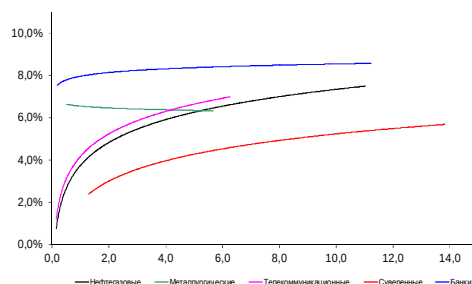
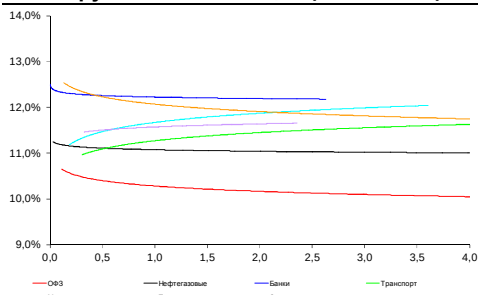


Рынок валютных облигаций



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	0б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,97	0б.п. ↓	
Russia-23	103,66	0,33% ↑	4,32
Rus-23 spread	232	-4б.п. ↓	
Bra-45	70,40	-1,29% ↓	7,52
Tur-30	163,51	0,22% ↑	5,38
Mex-34	120,82	-0,20% ↓	5,02
CDS 5 Russia	290,95	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	360	-1б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	453	-6б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	277	16б.п. ↑	

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	69,2000	-0,15% ↓	129,3 ↑
\$/Руб.	69,2877	-0,39% ↓	12,3 ↑
EUR/\$	1,0999	1,01% ↑	-9,1 ↓
Ruble Basket	72,5449	0,21% ↑	-10,2 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	10,85%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 12M	10,53%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	9,34%	-0,14 ↓	

3M Libor	0,4865	0,95б.п. ↑	
Libor overnight	0,1295	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,82	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	0	-470 ↓	

Фондовые индексы			YTD%
RTS	792	1,96% ↑	0,2 ↑
DOW	17 492	-0,43% ↓	-1,9 ↓
S&P500	2 048	-0,77% ↓	-0,5 ↓
Bovespa	46 108	3,75% ↑	-7,8 ↓

Сырьевые товары			YTD%
Brent spot	39,95	0,68% ↑	-28,4 ↓
Gold	1074,18	-0,01% ↓	-9,6 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Отсутствие реакции рубля на падение нефтяных котировок поддержало коррекцию вверх на российских долговых рынках. Вместе с тем, вчерашние слабые результаты размещения инфляционных ОФЗ ставят под сомнение возможность положительного выхода на рынок для корпоративных эмитентов.

Макроэкономика, стр. 3

Инфляция подскочила до 0,2% в первую неделю декабря; НЕГАТИВНО

Текст

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин разместил ОФЗ-ИН на 13,6 млрд руб при предложении в 20,4 млрд руб

Почта России 14 декабря проведет сбор заявок на облигации БО-01 с индексируемым на инфляцию номиналом

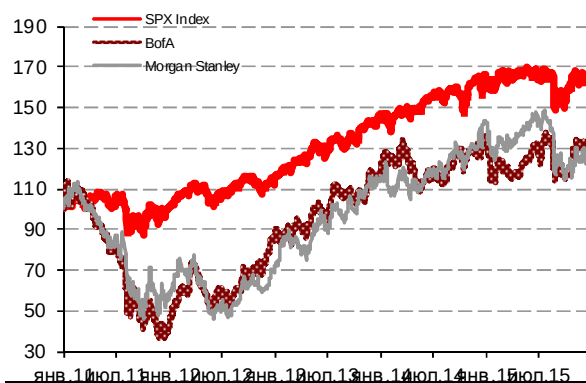
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- S&P понизило рейтинг УРАЛКАЛИЯ с "ВВ" до "ВВ-", прогноз "стабильный" – ожидает роста долговой нагрузки
- S&P поместило на пересмотр рейтинги ГЛОБЭКСБАНКА на уровне ВВ– с "негативным" прогнозом
- Банк России зарегистрировал дебютные облигации "Тойота Банка" объемом 3 млрд руб
- Ставка 6-го купона по облигациям Совкомбанка серии 02 составит 12,50% годовых (+150 б.п.)

