16	4,03%	93,80	0,19%	5,08%	4,30%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,40	21.05.16	5,94%	96,40	0,21%	6,53%	6,16%	445	-3,0	224	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,38	22.05.16	6,80%	100,45	0,26%	6,74%	6,77%	466	-3,4	103	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,47	27.05.16	5,13%	100,24	0,00%	4,59%	5,11%	364	-1,7	160	400	USD	BB+ / / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,40	17.05.16	5,63%	101,95	0,05%	4,22%	5,52%	326	-5,2	122	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,75	21.05.16	5,75%	99,25	0,00%	6,03%	5,79%	477	-1,3	279	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,78	30.10.16	3,98%	99,09	0,07%	4,32%	4,02%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,07	03.05.16	7,25%	103,44	0,07%	6,11%	7,01%	486	-4,0	287	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,42	05.03.16	4,96%	98,22	0,08%	5,49%	5,05%	392	-2,6	225	750	USD	BB+ / / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,88	28.12.15	7,50%	91,63	-0,01%	8,98%	8,18%	690	0,6	495	750	USD	/ NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,29	26.03.16	5,00%	100,80	0,00%	4,81%	4,96%	324	-0,4	160	296	USD	BBB- / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,81	20.03.16	4,77%	98,05	0,00%	5,11%	4,86%	303	0,3	109	336	USD	BBB- / Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,42	15.05.16	8,50%	101,00	0,00%	8,20%	8,42%	663	-0,5	495	250	USD	/ B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	1,97	01.02.16	7,70%	102,55	0,09%	6,41%	7,51%	545	-5,4	329	500	USD	BB- / B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,63	13.05.16	8,70%	95,00	0,12%	10,73%	9,16%	947	-5,6	749	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,22	25.04.16	7,25%	102,35	0,05%	6,17%	7,08%	521	-3,1	305	500	USD	/ Ba3 / WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,94	26.04.16	10,00%	105,36	0,27%	8,15%	9,49%	690	-11,2	491	500	USD	/ B2 / WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,56	08.01.16	11,25%	104,01	-0,10%	4,24%	10,82%	329	8,2	125	165	USD	/ B2 / WD

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,32	25.04.16	8,50%	104,42	0,01%	5,14%	8,14%	418	-3,2	214	294	USD	/	Ba3	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,31	06.05.16	10,20%	104,60	0,09%	8,78%	9,75%	752	-4,3	554	284	USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,02	17.03.16	10,50%	91,00	-0,57%	12,89%	11,54%	1133	14,5	909	100	USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,37	