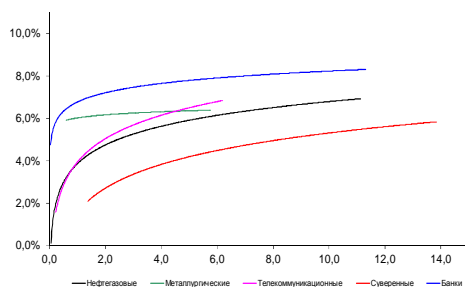
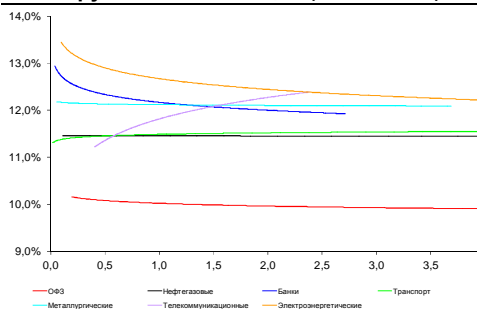


### Рынок валютных облигаций



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	2,34	26.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,10	06.п. ↓	
Russia-23	103,38	-0,43% ↓	4,36
Rus-23 spread	227	86.п. ↑	
Bra-45	74,00	-3,33% ↓	7,13
Tur-30	164,13	-1,03% ↓	5,36
Mex-34	121,36	-1,51% ↓	4,99
CDS 5 Russia	287,74	56.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	362	116.п. ↑	
CDS 5 Brazil	423	176.п. ↑	
CDS 5 Turkey	260	216.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	64,6606	1,53% ↑	114,2 ↑
\$/Руб.	64,5396	-0,13% ↓	5,9 ↑
EUR/\$	1,0745	0,04% ↑	-11,2 ↓
Ruble Basket	66,8158	0,13% ↑	-2,6 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	21,17%	10,17 ↑	
NDF \$/Rub 12M	20,55%	9,82 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	10,00%	0,27 ↑	
3M Libor	0,3414	-0,256.п. ↓	
Libor overnight	0,1310	0,136.п. ↑	
MosPrime	11,54	06.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	143	-46 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	855	0,11% ↑	8,2 ↑
DOW	17 730	-1,00% ↓	-0,5 ↓
S&P500	2 079	-0,98% ↓	1,0 ↑
Bovespa	46 195	-1,54% ↓	-7,6 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	46,30	-0,64% ↓	-17,0 ↓
Gold	1093,16	0,39% ↑	-8,0 ↓

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

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

На финансовых рынках продолжают действовать ключевые факторы давления: рост ожиданий повышения ставки ФРС США в декабре; высокая волатильность нефтяных котировок; и вернувшиеся опасения замедления мировой экономики в целом и экономики Китая в частности.

Тем не менее, российские долги демонстрируют высокую устойчивость, продажи индикативны, поддержку сектору ОФЗ по-прежнему оказывают покупки нерезидентов.

### Корпоративные новости, [стр. 3](#)

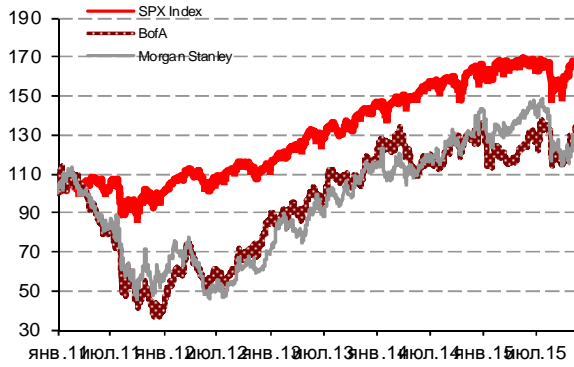
**Прайм Финанс 10-19 ноября проведет сбор заявок на облигации БО-01 объемом 5 млрд руб**

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

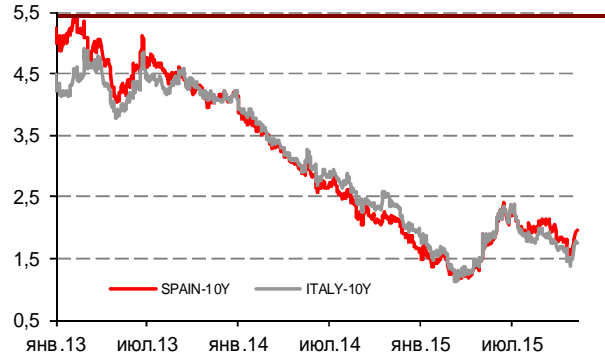
- АФК Система закрыла книгу, установив ставку купона к 4-летней оферте в размере 10,90% годовых; объем выпуска составит 1,7 млрд руб
- РЖД планируют 16 ноября начать размещение облигаций серии 36 объемом 15,2 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

