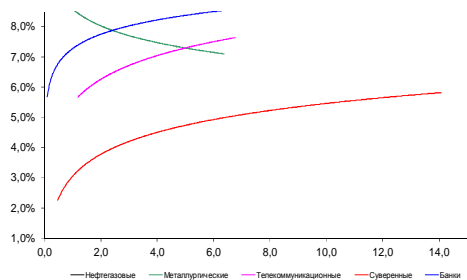
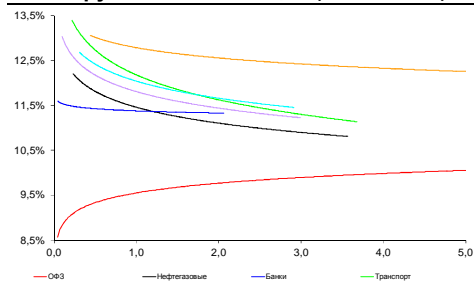


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,30	-8,80б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,03	0,55б.п. ↑	
Russia-30	111,09	-0,25% ↓	5,06
Rus-30 spread	276	14б.п. ↑	
Bra-40	108,04	-0,01% ↓	10,11
Tur-30	173,94	0,02% ↑	4,91
Mex-34	129,89	0,12% ↑	4,47
CDS 5 Russia	281,66	5б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	346	3б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	171	5б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	179	3б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	47,8774	5,96% ↑	58,6 ↑
\$/Руб.	46,6186	-0,22% ↓	29,5 ↑
EUR/\$	1,2477	0,64% ↑	-9,5 ↓
Ruble Basket	51,7803	-0,08% ↓	-25,7 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	11,96%	1,04 ↑	
NDF \$/Rub 12M	11,18%	0,66 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	9,92%	0,53 ↑	
3M Libor	0,2326	0,10б.п. ↑	
Libor overnight	0,0940	0,09б.п. ↑	
MosPrime	10,08	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	115	-89 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 008	-0,94% ↓	-30,2 ↓
DOW	17 574	0,11% ↑	6,0 ↑
S&P500	2 032	0,03% ↑	9,9 ↑
Bovespa	53 223	1,11% ↑	3,3 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	82,93	0,94% ↑	-25,2 ↓
Gold	1172,53	2,46% ↑	-2,7 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

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

Мы ожидаем ослабления геополитических рисков как результат встреч президента РФ Путина с главами мировых держав на саммите АТЭС, а также некоторого укрепления рубля на валютном рынке благодаря словесным интервенциям властей. Оба фактора способны сформировать позитивное движение долговых рынков в начале недели.

Макроэкономика, [стр. 4](#)

Путин: рубль скоро стабилизируется; Россия не будет вводить ограничения на движение капитала

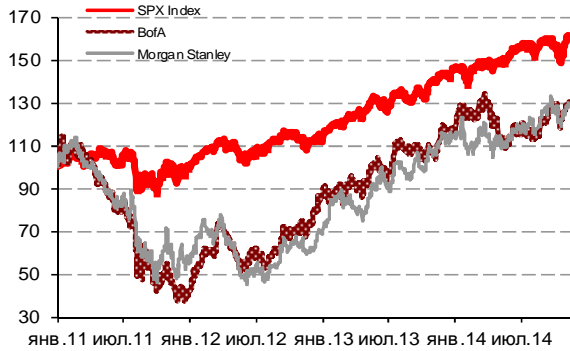
Центробанки Китая и Канады подписали соглашение о валютном свопе

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

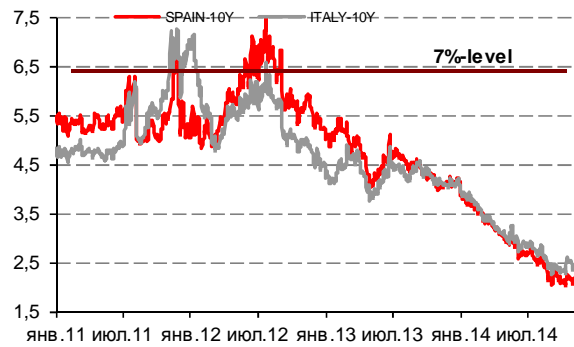
- ЦБ повысил прогноз по инфляции на 2015-2016 гг: в 2015 г до 6,2-6,4% (ранее 4,5-5,0%); в 2016 г – 4,9-5,3% (вместо 3,7-4,2%)
- Минимальная ставка по недельному валютному РЕПО установлена в размере 1,622% годовых, по РЕПО на 28 дней – 1,6573%
- Росстат: Инфляция в РФ с 28 октября по 5 ноября составила 0,3%, с начала года - 7,4%
- Федеральное казначейство на этой неделе предложит банкам 180 млрд руб
- Moody's понизило рейтинг Банка Российский Кредит с "Саа1" до "Саа3", прогноз "негативный"
- Облигации Трансгазсервиса серии БО-01 объемом 5 млрд рублей допущены к торгам на ФБ ММВБ
- Биржевые облигации РЕГИОН Капитала серий БО-01 – БО-05 суммарно на 10 млрд руб допущены к торгам на ФБ ММВБ
- Европлан выкупил по оферте 61,4% выпуска облигаций серии 03
- Связь-Банк выкупил по оферте 30,6% выпуска облигаций серии БО-01 на 1,53 млрд руб
- Ставка 6-го купона по облигациям СУ-155 КАПИТАЛ серии 04 составит 15,5% годовых (+225 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

