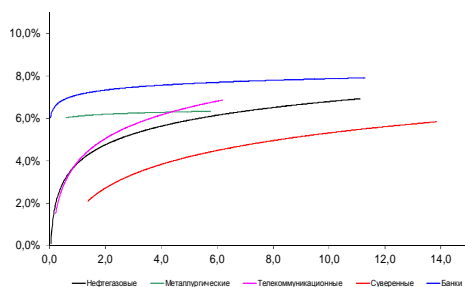
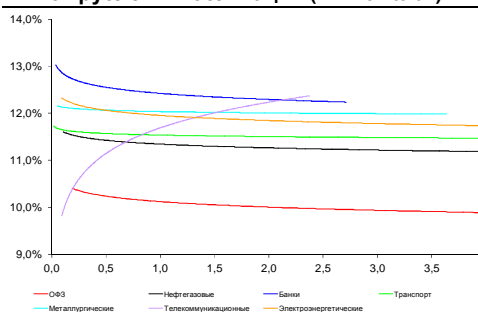


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,34	0б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,12	0б.п.	
Russia-23	103,35	-0,03% ↓	4,37
Rus-23 spread	227	0б.п. ↓	
Bra-45	74,63	-0,51% ↓	7,06
Tur-30	163,97	-1,12% ↓	5,37
Mex-34	121,00	-0,83% ↓	5,01
CDS 5 Russia	282,91	-5б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	358	-4б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	415	-8б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	259	21б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	64,3908	-0,42% ↓	113,3 ↑
\$/Руб.	64,3688	-0,32% ↓	5,6 ↑
EUR/\$	1,0755	-0,03% ↓	-11,1 ↓
Ruble Basket	66,6221	-0,44% ↓	-2,3 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	10,69%	-0,28 ↓	
NDF \$/Rub 12M	10,39%	-0,27 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	9,34%	-0,32 ↓	
3M Libor	0,3556	1,42б.п. ↑	
Libor overnight	0,1310	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,59	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	127	-16 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	854	-0,14% ↓	8,0 ↑
DOW	17 758	0,16% ↑	-0,4 ↓
S&P500	2 082	0,15% ↑	1,1 ↑
Bovespa	46 207	0,03% ↑	-7,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	45,98	-0,78% ↓	-17,5 ↓
Gold	1091,81	0,14% ↑	-8,1 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

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

Сегодня международные рынки будут малоактивны из-за выходного дня в США. Слабая статистика по Китаю поддержит негативный настрой инвесторов.

Макроэкономика, [стр. 3](#)

Профицит текущего счета составил \$5 млрд в октябре, которые нейтрализовал отток капитала; **НЕЙТРАЛЬНО**

Корпоративные новости, [стр. 4](#)

ОГК-2 19 ноября проведет сбор заявок на биржевые облигации на 10 млрд руб

ДелоПортс планирует 24-25 ноября провести сбор заявок на облигации серии 01 на 3 млрд руб

Республика КОМИ 12 ноября проведет сбор заявок в рамках доразмещения облигаций на 5 млрд руб

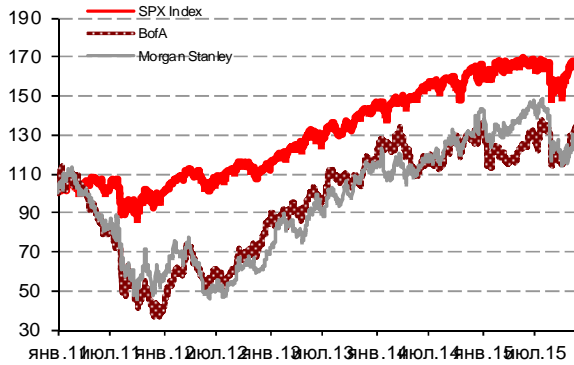
РЕСО-Лизинг закрыл книгу по облигациям БО-04, установив ставку купона на уровне 13,25% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