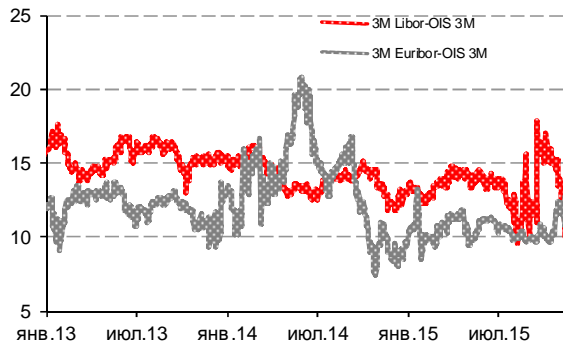
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



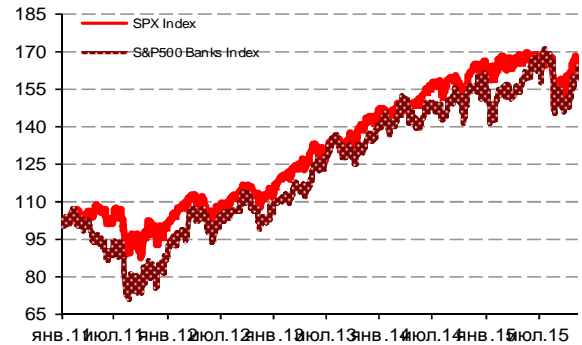
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



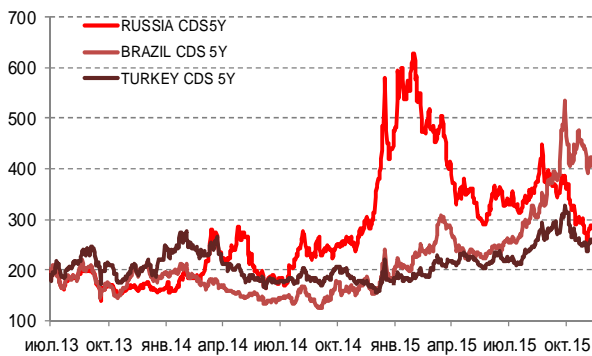
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



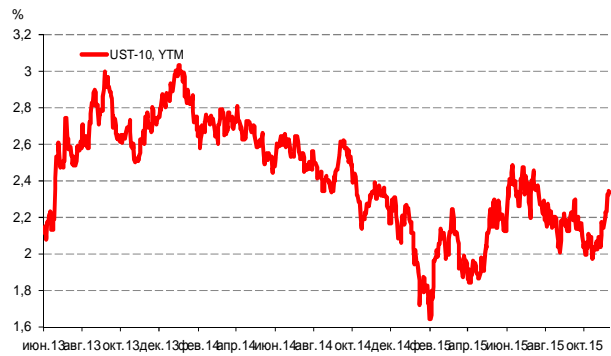
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку**

Настрой инвесторов остается негативным на фоне сохраняющейся высокой волатильности нефтяных котировок, ожиданий повышения ставки ФРС США на ближайшем заседании в декабре, а также вернувшихся опасений замедления темпов роста мировой экономики в целом и китайской – в частности. Так, вышедшие вчера данные по внешнеторговому балансу Китая оказались хуже ожиданий, показав снижение как экспорта, так и импорта и в юанях и в долларах США. Сегодняшние цифры по инфляции в Китае также не смогли поддержать инвесторов – хотя темпы роста ИПЦ замедлились в октябре до 1,3% г/г, цены производителей устойчиво демонстрируют дефляционные процессы, сохраняясь на уровне (-5,9%) г/г. Вчера ОЭСР понизила прогнозы по темпам роста мировой экономики – до 2,9% в 2015 г (против 3,0% ранее и до 3,3% в 2016 г с 3,6% в предыдущем прогнозе).

В итоге вчера наблюдалось снижение всех рискованных активов – фондовые индексы США потеряли порядка 1%, снижались рынки Еврозоны, долговые рынки развивающихся стран.

Российский сегмент, несмотря на возникшее давление продавцов, демонстрирует вполне устойчивую динамику. Суверенные еврооблигации потеряли в цене от 0,4% в средней части кривой до 1% по длинным бумагам. Вместе с тем, в корпоративном сегменте отдельные продажи наблюдались лишь в длинных выпусках и были компенсированы спросом.

