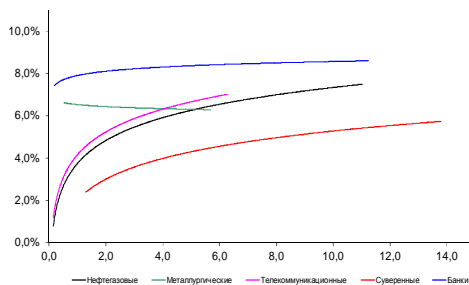
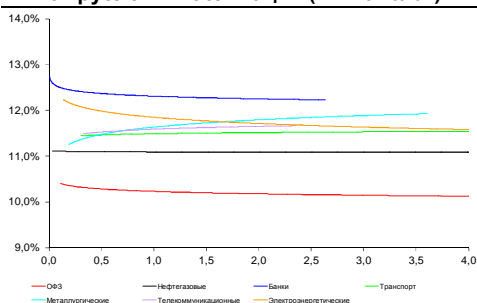


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,22	-16.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,96	06.п. ↑	
Russia-23	103,31	-0,29% ↓	4,37
Rus-23 spread	236	46.п. ↑	
Bra-45	70,87	-1,41% ↓	7,47
Tur-30	163,16	-0,26% ↓	5,41
Mex-34	120,63	-0,62% ↓	5,04
CDS 5 Russia	293,35	46.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	361	96.п. ↑	
CDS 5 Brazil	459	76.п. ↑	
CDS 5 Turkey	277	196.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	69,3026	1,15% ↑	129,6 ↑
\$/Руб.	69,2379	-0,22% ↓	12,3 ↑
EUR/\$	1,0914	0,58% ↑	-9,8 ↓
Ruble Basket	72,2662	0,22% ↑	-9,8 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	10,94%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 12M	10,61%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	9,51%	0,05 ↑	
3M Libor	0,4770	1,506.п. ↑	
Libor overnight	0,1300	0,136.п. ↑	
MosPrime	11,92	06.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	0	-290 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	777	-2,04% ↓	-1,7 ↓
DOW	17 568	-0,92% ↓	-1,4 ↓
S&P500	2 064	-0,65% ↓	0,2 ↑
Bovespa	44 443	-1,72% ↓	-11,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	40,08	0,43% ↑	-28,1 ↓
Gold	1076,80	0,01% ↑	-9,4 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

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

Рынки без паники пережили падение нефти ниже \$40/баррель. Во внешнедолговых бумагах наблюдались осторожные продажи; рынок ОФЗ, напротив, скорректировался вверх по цене после проседания днем раньше. Игроки уже не ждут понижения ставки ЦБ. Опасения сохранения высокой инфляции в следующем году поддержит спрос на инфляционные ОФЗ на сегодняшнем размещении.

Корпоративные новости, [стр. 3](#)

ПКТ в середине декабря проведет сбор заявок на облигации на 5 млрд руб

Автобан-Финанс 18 декабря проведет сбор заявок на облигации 1-й серии на 3 млрд руб

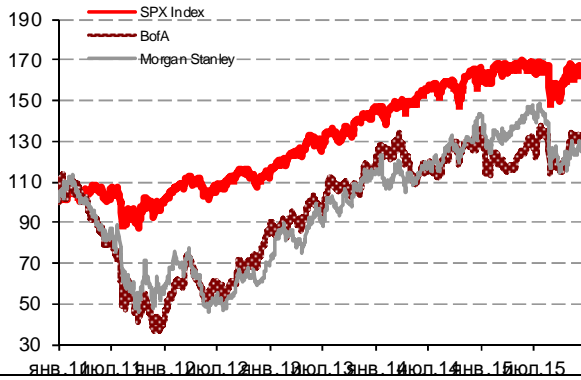
ВЭБ-Лизинг 9-11 декабря проведет сбор заявок на облигации БО-10 объемом 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