21.04.16	11,00%	100,00	1,00%	10,86%	11,00%	990	-270,9	786	126	USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,48	31.05.16	7,75%	100,51	0,01%	6,61%	7,71%	566	-4,6	362	106	USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,39	15.05.16	6,30%	102,21	0,01%	4,69%	6,16%	373	-1,8	169	584	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	1,93	27.12.15	5,30%	100,84	-0,03%	4,86%	5,25%	390	1,1	174	1 300	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,30	29.05.16	7,75%	106,26	-0,01%	5,03%	7,29%	407	-0,9	191	980	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,49	03.06.16	6,00%	94,76	-0,51%	7,17%	6,33%	621	10,8	417	800	USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,76	16.04.16	8,50%	94,80	-0,06%	9,45%	8,97%	737	1,4	542	500	USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,03	16.12.15	7,73%	99,04	0,00%	44,85%	7,80%	4390	930,5	4186	188	USD	CCC-	Caa3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,96	01.06.16	7,56%	85,25	-0,36%	25,44%	8,87%	2448	55,8	2244	188	USD	CCC-	Caa3	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,46	11.01.16	9,25%	91,48	2,76%	15,46%	10,11%	1450	-190,6	1246	38	USD	CCC+	Caa2	/	WD
Русский Стандарт-22	27.10.2022	2,91	27.04.16	13,00%	31,25	-2,02%	47,32%	41,61%	4606	82,1	4408	451	USD	/	/	/	/
Сбербанк-17	24.03.2017	1,26	24.03.16	5,40%	102,25	-0,01%	3,61%	5,28%	265	-0,9	61	1 250	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,13	07.02.16	4,95%	101,51	0,02%	3,61%	4,88%	265	-3,0	61	1 300	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,23	28.12.15	5,18%	101,46	0,05%	4,73%	5,11%	347	-3,1	149	1 000	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,14	07.02.16	6,13%	102,52	0,08%	5,63%	5,97%	391	-2,2	161	1 500	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,83	29.04.16	5,13%	95,14	-0,04%	5,99%	5,39%	392	1,1	197	2 000	USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,16	23.05.16	5,25%	87,96	0,09%	7,38%	5,97%	530	-1,1	309	1 000	USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	2,94	26.02.16	5,50%	91,54	0,01%	6,86%	6,01%	560	-1,4	362	1 000	USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,20	06.06.16	14,00%	106,49	0,03%	10,96%	13,15%	1000	-2,6	784	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,16	24.04.16	9,38%	95,11	0,00%	11,78%	9,86%	1082	0,3	866	229	USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,12	19.04.16	10,50%	91,69	0,14%	12,67%	11,45%	1111	-3,8	946	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)