В секторе ОФЗ снижения котировок не наблюдалось, несмотря на ослабление рубля на фоне общемирового тренда на укрепление доллара США. По-прежнему поддерживающим фактором выступает спрос со стороны иностранных участников. Однако в последние дни стали появляться рекомендации западных банков по фиксации прибыли в ОФЗ, что может ограничить спрос нерезидентов в краткосрочной перспективе.

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

---

**Корпоративные новости****Прайм Финанс 10-19 ноября проведет сбор заявок на облигации БО-01 объемом 5 млрд руб**

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 23 ноября. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Организатор и агент по размещению - Связь-Банк.

*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	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
<b>Суверенные</b>																
Россия-17	04.04.2017	1,38	04.04.16	3,25%	101,05	-0,06%	2,48%	3,22%	161	7,0	1,36	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,38	24.01.16	11,00%	120,05	0,00%	3,20%	9,16%	233	1,9	2,34	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,01	16.01.16	3,50%	100,93	-0,15%	3,19%	3,47%	194	3,5	2,96	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,07	29.04.16	5,00%	105,41	-0,18%	3,68%	4,74%	213	7,8	3,99	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,62	04.04.16	4,50%	102,30	-0,36%	4,09%	4,40%	237	9,5	5,51	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,60	16.03.16	4,88%	103,38	-0,43%	4,36%	4,72%	227	8,4	6,45	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,64	24.12.15	12,75%	161,85	-0,42%	5,78%	7,88%	369	7,1	7,42	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,43	31.03.16	7,50%	119,10	-0,04%	3,22%	6,30%	87	-1,0	4,29	126 248	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,77	04.04.16	5,63%	96,81	-1,44%	5,86%	5,81%	352	8,9	13,38	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,83	16.03.16	5,88%	98,83	-1,69%	5,96%	5,94%	362	10,7	13,43	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,15	10.03.16	7,85%	95,83	-0,13%	9,89%	8,19%	--	--	2,05	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,52	16.09.16	3,63%	102,25	-0,14%	3,12%	3,55%	--	--	4,38	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,94	20.10.16	5,06%	102,96	-0,18%	1,87%	4,92%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред 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%	101,46	0,02%	4,50%	5,42%	--	--	--	350	EUR	B+	/	BB	
Альфа17*	22.02.2017	1,24	22.02.16	6,30%	101,88	0,43%	4,76%	6,18%	389	-2,3	228	300	USD	B+	/	B1 / BB	
Альфа-17-2	25.09.2017	1,77	25.03.16	7,88%	106,08	0,19%	4,45%	7,42%	359	-8,8	197	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+	
Альфа-19*	26.09.2019	3,41	26.03.16	7,50%	102,23	0,24%	6,83%	7,34%	529	-4,0	364	750	USD	B+	/	B1 / BB	
Альфа-21	28.04.2021	4,57	28.04.16	7,75%	104,72	-0,02%	6,70%	7,40%	498	3,4	349	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+	
Альфа-25с	18.02.2025	3,54	18.02.16	9,50%	101,47	0,11%	9,26%	9,36%	771	1,4	558	250	USD	/	B2u	/	BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,04	25.11.15	5,97%	100,21	0,01%	0,91%	5,95%	4	-39,8	-157	300	USD	/	B1	/	WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,46	10.05.16	6,02%	100,45	0,01%	5,70%	5,99%	484	2,3	322	400	USD	/	B1	/	WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,59	24.04.16	11,00%	98,50	-0,06%	11,61%	11,17%	1036	1,3	841	101	USD	/	B2	/	WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,94	14.11.15	9,00%	93,08	0,00%	16,71%	9,67%	1584	4,9	1423	225	USD	B+	/	B2 /	