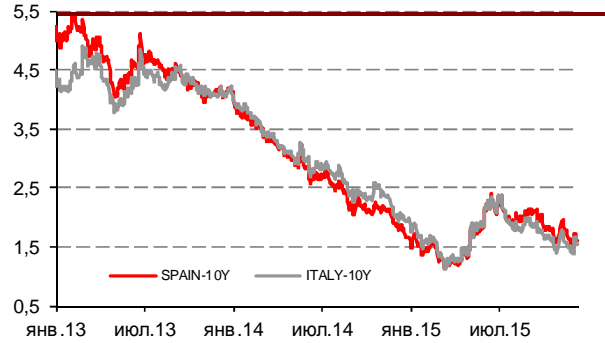
- Минфин сегодня проведет аукцион по размещению ОФЗ-ИН на 20,4 млрд руб
- Казначейство разместило на банковские депозиты 450 млрд руб при спросе в 985 млрд руб
- Moody's изменило с "негативного" на "стабильный" прогноз по рейтингам "Сбербанка" и "АИЖК"
- Moody's изменило прогноз по рейтингам Совкомфлота на уровне Ва2 с "негативного" на "стабильный"
- Банк ЗЕНИТ разместил выпуск облигаций серии БО-10 на 12% - 600 млн руб
- Ставка 16-20-го купонов по облигациям "МТС" серии ОЗ составит 10% годовых (-200 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

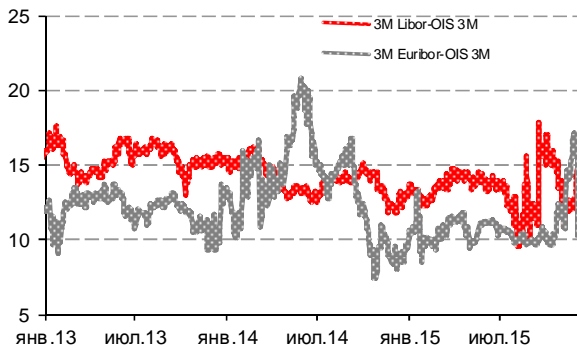
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



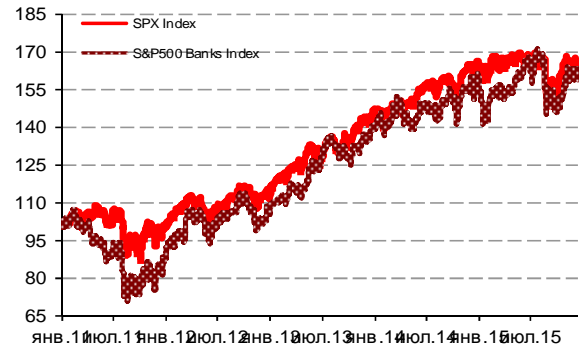
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



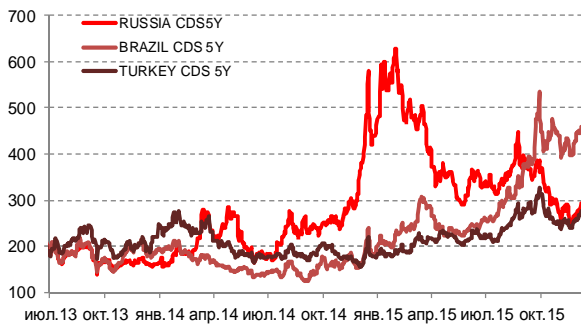
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



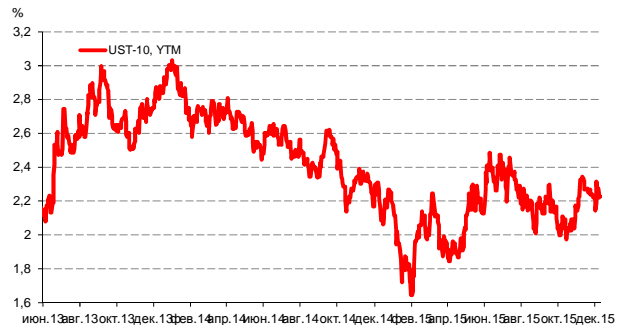
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

В ходе вчерашних торгов на сырьевых рынках продолжился обвал цен. Стоимость нефти марки Brent опускалась ниже \$40/баррель, металлы упали ниже 8-летнего минимума. Тем не менее, паники среди инвесторов, как это было год назад после заседания ОПЕК, не наблюдалось. Курс рубля устоял ниже отметки в 70 руб/\$, что также оказало поддержку долговому рынку.

В секторе еврооблигаций отмечались некоторые продажи – длинные выпуски упали в цене в среднем на 1%, в коротких бумагах снижение цен было более сдержанным. Кредитный риск на Россию CDS 5Y подобрался вплотную к отметке в 300 б.п., однако не демонстрирует резких движений.