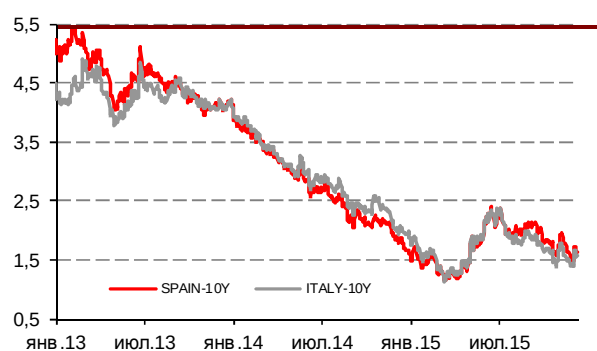
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

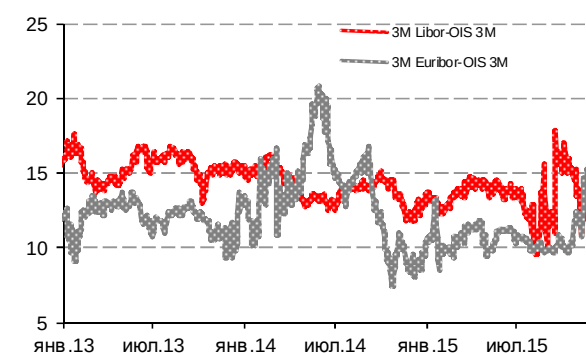
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



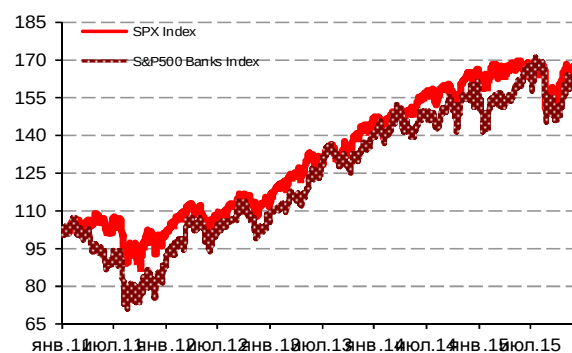
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



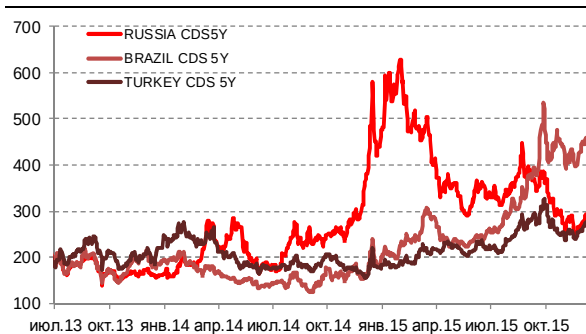
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



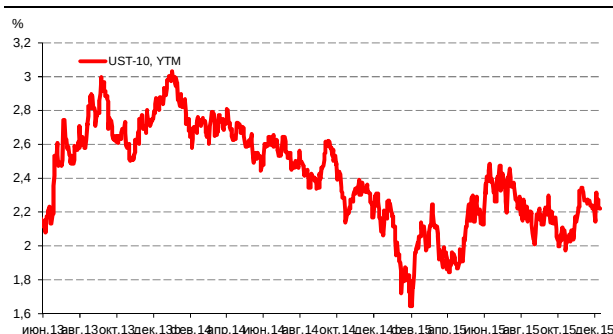
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Долговой рынок вчера демонстрировал коррекцию вверх, поскольку снижение нефтяных котировок до уровня в \$40/баррель пока не оказало значимого влияния на курс рубля и не вызвало панических распродаж на международных рынках. Возросшая волатильность нефтяного рынка вечером происходила после закрытия рублевого долгового сектора и при низкой активности внешнедолгового. Тем не менее, инвесторы проявили осторожность на аукционе Минфина. Хотя эмитент предложил выпуск инфляционных ОФЗ, традиционно пользующийся повышенным спросом – в этот раз не оправдал ожиданий. В этих условиях размещения, запланированные корпоративными эмитентами на декабрь, также могут оказаться проблематичными.

В ближайшее время в центре внимания игроков – пятничное заседание Банка России по вопросу ключевой ставки. На рынке практически не осталось ожиданий ее понижения в декабре, основное внимание будет сосредоточено на последующих комментариях ЦБ и выступлении главы регулятора – Эльвиры Набиуллиной. Напомним, что на последнем заседании ЦБ послал рынку сообщение о высокой вероятности понижения ставки в течение двух ближайших заседаний. Однако санкции против Турции и падение нефти очевидно способствуют росту инфляционных ожиданий, что может вынудить регулятора пересмотреть свои планы.

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

Макроэкономика

Инфляция подскочила до 0,2% в первую неделю декабря; НЕГАТИВНО

Как сообщает Росстат, инфляция ускорилась до 0,2% в первую неделю декабря с 0,1% в предыдущие три недели. Наиболее сильно подскочили цены на овощи (помидоры подорожали на 7%, огурцы – на 4%), тогда как в предыдущие пару недель они не повышались или даже снижались. Это говорит о том, что розничные сети уже закладывают в свои цены эффект ограничений с 2016 г импорта продовольственных товаров из Турции (представленного в основном овощами и фруктами).