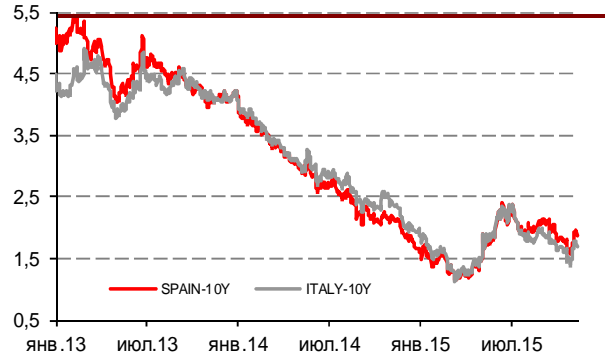
- МИНФИИ 11 ноября предложит инвесторам ОФЗ-ИН на 30,5 млрд руб
- Moody's понизило рейтинги Балтинвестбанка с "B3" до "Caa2"
- Банк Возрождение отказался от размещения биржевых облигаций серий БО-01 – БО-04 на 16 млрд руб
- АКБ ПЕРЕСВЕТ по итогам бук-билдинга установил ставку 1-3-го купонов по облигациям серии БО-П03 на уровне 13,25% годовых; объем размещения увеличен до 1,1 млрд руб
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям ЮниКредит Банка серии БО-11 составит 10,75% годовых (-125 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

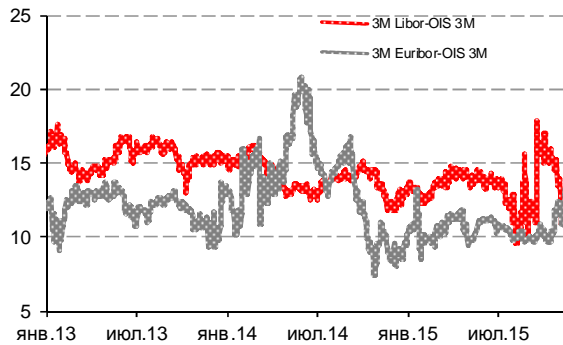
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



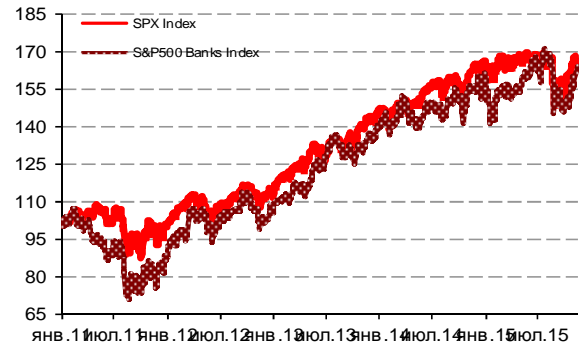
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



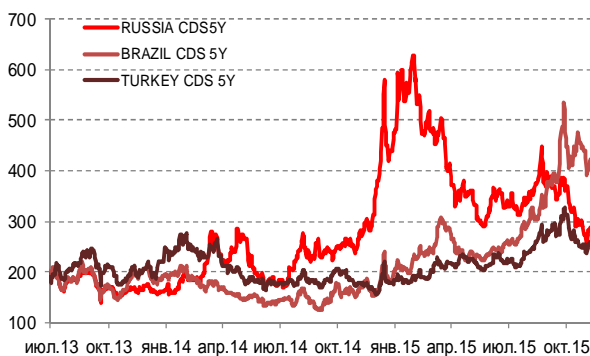
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



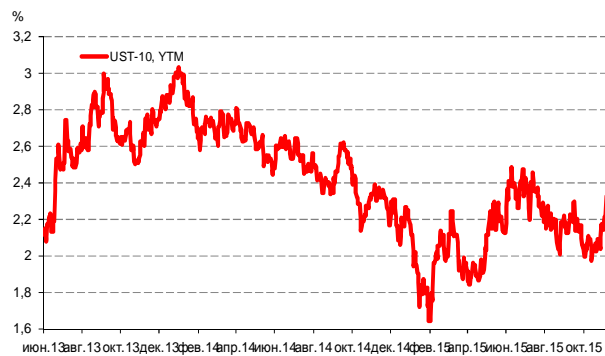
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Долговые рынки вчера консолидировались, давление со стороны негативных факторов – таких как ослабление нефти и повышение вероятности ужесточения монетарной политики ФРС США в декабре, – ослабло. Сегодня международные рынки будут неактивны в связи с выходным днем в США (день ветеранов).