На рынке рублевого госдолга влияние внешнего негатива было еще менее выраженным – цены ОФЗ, продемонстрировавшие снижение в пределах 1% днем ранее – вчера корректировались вверх. В корпоративном секторе наблюдается некоторая активизация эмитентов. Вопреки нашим ожиданиям по поводу сегодняшнего размещения Минфина – решение эмитента выставить на продажу инфляционные ОФЗ будет воспринято участниками рынка позитивно. В случае, если цены на нефть надолго задержатся на текущих уровнях – это грозит новым витком ослабления рубля и, как следствие, ускорением инфляции. В этом случае вложения в инфляционные бумаги носят защитный характер.

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

Корпоративные новости

ПКТ в середине декабря проведет сбор заявок на облигации на 5 млрд руб

АО "Первый контейнерный терминал" (ПКТ, группа Global Ports) планирует в середине декабря разместить облигации на 5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. В рамках премаркетинга ставка купона на срок до погашения позиционируется в диапазоне 12,80-13,10% годовых, что соответствует доходности 13,21-13,53%.

Внешний поручитель - Global Ports Investments PLC. Накануне агентство Fitch присвоило Global Ports рейтинг на уровне "BB" со "стабильным" прогнозом. Выпуск соответствует требованиям по включению ломбардный список Банка России. Организаторы размещения: ВТБ Капитал, Sberbank CIB.

Автобан-Финанс 18 декабря проведет сбор заявок на облигации 1-й серии на 3 млрд руб

Техническое размещение выпуска на бирже намечено на 22 декабря. Срок обращения займа составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 13,75-14,00% годовых, что соответствует доходности в размере 14,22-14,49%.

Поручителем выпуска выступает ДСК Автобан, внешнее поручительство предоставлено ОАО ХМДС и ООО Союздорстрой. Организаторами выступают Атон, ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

ВЭБ-Лизинг 9-11 декабря проведет сбор заявок на облигации БО-10 объемом 5 млрд руб