Кроме того, немного ускорился рост цен и на другие продукты питания, указывая на то, что зимний сезон усиливает негативный эффект санкций на всю корзину ИПЦ. Хотя для нас это не является сюрпризом, быстрая реакция цен ставит под большое сомнение недавно объявленный правительством ориентир по инфляции на декабрь 0,4-0,5%, что негативно для управления инфляционными ожиданиями.

Мы по-прежнему считаем, что инфляция приблизится к 13% в этом году, что практически исключает возможность любого понижения ключевой ставки на завтрашнем заседании директоров ЦБ.

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

Корпоративные новости**Минфин разместил ОФЗ-ИН на 13,6 млрд руб при предложении в 20,4 млрд руб**

Вчерашний аукцион Минфина оказался весьма слабым в свете негативной рыночной конъюнктуры, обусловленной обвалом нефтяных цен. Впервые Минфин не смог разместить весь заявленный объем инфляционного выпуска ОФЗ. Спрос на ОФЗ-ИН оказался ниже объема предложения, составив 16,5 млрд руб. В результате эмитент разместил 67% от заявленного объема выпуска на 13,6 млрд руб.

Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 99,2% от номинала, средневзвешенная цена - 99,3359% от номинала. Дата погашения облигаций выпуска - 16 августа 2023 г.

Почта России 14 декабря проведет сбор заявок на облигации БО-01 с индексируемым на инфляцию номиналом