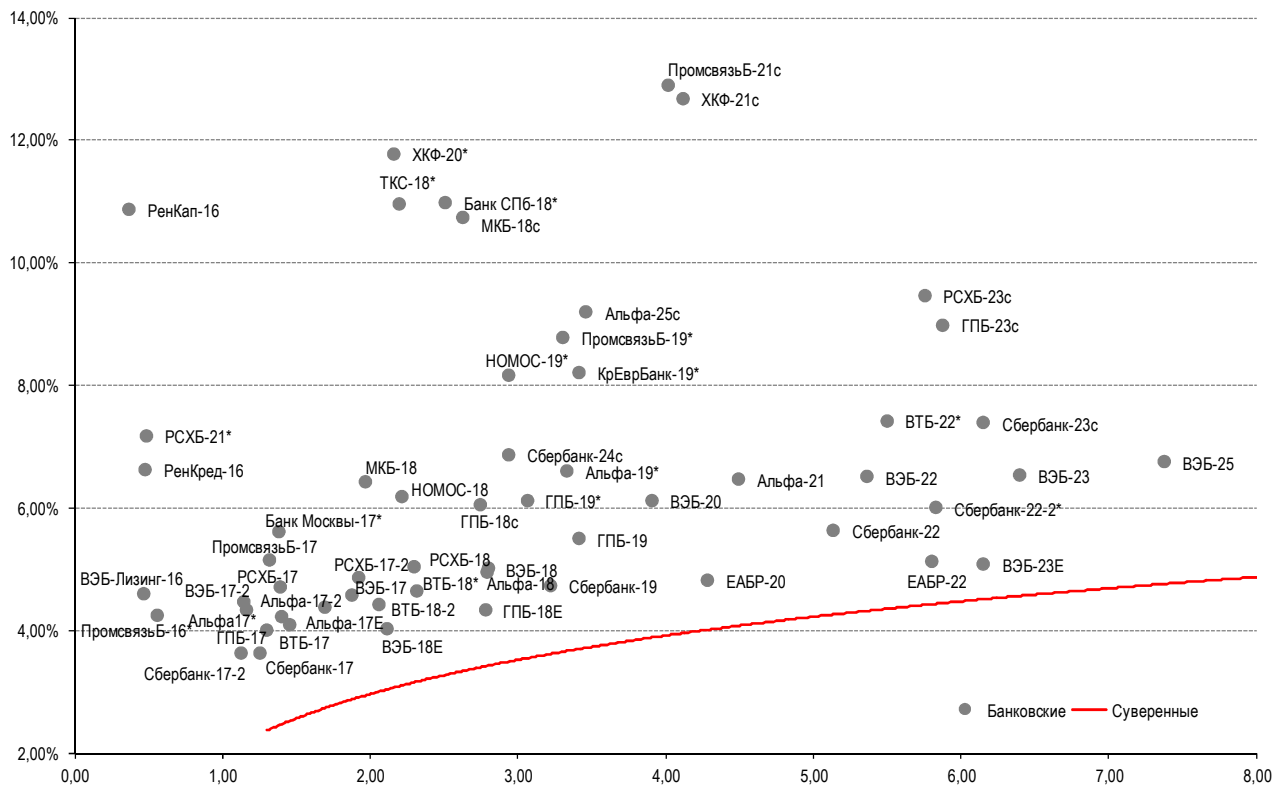
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	3,92	17.04.16	4,88%	88,62	0,11%	8,02%	5,50%	645	-2,8	421	600	USD	BB+ / <sup>*</sup> / /BB / <sup>*</sup>
Газпром-16	22.11.2016	0,94	22.05.16	6,21%	103,60	-0,04%	2,39%	6,00%	143	0,3	-61	1 350	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,24	22.03.16	5,14%	103,05	-0,10%	2,69%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,85	02.11.16	5,44%	104,69	-0,05%	2,87%	5,20%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,24	15.03.16	3,76%	101,29	-0,15%	2,70%	3,71%	--	--	--	1 400	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,01	13.02.16	6,61%	107,07	-0,05%	3,20%	6,17%	--	--	--	1 200	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,73	15.10.16	4,63%	103,30	-0,02%	3,39%	4,48%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,17	11.04.16	8,15%	108,54	0,05%	4,27%	7,50%	332	-4,0	116	1 100	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,83	06.02.16	3,85%	94,20	-0,07%	5,42%	4,09%	386	1,7	162	800	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	3,96	20.03.16	3,39%	97,48	-0,05%	4,04%	3,48%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,71	26.02.16	3,60%	97,44	-0,03%	4,15%	3,69%	--	--	--	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,17	07.03.16	6,51%	103,13	0,08%	5,90%	6,31%	418	-2,2	188	1 300	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,59	19.01.16	4,95%	96,17	0,16%	5,65%	5,15%	393	-3,2	163	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,58	21.03.16	4,36%	97,67	-0,04%	4,68%	4,47%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,90	06.02.16	4,95%	88,47	0,14%	6,32%	5,60%	405	2,9	62	900	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,03	28.04.16	8,63%	114,78	0,05%	7,17%	7,51%	490	3,8	146	1 200	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,09	16.02.16	7,29%	102,43	0,30%	7,07%	7,12%	480	1,7	135	1 250	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,30	26.04.16	2,93%	98,54	-0,02%	3,58%	2,98%	--	--	--	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,83	19.03.16	4,38%	90,35	0,14%	6,13%	4,84%	406	-2,1	211	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,42	27.05.16	6,00%	97,46	0,09%	6,41%	6,16%	434	-1,2	212	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,46	07.06.16	6,36%	104,76	0,01%	3,08%	6,07%	212	-2,8	8	500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,30	24.04.16	3,42%	