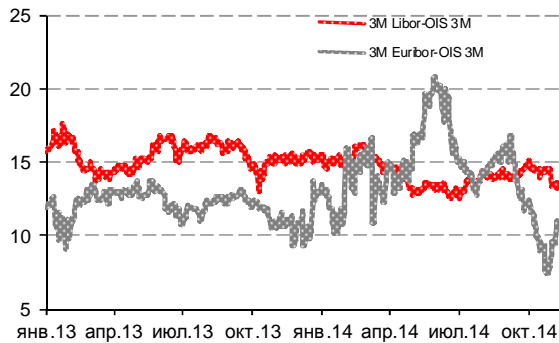
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



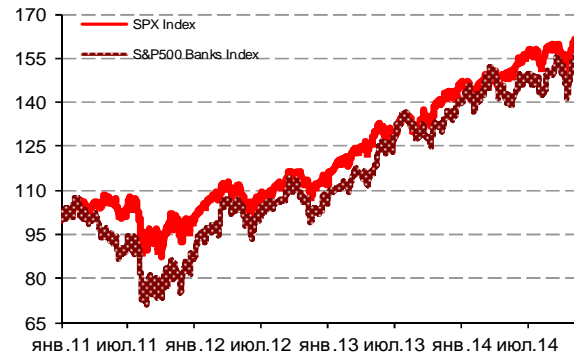
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



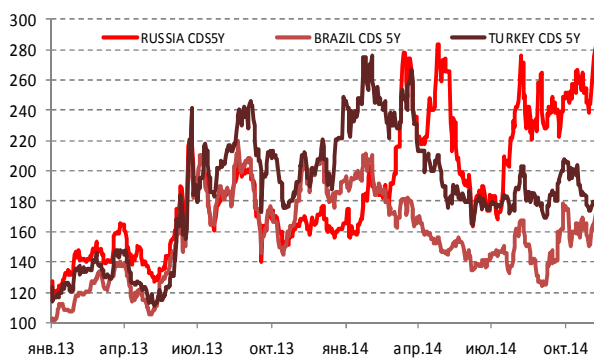
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



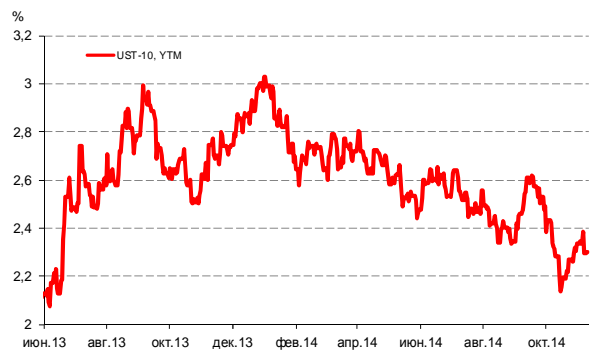
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

В пятницу на внешнедолговом рынке сохранялось давление иностранных продавцов, подверженных росту геополитических рисков. Вместе с тем, заявление представителя администрации президента о том, что Россия выборы в ДНР и ЛНР «уважает, но не признает» охладили пыл продавцов. В результате по итогам дня суверенный бенчмарк Rus-30 потерял лишь $\frac{1}{4}$ п.п., хотя кредитный риск на Россию продолжил расти ускоренными темпами, достигнув по CDS5Y 282 б.п., что превышает уровни текущего лета, когда кредитный риск резко разъехался после крушения Боинга на территории Украины.

Спред суверенного долга к безрисковым активам также заметно расширился на фоне разнонаправленных движений цен. Так, если российские еврооблигации продавали, то в КО США наблюдался спрос после выхода данных по рынку труда, показавших несколько меньшее число вновь созданных рабочих мест по сравнению с прогнозами и предыдущими значениями (214 тыс против ожиданий в 235 тыс). При этом снижение безработицы до 5,8% (хотя ожидалось, что показатель останется без изменений на уровне 5,9%) – не оказал значимой поддержки рынку.

Текущая неделя возможно принесет позитивные изменения, улучшив настрой инвесторов по отношению к России. Возможное ослабление геополитических рисков по итогам саммита АТЭС и возможной встречи президентов РФ и США могут вернуть интерес инвесторов к российским бумагам.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга двигался в пятницу вместе с колебаниями валютного рынка. Так, после низкого открытия наблюдалась коррекция цен вверх на фоне появившейся информации о проведении срочного совещания в ЦБ по валютному рынку, что сразу развратило курс рубля вверх. По итогам совещания игроки не увидели никаких предложенных решений – итоговое заявление ЦБ содержало лишь общие успокаивающие фразы. Однако курс остался вблизи минимальных дневных значений.