Техническое размещение выпуска запланировано на 16 декабря. Объем эмиссии – 3 млрд руб по номиналу. Срок обращения выпуска составит 8 лет с полугодовой выплатой купонного дохода по ставке 2,75% годовых. Номинальная стоимость облигаций ежедневно индексируется на величину инфляции. Для индексации номинала используется индекс потребительских цен РФ, ежемесячно публикуемый Росстатом. Купонный доход выплачивается исходя из проиндексированного номинала. Организатор размещения - 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.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-17	04.04.2017	1,29	04.04.16	3,25%	100,32	0,01%	3,00%	3,24%	207	-0,6	1,27	2 000	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,30	24.01.16	11,00%	119,27	-0,01%	3,27%	9,22%	234	-0,1	2,26	3 466	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	2,93	16.01.16	3,50%	100,49	-0,07%	3,33%	3,48%	210	1,2	2,88	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	3,98	29.04.16	5,00%	104,54	0,11%	3,86%	4,78%	237	-0,8	3,91	3 500	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,54	04.04.16	4,50%	102,48	0,15%	4,05%	4,39%	240	-1,3	5,43	2 000	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,51	16.03.16	4,88%	103,66	0,33%	4,32%	4,70%	232	-4,2	6,38	3 000	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,55	24.12.15	12,75%	161,61	0,34%	5,78%	7,89%	378	-3,6	7,34	2 500	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,23	31.03.16	7,50%	119,91	-0,08%	3,01%	6,25%	79	1,4	4,23	126 248	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,74	04.04.16	5,63%	97,61	0,67%	5,80%	5,76%	359	-4,8	13,36	3 000	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,82	16.03.16	5,88%	99,92	0,54%	5,88%	5,88%	366	-3,8	13,43	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,06	10.03.16	7,85%	95,45	0,04%	10,15%	8,22%	--	--	1,96	90 000	RUB	BBB- /	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,43	16.09.16	3,63%	102,76	0,01%	2,99%	3,53%	--	--	4,31	750	EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,86	20.10.16	5,06%	102,51	-0,09%	2,08%	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	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	1,45	10.06.16	5,50%	101,77	-0,05%	4,24%	5,40%	--	--	--	350	EUR	B+ /		/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,16	22.02.16	6,30%	101,97	0,14%	4,59%	6,18%	366	0,8	159	300	USD	B+ /	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,68	25.03.16	7,88%	105,72	0,05%	4,51%	7,45%	358	-3,5	151	1 000	USD	BB /	Ba2	/ BB+
Альфа-18	27.11.2018	2,79	27.05.16	5,00%	99,94	0,04%	5,02%	5,00%	379	-2,7	169	500	USD	/	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,33	26.03.16	7,50%	102,77	-0,03%	6,66%	7,30%	542	-0,2	333	750	USD	B+ /	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,49	28.04.16	7,75%	105,30	-0,07%	6,56%	7,36%	491	3,1	355	1 000	USD	BB /	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,46	18.02.16	9,50%	101,68	0,04%	9,22%	9,34%	773	1,4	536	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,37	10.05.16	6,02%	100,52	-0,00%	5,63%	5,99%	470	0,3	263	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,51	24.04.16	11,00%	99,38	-0,64%	11,25%	11,07%	1001	25,6	798	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,91	14.05.16	9,00%	91,00	0,00%	20,08%	9,89%	1915	3,3	1708	225	USD	B+ /	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,87	29.05.16	12,00%	84,06	0,15%	18,41%	14,28%	1718	-6,4	1508	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,18	15.02.16	4,25%	100,45	-0,01%	1,71%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+ /	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,30	12.04.16	6,00%	102,30	0,04%	4,21%	5,87%	328	-3,6	121	1 574	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,31	29.05.16	6,88%	104,95	0,05%	4,72%	6,55%	380	-2,2	145	1 220	USD	BB+ /	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,06	22.02.16	6,32%	103,75	0,03%	4,50%	6,09%	357	-1,5	123	545	USD	BB+ /	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,48	17.04.16	6,95%	95,97	0,04%	7,72%	7,24%	607	0,7	366	1 412	USD	BB- /	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,22	31.12.15	6,25%	99,59	-0,13%	6,29%	6,28%	407	1,3	48	23	USD	BB+ /	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,87	22.05.16	5,45%	101,22	-0,05%	4,78%	5,38%	385	2,9	151	600	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,14	13.02.16	5,38%	100,73	0,01%	4,72%	5,34%	379	-1,1	172	750	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,11	21.02.16	3,04%	97,47	0,02%	4,26%	3,11%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,79	21.05.16	4,22%	97,44	-0,11%	5,17%	4,34%	394	3,1	184	850	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	3,90	09.01.16	6,90%	100,88	-0,05%	6,68%	6,84%	519	3,4	281	1 600	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,35	05.01.16	6,03%	95,76	-0,09%	6,84%	6,29%	519	3,2	278	1 000	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,14	21.02.16	4,03%	92,67	-0,06%	5,28%	4,35%	--	--	--	500	EUR	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,38	21.05.16	5,94%	94,49	-0,09%	6,85%	6,29%	486	2,4	254	1 150	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,34	22.05.16	6,80%	98,17	-0,10%	7,06%	6,93%	506	2,3	128	1 000	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,46	27.05.16	5,13%	100,22	0,07%	4,64%	5,11%	371	-15,9	164	400	USD	BB+ /		/ BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,40	17.05.16	5,63%	101,75	-0,01%	4,35%	5,53%	342	0,5	135	1 000	USD	BB+ /	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,74	21.05.16	5,75%	98,50	-0,25%	6,31%	5,84%	508	8,4	298	63	USD	/		/
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,77	30.10.16	3,98%	98,73	-0,01%	4,46%	4,04%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,06	03.05.16	7,25%	102,77	0,04%	6,33%	7,05%	509	-2,7	300	500	USD	BB- /	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,41	05.03.16	4,96%	97,48	0,03%	5,72%	5,09%	448	26,6	238	750	USD	BB+ /		/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,85	28.12.15	7,50%	89,60	0,04%	9,36%	8,37%	737	0,3	531	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,28	26.03.16	5,00%	100,80	0,00%	4,81%	4,96%	332	2,0	180	296	USD	BBB- /	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	5,79	20.03.16	4,77%	96,50	-1,38%	5,39%	4,94%	339	25,3	134	336	USD	BBB- /	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,40	15.05.16	8,50%	100,00	0,00%	8,50%	8,50%	726	27,5	516	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	1,97	01.02.16	7,70%	102,12	-0,02%	6,61%	7,54%	569	1,0	334	500	USD	BB- /	NR	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,62	13.05.16	8,70%	94,20	-0,07%	11,07%	9,24%	984	1,7	774	500	USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,21	25.04.16	7,25%	102,03	-0,02%	6,31%	7,11%	538	0,8	304	500	USD	/	Ba3	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,93	26.04.16	10,00%	104,95	-0,02%	8,28%	9,53%	705	-0,5	495	500	USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,55	08.01.16	11,25%	103,00	-0,96%	5,88%	10,92%	495	168,6	287	165	USD	/	B2	/ WD