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,75	29.11.15	12,00%	81,19	0,46%	19,58%	14,78%	1834	-18,1	1639	125	USD	/	NR	/	
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,26	15.02.16	4,25%	100,64	0,13%	1,77%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+	/	Ba1 / WD	
ВТБ-17	12.04.2017	1,38	12.04.16	6,00%	103,00	-0,09%	3,81%	5,83%	294	8,9	133	1 574	USD	/	Ba1	/	WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,32	29.11.15	6,88%	105,36	-0,09%	4,62%	6,53%	375	6,5	142	1 220	USD	BB+	/	Ba1 / WD	
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,14	22.02.16	6,32%	103,97	-0,04%	4,47%	6,07%	360	4,7	126	545	USD	BB+	/	Ba1 / WD	
ВТБ-22*	17.10.2022	5,57	17.04.16	6,95%	96,99	-0,30%	7,51%	7,17%	579	8,4	343	1 412	USD	BB-	/	Ba3 / WD	
ВТБ-35	30.06.2035	11,30	31.12.15	6,25%	99,54	0,10%	6,29%	6,28%	395	-2,8	43	23	USD	BB+	/	Ba1 / WD	
ВЭБ-17	22.11.2017	1,91	22.11.15	5,45%	101,91	0,05%	4,46%	5,35%	359	0,0	126	600	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,22	13.02.16	5,38%	101,73	0,01%	3,94%	5,28%	308	1,6	146	750	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,19	21.02.16	3,04%	98,10	-0,02%	3,92%	3,09%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-18	21.11.2018	2,82	21.11.15	4,22%	97,77	-0,16%	5,03%	4,32%	378	4,4	184	850	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-20	09.07.2020	3,99	09.01.16	6,90%	103,05	-0,46%	6,14%	6,70%	459	14,8	246	1 600	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-22	05.07.2022	5,45	05.01.16	6,03%	98,06	-0,56%	6,39%	6,14%	466	13,4	230	1 000	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,22	21.02.16	4,03%	91,68	-0,19%	5,44%	4,40%	--	--	--	500	EUR	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-23	21.11.2023	6,29	21.11.15	5,94%	96,72	-0,64%	6,47%	6,14%	438	12,0	211	1 150	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-25	22.11.2025	7,20	22.11.15	6,80%	99,48	-0,43%	6,87%	6,84%	478	7,6	109	1 000	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,53	27.11.15	5,13%	100,42	0,12%	4,33%	5,10%	347	-20,4	185	400	USD	BB+	/	BBB-	
ГПБ-17	17.05.2017	1,44	17.11.15	5,63%	102,01	-0,03%	4,24%	5,51%	338	4,3	176	1 000	USD	BB+	/	Ba2 / BB+	
ГПБ-18с	21.11.2018	2,75	21.11.15	5,75%	98,50	0,00%	6,30%	5,84%	505	-1,2	311	63	USD	/	/		
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,86	30.10.16	3,98%	98,44	-0,03%	4,56%	4,05%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Ba2 / BB+	
ГПБ-19*	03.05.2019	3,14	03.05.16	7,25%	102,37	0,18%	6,48%	7,08%	523	-7,4	329	500	USD	BB-	/	B2 / BB	
ГПБ-19	05.09.2019	3,49	05.03.16	4,96%	98,31	0,00%	5,45%	5,05%	391	3,2	226	750	USD	BB+	/	BB+	
ГПБ-23с	28.12.2023	5,96	28.12.15	7,50%	91,60	-0,08%	8,97%	8,18%	688	3,1	488	750	USD	/	NR	/	B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,37	26.03.16	5,00%	100,70	-0,00%	4,84%	4,97%	311	3,0	162	500	USD	BBB-	/	Baa1 /	
ЕАБР-22	20.09.2022	5,88	20.03.16	4,77%	97,29	-0,04%	5,24%	4,90%	315	2,4	115	500	USD	BBB-	/	Baa1 / WD	
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,35	15.11.15	8,50%	100,94	-0,98%	8,22%	8,42%	697	28,0	503	250	USD	/	B2	/	B+
МКБ-18	01.02.2018	2,05	01.02.16	7,70%	102,73	0,05%	6,36%	7,50%	549	0,2	316	500	USD	BB-	/	B1 / BB	
МКБ-18с	13.11.2018	2,58	13.11.15	8,70%	94,26	0,04%	10,99%	9,23%	975	-2,8	779	500	USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,29	25.04.16	7,25%	101,95	0,07%	6,38%	7,11%	551	-0,5	318	500	USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,01	26.04.16	10,00%	105,09	0,28%	8,28%	9,52%	703	-11,1	509	500	USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,64	08.01.16	11,25%	104,26	0,27%	4,61%	10,79%	374	-41,0	213	165	USD	/	B2	/	WD

