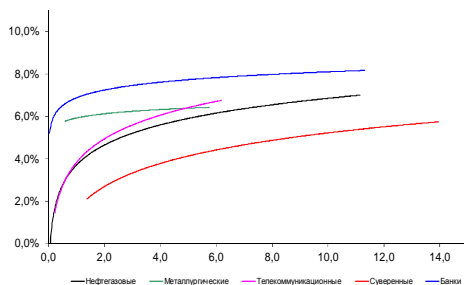
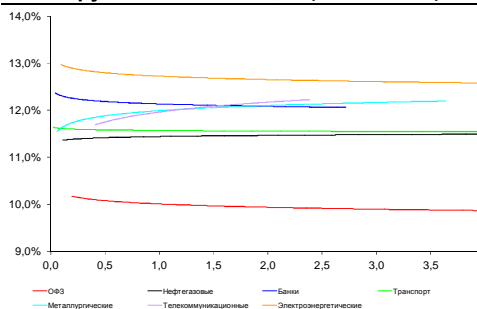


**Рынок валютных облигаций**



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	2,33	96.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,09	06.п. ↑	
Russia-23	103,83	-0,32% ↓	4,29
Rus-23 spread	219	-86.п. ↓	
Bra-45	75,01	-3,98% ↓	7,02
Tur-30	165,83	-1,16% ↓	5,24
Mex-34	122,02	-1,23% ↓	4,94
CDS 5 Russia	282,76	126.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	351	146.п. ↑	
CDS 5 Brazil	405	66.п. ↑	
CDS 5 Turkey	253	146.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	63,6832	0,45% ↑	111,0 ↑
\$/Руб.	64,4175	-0,14% ↓	5,7 ↑
EUR/\$	1,0768	-0,89% ↓	-11,0 ↓
Ruble Basket	66,6208	1,17% ↑	-2,4 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	10,98%	0,13 ↑	
NDF \$/Rub 12M	10,71%	0,06 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	9,72%	0,07 ↑	
3M Libor	0,3414	-0,256.п. ↓	
Libor overnight	0,1310	0,136.п. ↑	
MosPrime	11,61	06.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	189	156 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	854	-2,61% ↓	8,0 ↑
DOW	17 910	0,26% ↑	0,5 ↑
S&P500	2 099	-0,03% ↓	2,0 ↑
Bovespa	46 919	-2,35% ↓	-6,2 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	46,75	-0,34% ↓	-16,2 ↓
Gold	1094,23	-1,14% ↓	-7,9 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

Исключительно сильные данные по рынку труда США резко повысили вероятность повышения ставки ФРС уже на декабрьском заседании и, как следствие, оказали давление на большинство активов – наблюдалось укрепление доллара против основных валют, снижение нефтяных котировок, рост ставок по КО США. Вместе с тем, российский долговой сектор проявил устойчивость к давлению негативных факторов.

В первой половине недели активность будет невысока – в среду рынки США закрыты в связи с празднованием Дня ветеранов.

**Корпоративные новости, стр. 3**

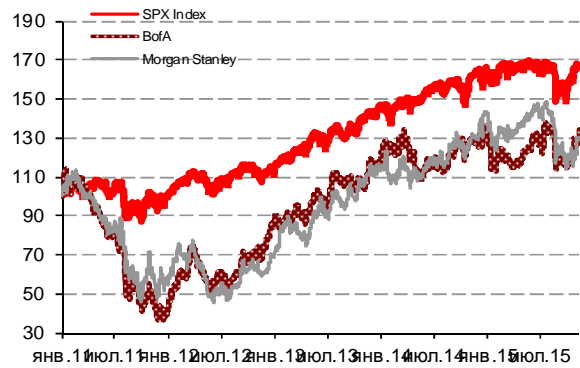
**АФК СИСТЕМА** проводит сбор заявок на биржевые облигации серии 001P-02

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

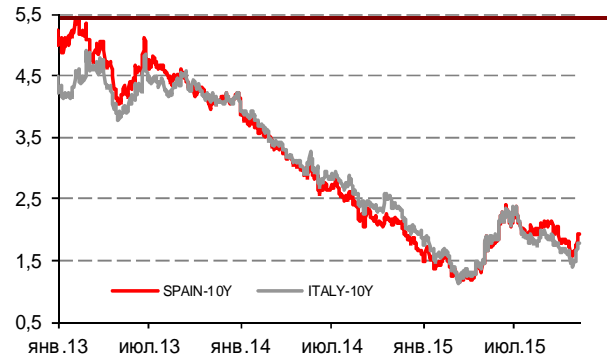
- Moody's повысило рейтинги Инвестторгбанка с "Ca" до "Caа3", прогноз "стабильный"
- Зарегистрирована программа биржевых облигаций Райффайзенбанка объемом 100 млрд руб
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям КБ Центр-инвест серии БО-07 составит 11,25% годовых (+205 б.п.)
- Ставка 11-16-го купонов по облигациям ЕвроХима серии 03 составит 8,25% годовых (без изменений)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