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,32	25.04.16	8,50%	104,07	-0,07%	5,39%	8,17%	446	5,2	238	294	USD	/	Ba3	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,30	06.05.16	10,20%	104,11	-0,28%	8,93%	9,80%	769	7,7	559	284	USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,02	17.03.16	10,50%	91,25	0,27%	12,82%	11,51%	1133	-5,0	896	100	USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,36	21.04.16	11,00%	100,00	0,00%	10,83%	11,00%	990	-0,1	783	126	USD	B- /	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,47	31.05.16	7,75%	100,32	-0,00%	6,98%	7,72%	606	-0,2	398	106	USD	B- /	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,39	15.05.16	6,30%	101,83	-0,04%	4,96%	6,19%	403	2,6	196	584	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	1,92	27.12.15	5,30%	100,26	0,03%	5,16%	5,28%	423	-1,2	189	1 300	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,30	29.05.16	7,75%	105,67	-0,05%	5,27%	7,33%	434	2,4	200	980	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,48	03.06.16	6,00%	93,44	0,01%	7,48%	6,42%	655	0,1	448	800	USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,73	16.04.16	8,50%	92,95	0,07%	9,81%	9,14%	781	-0,3	575	500	USD	/	NR	/	/
125,55																	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,02	16.12.15	7,73%	98,00	0,00%	%	7,89%	12462	1682,9	12255	188	USD	CCC-	/	Caa3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,95	01.06.16	7,56%	80,52	0,96%	32,42%	9,39%	3149	-109,2	2942	188	USD	CCC-	/	Caa3	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,45	11.01.16	9,25%	89,02	0,02%	17,45%	10,39%	1652	0,4	1445	38	USD	CCC+	/	Caa2	/
Русский Стандарт-22	27.10.2022	2,90	27.04.16	13,00%	31,29	-1,19%	47,27%	41,54%	4603	47,5	4393	451	USD	/	/	/	/
Сбербанк-17	24.03.2017	1,25	24.03.16	5,40%	101,93	-0,06%	3,85%	5,30%	292	5,1	85	1 250	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,12	07.02.16	4,95%	101,36	0,01%	3,74%	4,88%	281	-1,0	73	1 300	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,22	28.12.15	5,18%	100,89	0,06%	4,90%	5,13%	367	-3,1	157	1 000	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,12	07.02.16	6,13%	101,00	-0,23%	5,93%	6,06%	428	5,9	188	1 500	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,81	29.04.16	5,13%	93,12	-0,38%	6,37%	5,50%	438	7,8	232	2 000	USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,13	23.05.16	5,25%	85,97	0,01%	7,76%	6,11%	577	0,9	345	1 000	USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	2,93	26.02.16	5,50%	90,01	0,15%	7,13%	6,11%	589	-3,4	379	1 000	USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,19	06.06.16	14,00%	106,57	0,00%	10,91%	13,14%	998	-0,1	764	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,15	24.04.16	9,38%	94,90	-0,10%	11,89%	9,88%	1096	5,5	862	229	USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,11	19.04.16	10,50%	91,18	0,35%	12,82%	11,52%	1133	-6,9	981	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)