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,40	25.04.16	8,50%	104,37	0,28%	5,34%	8,14%	447	-17,9	286	294	USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,38	06.05.16	10,20%	103,35	0,30%	9,18%	9,87%	793	24,1	599	284	USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,10	17.03.16	10,50%	91,00	0,00%	12,87%	11,54%	1132	3,3	919	100	USD	/	/	/	/	
РенКап-16	21.04.2016	0,45	21.04.16	11,00%	98,51	-0,49%	-0,49%	14,48%	11,17%	1361	120,9	1199	126	USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,54	30.11.15	7,75%	98,51	0,02%	10,56%	7,87%	969	-0,2	808	147	USD	B-	B3	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	1,43	15.11.15	6,30%	102,43	-0,07%	4,62%	6,15%	375	7,7	214	584	USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,01	27.12.15	5,30%	101,04	-0,11%	4,77%	5,24%	391	8,2	157	1 300	USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,30	29.11.15	7,75%	106,52	-0,05%	5,00%	7,28%	413	4,9	180	980	USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	0,55	03.12.15	6,00%	97,00	0,52%	6,65%	6,19%	578	-8,4	417	800	USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,86	16.04.16	8,50%	97,10	-0,20%	9,02%	8,75%	693	5,3	493	500	USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,10	16.12.15	7,73%	94,62	0,53%	62,92%	8,17%	6205	-376,2	6044	188	USD	CCC-	Caа3	/	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,99	01.12.15	7,56%	80,00	-0,00%	31,13%	9,45%	3026	9,7	2865	188	USD	CCC-	Caа3	/	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,53	11.01.16	9,25%	86,51	0,02%	19,03%	10,69%	1816	3,1	1654	38	USD	CCC-	Caа2	/	WD	
Сбербанк-17	24.03.2017	1,33	24.03.16	5,40%	102,57	-0,04%	3,46%	5,26%	260	5,3	98	1 250	USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,21	07.02.16	4,95%	101,97	-0,01%	3,31%	4,85%	244	3,4	83	1 300	USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,30	28.12.15	5,18%	101,76	-0,15%	4,65%	5,09%	340	3,2	146	1 000	USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,22	07.02.16	6,13%	102,81	-0,59%	5,58%	5,96%	386	14,3	150	1 500	USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,90	29.04.16	5,13%	94,38	-0,36%	6,13%	5,43%	404	8,1	204	2 000	USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,06	23.11.15	5,25%	88,85	-0,68%	7,19%	5,91%	510	13,0	310	1 000	USD	/	/	/	BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,02	26.02.16	5,50%	89,95	-0,69%	7,12%	6,11%	588	9,5	393	1 000	USD	/	/	/	BB+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,14	06.12.15	14,00%	104,79	0,11%	11,78%	13,36%	1091	-2,4	858	200	USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	2,23	24.04.16	9,38%	94,91	0,55%	11,82%	9,88%	1095	-23,0	862	229	USD	/	B3	/	B	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,17	19.04.16	10,50%	89,07	-0,39%	13,39%	11,79%	1184	13,3	971	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)