Сегодня с утра поддержку рублю оказало выступление Путина в Пекине, где прозвучал ряд знаковых заявлений. В частности, об отсутствии планов по ограничению на движение капитала и поддержке со стороны президента политики ЦБ по таргетированию инфляции. В итоге мы ожидаем достаточно позитивных торгов сегодня, не исключая продолжения позитивного потока новостей из Китая.

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

Макроэкономика**Путин: рубль скоро стабилизируется; Россия не будет вводить ограничения на движение капитала**

В рамках саммита АТЭС президент РФ сдал несколько знаковых заявлений, способствовавших развороту рубля при открытии сегодняшних торгов: доллар и евро потеряли более 1 рубля, курс опустился ниже 46 руб/\$. В частности, Путин подтвердил мандат по проведению монетарной политики ЦБ и курса на таргетирование инфляции, тем самым развеяв слухи о возможной отставке главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной. Также глава государства еще раз подтвердил отсутствие планов по введению ограничений на движение капитала, заявив, что действия ЦБ помогут снизить волатильность курса, который скоро достигнет стабилизации, поскольку его движения не вызваны фундаментальными факторами.

Центробанки Китая и Канады подписали соглашение о валютном свопе

Сумма свопа составляет 200 млрд юаней с одной стороны и 30 млрд канадских долларов с другой. Соглашение рассчитано на 3 года с правом пролонгации. Стороны также подписали меморандум о сотрудничестве, который создает возможности для расчетов в юанях в Канаде.

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	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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0,47	29.04.15	3,63%	100,45	0,00%	2,66%	3,61%	216	3,2	0,46	2 000	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,32	04.04.15	3,25%	100,09	-0,01%	3,21%	3,25%	271	5,8	2,28	2 000	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,13	24.01.15	11,00%	123,35	-0,36%	4,13%	8,92%	321	17,5	3,06	3 466	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-19	16.01.2019	3,88	16.01.15	3,50%	97,11	-0,14%	4,26%	3,60%	292	13,0	3,80	1 500	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,85	29.04.15	5,00%	101,37	-0,30%	4,71%	4,93%	313	16,3	4,74	3 500	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,33	04.04.15	4,50%	96,95	-0,23%	5,00%	4,64%	300	14,4	6,17	2 000	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,22	16.03.15	4,88%	97,74	-0,36%	5,20%	4,99%	320	15,8	7,04	3 000	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-28	24.06.2028	7,98	24.12.14	12,75%	162,22	-0,21%	6,00%	7,86%	370	11,3	7,75	2 500	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,00	31.03.15	7,50%	111,09	-0,25%	5,06%	6,75%	276	14,1	4,43	138 979	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,98	04.04.15	5,63%	96,68	-0,42%	5,87%	5,82%	357	11,9	13,58	3 000	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,07	16.03.15	5,88%	99,56	-0,56%	5,91%	5,90%	361	84,6	13,67	1 500	USD BBB-/	Vaa2 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	2,95	10.03.15	7,85%	94,75	0,00%	9,72%	8,28%	--	--	2,81	90 000	RUB BBB/	Vaa2 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,35	16.09.15	3,63%	101,22	-0,07%	3,39%	3,58%	--	--	5,18	750	EUR BBB-/	Vaa2 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,90	20.10.15	5,06%	103,36	-0,20%	3,25%	4,90%	--	--	--	407	EUR BBB-/	Vaa2 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,71	03.02.15	8,75%	102,58	-0,03%	5,09%	8,53%	--	--	--	1 000	USD B-/	B3 /