Техническое размещение облигаций на бирже намечено на 15 декабря. Срок обращения бумаг составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы размещения: БК РЕГИОН, Россельхозбанк, Sberbank CIB.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-17	04.04.2017	1,30	04.04.16	3,25%	100,31	-0,03%	3,01%	3,24%	208	1,7	1,28	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,30	24.01.16	11,00%	119,28	-0,29%	3,27%	9,22%	234	11,1	2,26	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	2,93	16.01.16	3,50%	100,56	-0,19%	3,31%	3,48%	208	5,9	2,88	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	3,98	29.04.16	5,00%	104,42	-0,35%	3,89%	4,79%	238	9,0	3,91	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,54	04.04.16	4,50%	102,32	-0,22%	4,08%	4,40%	241	3,6	5,43	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,51	16.03.16	4,88%	103,31	-0,29%	4,37%	4,72%	236	3,7	6,38	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,55	24.12.15	12,75%	161,06	-0,44%	5,82%	7,92%	382	5,0	7,34	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,23	31.03.16	7,50%	120,00	0,38%	3,00%	6,25%	78	-8,0	4,23	126 248	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,70	04.04.16	5,63%	96,96	-1,05%	5,85%	5,80%	363	8,9	13,31	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,79	16.03.16	5,88%	99,38	-0,94%	5,92%	5,91%	370	8,0	13,39	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,07	10.03.16	7,85%	95,41	-0,09%	10,17%	8,23%	--	--	1,97	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,44	16.09.16	3,63%	102,74	-0,07%	3,00%	3,53%	--	--	4,31	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
О														
Москва-16	20.10.2016	0,86	20.10.16	5,06%	102,60	-0,13%	1,99%	4,94%	--	--	--	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	1,45	10.06.16	5,50%	101,83	-0,12%	4,20%	5,40%	--	--	--	350	EUR	B+ / / BB
Альфа17*	22.02.2017	1,16	22.02.16	6,30%	101,98	0,02%	4,59%	6,18%	365	5,9	158	300	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,69	25.03.16	7,88%	105,67	-0,21%	4,54%	7,45%	361	11,6	154	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-18	27.11.2018	2,79	27.05.16	5,00%	99,89	-0,10%	5,04%	5,01%	381	2,9	173	500	USD	/ Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,33	26.03.16	7,50%	102,80	-0,05%	6,65%	7,30%	542	1,0	334	750	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,50	28.04.16	7,75%	105,38	-0,28%	6,55%	7,35%	488	5,9	355	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,46	18.02.16	9,50%	101,65	-0,35%	9,23%	9,35%	772	5,8	533	250	USD	/ B2u / BB
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,38	10.05.16	6,02%	100,52	-0,00%	5,63%	5,99%	470	-0,5	262	400	USD	/ B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,51	24.04.16	11,00%	100,02	0,00%	10,98%	11,00%	976	-0,6	771	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,91	14.05.16	9,00%	91,00	0,82%	20,05%	9,89%	1912	-95,7	1704	225	USD	B+ / B2 / /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,87	29.05.16	12,00%	83,94	0,07%	18,46%	14,30%	1724	-3,0	1516	125	USD	/ NR / /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,18	15.02.16	4,25%	100,46	0,02%	1,67%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,30	12.04.16	6,00%	102,25	-0,28%	4,25%	5,87%	332	20,9	124	1 574	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,32	29.05.16	6,88%	104,90	-0,17%	4,75%	6,55%	382	6,8	148	1 220	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,06	22.02.16	6,32%	103,72	-0,15%	4,52%	6,09%	359	6,7	125	545	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,48	17.04.16	6,95%	95,93	-1,26%	7,72%	7,24%	606	23,3	364	1 412	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,23	31.12.15	6,25%	99,72	-0,17%	6,27%	6,27%	406	2,6	42	23	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,88	22.05.16	5,45%	101,28	-0,25%	4,76%	5,38%	383	13,1	148	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,14	13.02.16	5,38%	100,72	-0,27%	4,73%	5,34%	380	22,7	172	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,11	21.02.16	3,04%	97,45	-0,45%	4,27%	3,11%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,80	21.05.16	4,22%	97,55	-0,29%	5,13%	4,33%	390	10,2	182	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	3,90	09.01.16	6,90%	100,93	-1,86%	6,66%	6,84%	515	48,2	277	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,35	05.01.16	6,03%	95,85	-1,55%	6,82%	6,29%	515	28,9	274	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,14	21.02.16	4,03%	92,72	-0,99%	5,27%	4,35%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,38	21.05.16	5,94%	94,57	-1,66%	6,84%	6,28%	483	26,3	247	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,34	22.05.16	6,80%	98,26	-1,91%	7,05%	6,92%	504	26,3	122	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,47	27.05.16	5,13%	100,14	-0,11%	4,80%	5,12%	387	22,8	179	400	USD	BB+ / / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,40	17.05.16	5,63%	101,76	-0,09%	4,35%	5,53%	342	5,5	134	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,75	21.05.16	5,75%	98,75	-0,38%	6,22%	5,82%	499	13,7	291	63	USD	/ / /
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,78	30.10.16	3,98%	98,74	-0,24%	4,45%	4,03%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,06	03.05.16	7,25%	102,72	-0,50%	6,35%	7,06%	512	16,0	304	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,41	05.03.16	4,96%	97,45	-0,57%	5,72%	5,09%	421	17,1	241	750	USD	BB+ / / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,85	28.12.15	7,50%	89,57	-1,93%	9,37%	8,37%	736	32,9	529	750	USD	/ NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,29	26.03.16	5,00%	100,80	0,00%	4,81%	4,96%	330	0,0	181	296	USD	BBB- / Baa1 / /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,80	20.03.16	4,77%	97,85	-0,31%	5,15%	4,87%	314	4,7	107	336	USD	BBB- / Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,41	15.05.16	8,50%	100,00	-0,99%	8,50%	8,50%	699	30,2	519	250	USD	/ B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	1,97	01.02.16	7,70%	102,14	-0,44%	6,61%	7,54%	568	21,6	333	500	USD	BB- / B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,62	13.05.16	8,70%	94,26	-0,50%	11,04%	9,23%	982	19,5	773	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,21	25.04.16	7,25%	102,04	-0,29%	6,31%	7,10%	538	12,8	303	500	USD	/ Ba3 / WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,93	26.04.16	10,00%	104,97	-0,25%	8,28%	9,53%	705	8,1	497	500	USD	/ B2 / WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,55	08.01.16	11,25%	104,00	0,72%	4,19%	10,82%	326	-130,7	118	165	USD	/ B2 / WD