98,32	0,03%	4,16%	3,47%	321	-1,3	105	1 500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,48	05.05.16	7,25%	108,93	0,00%	4,72%	6,66%	315	-0,9	92	600	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,32	09.05.16	6,13%	103,62	0,01%	5,28%	5,91%	371	-0,7	207	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,41	07.06.16	6,66%	104,70	0,08%	5,78%	6,36%	405	-2,0	175	500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,26	24.04.16	4,56%	91,67	0,03%	5,97%	4,98%	390	-0,1	168	1 500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,60	04.05.16	7,00%	55,52	-0,60%	23,83%	12,61%	2227	20,7	2003	500	USD	NR / /WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,16	03.02.16	5,33%	100,65	0,03%	1,14%	5,29%	19	-37,2	-185	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,37	03.02.16	6,60%	102,30	0,17%	6,08%	6,46%	435	-4,4	286	650	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,92	13.12.15	4,42%	91,19	0,21%	5,98%	4,85%	390	-3,1	195	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,22	06.03.16	3,15%	98,84	-0,02%	4,11%	3,19%	315	1,5	111	1 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,45	06.03.16	4,20%	90,46	0,11%	6,06%	4,64%	433	-2,4	203	2 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,60	18.01.16	7,50%	102,75	0,00%	2,94%	7,30%	198	-6,4	-6	1 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,24	20.03.16	6,63%	103,37	-0,05%	3,91%	6,41%	295	1,9	91	800	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,09	13.03.16	7,88%	107,39	0,03%	4,41%	7,33%	345	-3,0	129	1 100	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,60	02.02.16	7,25%	106,66	0,05%	5,44%	6,80%	387	-2,0	163	500	USD	BB+ / Ba1 / WD
<b>Металлургические</b>														
Евраз-17	24.04.2017	1,33	24.04.16	7,40%	104,10	0,37%	4,31%	7,11%	335	-30,0	131	600	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,17	24.04.16	9,50%	107,14	0,44%	6,22%	8,87%	527	-21,9	311	509	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,23	27.04.16	6,75%	101,07	0,37%	6,26%	6,68%	530	-17,5	314	850	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,84	22.04.16	6,50%	96,45	-0,03%	7,46%	6,74%	590	0,6	366	1 000	USD	BB- / /BB-