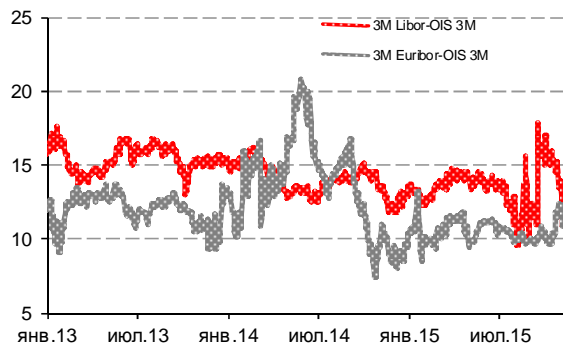
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



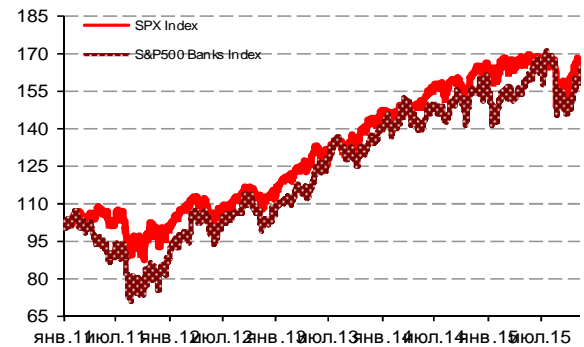
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



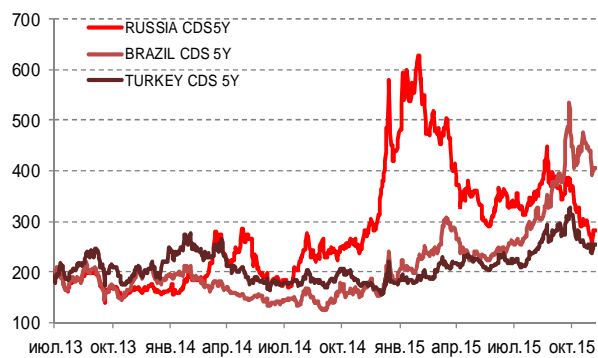
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



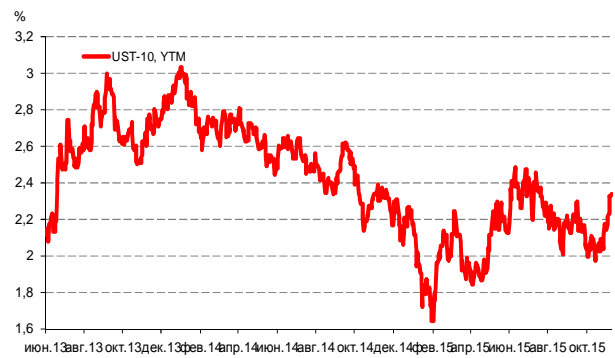
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

Ключевым событием пятницы стал выход данных по рынку труда США. В отличие от сентябрьских данных, цифры за октябрь оказались исключительно сильными. Уровень безработицы опустился до 5% с 5,1% месяцем ранее. Число новых рабочих мест существенно превысило ожидания на уровне 185 тыс и составило 271 тыс. В результате уровень ожиданий повышения ставки ФРС на декабрьском заседании резко возрос – фьючерсы на повышение ставки превысили 70%-ную отметку, хотя колебались в районе 50% до выхода данных.

Следствием сильных данных стало (1) резкое укрепление доллара к основным мировым валютам – евро опускался до отметки 1,07 \$/евро; (2) рост ставок безрисковых активов – доходность бенчмаркового UST-10 подскочила до уровня середины июля, составив 2,33% годовых (+10 б.п.). На фоне окрепнувшего доллара наблюдалось снижение нефтяных котировок – Brent в моменте потерял \$1/баррель, опустившись ниже \$47,5/баррель. Курс рубля испытывал давление – как непосредственно от укрепления доллара, так и от снижения цен на нефть – в вечернюю сессию рубль торговался выше 64,5 руб/\$.

Вместе с тем, российский долговой рынок проявил устойчивость к давлению негативных факторов – продаж не наблюдалось ни на внешнедолговом рынке, ни на внутреннем. Цены ОФЗ по итогам дня остались практически без изменений, в случае появления продавцов – ощущается желание части инвесторов докупить гособлигации при проседании цен. В секторе еврооблигаций снижение котировок в пределах 2% наблюдалось лишь в длинных суверенных инструментах. Остальные выпуски закрывались в пределах 0,25%-ного снижения.