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,32	25.04.16	8,50%	104,14	-0,04%	5,33%	8,16%	440	1,9	233	294	USD	/	Ba3	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,31	06.05.16	10,20%	104,40	-0,11%	8,84%	9,77%	761	2,9	553	284	USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,02	17.03.16	10,50%	91,00	0,00%	12,89%	11,54%	1138	0,1	900	100	USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,37	21.04.16	11,00%	100,00	0,00%	10,83%	11,00%	990	-1,1	782	126	USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,48	31.05.16	7,75%	100,33	-0,18%	6,99%	7,72%	606	36,4	398	106	USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,39	15.05.16	6,30%	101,86	-0,26%	4,93%	6,18%	400	18,3	192	584	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	1,92	27.12.15	5,30%	100,23	-0,38%	5,18%	5,29%	425	19,2	190	1 300	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,30	29.05.16	7,75%	105,73	-0,33%	5,25%	7,33%	432	13,8	198	980	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,48	03.06.16	6,00%	93,43	-1,37%	7,48%	6,42%	655	29,7	447	800	USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,73	16.04.16	8,50%	92,88	-1,60%	9,82%	9,15%	781	28,4	574	500	USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,02	16.12.15	7,73%	98,00	-0,47%	%	7,89%	10779	3324,3	10571	188	USD	CCC-	/	Caa3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,96	01.06.16	7,56%	79,75	-7,81%	33,51%	9,48%	3258	972,1	3051	188	USD	CCC-	/	Caa3	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,45	11.01.16	9,25%	89,00	-0,00%	17,45%	10,39%	1652	1,0	1444	38	USD	CCC+	/	Caa2	/
Русский Стандарт-22	27.10.2022	2,92	27.04.16	13,00%	31,67	0,60%	46,78%	41,05%	4556	-24,5	4347	451	USD	/	/	/	/
Сбербанк-17	24.03.2017	1,25	24.03.16	5,40%	102,00	-0,13%	3,80%	5,29%	287	9,5	79	1 250	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,13	07.02.16	4,95%	101,35	-0,13%	3,75%	4,88%	282	10,9	74	1 300	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,22	28.12.15	5,18%	100,82	-0,42%	4,92%	5,14%	370	12,4	162	1 000	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,13	07.02.16	6,13%	101,23	-0,76%	5,88%	6,05%	422	14,4	180	1 500	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,81	29.04.16	5,13%	93,48	-1,15%	6,31%	5,48%	430	19,6	223	2 000	USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,14	23.05.16	5,25%	85,96	-1,58%	7,77%	6,11%	576	26,2	340	1 000	USD	/	7a2	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	2,94	26.02.16	5,50%	89,88	-0,91%	7,15%	6,12%	592	13,8	384	1 000	USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,20	06.06.16	14,00%	106,57	-0,05%	10,91%	13,14%	998	1,4	764	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,15	24.04.16	9,38%	95,00	-0,18%	11,84%	9,87%	1091	8,5	856	229	USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,11	19.04.16	10,50%	90,86	-0,89%	12,91%	11,56%	1140	22,9	901	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)