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	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	0,96	19.11.14	8,75%	102,12	0,12%	6,57%	8,57%	608	-8,8	392	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,36	18.03.15	8,00%	101,23	-0,11%	4,45%	7,90%	395	27,6	179	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,13	22.02.15	6,30%	98,03	-0,26%	7,24%	6,43%	675	18,2	403	300	USD	BB- / Ba3 / BBB-
Альфа-17-2	25.09.2017	2,61	25.03.15	7,88%	103,79	-0,14%	6,41%	7,59%	548	12,2	320	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,13	26.03.15	7,50%	98,32	-0,11%	7,92%	7,63%	658	12,2	366	750	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,19	28.04.15	7,75%	99,91	-0,80%	7,77%	7,76%	619	26,0	306	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,00	25.11.14	5,97%	100,17	0,03%	5,79%	5,96%	529	2,2	313	300	USD	/ Ba3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,35	10.05.15	6,02%	95,86	-0,03%	7,87%	6,28%	738	7,2	466	400	USD	/ Ba3 / WD
Банк СПБ-18*	24.10.2018	3,28	24.04.15	11,00%	95,43	-1,29%	12,49%	11,53%	1157	49,1	836	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,79	14.11.14	9,00%	92,65	-0,07%	13,28%	9,71%	1278	11,0	1007	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,44	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,44%	12,18%	1110	9,5	830	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,32	04.03.15	6,47%	100,64	-0,01%	4,36%	6,42%	387	4,3	171	1 250	USD	BBB-/ Vaa3 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,22	15.02.15	4,25%	101,16	0,18%	3,28%	4,20%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Vaa3 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,28	12.04.15	6,00%	99,59	-0,19%	6,18%	6,02%	568	13,7	297	2 000	USD	/ Vaa3 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,12	29.11.14	6,88%	101,55	-0,21%	6,38%	6,77%	546	14,1	224	1 514	USD	BBB-/ Vaa3 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,98	22.02.15	6,32%	100,21	-0,41%	6,24%	6,30%	532	21,3	211	698	USD	BBB-/ Vaa3 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,14	17.04.15	6,95%	93,74	-0,81%	8,03%	7,41%	603	24,4	303	1 500	USD	BB+ / Ba2 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,68	31.12.14	6,25%	101,50	0,54%	6,12%	6,16%	382	4,2	106	693	USD	BBB-/ Vaa3 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,77	22.11.14	5,45%	99,06	-0,09%	5,79%	5,50%	487	10,9	166	600	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,13	13.02.15	5,38%	99,39	-0,12%	5,66%	5,41%	517	10,9	245	750	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,10	21.02.15	3,04%	93,70	-0,72%	5,17%	3,24%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,66	21.11.14	4,22%	92,77	-0,40%	6,28%	4,55%	494	20,7	202	850	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,68	09.01.15	6,90%	100,00	-0,34%	6,90%	6,90%	532	17,3	219	1 600	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,06	05.01.15	6,03%	94,48	-0,55%	6,97%	6,38%	497	19,9	197	1 000	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	6,91	21.02.15	4,03%	88,90	-1,02%	5,75%	4,54%	--	--	--	500	EUR	BBB-/ / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	6,82	21.11.14	5,94%	92,33	-0,71%	7,11%	6,44%	511	21,2	191	1 150	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,63	22.11.14	6,80%	97,08	-0,80%	7,19%	7,00%	489	19,3	119	1 000	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,47	27.11.14	5,13%	100,54	-0,02%	4,76%	5,10%	426	6,3	155	400	USD	BBB-/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,10	15.12.14	6,25%	100,31	0,00%	2,95%	6,23%	245	-23,2	29	1 000	USD	BBB-/ Ba1 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,85	23.03.15	6,50%	101,85	-0,18%	4,30%	6,38%	380	24,2	164	948	USD	BBB-/ Ba1 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,32	17.11.14	5,63%	99,55	-0,16%	5,82%	5,65%	532	12,3	261	1 000	USD	BBB-/ Ba1 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,54	21.11.14	5,75%	94,63	0,00%	7,31%	6,08%	597	9,7	305	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3,74	30.10.15	3,98%	94,98	-0,38%	5,42%	4,19%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ Ba1 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,90	03.05.15	7,25%	100,26	-0,40%	7,18%	7,23%	584	19,9	292	500	USD	BB+ / B1 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,29	05.03.15	4,96%	93,66	-0,66%	6,51%	5,30%	517	25,3	225	750	USD	BBB-/ / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,51	28.12.14	7,50%	94,61	-0,57%	8,35%	7,92%	635	19,6	335	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,14	26.03.15	5,00%	101,50	0,00%	4,70%	4,93%	312	10,0	-1	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,59	20.03.15	4,77%	97,70	0,00%	5,13%	4,88%	313	10,7	13	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,03	15.11.14	8,50%	102,13	0,00%	7,98%	8,32%	664	9,3	372	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	2,85	01.02.15	7,70%	98,24	0,22%	8,33%	7,84%	740	-0,4	419	500 USD	BB-	B1	/	BB	
МКБ-18с	13.11.2018	3,26	13.11.14	8,70%	87,04	-0,89%	12,94%	9,99%	1202	35,9	881	500 USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3,10	25.04.15	7,25%	95,67	0,27%	8,73%	7,58%	780	-1,4	459	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,68	26.04.15	10,00%	97,05	0,06%	10,85%	10,30%	951	7,8	659	500 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,51	08.01.15	11,25%	103,35	0,09%	9,01%	10,89%	852	-1,8	580	189 USD	/	B1	/	B	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,26	25.04.15	8,50%	101,39	0,03%	7,87%	8,38%	737	3,7	466	400 USD	/	Ba3	/	B+	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,99	06.05.15	10,20%	93,60	0,25%	11,94%	10,90%	1060	2,8	768	600 USD	/	B1	/	B	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,87	29.03.15	5,01%	99,68	0,14%	5,38%	5,03%	488	-10,0	272	400 USD	/	Ba2	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,37	21.04.15	11,00%	97,49	1,01%	12,95%	11,28%	1245	-71,4	1029	126 USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,44	30.11.14	7,75%	88,44	-0,33%	16,46%	8,76%	1596	33,7	1325	350 USD	B	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,29	15.11.14	6,30%	100,11	-0,22%	6,25%	6,29%	575	14,9	304	584 USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,87	27.12.14	5,30%	97,12	-0,19%	6,32%	5,46%	540	14,1	219	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3,08	29.11.14	7,75%	103,38	-0,35%	6,66%	7,50%	574	18,5	253	980 USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-21*	03.06.2021	1,48	03.12.14	6,00%	91,68	-0,42%	7,63%	6,54%	714	13,6	442	800 USD	/	B1	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6,31	16.04.15	8,50%	93,93	-0,28%	9,52%	9,05%	752	15,4	452	500 USD	/	NR	/		