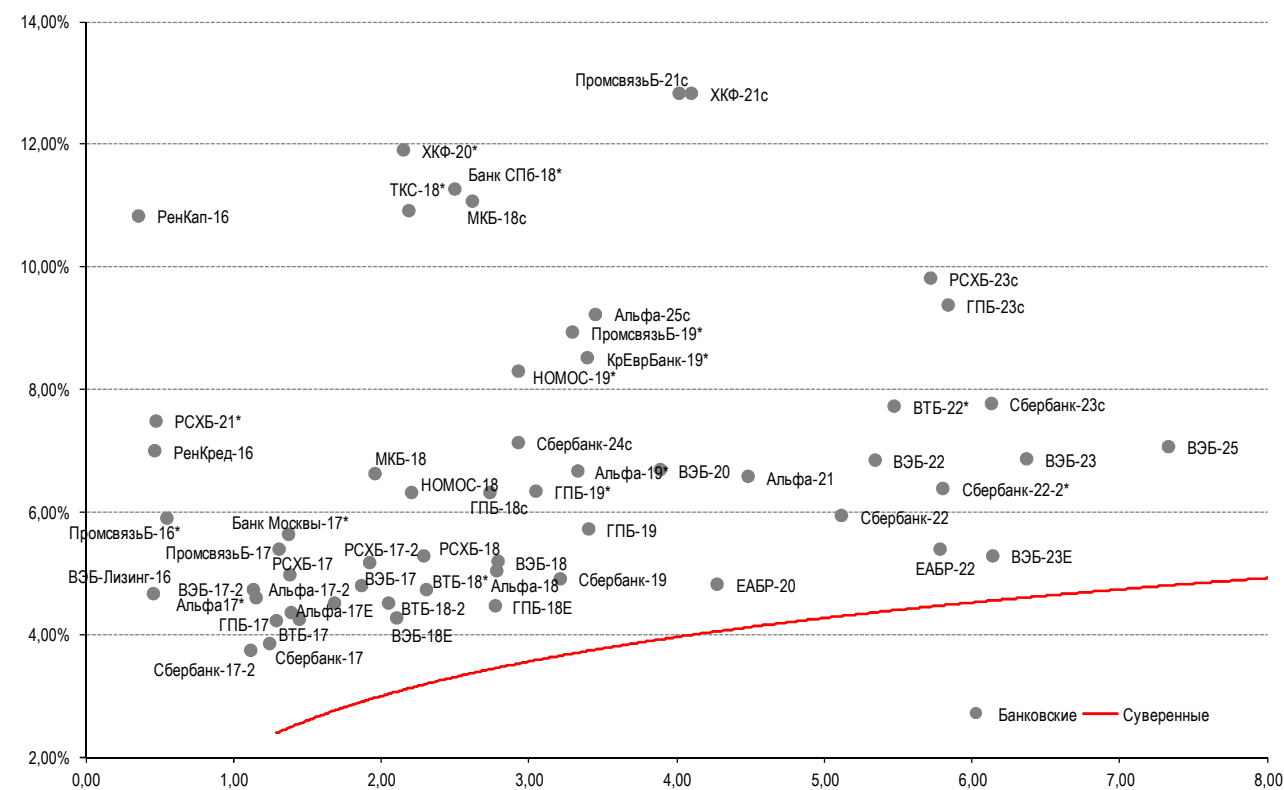
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текуш-дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	3,91	17.04.16	4,88%	88,38	0,20%	8,09%	5,52%	660	-3,0	423	600	USD	BB+ / *- /
Газпром-16	22.11.2016	0,94	22.05.16	6,21%	103,49	-0,07%	2,47%	6,00%	154	6,9	-53	1 350	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,24	22.03.16	5,14%	102,73	-0,03%	2,93%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,84	02.11.16	5,44%	104,22	-0,15%	3,11%	5,22%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,23	15.03.16	3,76%	100,96	-0,07%	2,96%	3,72%	--	--	--	1 400	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,00	13.02.16	6,61%	106,46	-0,20%	3,46%	6,20%	--	--	--	1 200	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,72	15.10.16	4,63%	102,78	-0,10%	3,58%	4,50%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,16	11.04.16	8,15%	108,42	0,08%	4,31%	7,51%	338	-4,1	104	1 100	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,82	06.02.16	3,85%	93,55	0,04%	5,61%	4,12%	412	1,1	175	800	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	3,95	20.03.16	3,39%	96,98	-0,07%	4,17%	3,49%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,70	26.02.16	3,60%	96,98	-0,05%	4,26%	3,71%	--	--	--	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,16	07.03.16	6,51%	102,38	0,05%	6,05%	6,36%	440	0,5	199	1 300	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,58	19.01.16	4,95%	95,26	0,05%	5,82%	5,20%	417	0,5	177	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,56	21.03.16	4,36%	97,02	-0,16%	4,77%	4,50%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,84	06.02.16	4,95%	86,23	-0,05%	6,62%	5,74%	440	0,7	84	900	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,99	28.04.16	8,63%	113,88	0,09%	7,25%	7,57%	503	-0,7	147	1 200	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,01	16.02.16	7,29%	100,91	-0,08%	7,20%	7,22%	499	0,9	140	1 250	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,29	26.04.16	2,93%	98,26	0,05%	3,70%	2,98%	--	--	--	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,81	19.03.16	4,38%	89,37	-0,14%	6,33%	4,90%	433	3,4	228	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,40	27.05.16	6,00%	96,26	-0,23%	6,61%	6,23%	461	4,7	230	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,45	07.06.16	6,36%	104,50	-0,06%	3,24%	6,08%	231	3,7	24	500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,29	24.04.16	3,42%	97,92	-0,02%	4,35%	3,49%	342	1,1	108	1 500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,47	05.05.16	7,25%	108,43	-0,02%	4,85%	6,69%	336	2,3	99	600	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,31	09.05.16	6,13%	102,93	0,02%	5,44%	5,95%	395	1,4	243	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,40	07.06.16	6,66%	103,82	-0,01%	5,94%	6,41%	429	1,7	189	500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,24	24.04.16	4,56%	90,86	-0,01%	6,12%	5,02%	412	1,1	181	1 500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,58	04.05.16	7,00%	54,03	0,96%	24,70%	12,96%	2321	-26,6	2084	500	USD	NR /
Новатэк-16	03.02.2016	0,15	03.02.16	5,33%	100,50	0,02%	1,86%	5,30%	93	-17,8	-114	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,35	03.02.16	6,60%	101,31	-0,04%	6,30%	6,52%	465	2,3	329	650	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,90	13.12.15	4,42%	90,17	0,06%	6,17%	4,90%	418	0,0	212	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,22	06.03.16	3,15%	98,73	-0,01%	4,21%	3,19%	328	1,0	120	1 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,44	06.03.16	4,20%	89,83	0,10%	6,19%	4,67%	454	-0,3	214	2 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,59	18.01.16	7,50%	102,53	-0,00%	3,24%	7,31%	231	-1,0	23	1 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,23	20.03.16	6,63%	102,99	-0,14%	4,19%	6,43%	326	10,9	119	800	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,08	13.03.16	7,88%	107,13	-0,01%	4,51%	7,35%	358	0,4	124	1 100	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,59	02.02.16	7,25%	106,19	-0,00%	5,56%	6,83%	407	2,0	169	500	USD	BB+ / Ba1 / WD
Металлургические														
Евраз-17	24.04.2017	1,32	24.04.16	7,40%	103,79	-0,07%	4,51%	7,13%	359	5,0	151	600	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,16	24.04.16	9,50%	106,35	-0,26%	6,56%	8,93%	563	12,0	329	509	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,22	27.04.16	6,75%	100,29	-0,18%	6,61%	6,73%	568	8,4	334	850	USD	BB- / B1 / BB-