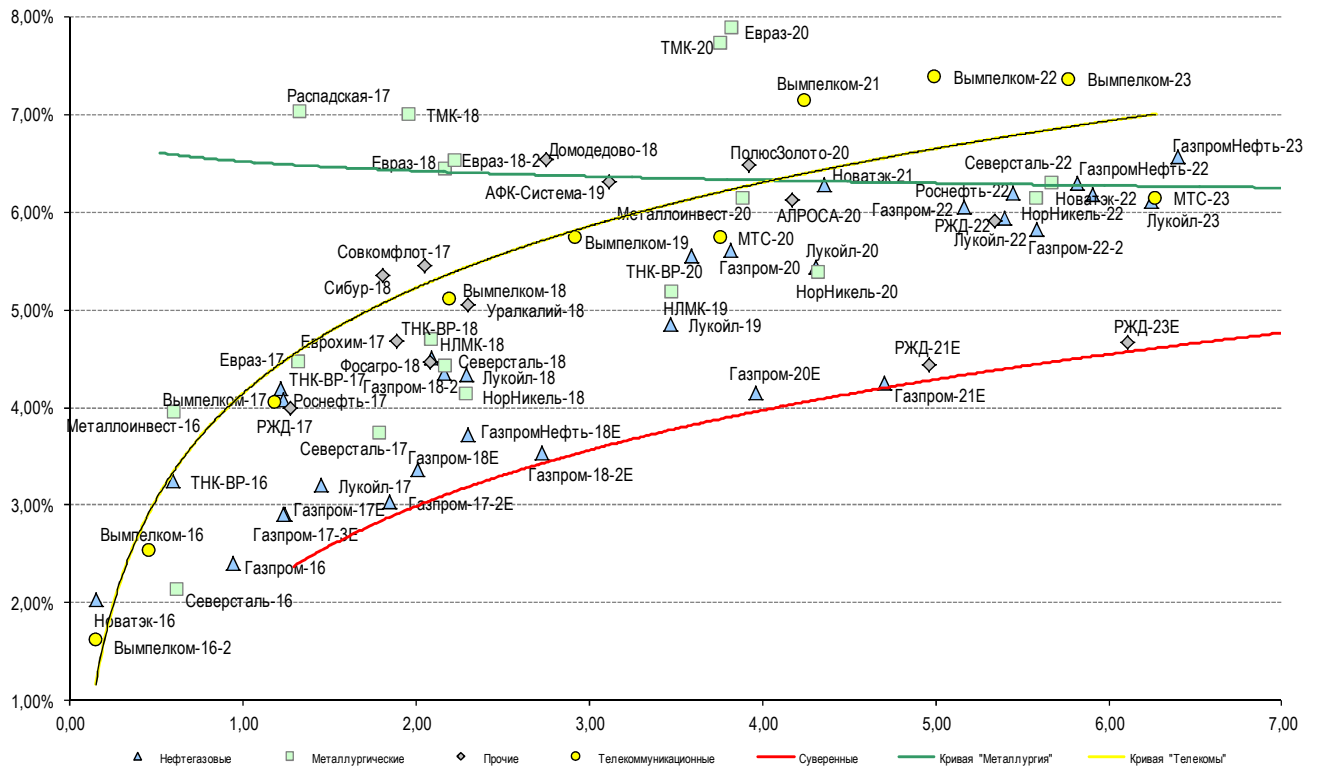
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт ия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
														BB+ /*	/	/BB /*
Нефтегазовые																
БК Евразия-20	17.04.2020	3,92	17.04.16	4,88%	88,21	-0,33%	8,14%	5,53%	663	8,9	425	600	USD	BB+ /*	/	/BB /*
Газпром-16	22.11.2016	0,94	22.05.16	6,21%	103,57	-0,06%	2,40%	6,00%	147	5,0	-61	1 350	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,24	22.03.16	5,14%	102,76	-0,21%	2,91%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,85	02.11.16	5,44%	104,37	-0,15%	3,03%	5,21%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,23	15.03.16	3,76%	101,03	-0,20%	2,90%	3,72%	--	--	--	1 400	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,00	13.02.16	6,61%	106,68	-0,21%	3,37%	6,19%	--	--	--	1 200	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,72	15.10.16	4,63%	102,89	-0,22%	3,54%	4,50%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,16	11.04.16	8,15%	108,33	-0,13%	4,36%	7,52%	343	5,3	108	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,82	06.02.16	3,85%	93,52	-0,49%	5,62%	4,12%	411	13,2	173	800	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	3,96	20.03.16	3,39%	97,05	-0,32%	4,15%	3,49%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,71	26.02.16	3,60%	97,03	-0,25%	4,25%	3,71%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,16	07.03.16	6,51%	102,33	-0,46%	6,05%	6,36%	439	8,5	198	1 300	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,58	19.01.16	4,95%	95,21	-0,58%	5,83%	5,20%	417	10,0	175	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,57	21.03.16	4,36%	97,18	-0,33%	4,74%	4,49%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,85	06.02.16	4,95%	86,27	-0,80%	6,61%	5,74%	439	10,3	79	900	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,99	28.04.16	8,63%	113,78	-0,47%	7,25%	7,58%	504	5,9	143	1 200	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,01	16.02.16	7,29%	100,99	-0,90%	7,20%	7,22%	498	9,3	134	1 250	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,29	26.04.16	2,93%	98,21	-0,27%	3,73%	2,99%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,82	19.03.16	4,38%	89,50	-0,62%	6,30%	4,89%	430	10,2	222	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,40	27.05.16	