Текущая неделя обещает быть спокойной. В среду рынки США закрыты в связи с празднованием Дня Ветеранов, что сократит активность на международных площадках, начиная со вторника. Лишь к концу недели новостной поток может активизироваться – в четверг ожидаются выступления глав ФРБ Чикаго и Нью-Йорка с экономическими прогнозами; в пятницу выйдут предварительные данные по ВВП Еврозоны в 3Кв15.

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

---

## Корпоративные новости

### **АФК СИСТЕМА проводит сбор заявок на биржевые облигации серии 001P-02**

Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 13 ноября. Срок обращения выпуска 10 лет, предусмотрена 4-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу. Объем размещения будет определен по завершению сбора заявок. Агент по размещению - 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	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	1,38	04.04.16	3,25%	101,11	-0,05%	2,44%	3,21%	154	-3,9	1,36	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,38	24.01.16	11,00%	120,05	-0,17%	3,21%	9,16%	231	-2,2	2,35	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,01	16.01.16	3,50%	101,08	-0,17%	3,14%	3,46%	191	-4,4	2,97	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,07	29.04.16	5,00%	105,60	-0,33%	3,63%	4,73%	205	-3,4	4,00	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,62	04.04.16	4,50%	102,67	-0,38%	4,02%	4,38%	227	-5,5	5,51	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,60	16.03.16	4,88%	103,83	-0,32%	4,29%	4,70%	219	-7,7	6,46	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,65	24.12.15	12,75%	162,53	-0,57%	5,72%	7,84%	362	-5,5	7,44	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,43	31.03.16	7,50%	119,15	-0,01%	3,21%	6,29%	88	-9,7	4,29	126 248	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,87	04.04.16	5,63%	98,22	-1,83%	5,76%	5,73%	343	4,2	13,48	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,95	16.03.16	5,88%	100,53	-1,98%	5,84%	5,84%	351	5,3	13,55	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,15	10.03.16	7,85%	95,95	-0,10%	9,82%	8,18%	--	--	2,05	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,52	16.09.16	3,63%	102,39	-0,16%	3,09%	3,54%	--	--	4,38	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
<b>О</b>																
Москва-16	20.10.2016	0,95	20.10.16	5,06%	103,15	0,06%	1,68%	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		
Альфа-17Е	10.06.2017	1,53	10.06.16	5,50%	101,44	-0,02%	4,52%	5,42%	--	--	--	350	EUR	B+	/	BB
Альфа17*	22.02.2017	1,24	22.02.16	6,30%	101,82	0,35%	4,81%	6,19%	392	-4,1	237	300	USD	B+	/	B1
Альфа-17-2	25.09.2017	1,77	25.03.16	7,88%	105,87	0,01%	4,57%	7,44%	367	-9,4	213	1 000	USD	BB	/	Ba2
Альфа-19*	26.09.2019	3,42	26.03.16	7,50%	101,98	-0,06%	6,91%	7,35%	533	-9,7	376	750	USD	B+	/	B1
Альфа-21	28.04.2021	4,58	28.04.16	7,75%	104,75	-0,06%	6,70%	7,40%	495	-11,0	349	1 000	USD	BB	/	Ba2
Альфа-25с	18.02.2025	3,54	18.02.16	9,50%	101,35	-0,18%	9,28%	9,37%	770	-8,5	564	250	USD	/	B2u	/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,04	25.11.15	5,97%	100,20	0,01%	1,34%	5,95%	44	-96,2	-110	300	USD	/	B1	/
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,42	10.11.15	6,02%	100,44	-0,17%	5,71%	5,99%	481	4,7	327	400	USD	/	B1	/
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,59	24.04.16	11,00%	98,56	0,00%	11,58%	11,16%	1035	-10,1	837	101	USD	/	B2	/
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,95	14.11.15	9,00%	93,08	0,01%	16,69%	9,67%	1579	-1,8	1425	225	USD	B+	/	B2