Евраз-20	22.04.2020	3,82	22.04.16	6,50%	94,57	-0,39%	7,99%	6,87%	650	12,7	413	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,52	23.12.15	7,75%	96,50	0,00%	14,75%	8,03%	1382	3,3	1175	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,53	28.12.15	10,75%	91,50	-0,00%	14,28%	11,75%	1304	-0,7	1101	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,60	21.01.16	6,50%	101,52	-0,01%	3,96%	6,40%	303	0,4	96	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,88	17.04.16	5,63%	98,00	-0,03%	6,15%	5,74%	466	2,9	229	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,08	19.02.16	4,45%	99,42	-0,08%	4,73%	4,48%	380	4,0	146	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,47	26.03.16	4,95%	99,19	-0,02%	5,18%	4,99%	369	2,7	132	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,28	30.04.16	4,38%	100,55	0,01%	4,13%	4,35%	320	-0,4	86	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,32	28.04.16	5,55%	100,66	-0,02%	5,39%	5,51%	390	2,5	238	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,58	14.04.16	6,63%	102,61	-0,02%	6,15%	6,46%	450	1,8	210	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,33	27.04.16	7,75%	100,89	-0,03%	7,06%	7,68%	613	2,5	405	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,61	26.01.16	6,25%	102,57	0,01%	2,10%	6,09%	117	-2,5	-90	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,78	25.04.16	6,70%	105,27	-0,04%	3,76%	6,36%	283	2,0	76	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,17	19.03.16	4,45%	99,98	-0,06%	4,46%	4,45%	353	3,2	119	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,67	17.04.16	5,90%	97,34	-0,43%	6,38%	6,06%	439	8,8	233	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	1,95	27.01.16	7,75%	101,37	-0,09%	7,04%	7,65%	611	4,6	377	409 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,76	03.04.16	6,75%	96,41	-0,05%	7,74%	7,00%	625	3,5	388	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	3,75	22.12.15	8,63%	111,38	0,01%	5,74%	7,74%	425	1,7	187	750 USD	BB+ /	Ba1 /	BB+
МТС-23	30.05.2023	6,27	30.05.16	5,00%	93,23	-0,00%	6,14%	5,36%	415	1,0	183	500 USD	BB+ /	Ba1	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,45	23.05.16	8,25%	102,56	-0,01%	2,52%	8,04%	159	-1,7	-48	266 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,14	02.02.16	6,49%	100,69	-0,02%	1,68%	6,45%	75	6,6	-132	264 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-17	01.03.2017	1,18	01.03.16	6,25%	102,59	-0,01%	4,06%	6,10%	313	0,5	106	349 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-18	30.04.2018	2,19	30.04.16	9,13%	109,00	0,08%	5,07%	8,37%	414	-3,8	180	499 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-19	13.02.2019	2,92	13.02.16	5,20%	98,48	0,04%	5,73%	5,28%	449	-2,5	239	571 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-21	02.02.2021	4,24	02.02.16	7,75%	102,64	0,06%	7,12%	7,55%	563	0,5	411	651 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-22	01.03.2022	4,99	01.03.16	7,50%	100,56	-0,00%	7,39%	7,46%	574	1,5	334	1 280 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-23	13.02.2023	5,76	13.02.16	5,95%	92,27	0,06%	7,35%	6,45%	536	-0,1	330	983 USD	BB /	Ba3	
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,16	03.05.16	7,75%	106,62	-0,16%	6,16%	7,27%	467	6,0	315	1 000 USD	BB- /	Ba2	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,11	17.05.16	6,95%	102,06	0,10%	6,27%	6,81%	504	-4,6	294	500 USD	BB /		BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,50	26.03.16	7,63%	83,93	0,01%	14,85%	9,09%	1361	-0,7	1158	413 USD	BB- /	B1	
ДВМП-18	02.05.2018	2,15	02.05.16	8,00%	63,00	-0,20%	30,97%	12,70%	3004	13,2	2770	421 USD	B- /		B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,49	02.05.16	8,75%	62,50	-0,61%	22,65%	14,00%	2116	22,0	1878	234 USD	B- /		B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,75	26.05.16	6,00%	98,60	0,06%	6,53%	6,09%	529	-3,2	319	300 USD	BB+ /		BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,88	12.12.15	5,13%	100,85	0,02%	4,67%	5,08%	374	-0,7	140	750 USD	BB /		BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,91	29.04.16	5,63%	96,71	-0,04%	6,50%	5,82%	501	3,0	263	750 USD	BB+ /		BBB- /
РЖД-17	03.04.2017	1,27	03.04.16	5,74%	102,24	0,03%	3,97%	5,61%	304	-2,3	97	1 500 USD	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	4,96	20.05.16	3,37%	94,89	-0,06%	4,45%	3,56%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,33	05.04.16	5,70%	98,75	-0,13%	5,94%	5,77%	429	4,0	189	1 400 USD	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,11	06.03.16	4,60%	99,52	-0,05%	4,68%	4,62%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,04	31.01.16	3,91%	97,00	0,07%	5,42%	4,04%	449	-3,1	215	1 000 USD	/	Ba1	BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,80	27.04.16	5,38%	99,96	-0,07%	5,39%	5,38%	446	3,9	212	800 USD	/	Ba3	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	2,30	30.04.16	3,72%	96,91	-0,13%	5,11%	3,84%	418	6,0	184	582 USD	/	Ba2	BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,07	13.02.16	4,20%	99,53	0,06%	4,43%	4,22%	350	-2,6	116	500 USD	/	Ba1	BB+