6,00%	96,49	-0,78%	6,57%	6,22%	457	11,9	221	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,45	07.06.16	6,36%	104,56	-0,11%	3,21%	6,08%	228	6,4	20	500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,29	24.04.16	3,42%	97,94	-0,23%	4,34%	3,49%	341	9,7	106	1 500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,47	05.05.16	7,25%	108,45	-0,21%	4,85%	6,69%	334	6,0	95	600	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,31	09.05.16	6,13%	102,91	-0,41%	5,44%	5,95%	393	9,6	244	1 000	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,40	07.06.16	6,66%	103,83	-0,51%	5,94%	6,41%	427	9,3	186	500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,25	24.04.16	4,56%	90,87	-0,50%	6,12%	5,02%	411	7,5	175	1 500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,58	04.05.16	7,00%	53,51	-2,11%	24,99%	13,08%	2348	67,0	2109	500	USD	NR	/	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,15	03.02.16	5,33%	100,49	-0,02%	2,04%	5,30%	111	7,7	-97	600	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,36	03.02.16	6,60%	101,35	-0,58%	6,29%	6,52%	463	13,0	329	650	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,90	13.12.15	4,42%	90,11	-0,70%	6,18%	4,91%	417	11,4	210	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,22	06.03.16	3,15%	98,74	-0,06%	4,20%	3,19%	327	4,2	119	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,44	06.03.16	4,20%	89,74	-0,61%	6,21%	4,68%	454	11,0	213	2 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,59	18.01.16	7,50%	102,54	-0,10%	3,25%	7,31%	232	14,7	24	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,23	20.03.16	6,63%	103,13	-0,11%	4,09%	6,42%	315	7,9	108	800	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,09	13.03.16	7,88%	107,14	-0,14%	4,51%	7,35%	358	5,7	124	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,59	02.02.16	7,25%	106,19	-0,18%	5,56%	6,83%	405	5,0	166	500	USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические																
Евраз-17	24.04.2017	1,32	24.04.16	7,40%	103,86	-0,11%	4,47%	7,12%	354	7,4	146	600	USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,17	24.04.16	9,50%	106,62	-0,19%	6,44%	8,91%	551	8,0	317	509	USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,23	27.04.16	6,75%	100,46	-0,32%	6,53%	6,72%	560	13,9	326	850	USD	BB- /	B1	/BB-