Опубликованная с утра статистика по Китаю выглядит негативно и способствовала развороту на азиатских площадках. Так, темпы роста промышленного производства в октябре продолжили сокращаться (5,6% г/г против 5,7% в сентябре), тогда как аналитики прогнозировали рост показателя. Прирост инвестиций в основные фонды за 10М15 также продолжил сокращаться (+10,2%), показав минимальный уровень с 2000 г.

Сегодня Минфин проведет аукцион по доразмещению инфляционного выпуска ОФЗ, который традиционно вызывает интерес у иностранных инвесторов и институциональных фондов. Уровень спроса продемонстрирует сохранение интереса нерезидентов к локальному рынку.

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

Макроэкономика

Профицит текущего счета в октябре составил \$5 млрд, которые нейтрализовал отток капитала; НЕЙТРАЛЬНО

По предварительной оценке ЦБ, профицит российского текущего счета достиг \$55 млрд за 10М15, что означает, что в октябре он составил \$5 млрд. Эта цифра укладывается в наш прогноз, поэтому профицит на уровне \$65-70 млрд за полный год – вполне реалистичный сценарий.

Тем не менее, отметим, что профицит текущего счета за октябрь, судя по всему, сильно не поддержал курс рубля, который после непродолжительного периода укрепления в начале октября вернулся к уровню в 65-66 руб/\$, наблюдавшемуся в предыдущие месяцы. Это говорит о том, что профицит текущего счета по-прежнему нейтрализуется чистым оттоком капитала. Отчасти это подтверждает и ЦБ, который в качестве основной причины чистого оттока капитала в октябре в размере \$5 млрд, назвал выплаты по внешнему долгу. Эта же причина может стоять за продолжающимся ростом местного корпоративного кредитования – оно выросло на 0,7% м/м, или на \$3,5 млрд, о чем вчера заявил заместитель главы ЦБ Алексей Симановский.

В то же время отметим, что график погашения внешнего долга предусматривает всего \$2-3 млрд в октябре, и, следовательно, чистый отток должен был отражать накопление валюты на дальнейшие выплаты (в общей сложности \$20-25 млрд в 4К15). Подобная практика может указывать на негативные ожидания в отношении курса рубля в конце года, которые могут оказаться самораскрывающимися.

Дмитрий Долгин Старший аналитик (7 495) 780-4724

Корпоративные новости**ОГК-2 19 ноября проведет сбор заявок на биржевые облигации на 10 млрд руб**

Размещение проводится в рамках программы биржевых облигаций. Предусмотрена возможность размещения двумя траншами – по 5 млрд руб каждый. Техническое размещение выпуска запланировано на 24 ноября.

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по результатам букбилдинга. Ориентир ставки установлен в диапазоне 12-12,25% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,36-12,63% годовых.

Организаторами выпуска выступают ВТБ Капитал, Sberbank CIB и АБ Россия.

ДелоПортс планирует 24-25 ноября провести сбор заявок на облигации серии 01 на 3 млрд руб

Предварительно техническое размещение выпуска намечено на 27 ноября. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. По выпуску планируется оферта через 2-3 года на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 13-14% годовых, что соответствует доходности на уровне 13,42-14,49% годовых.

Условиями займа предусмотрен кросс-дефолт по обязательствам эмитента и/или любой компании, консолидируемой для целей составления отчетности МСФО эмитента, в соответствии с условиями публичной безотзывной оферты эмитента.

Организатором и агентом по размещению выступает Райффайзенбанк.

"ДелоПортс" - является одним из крупнейших портовых стивидоров юга России, занимает лидирующие позиции по перевалке зерна и контейнерообороту в регионе. По данным компании, выручка в 2014 г составила 7,6 млрд руб, EBITDA - 3,8 млрд руб, рентабельность по EBITDA - 51%.

Республика Коми 12 ноября проведет сбор заявок в рамках доразмещения облигаций на 5 млрд руб

Ранее, в июле эмитент разместил облигации 35012 на сумму 5 млрд руб при объеме эмиссии в 11 млрд руб. Облигации были размещены сроком на 6 лет по цене 97,75% от номинала, что соответствует с доходности к погашению в размере 12,99% годовых.