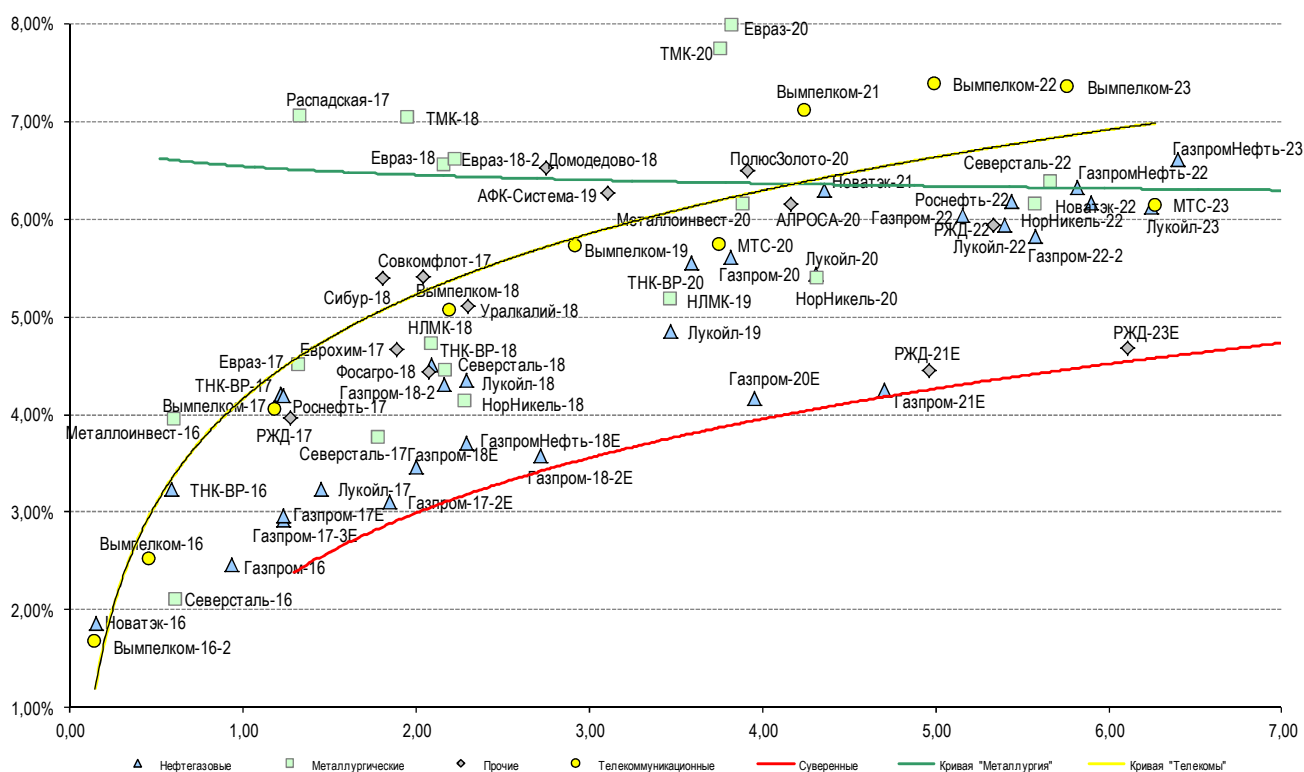
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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.