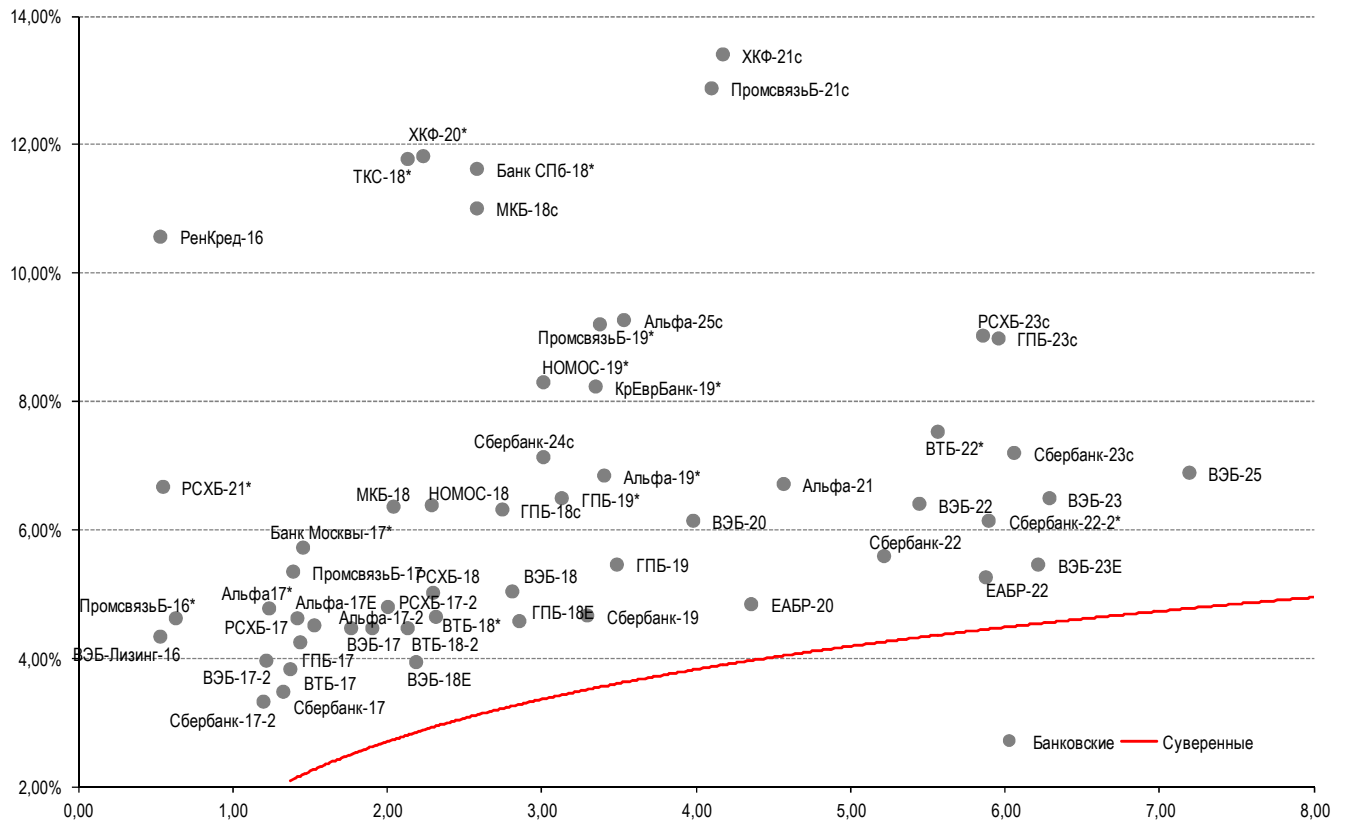
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,00	17.04.16	4,88%	89,75	-0,37%	7,64%	5,43%	609	13,1	397	600	USD	BB+ / *- / /BB / *-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,05	29.11.15	5,09%	100,13	-0,08%	2,64%	5,09%	177	127,4	16	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-16	22.11.2016	0,99	22.11.15	6,21%	103,76	-0,07%	2,51%	5,99%	164	8,4	3	1 350	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,32	22.03.16	5,14%	103,11	-0,04%	2,78%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,93	02.11.16	5,44%	105,09	-0,01%	2,76%	5,18%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,31	15.03.16	3,76%	101,30	-0,05%	2,75%	3,71%	--	--	--	1 400	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,08	13.02.16	6,61%	107,32	-0,05%	3,19%	6,15%	--	--	--	1 200	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,80	15.10.16	4,63%	102,66	-0,07%	3,65%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	/ Ba1 / BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,24	11.04.16	8,15%	108,82	-0,09%	4,27%	7,49%	340	6,6	107	1 100	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,90	06.02.16	3,85%	94,76	-0,22%	5,24%	4,06%	370	9,0	157	800	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,04	20.03.16	3,39%	96,48	-0,22%	4,29%	3,51%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,78	26.02.16	3,60%	96,28	-0,06%	4,40%	3,74%	--	--	--	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,25	07.03.16	6,51%	103,85	-0,40%	5,77%	6,27%	405	10,8	168	1 300	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,67	19.01.16	4,95%	96,10	-0,63%	5,66%	5,15%	394	14,2	157	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,64	21.03.16	4,36%	96,92	-0,15%	4,78%	4,50%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,98	06.02.16	4,95%	88,42	-0,28%	6,32%	5,60%	398	1,4	54	900	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,07	28.04.16	8,63%	113,77	-0,27%	7,26%	7,58%	492	0,9	148	1 200	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,12	16.02.16	7,29%	101,50	-0,36%	7,15%	7,18%	481	1,4	129	1 250	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,38	26.04.16	2,93%	97,80	0,02%	3,88%	3,00%	--	--	--	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,90	19.03.16	4,38%	90,34	-0,00%	6,12%	4,84%	403	1,8	203	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,30	27.11.15	6,00%	97,54	-0,03%	6,39%	6,15%	431	2,1	203	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,49	07.12.15	6,36%	105,27	-0,04%	2,91%	6,04%	204	4,6	43	500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,37	24.04.16	3,42%	98,07	-0,20%	4,25%	3,48%	338	11,6	105	1 500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,55	05.05.16	7,25%	109,11	-0,11%	4,72%	6,64%	317	6,4	104	600	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,39	09.05.16	6,13%	103,89	-0,12%	5,23%	5,90%	351	5,6	201	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,33	07.12.15	6,66%	105,66	-0,20%	5,61%	6,30%	389	6,7	153	500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,34	24.04.16	4,56%	92,67	-0,50%	5,79%	4,92%	370	9,8	143	1 500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,70	04.05.16	7,00%	57,30	-1,06%	22,65%	12,22%	2111	36,1	1898	500	USD	NR / /WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,23	03.02.16	5,33%	100,83	0,08%	1,67%	5,28%	80	-35,6	-81	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,44	03.02.16	6,60%	102,47	-0,19%	6,04%	6,44%	432	7,4	283	650	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,99	13.12.15	4,42%	90,81	-0,25%	6,03%	4,87%	394	6,0	195	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,30	06.03.16	3,15%	99,18	0,01%	3,79%	3,18%	292	2,3	131	1 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,53	06.03.16	4,20%	90,07	-0,05%	6,11%	4,66%	439	4,0	203	2 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,67	18.01.16	7,50%	103,12	0,01%	2,89%	7,27%	202	0,1	41	1 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,31	20.03.16	6,63%	103,73	0,00%	3,78%	6,39%	292	2,0	130	800	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,17	13.03.16	7,88%	107,04	0,00%	4,66%	7,36%	379	2,3	146	1 100	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,67	02.02.16	7,25%	106,56	-0,10%	5,49%	6,80%	394	6,0	181	500	USD	BB+ / Ba1 / WD
<b>Металлургические</b>														
Евраз-17	24.04.2017	1,40	24.04.16	7,40%	103,73	0,02%	4,71%	7,13%	384	0,5	223	600	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,25	24.04.16	9,50%	107,19	-0,13%	6,29%	8,86%	542	8,5	309	509	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,31	27.04.16	6,75%	101,00	-0,10%	6,30%	6,68%	544	7,0	310	850	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,91	22.04.16	6,50%	97,02	-0,31%	7,29%	6,70%	575	11,4	362	1 000	USD	BB- / /BB-