Кокс-16	23.06.2016	0,53	23.12.15	7,75%	96,75	0,01%	14,14%	8,01%	1318	8,5	1114	199 USD	B-	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,54	28.12.15	10,75%	91,57	0,11%	14,24%	11,74%	1298	-5,0	1112	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,61	21.01.16	6,50%	101,70	-0,04%	3,70%	6,39%	275	3,2	71	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,89	17.04.16	5,63%	98,40	0,08%	6,05%	5,72%	448	-2,4	224	1 000 USD	BB	/	Ba2 /BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,09	19.02.16	4,45%	99,89	0,00%	4,50%	4,45%	354	-0,4	138	708 USD	BB+	/	Ba1 /BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,48	26.03.16	4,95%	99,59	0,00%	5,07%	4,97%	350	-0,4	126	471 USD	BB+	/	Ba1 /BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,29	30.04.16	4,38%	100,65	0,02%	4,09%	4,35%	313	-1,3	97	750 USD	BBB-	/	Ba1 /BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,33	28.04.16	5,55%	100,97	0,08%	5,32%	5,50%	375	-2,3	211	1 000 USD	BBB-	/	Ba1 /BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,59	14.04.16	6,63%	102,93	0,13%	6,09%	6,44%	437	-2,9	207	1 000 USD	BBB-	/	Ba1 /BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,33	27.04.16	7,75%	101,07	0,09%	6,92%	7,67%	596	-7,8	392	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,62	26.01.16	6,25%	102,58	-0,11%	2,13%	6,09%	118	11,3	-86	247 USD	BB+	/	Ba1 /BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,79	25.04.16	6,70%	105,48	-0,03%	3,66%	6,35%	270	-0,1	66	563 USD	BB+	/	Ba1 /BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,18	19.03.16	4,45%	100,25	0,00%	4,33%	4,44%	338	-0,6	121	576 USD	BB+	/	NR /BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,68	17.04.16	5,90%	98,15	0,05%	6,23%	6,01%	416	-0,7	221	697 USD	BB+	/	Ba1 /BB+
ТМК-18	27.01.2018	1,96	27.01.16	7,75%	101,84	0,03%	6,80%	7,61%	585	-2,4	369	409 USD	B+	/	B1 /
ТМК-20	03.04.2020	3,77	03.04.16	6,75%	97,07	-0,07%	7,55%	6,95%	599	1,7	375	500 USD	B+	/	B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	3,76	22.12.15	8,63%	111,77	0,01%	5,65%	7,72%	408	-1,0	184	750 USD	BB+	/	Ba1 / BB+
МТС-23	30.05.2023	6,28	30.05.16	5,00%	93,71	0,07%	6,06%	5,34%	398	-0,8	177	500 USD	BB+	/	Ba1 / BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,46	23.05.16	8,25%	102,68	-0,01%	2,37%	8,03%	141	-8,5	-63	266 USD	BB	/	Ba3
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,15	02.02.16	6,49%	100,86	-0,02%	0,83%	6,44%	-13	-16,7	-217	264 USD	BB	/	Ba3
Вымпелком-17	01.03.2017	1,19	01.03.16	6,25%	102,82	-0,12%	3,88%	6,08%	292	8,5	88	349 USD	BB	/	Ba3
Вымпелком-18	30.04.2018	2,20	30.04.16	9,13%	109,31	0,01%	4,95%	8,35%	400	-2,1	184	499 USD	BB	/	Ba3
Вымпелком-19	13.02.2019	2,93	13.02.16	5,20%	99,12	0,01%	5,50%	5,25%	425	-1,5	226	571 USD	BB	/	Ba3