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,75	29.11.15	12,00%	80,81	0,47%	19,75%	14,85%	1852	-26,0	1661	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,27	15.02.16	4,25%	100,51	-0,04%	2,26%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+	/	Ba1
ВТБ-17	12.04.2017	1,38	12.04.16	6,00%	103,09	-0,02%	3,75%	5,82%	285	-7,0	131	1 574	USD	/	Ba1	/
ВТБ-18*	29.05.2018	2,33	29.11.15	6,88%	105,46	-0,13%	4,59%	6,52%	369	-2,4	138	1 220	USD	BB+	/	Ba1
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,14	22.02.16	6,32%	104,01	-0,09%	4,45%	6,07%	355	-3,7	124	545	USD	BB+	/	Ba1
ВТБ-22*	17.10.2022	5,58	17.04.16	6,95%	97,28	-0,80%	7,46%	7,14%	571	2,7	344	1 412	USD	BB-	/	Ba3
ВТБ-35	30.06.2035	11,30	31.12.15	6,25%	99,44	-0,19%	6,30%	6,29%	397	-7,6	54	23	USD	BB+	/	Ba1
ВЭБ-17	22.11.2017	1,91	22.11.15	5,45%	101,86	-0,03%	4,48%	5,35%	359	-6,1	128	600	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,22	13.02.16	5,38%	101,72	-0,02%	3,96%	5,28%	306	-6,8	152	750	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,19	21.02.16	3,04%	98,12	-0,05%	3,90%	3,09%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,82	21.11.15	4,22%	97,92	-0,15%	4,97%	4,31%	374	-4,4	183	850	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	3,99	09.01.16	6,90%	103,52	-0,40%	6,02%	6,67%	444	-1,4	239	1 600	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,46	05.01.16	6,03%	98,61	-0,50%	6,28%	6,11%	453	-3,1	226	1 000	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,22	21.02.16	4,03%	91,85	-0,26%	5,41%	4,39%	--	--	--	500	EUR	BB+	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,30	21.11.15	5,94%	97,35	-0,56%	6,37%	6,10%	426	-3,6	207	1 150	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,21	22.11.15	6,80%	99,90	-0,53%	6,81%	6,81%	471	-5,2	109	1 000	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,54	27.11.15	5,13%	100,30	-0,10%	4,57%	5,11%	367	10,3	213	400	USD	BB+	/	BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,44	17.11.15	5,63%	102,04	0,03%	4,23%	5,51%	333	-9,8	179	1 000	USD	BB+	/	Ba2
ГПБ-18с	21.11.2018	2,75	21.11.15	5,75%	98,50	0,13%	6,30%	5,84%	507	-14,6	316	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,86	30.10.16	3,98%	98,46	-0,08%	4,55%	4,05%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Ba2
ГПБ-19*	03.05.2019	3,14	03.05.16	7,25%	102,18	-0,05%	6,54%	7,10%	531	-8,6	340	500	USD	BB-	/	B2
ГПБ-19	05.09.2019	3,50	05.03.16	4,96%	98,31	-0,17%	5,45%	5,05%	387	-6,4	231	750	USD	BB+	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,96	28.12.15	7,50%	91,67	-0,39%	8,96%	8,18%	685	-5,8	493	750	USD	/	NR	/
ЕАБР-20	26.09.2020	4,37	26.03.16	5,00%	100,70	-0,02%	4,84%	4,97%	308	-11,8	163	500	USD	BBB-	/	Baa1
ЕАБР-22	20.09.2022	5,88	20.03.16	4,77%	97,33	-0,10%	5,23%	4,90%	313	-10,9	121	500	USD	BBB-	/	Baa1
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,36	15.11.15	8,50%	101,94	-0,24%	7,93%	8,34%	669	-3,0	478	250	USD	/	B2	/
МКБ-18	01.02.2018	2,05	01.02.16	7,70%	102,68	0,02%	6,38%	7,50%	549	-8,9	318	500	USD	BB-	/	B1
МКБ-18с	13.11.2018	2,59	13.11.15	8,70%	94,21	-0,18%	11,01%	9,23%	978	-2,4	780	500	USD	/	NR	/
НОМОС-18	25.04.2018	2,29	25.04.16	7,25%	101,88	0,02%	6,41%	7,12%	552	-8,5	320	500	USD	/	Ba3	/
НОМОС-19*	26.04.2019	3,01	26.04.16	10,00%	104,79	-0,21%	8,38%	9,54%	714	-3,3	524	500	USD	/	B2	/
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,64	08.01.16	11,25%	103,99	-0,49%	5,05%	10,82%	415	60,4	261	165	USD	/	B2	/