Кокс-16	23.06.2016	0,60	23.12.15	7,75%	97,00	-0,24%	12,91%	7,99%	1204	46,5	1043	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,61	28.12.15	10,75%	91,43	0,11%	14,22%	11,76%	1298	-5,3	1102	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,68	21.01.16	6,50%	101,88	-0,06%	3,73%	6,38%	287	10,5	125	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,96	17.04.16	5,63%	96,24	0,09%	6,61%	5,84%	507	0,9	294	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,17	19.02.16	4,45%	100,13	-0,04%	4,39%	4,44%	352	4,9	119	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,55	26.03.16	4,95%	99,71	0,02%	5,03%	4,96%	349	2,7	136	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,37	30.04.16	4,38%	100,86	-0,02%	4,00%	4,34%	314	3,5	80	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,40	28.04.16	5,55%	100,99	0,05%	5,32%	5,50%	360	1,9	211	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,66	14.04.16	6,63%	102,81	0,10%	6,12%	6,44%	440	1,2	203	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,41	27.04.16	7,75%	101,13	-0,14%	6,92%	7,66%	606	13,0	444	234 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,70	26.01.16	6,25%	103,21	0,00%	1,69%	6,06%	82	0,4	-79	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,87	25.04.16	6,70%	105,82	-0,01%	3,59%	6,33%	273	2,8	111	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,25	19.03.16	4,45%	100,29	0,04%	4,32%	4,44%	345	1,0	112	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,76	17.04.16	5,90%	98,27	-0,04%	6,21%	6,00%	412	2,3	212	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,04	27.01.16	7,75%	102,64	0,03%	6,44%	7,55%	558	1,1	324	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,84	03.04.16	6,75%	96,83	-0,19%	7,61%	6,97%	606	8,4	393	500 USD	B+ /	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	3,84	22.12.15	8,63%	111,35	-0,01%	5,78%	7,75%	424	3,5	211	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,19	30.11.15	5,00%	93,47	-0,21%	6,09%	5,35%	400	5,2	173	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,52	23.11.15	8,25%	102,99	-0,09%	2,60%	8,01%	173	17,3	12	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,23	02.02.16	6,49%	101,02	-0,03%	1,97%	6,43%	110	11,1	-51	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,26	01.03.16	6,25%	102,98	-0,13%	3,89%	6,07%	302	12,7	141	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,27	30.04.16	9,13%	109,65	-0,36%	4,93%	8,32%	406	18,4	173	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,00	13.02.16	5,20%	97,83	-0,36%	5,94%	5,32%	469	11,1	275	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,33	02.02.16	7,75%	103,73	-0,52%	6,88%	7,47%	534	15,4	367	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,09	01.03.16	7,50%	102,59	-0,66%	6,99%	7,31%	526	16,3	290	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,86	13.02.16	5,95%	93,67	-0,38%	7,08%	6,35%	499	8,4	299	983 USD	BB /	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,25	03.05.16	7,75%	106,92	-0,02%	6,12%	7,25%	457	3,7	290	1 000 USD	BB- /	Ba2	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,08	17.11.15	6,95%	100,82	-0,08%	6,68%	6,89%	544	1,4	349	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,59	26.03.16	7,63%	83,93	-0,02%	14,66%	9,08%	1341	0,1	1146	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,24	02.05.16	8,00%	62,99	0,14%	30,29%	12,70%	2942	-1,9	2709	421 USD	B- /		/B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,58	02.05.16	8,75%	62,66	-0,01%	22,37%	13,96%	2083	4,2	1870	234 USD	B- /		/B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,74	26.11.15	6,00%	95,90	1,20%	7,53%	6,26%	629	-44,9	434	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,97	12.12.15	5,13%	101,49	-0,05%	4,37%	5,05%	350	5,4	117	750 USD	BB /		/BB BBB-
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,00	29.04.16	5,63%	97,94	-0,03%	6,16%	5,74%	461	4,0	248	750 USD	BB+ /		/I*-
РЖД-17	03.04.2017	1,36	03.04.16	5,74%	103,10	0,00%	3,44%	5,57%	258	2,3	96	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-21E	20.05.2021	5,04	20.05.16	3,37%	94,18	0,26%	4,59%	3,58%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,42	05.04.16	5,70%	99,81	0,01%	5,74%	5,71%	401	2,8	165	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-23E	06.03.2023	6,18	06.03.16	4,60%	98,20	0,26%	4,89%	4,68%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,13	31.01.16	3,91%	97,46	-0,07%	5,14%	4,02%	427	6,1	193	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,89	27.04.16	5,38%	99,93	0,16%	5,41%	5,38%	454	-5,7	221	800 USD	/	B1	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,38	30.04.16	3,72%	97,98	-0,17%	4,60%	3,80%	373	10,0	140	582 USD	/	Ba2	/BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,16	13.02.16	4,20%	100,08	-0,01%	4,17%	4,20%	330	3,1	97	500 USD	/	Ba1	/BB+