Евраз-20	22.04.2020	3,83	22.04.16	6,50%	94,95	-0,97%	7,89%	6,85%	638	26,2	399	1 000 USD	BB- /	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,52	23.12.15	7,75%	96,50	-0,27%	14,72%	8,03%	1379	55,7	1171	199 USD	B- /	B3 /B
Кокс-18	28.12.2018	2,53	28.12.15	10,75%	91,50	-0,08%	14,28%	11,75%	1305	2,8	1100	136 USD	/	B3 /B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,60	21.01.16	6,50%	101,53	-0,15%	3,96%	6,40%	303	23,1	95	750 USD	/	Ba2 /BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,89	17.04.16	5,63%	98,03	-0,28%	6,15%	5,74%	464	7,3	225	1 000 USD	BB /	Ba2 /BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,09	19.02.16	4,45%	99,49	-0,30%	4,69%	4,47%	376	14,1	142	708 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,47	26.03.16	4,95%	99,22	-0,25%	5,18%	4,99%	367	7,2	129	471 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,29	30.04.16	4,38%	100,53	-0,05%	4,14%	4,35%	321	1,6	86	750 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,32	28.04.16	5,55%	100,68	-0,13%	5,39%	5,51%	388	3,1	239	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,58	14.04.16	6,63%	102,63	-0,11%	6,15%	6,46%	448	1,5	207	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,33	27.04.16	7,75%	100,92	-0,08%	7,03%	7,68%	610	5,3	402	400 USD	/	B1 /B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,62	26.01.16	6,25%	102,57	0,01%	2,13%	6,09%	120	-3,8	-88	247 USD	BB+ /	Ba1 /BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,79	25.04.16	6,70%	105,31	-0,11%	3,74%	6,36%	281	5,0	73	563 USD	BB+ /	Ba1 /BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,17	19.03.16	4,45%	100,04	-0,06%	4,43%	4,45%	350	2,3	115	576 USD	BB+ /	NR /BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,67	17.04.16	5,90%	97,77	-0,19%	6,30%	6,03%	430	2,7	223	697 USD	BB+ /	Ba1 /BB+
ТМК-18	27.01.2018	1,96	27.01.16	7,75%	101,46	-0,22%	7,00%	7,64%	606	10,4	372	409 USD	B+ /	B1 /
ТМК-20	03.04.2020	3,76	03.04.16	6,75%	96,46	-0,35%	7,73%	7,00%	622	9,7	383	500 USD	B+ /	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	3,76	22.12.15	8,63%	111,37	-0,16%	5,74%	7,74%	423	4,1	185	750 USD	BB+ /	Ba1 / BB+
МТС-23	30.05.2023	6,27	30.05.16	5,00%	93,24	-0,22%	6,14%	5,36%	414	2,9	178	500 USD	BB+ /	Ba1 / BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,46	23.05.16	8,25%	102,57	-0,15%	2,54%	8,04%	161	29,6	-47	266 USD	BB /	Ba3
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,15	02.02.16	6,49%	100,71	-0,02%	1,62%	6,45%	68	2,4	-139	264 USD	BB /	Ba3
Вымпелком-17	01.03.2017	1,18	01.03.16	6,25%	102,60	-0,12%	4,05%	6,10%	312	8,7	105	349 USD	BB /	Ba3
Вымпелком-18	30.04.2018	2,19	30.04.16	9,13%	108,92	-0,18%	5,11%	8,38%	418	7,3	184	499 USD	BB /	Ba3
Вымпелком-19	13.02.2019	2,92	13.02.16	5,20%	98,45	-0,30%	5,74%	5,28%	452	9,9	243	571 USD	BB /	Ba3
Вымпелком-21	02.02.2021	4,24	02.02.16	7,75%	102,58	-0,50%	7,14%	7,55%	563	11,9	414	651 USD	BB /	Ba3
Вымпелком-22	01.03.2022	4,99	01.03.16	7,50%	100,56	-0,55%	7,39%	7,46%	572	10,7	331	1 280 USD	BB /	Ba3
Вымпелком-23	13.02.2023	5,77	13.02.16	5,95%	92,21	-0,64%	7,37%	6,45%	536	10,5	329	983 USD	BB /	Ba3
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	4,17	03.05.16	7,75%	106,79	-0,23%	6,12%	7,26%	461	5,5	312	1 000 USD	BB- /	Ba2 /BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,11	17.05.16	6,95%	101,95	-0,31%	6,31%	6,82%	508	9,5	300	500 USD	BB /	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,50	26.03.16	7,63%	83,92	0,03%	14,84%	9,09%	1362	-1,4	1157	413 USD	BB- /	B1
ДВМП-18	02.05.2018	2,15	02.05.16	8,00%	63,13	-1,35%	30,84%	12,67%	2991	73,3	2757	421 USD	B- /	B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,49	02.05.16	8,75%	62,89	-0,87%	22,45%	13,91%	2094	28,2	1855	234 USD	B- /	B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,75	26.05.16	6,00%	98,54	-0,10%	6,55%	6,09%	532	3,3	324	300 USD	BB+ /	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,89	12.12.15	5,13%	100,84	-0,35%	4,68%	5,08%	375	17,6	141	750 USD	BB /	BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,92	29.04.16	5,63%	96,74	-0,27%	6,49%	5,81%	498	7,0	259	750 USD	BB+ /*	/ BBB- /*
РЖД-17	03.04.2017	1,28	03.04.16	5,74%	102,21	-0,18%	3,99%	5,61%	306	13,0	98	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	4,96	20.05.16	3,37%	94,94	-0,33%	4,44%	3,55%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,34	05.04.16	5,70%	98,88	-0,34%	5,91%	5,76%	425	6,1	184	1 400 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,11	06.03.16	4,60%	99,57	-0,32%	4,67%	4,62%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,05	31.01.16	3,91%	96,93	-0,45%	5,45%	4,04%	452	22,0	218	1 000 USD	/	Ba1 /BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,81	27.04.16	5,38%	100,03	-0,10%	5,35%	5,37%	442	4,9	208	800 USD	/	Ba3 /BB
Уралкалий-18	30.04.2018	2,30	30.04.16	3,72%	97,03	-0,32%	5,05%	3,84%	412	13,7	178	582 USD	/	Ba2 /BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,08	13.02.16	4,20%	99,47	-0,21%	4,46%	4,23%	353	9,7	119	500 USD	/	Ba1 /BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
Торговые операции	Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Андрей Мазкун, менеджер по продажам (7 499) 681-27 85 Владислав Корзан, директор по операциям финансирования (7 495) 783-51 03 Егор Романченко, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела (7 495) 783-50 29

© Альфа-Банк, 2015 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.