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,40	25.04.16	8,50%	104,08	-0,07%	5,55%	8,17%	465	-4,0	311	294	USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,39	06.05.16	10,20%	103,04	0,01%	9,27%	9,90%	769	-12,0	613	284	USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,10	17.03.16	10,50%	91,00	0,00%	12,87%	11,54%	1129	-11,2	924	100	USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,45	21.04.16	11,00%	99,00	-0,02%	13,29%	11,11%	1240	-0,4	1085	126	USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,54	30.11.15	7,75%	98,49	-0,02%	10,59%	7,87%	969	0,7	815	147	USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,43	15.11.15	6,30%	102,50	-0,06%	4,57%	6,15%	367	-3,8	213	584	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,01	27.12.15	5,30%	101,15	-0,16%	4,72%	5,24%	382	0,7	151	1 300	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,30	29.11.15	7,75%	106,57	-0,22%	4,98%	7,27%	408	1,4	177	980	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,55	03.12.15	6,00%	96,50	-0,14%	6,76%	6,22%	587	-4,1	433	800	USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,87	16.04.16	8,50%	97,30	0,31%	8,98%	8,74%	688	-18,2	496	500	USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,10	16.12.15	7,73%	94,13	-0,52%	66,71%	8,21%	6581	916,8	6427	188	USD	CCC-	Сaa3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,00	01.12.15	7,56%	80,00	-0,01%	31,06%	9,45%	3017	12,5	2862	188	USD	CCC-	Сaa3	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,53	11.01.16	9,25%	86,49	-0,03%	19,02%	10,69%	1813	-0,4	1658	38	USD	CCC+	Сaa2	/	WD
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	2,70	10.04.16	13,00%	34,95	0,00%	51,58%	37,20%	5035	-6,4	4838	0	USD	NR	WR	/	WD
Сбербанк-17	24.03.2017	1,34	24.03.16	5,40%	102,61	-0,07%	3,44%	5,26%	254	-3,3	100	1 250	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,21	07.02.16	4,95%	101,98	-0,05%	3,31%	4,85%	241	-3,9	87	1 300	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,30	28.12.15	5,18%	101,91	-0,39%	4,60%	5,08%	337	1,7	146	1 000	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,22	07.02.16	6,13%	103,41	-0,70%	5,47%	5,92%	372	1,3	145	1 500	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,91	29.04.16	5,13%	94,73	-0,71%	6,06%	5,41%	396	-0,2	204	2 000	USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,07	23.11.15	5,25%	89,45	-0,71%	7,08%	5,87%	497	-0,7	306	1 000	USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,02	26.02.16	5,50%	90,58	-0,77%	7,02%	6,07%	578	2,0	387	1 000	USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,14	06.12.15	14,00%	104,68	0,62%	11,83%	13,37%	1093	-36,8	862	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,24	24.04.16	9,38%	94,39	-0,08%	12,08%	9,93%	1118	-2,8	887	229	USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,18	19.04.16	10,50%	89,42	1,10%	13,29%	11,74%	1171	-38,9	966	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)