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,04	16.12.14	7,73%	90,08	1,23%	18,04%	8,58%	1754	-109,7	1538	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,85	01.12.14	7,56%	80,58	1,38%	19,44%	9,38%	1894	-67,6	1623	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,35	11.01.15	9,25%	96,69	-0,29%	10,70%	9,57%	1020	18,2	749	525 USD	B+	/	B2	/	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,85	10.04.15	10,75%	78,99	-1,88%	19,44%	13,61%	1851	80,7	1530	350 USD	B-	/	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,65	07.01.15	5,50%	100,82	-0,22%	4,22%	5,45%	372	38,3	156	1 500 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2,24	24.03.15	5,40%	100,57	-0,35%	5,14%	5,37%	464	21,0	193	1 250 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,12	07.02.15	4,95%	99,73	-0,33%	5,07%	4,96%	458	21,0	186	1 300 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4,09	28.12.14	5,18%	96,63	-0,30%	6,02%	5,36%	468	17,0	176	1 000 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,85	07.02.15	6,13%	97,68	-0,54%	6,53%	6,27%	453	20,1	153	1 500 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,51	29.04.15	5,13%	86,88	-0,86%	7,33%	5,90%	533	24,5	233	2 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,65	23.11.14	5,25%	85,62	-1,02%	7,57%	6,13%	557	26,3	257	1 000 USD	/	/	/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,82	26.02.15	5,50%	87,63	-1,00%	7,36%	6,28%	602	23,9	310	1 000 USD	/	/	/	BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	0,83	18.03.15	10,75%	100,25	0,00%	10,41%	10,72%	991	4,5	775	250 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,76	06.12.14	14,00%	99,38	-0,08%	14,21%	14,09%	1329	10,4	1008	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4,27	24.04.15	9,38%	85,35	0,41%	13,23%	10,98%	1188	-0,3	897	500 USD	/	B2	/	B+	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,66	19.04.15	10,50%	85,72	0,20%	13,93%	12,25%	1234	5,7	921	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-доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые																
БК Евразия-20	17.04.2020	4,78	17.04.15	4,88%	89,67	-0,63%	7,21%	5,44%	562	23,9	249	600 USD	BB+	/	/	BB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,56	01.06.15	5,88%	101,63	-0,15%	2,83%	5,78%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,23	04.02.15	8,13%	101,22	-0,18%	2,70%	8,03%	--	--	--	850 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,02	29.11.14	5,09%	101,27	-0,03%	3,85%	5,03%	336	7,7	119	1 000 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	1,89	22.11.14	6,21%	103,26	-0,01%	4,51%	6,02%	402	5,3	130	1 350 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,22	22.03.15	5,14%	102,25	-0,29%	4,11%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BBB	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2,83	02.11.15	5,44%	103,41	-0,30%	4,20%	5,26%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,24	15.03.15	3,76%	99,13	-0,37%	4,14%	3,79%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	2,92	13.02.15	6,61%	106,62	-0,43%	4,37%	6,19%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,05	11.04.15	8,15%	108,67	-0,16%	5,34%	7,50%	441	12,2	120	1 100 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,72	06.02.15	3,85%	91,36	-0,40%	5,78%	4,21%	420	19,0	107	800 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	4,88	20.03.15	3,39%	95,79	-0,30%	4,28%	3,54%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-21	26.02.2021	5,58	26.02.15	3,60%	95,29	-0,47%	4,47%	3,78%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	5,89	07.03.15	6,51%	101,39	-0,49%	6,27%	6,42%	427	19,2	127	1 300 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,33	19.01.15	4,95%	92,81	-0,51%	6,14%	5,33%	414	18,9	114	1 000 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,29	21.03.15	4,36%	97,06	-0,41%	4,73%	4,50%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,42	06.02.15	4,95%	85,90	-0,37%	6,56%	5,76%	426	12,9	150	900 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,34	28.04.15	8,63%	114,36	0,05%	7,24%	7,54%	494	8,3	218	1 200 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,44	16.02.15	7,29%	103,55	-0,44%	6,97%	7,04%	468	12,7	191	1 250 USD	BBB-	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,29	26.04.15	2,93%	93,33	-0,95%	5,08%	3,14%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,58	19.03.15	4,38%	85,57	-0,61%	6,77%	5,11%	477	20,4	177	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,84	27.11.14	6,00%	94,14	-0,55%	6,88%	6,37%	488	18,9	168	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,36	07.12.14	6,36%	104,26	-0,37%	4,58%	6,10%	409	20,5	137	500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,28	24.04.15	3,42%	94,12	-0,35%	5,30%	3,63%	438	18,6	117	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,29	05.05.15	7,25%	104,97	-1,15%	6,08%	6,91%	474	37,0	182	600 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,10	09.05.15	6,13%	99,52	-0,65%	6,22%	6,15%	464	23,2	151	1 000 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	5,92	07.12.14	6,66%	101,60	-0,66%	6,39%	6,55%	439	21,9	139	500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	6,99	24.04.15	4,56%	88,01	-0,78%	6,42%	5,18%	442	22,3	123	1 500 USD	BBB-	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,34	11.03.15	9,88%	100,00	0,00%	9,72%	9,88%	922	4,6	706	350 USD	NR	/	/	WD
НК Альянс-20	04.05.2020	4,51	04.05.15	7,00%	79,00	-1,15%	12,39%	8,86%	1081	37,7	768	500 USD	NR	/	/	WD
Новатэк-16	03.02.2016	1,19	03.02.15	5,33%	101,26	-0,19%	4,26%	5,26%	376	20,9	160	600 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,12	03.02.15	6,60%	100,75	-0,64%	6,45%	6,55%	487	22,6	174	650 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,63	13.12.14	4,42%	85,62	-1,00%	6,76%	5,16%	476	26,2	176	1 000 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,24	06.03.15	3,15%	94,86	-0,17%	5,54%	3,32%	504	14,1	233	1 000 USD	BBB-	Baa2	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,22	06.03.15	4,20%	84,34	-0,78%	6,96%	4,98%	496	23,7	197	2 000 USD	BBB-	Baa2	/	WD

ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,23	02.02.15	6,25%	100,49	-0,01%	4,02%	6,22%	352	1,9	136	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,59	18.01.15	7,50%	103,49	-0,20%	5,31%	7,25%	481	17,0	210	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,21	20.03.15	6,63%	102,06	-0,25%	5,67%	6,49%	518	16,3	246	800	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,98	13.03.15	7,88%	105,33	-0,57%	6,08%	7,48%	516	26,4	195	1 100	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,38	02.02.15	7,25%	103,02	-0,83%	6,55%	7,04%	497	29,1	184	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,98	10.05.15	8,25%	101,44	0,02%	6,74%	8,13%	624	1,9	408	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,28	24.04.15	7,40%	98,82	-0,18%	7,94%	7,49%	744	13,8	473	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,02	24.04.15	9,50%	102,46	-0,20%	8,66%	9,27%	773	13,9	452	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,13	27.04.15	6,75%	93,23	-0,39%	9,07%	7,24%	815	20,7	494	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,60	22.04.15	6,50%	88,18	-0,25%	9,31%	7,37%	773	16,0	460	1 000	USD	B+	/	/	/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,50	23.12.14	7,75%	89,97	-0,31%	14,93%	8,61%	1443	30,1	1172	319	USD	CCC+	/	B3	/	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,60	21.01.15	6,50%	100,38	0,01%	6,25%	6,48%	576	4,5	304	750	USD	/	/	Ba2	/	BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,69	17.04.15	5,63%	89,28	-0,37%	8,10%	6,30%	652	18,5	339	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,05	19.02.15	4,45%	95,67	-0,43%	5,92%	4,65%	500	22,2	179	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,35	26.03.15	4,95%	95,35	-0,25%	6,06%	5,19%	448	16,1	180	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,25	30.04.15	4,38%	98,22	-0,40%	4,94%	4,45%	402	20,1	80	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,14	28.04.15	5,55%	98,70	-0,50%	5,81%	5,62%	423	20,1	110	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,27	27.04.15	7,75%	89,92	-0,71%	12,63%	8,62%	1214	39,7	942	400	USD	/	/	B2	/	B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,62	26.01.15	6,25%	102,56	-0,23%	4,67%	6,09%	417	18,8	146	394	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,73	25.04.15	6,70%	102,70	-0,30%	5,69%	6,52%	477	18,5	156	650	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,13	19.03.15	4,45%	95,66	-0,33%	5,89%	4,65%	497	18,5	176	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,38	17.04.15	5,90%	94,58	-0,45%	6,79%	6,24%	480	17,9	180	588	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,85	27.01.15	7,75%	99,71	-0,05%	7,85%	7,77%	693	9,2	371	500	USD	B+	/	B1	/	/
ТМК-20	03.04.2020	4,52	03.04.15	6,75%	88,48	-1,08%	9,53%	7,63%	794	35,2	481	500	USD	B+	/	B1	/	/