Эмитент планирует доразместить бумаги на 5 млрд руб. Ориентир по цене доразмещения составляет 98,0-98,5% от номинала, что соответствует доходности к погашению 12,73-12,93% годовых. Закрытие сделки предварительно запланировано на 17 ноября.

Организаторы: Sberbank CIB, Атон, ВТБ Капитал, Газпромбанк и Совкомбанк.

РЕСО-Лизинг закрыл книгу по облигациям БО-04, установив ставку купона на уровне 13,25% годовых

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 12 ноября. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена в размере 13,25% годовых. Организатором размещения выступает 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 ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-17	04.04.2017	1,37	04.04.16	3,25%	101,08	0,03%	2,46%	3,22%	158	-3,3	1,36	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,38	24.01.16	11,00%	119,93	-0,10%	3,24%	9,17%	236	2,7	2,34	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,01	16.01.16	3,50%	100,95	0,02%	3,18%	3,47%	195	0,5	2,96	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,06	29.04.16	5,00%	105,35	-0,05%	3,69%	4,75%	214	1,3	3,99	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,62	04.04.16	4,50%	102,27	-0,03%	4,09%	4,40%	237	0,3	5,50	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,59	16.03.16	4,88%	103,35	-0,03%	4,37%	4,72%	227	-0,1	6,45	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,63	24.12.15	12,75%	161,73	-0,07%	5,79%	7,88%	369	0,4	7,42	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,42	31.03.16	7,50%	119,14	0,03%	3,21%	6,30%	86	-0,7	4,29	126 248	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,77	04.04.16	5,63%	96,81	0,00%	5,86%	5,81%	352	0,2	13,38	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,84	16.03.16	5,88%	98,98	0,15%	5,95%	5,94%	361	-0,9	13,44	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,14	10.03.16	7,85%	95,84	0,01%	9,88%	8,19%	--	--	2,04	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,51	16.09.16	3,63%	102,24	-0,01%	3,12%	3,55%	--	--	4,38	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,94	20.10.16	5,06%	103,02	0,06%	1,80%	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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Альфа-17Е	10.06.2017	1,53	10.06.16	5,50%	101,47	0,01%	4,50%	5,42%	--	--	--	350	EUR	B+	/	BB	
Альфа17*	22.02.2017	1,24	22.02.16	6,30%	101,92	0,45%	4,73%	6,18%	386	-3,6	228	300	USD	B+	/	B1 / BB	
Альфа-17-2	25.09.2017	1,77	25.03.16	7,88%	106,43	0,33%	4,26%	7,40%	339	-20,1	181	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+	
Альфа-19*	26.09.2019	3,41	26.03.16	7,50%	102,29	0,05%	6,82%	7,33%	527	-1,7	363	750	USD	B+	/	B1 / BB	
Альфа-21	28.04.2021	4,57	28.04.16	7,75%	105,19	0,44%	6,60%	7,37%	488	-10,1	340	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+	
Альфа-25с	18.02.2025	3,54	18.02.16	9,50%	101,76	0,29%	9,21%	9,34%	766	-4,7	552	250	USD	/	B2u	/	BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,04	25.11.15	5,97%	100,06	-0,15%	4,34%	5,96%	346	342,1	188	300	USD	/	B1	/	WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,45	10.05.16	6,02%	100,55	0,10%	5,63%	5,99%	476	-8,1	318	400	USD	/	B1	/	WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,58	24.04.16	11,00%	98,44	-0,06%	11,63%	11,17%	1040	3,7	840	101	USD	/	B2	/	WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,94	14.11.15	9,00%	93,08	0,00%	16,73%	9,67%	1586	1,4	1428	225	USD	B+	/	B2 /	
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,74	29.11.15	12,00%	81,19	0,00%	19,59%	14,78%	1835	1,6	1641	125	USD	/	NR	/	
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,26	15.02.16	4,25%	100,63	-0,00%	1,76%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+	/	Ba1 / WD	