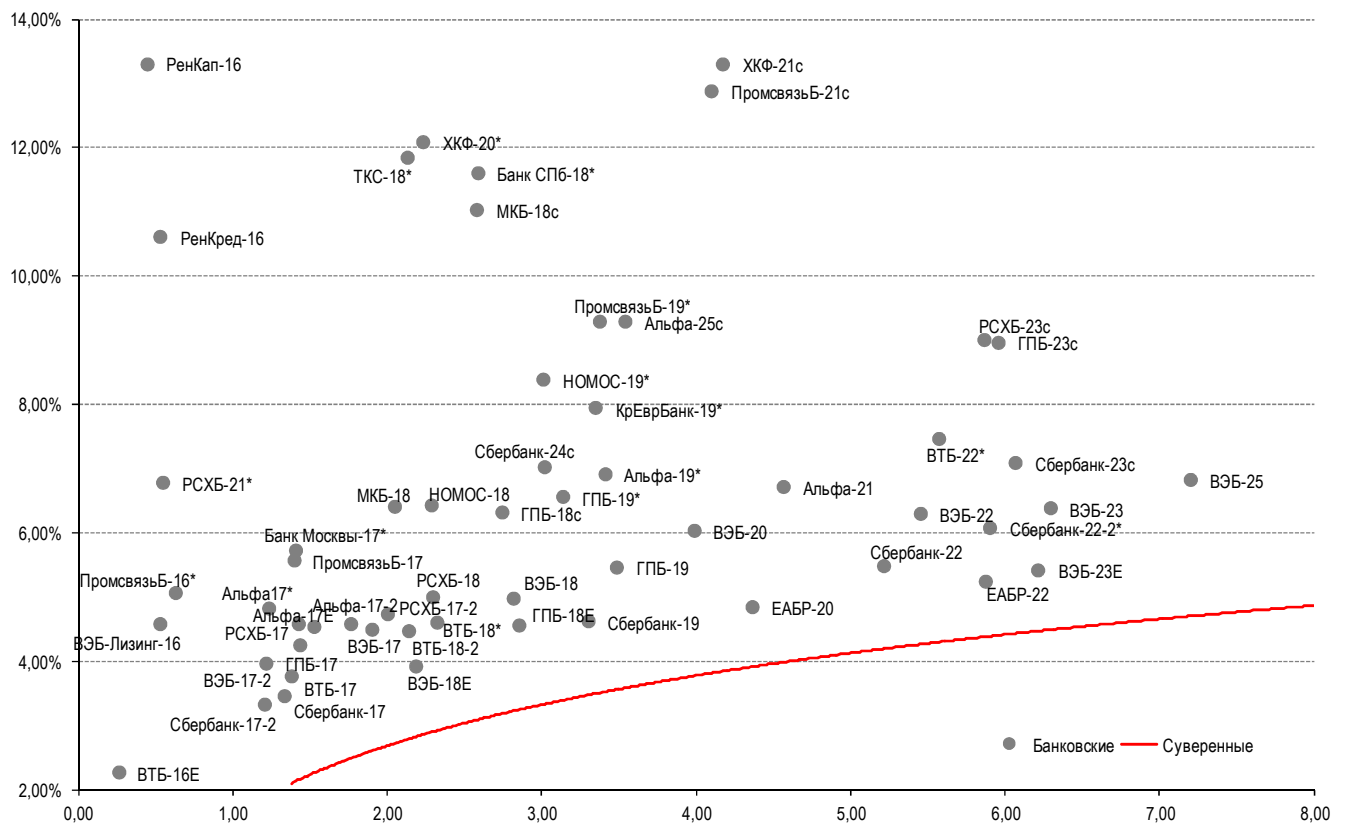
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ий дох-д-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	4,01	17.04.16	4,88%	90,09	-0,43%	7,54%	5,41%	596	0,1	391	600	USD	BB+ / *-	/	/BB / *-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,06	29.11.15	5,09%	100,20	-0,02%	1,39%	5,08%	50	-15,7	-104	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-16	22.11.2016	0,99	22.11.15	6,21%	103,82	-0,04%	2,45%	5,98%	155	-6,4	1	1 350	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,32	22.03.16	5,14%	103,15	-0,10%	2,75%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,93	02.11.16	5,44%	105,10	-0,08%	2,76%	5,18%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,31	15.03.16	3,76%	101,35	-0,08%	2,71%	3,70%	--	--	--	1 400	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,09	13.02.16	6,61%	107,37	-0,14%	3,17%	6,15%	--	--	--	1 200	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,80	15.10.16	4,63%	102,74	-0,20%	3,62%	4,50%	--	--	--	1 000	EUR	/	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,24	11.04.16	8,15%	108,92	-0,14%	4,23%	7,48%	333	-2,3	102	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,91	06.02.16	3,85%	94,97	-0,51%	5,19%	4,05%	361	2,0	156	800	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,04	20.03.16	3,39%	96,70	-0,23%	4,23%	3,50%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,79	26.02.16	3,60%	96,34	-0,11%	4,39%	3,74%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,26	07.03.16	6,51%	104,27	-0,55%	5,69%	6,24%	394	-1,8	167	1 300	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,67	19.01.16	4,95%	96,70	-0,75%	5,55%	5,12%	379	1,1	152	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,65	21.03.16	4,36%	97,06	-0,32%	4,76%	4,50%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,99	06.02.16	4,95%	88,66	-0,80%	6,29%	5,58%	397	-0,1	57	900	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,08	28.04.16	8,63%	114,07	-1,06%	7,23%	7,56%	491	1,6	151	1 200	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,14	16.02.16	7,29%	101,86	-1,08%	7,12%	7,15%	479	0,6	136	1 250	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,38	26.04.16	2,93%	97,78	-0,06%	3,89%	3,00%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,91	19.03.16	4,38%	90,34	-0,27%	6,12%	4,84%	401	-7,9	210	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,30	27.11.15	6,00%	97,57	-0,28%	6,39%	6,15%	428	-8,1	210	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,49	07.12.15	6,36%	105,31	-0,03%	2,89%	6,04%	199	-6,8	45	500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,37	24.04.16	3,42%	98,27	-0,09%	4,16%	3,48%	327	-3,1	96	1 500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,56	05.05.16	7,25%	109,23	-0,15%	4,69%	6,64%	311	-7,6	105	600	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,40	09.05.16	6,13%	104,01	-0,32%	5,20%	5,89%	345	-21,2	200	1 000	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,33	07.12.15	6,66%	105,88	-0,35%	5,58%	6,29%	382	-5,8	155	500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,35	24.04.16	4,56%	93,14	-0,49%	5,70%	4,90%	360	-4,7	141	1 500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,70	04.05.16	7,00%	57,91	-1,21%	22,32%	12,09%	2074	27,1	1869	500	USD	NR	/	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,23	03.02.16	5,33%	100,75	0,00%	2,05%	5,29%	116	-19,4	-38	600	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,45	03.02.16	6,60%	102,67	-0,34%	6,00%	6,43%	425	-4,6	279	650	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,99	13.12.15	4,42%	91,04	-0,38%	5,99%	4,86%	388	-6,0	197	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,30	06.03.16	3,15%	99,17	-0,06%	3,80%	3,18%	290	-2,0	136	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,53	06.03.16	4,20%	90,12	-0,34%	6,10%	4,66%	435	-5,7	208	2 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,67	18.01.16	7,50%	103,11	-0,15%	2,91%	7,27%	202	9,7	48	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,32	20.03.16	6,63%	103,73	-0,07%	3,79%	6,39%	290	-3,3	135	800	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,17	13.03.16	7,88%	107,03	-0,04%	4,67%	7,36%	377	-6,2	146	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,67	02.02.16	7,25%	106,67	-0,16%	5,46%	6,80%	388	-7,2	183	500	USD	BB+ /	Ba1	/WD
<b>Металлургические</b>																
Евраз-17	24.04.2017	1,41	24.04.16	7,40%	103,71	0,04%	4,74%	7,14%	384	-11,3	230	600	USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,25	24.04.16	9,50%	107,33	-0,12%	6,23%	8,85%	534	-2,6	302	509	USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,31	27.04.16	6,75%	101,10	-0,06%	6,26%	6,68%	537	-4,7	305	850	USD	BB- /	B1	/BB-