Телекоммуникационные

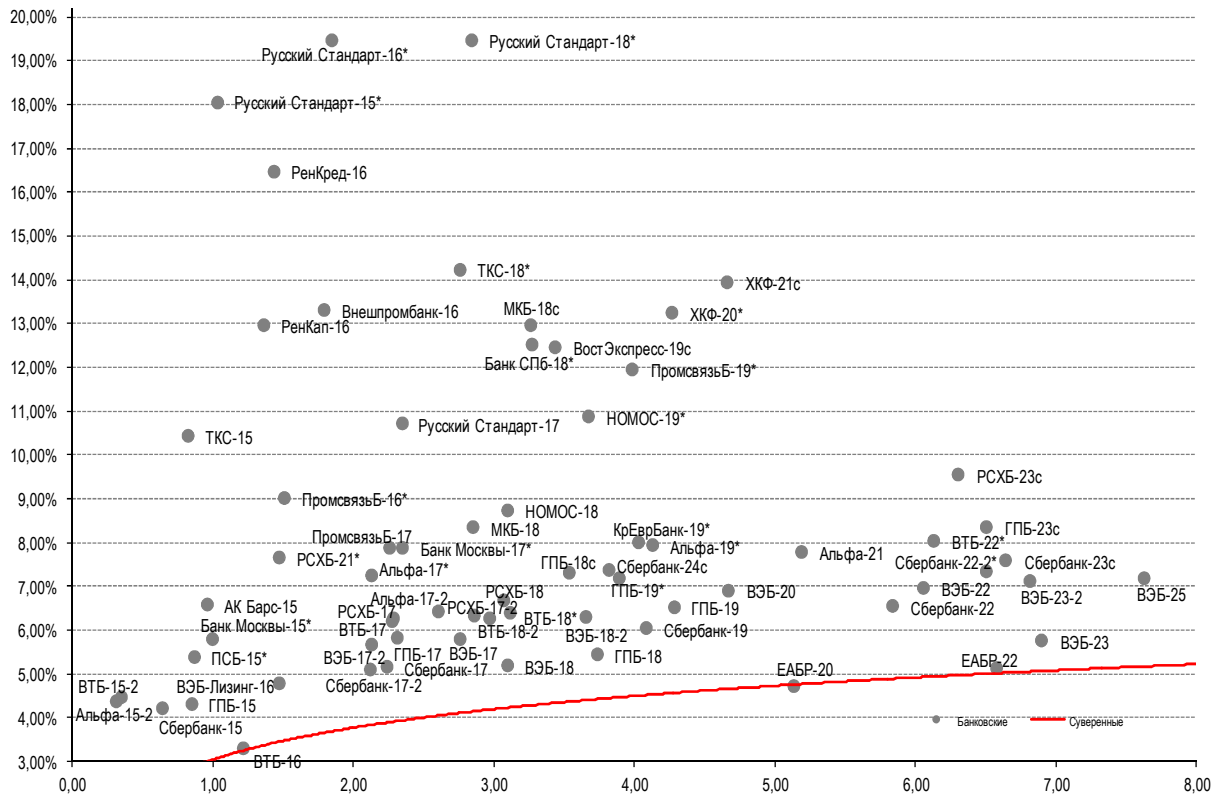
МТС-20	22.06.2020	4,47	22.12.14	8,63%	107,21	-0,96%	7,04%	8,04%	546	31,5	233	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ / *-
МТС-23	30.05.2023	6,77	30.11.14	5,00%	87,74	-1,01%	6,92%	5,70%	492	26,0	192	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ / *-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,42	23.11.14	8,25%	103,46	-0,26%	5,86%	7,97%	536	22,1	265	600	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,18	02.02.15	6,49%	100,86	-0,42%	5,75%	6,44%	526	40,7	309	500	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2,16	01.03.15	6,25%	100,34	-0,46%	6,09%	6,23%	559	26,8	288	500	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,06	30.04.15	9,13%	106,21	-0,46%	7,08%	8,59%	615	22,4	294	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,82	13.02.15	5,20%	95,37	-0,50%	6,46%	5,45%	512	22,9	220	600	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,95	02.02.15	7,75%	99,97	-0,75%	7,75%	7,75%	617	25,4	304	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,65	01.03.15	7,50%	97,64	-0,74%	7,93%	7,69%	635	23,5	293	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,42	13.02.15	5,95%	88,72	-0,70%	7,83%	6,71%	583	21,9	283	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,91	03.05.15	7,75%	102,79	-0,49%	7,17%	7,54%	559	20,3	246	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,02	17.11.14	8,88%	100,13	-0,12%	2,34%	8,86%	185	184,7	-31	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,70	17.11.14	6,95%	77,04	-1,95%	13,97%	9,02%	1263	64,8	971	500	USD	BB+	/ *-	/	/	BB- / *-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,39	26.03.15	7,63%	96,07	-0,84%	8,84%	7,94%	750	35,2	470	415	USD	BB	/	B1	/	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,91	02.05.15	8,00%	51,03	3,06%	32,52%	15,68%	3159	-108,0	2838	550	USD	B	/	/	/	B
ДВМП-20	02.05.2020	3,94	02.05.15	8,75%	49,53	-0,93%	26,85%	17,66%	2551	37,9	2259	325	USD	B	/	/	/	B
Домодедово-18	26.11.2018	3,54	26.11.14	6,00%	96,42	-0,65%	7,03%	6,22%	569	28,0	277	300	USD	BB+	/	/	/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,83	12.12.14	5,13%	97,39	-0,19%	6,06%	5,26%	514	14,5	193	750	USD	BB	/	/	/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,36	19.03.15	10,00%	101,81	0,74%	4,79%	9,82%	429	-209,5	213	101	USD	NR	/	/	/	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,75	29.04.15	5,63%	94,67	-0,44%	6,81%	5,94%	523	19,8	209	750	USD	BB+	/	/	/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,26	03.04.15	5,74%	101,87	-0,14%	4,90%	5,63%	440	11,5	169	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	5,84	20.05.15	3,37%	91,76	-1,38%	4,88%	3,68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,08	05.04.15	5,70%	96,55	-1,00%	6,29%	5,90%	429	27,6	129	1 400	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,01	31.01.15	3,91%	90,96	-0,79%	7,10%	4,30%	618	34,8	296	1 000	USD	/	/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,71	03.02.15	7,70%	102,50	0,00%	4,18%	7,51%	368	1,5	152	250	USD	/	/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,77	27.04.15	5,38%	94,86	-0,08%	7,34%	5,67%	641	10,9	320	800	USD	/	/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,28	30.04.15	3,72%	94,93	-0,39%	5,34%	3,92%	442	19,8	121	650	USD	/	/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,04	13.02.15	4,20%	95,16	-0,66%	5,86%	4,42%	493	29,7	172	500	USD	/	/	Baa3	/	BB+