Вымпелком-21	02.02.2021	4,25	02.02.16	7,75%	103,62	-0,09%	6,90%	7,48%	533	1,6	369	651 USD	BB	/	Ba3
Вымпелком-22	01.03.2022	5,01	01.03.16	7,50%	101,76	-0,16%	7,15%	7,37%	542	2,7	312	1 280 USD	BB	/	Ba3
Вымпелком-23	13.02.2023	5,78	13.02.16	5,95%	93,51	0,00%	7,12%	6,36%	504	0,4	309	983 USD	BB	/	Ba3
<b>Прочие</b>															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,18	03.05.16	7,75%	107,23	0,03%	6,02%	7,23%	446	-1,5	281	1 000 USD	BB-	/	Ba2 /BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,12	17.05.16	6,95%	102,38	0,06%	6,17%	6,79%	492	-3,4	293	500 USD	BB	/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,51	26.03.16	7,63%	83,90	0,02%	14,84%	9,09%	1358	-0,2	1172	413 USD	BB-	/	B1
ДВМП-18	02.05.2018	2,16	02.05.16	8,00%	63,99	-0,04%	30,08%	12,50%	2912	8,4	2696	421 USD	B-	/	B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,51	02.05.16	8,75%	64,02	-1,07%	21,88%	13,67%	2031	35,1	1807	234 USD	B-	/	B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,76	26.05.16	6,00%	98,80	-0,04%	6,45%	6,07%	519	0,2	321	300 USD	BB+	/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,89	12.12.15	5,13%	101,21	-0,00%	4,49%	5,06%	353	-0,4	137	750 USD	BB	/	BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,92	29.04.16	5,63%	97,08	0,00%	6,39%	5,79%	483	-0,4	259	750 USD	BB+ /*	/	BBB- /*
РЖД-17	03.04.2017	1,28	03.04.16	5,74%	102,52	-0,01%	3,76%	5,60%	280	-0,5	76	1 500 USD	BB+	/	Ba1 /BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	4,97	20.05.16	3,37%	95,53	-0,04%	4,31%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BB+	/	Ba1 /BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,35	05.04.16	5,70%	99,45	0,05%	5,80%	5,73%	408	-1,5	178	1 400 USD	BB+	/	Ba1 /BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,12	06.03.16	4,60%	99,94	0,02%	4,61%	4,60%	--	--	--	500 EUR	BB+	/	Ba1 /BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,05	31.01.16	3,91%	97,44	0,04%	5,19%	4,02%	423	-1,9	207	1 000 USD	/	Ba1	BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,81	27.04.16	5,38%	100,19	-0,02%	5,26%	5,36%	431	0,6	215	800 USD	/	B1	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	2,31	30.04.16	3,72%	97,41	0,03%	4,88%	3,82%	392	-1,6	176	582 USD	/	Ba2	BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,08	13.02.16	4,20%	99,82	0,05%	4,29%	4,21%	333	-2,9	117	500 USD	/	Ba1	BB+

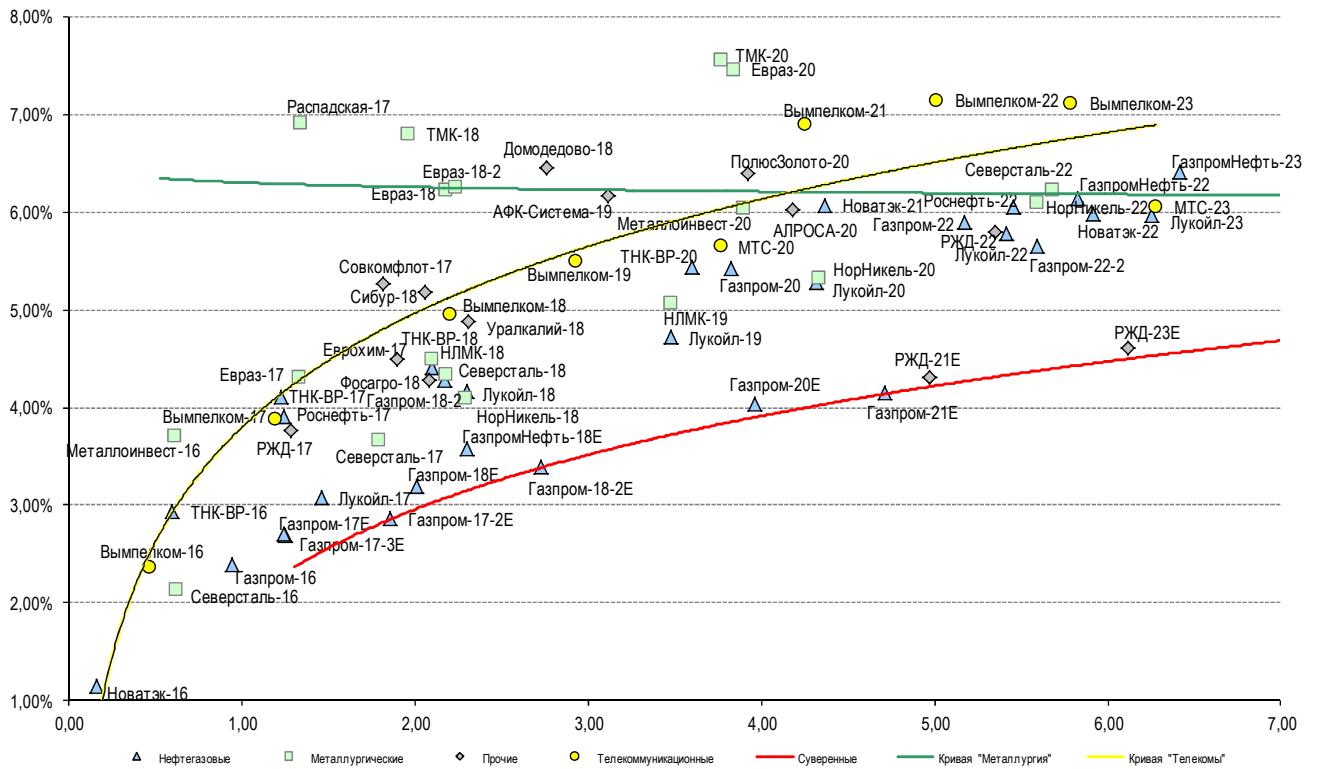
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<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.