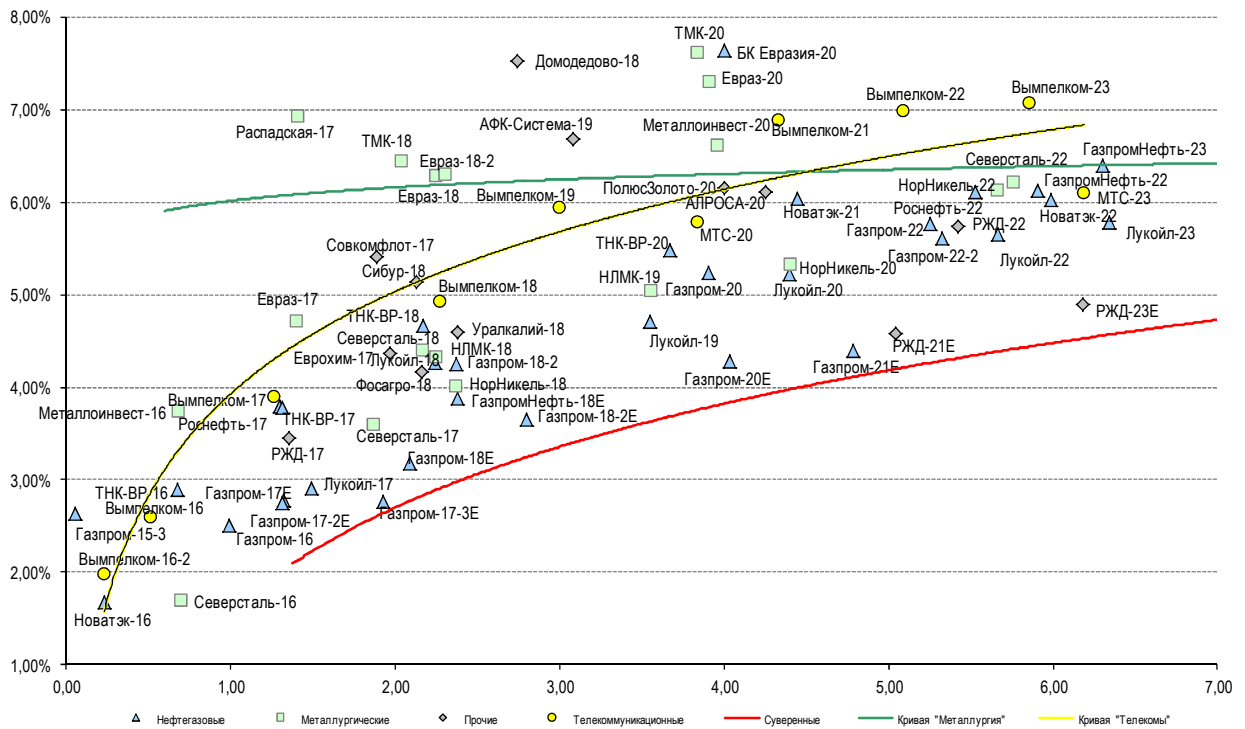
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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.