ВТБ-17	12.04.2017	1,38	12.04.16	6,00%	102,96	-0,04%	3,83%	5,83%	296	1,5	138	1 574	USD	/	Ba1	/	WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,32	29.11.15	6,88%	105,45	0,09%	4,58%	6,52%	371	-4,7	135	1 220	USD	BB+	/	Ba1 / WD	
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,14	22.02.16	6,32%	104,02	0,05%	4,44%	6,07%	356	-3,3	120	545	USD	BB+	/	Ba1 /	WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,57	17.04.16	6,95%	96,67	-0,33%	7,57%	7,19%	585	5,9	348	1 412	USD	BB-	/	Ba3 /	WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,29	31.12.15	6,25%	99,38	-0,16%	6,30%	6,29%	396	1,6	44	23	USD	BB+	/	Ba1 /	WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,90	22.11.15	5,45%	101,98	0,07%	4,42%	5,34%	354	-4,5	118	600	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,22	13.02.16	5,38%	101,76	0,03%	3,92%	5,28%	304	-3,5	146	750	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,19	21.02.16	3,04%	98,10	0,00%	3,92%	3,09%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-18	21.11.2018	2,81	21.11.15	4,22%	97,67	-0,10%	5,06%	4,32%	383	4,8	188	850	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-20	09.07.2020	3,98	09.01.16	6,90%	102,54	-0,50%	6,26%	6,73%	472	12,6	257	1 600	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-22	05.07.2022	5,44	05.01.16	6,03%	97,35	-0,72%	6,52%	6,19%	480	13,3	243	1 000	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,22	21.02.16	4,03%	91,70	0,02%	5,44%	4,40%	--	--	--	500	EUR	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-23	21.11.2023	6,28	21.11.15	5,94%	95,97	-0,78%	6,60%	6,19%	450	12,0	223	1 150	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-25	22.11.2025	7,19	22.11.15	6,80%	99,44	-0,04%	6,88%	6,84%	478	0,0	109	1 000	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,53	27.11.15	5,13%	100,31	-0,11%	4,53%	5,11%	365	18,8	207	400	USD	BB+	/	BBB-	
ГПБ-17	17.05.2017	1,44	17.11.15	5,63%	101,99	-0,02%	4,25%	5,52%	338	0,1	180	1 000	USD	BB+	/	Ba2 /	BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,74	21.11.15	5,75%	98,38	-0,13%	6,35%	5,84%	511	5,8	316	63	USD	/	/	/	
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,85	30.10.16	3,98%	98,32	-0,12%	4,60%	4,05%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Ba2 /	BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,14	03.05.16	7,25%	102,36	-0,01%	6,48%	7,08%	525	1,5	330	500	USD	BB-	/	B2 /	BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,49	05.03.16	4,96%	98,23	-0,08%	5,48%	5,05%	393	2,5	229	750	USD	BB+	/	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,95	28.12.15	7,50%	91,50	-0,11%	8,99%	8,19%	690	1,4	490	750	USD	/	NR	/	B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,36	26.03.16	5,00%	100,69	-0,00%	4,84%	4,97%	311	-0,1	163	500	USD	BBB-	/	Baa1 /	
ЕАБР-22	20.09.2022	5,88	20.03.16	4,77%	97,29	-0,00%	5,24%	4,90%	315	-0,5	115	500	USD	BBB-	/	Baa1 /	WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,35	15.11.15	8,50%	102,19	1,23%	7,85%	8,32%	662	-35,5	467	250	USD	/	B2	/	B+
МКБ-18	01.02.2018	2,05	01.02.16	7,70%	102,69	-0,04%	6,37%	7,50%	550	0,8	314	500	USD	BB-	/	B1 /	BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,58	13.11.15	8,70%	94,33	0,08%	10,96%	9,22%	973	-2,0	773	500	USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,29	25.04.16	7,25%	101,93	-0,02%	6,39%	7,11%	551	0,0	315	500	USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,01	26.04.16	10,00%	105,12	0,03%	8,27%	9,51%	703	-0,1	508	500	USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,63	08.01.16	11,25%	103,99	-0,26%	4,98%	10,82%	411	36,9	253	165	USD	/	B2	/	WD