Евраз-20	22.04.2020	3,92	22.04.16	6,50%	97,32	-0,42%	7,21%	6,68%	563	-0,3	358	1 000 USD	BB- /	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,60	23.12.15	7,75%	97,23	0,23%	12,47%	7,97%	1158	-39,7	1003	199 USD	B- /	B3 /B
Кокс-18	28.12.2018	2,61	28.12.15	10,75%	91,33	-0,12%	14,26%	11,77%	1303	-4,4	1105	136 USD	/	B3 /B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,68	21.01.16	6,50%	101,94	0,04%	3,66%	6,38%	276	-16,5	122	750 USD	/	Ba2 /BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,97	17.04.16	5,63%	96,16	-0,10%	6,64%	5,85%	506	-8,7	301	1 000 USD	BB /	Ba2 /BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,17	19.02.16	4,45%	100,17	-0,08%	4,37%	4,44%	347	-3,4	116	708 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,56	26.03.16	4,95%	99,69	-0,11%	5,04%	4,97%	346	-8,1	141	471 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,37	30.04.16	4,38%	100,88	-0,04%	4,00%	4,34%	310	-5,5	79	750 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,41	28.04.16	5,55%	100,94	-0,14%	5,33%	5,50%	358	-9,0	212	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,66	14.04.16	6,63%	102,71	-0,16%	6,14%	6,45%	439	-9,5	212	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,41	27.04.16	7,75%	101,27	-0,01%	6,82%	7,65%	593	-6,9	438	400 USD	/	B2 /B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,70	26.01.16	6,25%	103,20	0,02%	1,71%	6,06%	82	-14,4	-72	247 USD	BB+ /	Ba1 /BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,87	25.04.16	6,70%	105,83	-0,08%	3,59%	6,33%	270	-3,9	115	563 USD	BB+ /	Ba1 /BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,25	19.03.16	4,45%	100,25	-0,02%	4,34%	4,44%	344	-6,5	113	576 USD	BB+ /	NR /BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,76	17.04.16	5,90%	98,31	-0,09%	6,20%	6,00%	410	-11,0	218	697 USD	BB+ /	Ba1 /BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,04	27.01.16	7,75%	102,61	-0,09%	6,46%	7,55%	556	-3,3	325	500 USD	B+ /	B1 /
ТМК-20	03.04.2020	3,84	03.04.16	6,75%	97,02	-0,34%	7,56%	6,96%	598	-2,1	393	500 USD	B+ /	B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-20	22.06.2020	3,84	22.12.15	8,63%	111,37	-0,22%	5,78%	7,74%	420	-6,0	215	750 USD	BB+ /	Ba1 / BB+
МТС-23	30.05.2023	6,19	30.11.15	5,00%	93,66	-0,43%	6,06%	5,34%	395	-5,5	176	500 USD	BB+ /	Ba1 / BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,52	23.11.15	8,25%	103,08	-0,10%	2,45%	8,00%	155	3,7	1	266 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,23	02.02.16	6,49%	101,05	0,00%	1,89%	6,43%	99	-23,6	-55	264 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	1,27	01.03.16	6,25%	103,12	-0,26%	3,79%	6,07%	290	11,9	135	349 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	2,28	30.04.16	9,13%	110,04	-0,40%	4,78%	8,29%	388	9,5	157	499 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	3,00	13.02.16	5,20%	98,19	-0,78%	5,82%	5,30%	458	16,2	267	571 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	4,33	02.02.16	7,75%	104,27	-1,02%	6,76%	7,43%	518	28,8	355	651 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,10	01.03.16	7,50%	103,28	-1,11%	6,85%	7,27%	510	9,9	283	1 280 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	5,87	13.02.16	5,95%	94,03	-1,50%	7,01%	6,33%	490	13,6	299	983 USD	BB /	Ba3 /
<b>Прочие</b>														
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,25	03.05.16	7,75%	106,94	-0,14%	6,11%	7,25%	453	-8,2	291	1 000 USD	BB- /	Ba2 / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,08	17.11.15	6,95%	100,91	-0,36%	6,66%	6,89%	542	1,6	352	500 USD	BB /	/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,59	26.03.16	7,63%	83,95	0,03%	14,64%	9,08%	1341	-9,8	1143	413 USD	BB- /	B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	2,24	02.05.16	8,00%	62,91	0,28%	30,33%	12,72%	2944	-15,0	2712	421 USD	B- /	/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,58	02.05.16	8,75%	62,67	0,82%	22,36%	13,96%	2078	-34,8	1873	234 USD	B- /	/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,75	26.11.15	6,00%	94,76	0,04%	7,97%	6,33%	673	-11,1	483	300 USD	BB+ /	/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,97	12.12.15	5,13%	101,55	0,05%	4,34%	5,05%	344	-9,8	113	750 USD	BB /	/ BB BBB-
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,00	29.04.16	5,63%	97,96	-0,15%	6,15%	5,74%	457	-7,6	252	750 USD	BB+ /	/ /*-
РЖД-17	03.04.2017	1,36	03.04.16	5,74%	103,10	0,01%	3,45%	5,57%	255	-9,0	101	1 500 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,04	20.05.16	3,37%	93,94	0,22%	4,64%	3,59%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,43	05.04.16	5,70%	99,80	-0,20%	5,74%	5,71%	399	-8,6	171	1 400 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,18	06.03.16	4,60%	97,94	0,22%	4,94%	4,70%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,13	31.01.16	3,91%	97,53	-0,07%	5,10%	4,01%	421	-3,7	189	1 000 USD	/	Ba1 / BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,89	27.04.16	5,38%	99,77	-0,01%	5,50%	5,39%	460	-6,8	229	800 USD	/	B1 / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,38	30.04.16	3,72%	98,14	-0,07%	4,53%	3,79%	363	-4,2	132	582 USD	/	Ba2 / BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,16	13.02.16	4,20%	100,08	-0,05%	4,16%	4,20%	327	-4,9	95	500 USD	/	Ba1 / BB+