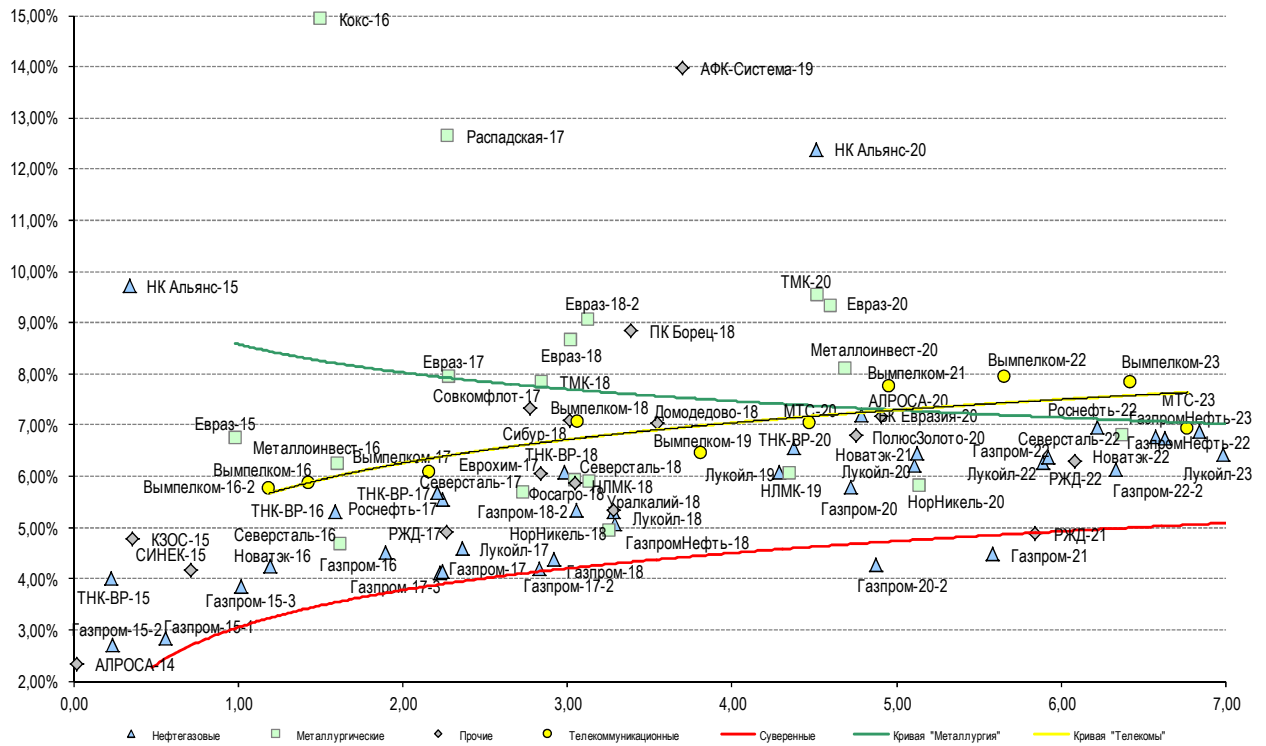
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 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, 2014 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.