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,40	25.04.16	8,50%	104,30	-0,07%	5,39%	8,15%	451	3,6	293	294	USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,38	06.05.16	10,20%	103,24	-0,10%	9,21%	9,88%	797	4,2	603	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	0,1	918	100	USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,44	21.04.16	11,00%	99,00	0,51%	13,29%	11,11%	1242	-118,9	1084	126	USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,53	30.11.15	7,75%	98,51	-0,01%	10,59%	7,87%	971	1,8	813	147	USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,42	15.11.15	6,30%	102,36	-0,06%	4,66%	6,15%	379	3,4	221	584	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,00	27.12.15	5,30%	101,05	0,00%	4,77%	5,24%	390	-1,0	154	1 300	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,29	29.11.15	7,75%	106,43	-0,08%	5,03%	7,28%	415	2,5	179	980	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,55	03.12.15	6,00%	96,00	-1,03%	6,88%	6,25%	600	21,6	442	800	USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,86	16.04.16	8,50%	96,91	-0,19%	9,05%	8,77%	696	2,9	496	500	USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,10	16.12.15	7,73%	94,62	0,00%	64,48%	8,17%	6360	155,0	6202	188	USD	CCC-	Caа3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,99	01.12.15	7,56%	80,00	-0,01%	31,20%	9,45%	3033	6,2	2875	188	USD	CCC-	Caа3	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,52	11.01.16	9,25%	86,49	-0,02%	19,06%	10,70%	1818	2,4	1660	38	USD	CCC+	Caа2	/	WD
Русский Стандарт-22	27.10.2022	2,76	27.04.16	13,00%	27,57	0,17%	52,62%	47,16%	5139	5138,6	4944	451	USD	/	/	/	/
Сбербанк-17	24.03.2017	1,33	24.03.16	5,40%	102,50	-0,06%	3,51%	5,27%	263	3,6	105	1 250	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,20	07.02.16	4,95%	101,96	-0,01%	3,32%	4,85%	244	0,0	86	1 300	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,30	28.12.15	5,18%	101,56	-0,19%	4,70%	5,10%	347	7,0	152	1 000	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,21	07.02.16	6,13%	102,40	-0,39%	5,66%	5,98%	394	7,5	157	1 500	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,90	29.04.16	5,13%	93,87	-0,54%	6,22%	5,46%	413	9,1	213	2 000	USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,06	23.11.15	5,25%	88,25	-0,68%	7,31%	5,95%	521	10,9	321	1 000	USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,01	26.02.16	5,50%	89,26	-0,78%	7,24%	6,16%	601	13,2	406	1 000	USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,13	06.12.15	14,00%	104,88	0,09%	11,73%	13,35%	1086	-5,1	850	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,23	24.04.16	9,38%	94,90	-0,01%	11,83%	9,88%	1095	0,0	859	229	USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,17	19.04.16	10,50%	88,42	-0,73%	13,57%	11,87%	1203	18,6	989	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)