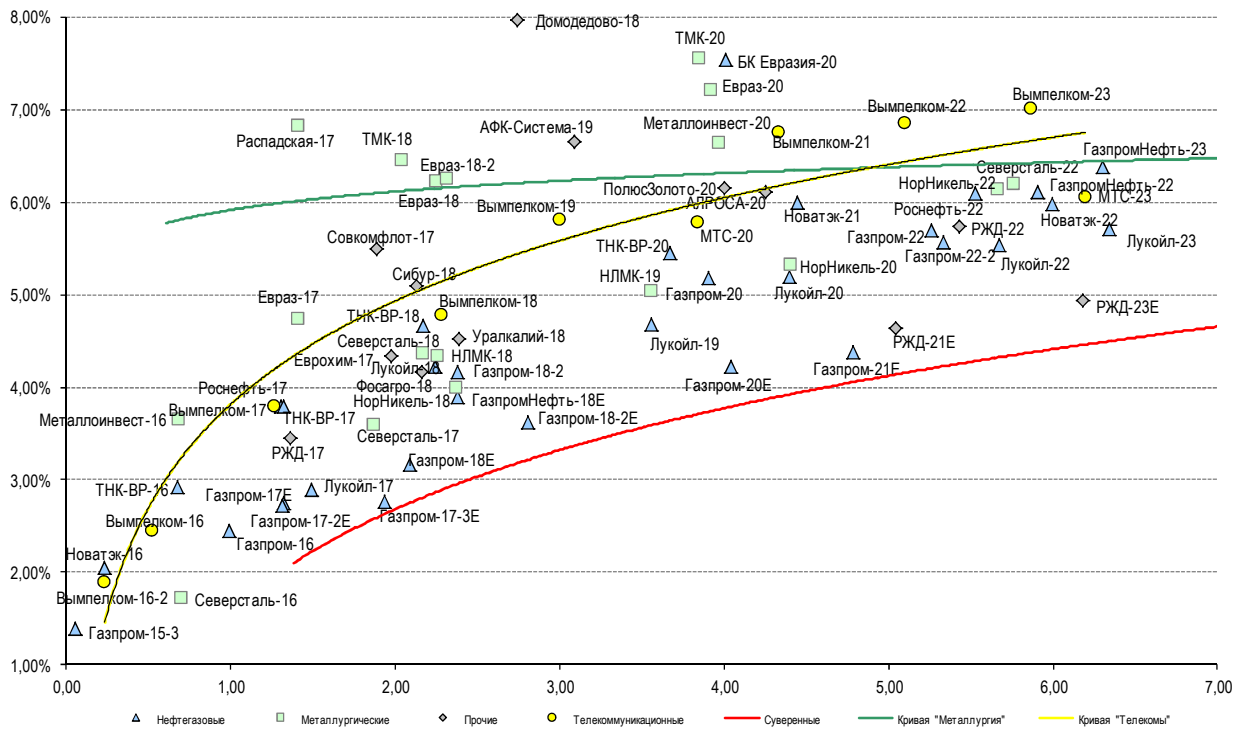
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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.