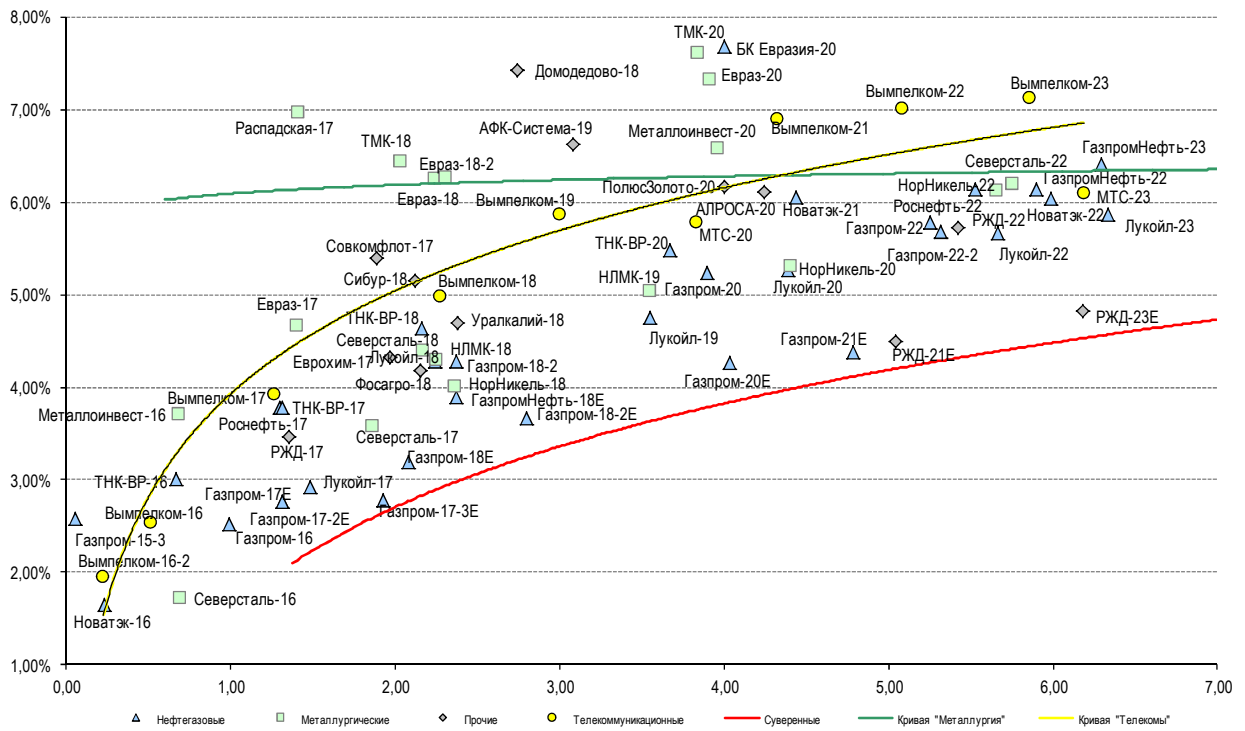
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,00	17.04.16	4,88%	89,61	-0,15%	7,68%	5,44%	614	4,1	399	600	USD	BB+ / *- / /BB / *-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,05	29.11.15	5,09%	100,12	-0,00%	2,57%	5,09%	169	-7,9	11	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-16	22.11.2016	0,99	22.11.15	6,21%	103,73	-0,02%	2,52%	5,99%	164	0,3	6	1 350	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,32	22.03.16	5,14%	103,11	0,01%	2,77%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,92	02.11.16	5,44%	105,03	-0,05%	2,78%	5,18%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,31	15.03.16	3,76%	101,28	-0,03%	2,77%	3,71%	--	--	--	1 400	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,08	13.02.16	6,61%	107,28	-0,03%	3,20%	6,16%	--	--	--	1 200	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,80	15.10.16	4,63%	102,63	-0,04%	3,66%	4,51%	--	--	--	1 000	EUR	/ Ba1 / BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,24	11.04.16	8,15%	108,79	-0,03%	4,28%	7,49%	340	0,1	104	1 100	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,90	06.02.16	3,85%	94,78	0,02%	5,24%	4,06%	369	-0,4	155	800	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,03	20.03.16	3,39%	96,56	0,07%	4,27%	3,51%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,78	26.02.16	3,60%	96,38	0,10%	4,38%	3,74%	--	--	--	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,25	07.03.16	6,51%	103,79	-0,06%	5,78%	6,27%	406	0,9	169	1 300	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,66	19.01.16	4,95%	96,00	-0,10%	5,67%	5,16%	395	1,6	158	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,65	21.03.16	4,36%	97,28	0,37%	4,73%	4,49%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,97	06.02.16	4,95%	88,26	-0,17%	6,34%	5,61%	400	2,1	55	900	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,06	28.04.16	8,63%	113,59	-0,16%	7,28%	7,59%	493	1,8	149	1 200	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,12	16.02.16	7,29%	101,45	-0,05%	7,15%	7,18%	481	0,6	129	1 250	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,37	26.04.16	2,93%	97,79	-0,01%	3,89%	3,00%	--	--	--	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,90	19.03.16	4,38%	90,25	-0,10%	6,14%	4,85%	404	1,3	205	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,30	27.11.15	6,00%	97,42	-0,12%	6,41%	6,16%	432	1,5	205	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,48	07.12.15	6,36%	105,23	-0,04%	2,93%	6,04%	205	1,2	47	500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,37	24.04.16	3,42%	98,00	-0,07%	4,28%	3,49%	341	2,2	105	1 500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,55	05.05.16	7,25%	108,96	-0,14%	4,75%	6,65%	321	3,8	107	600	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,39	09.05.16	6,13%	103,70	-0,18%	5,27%	5,91%	355	4,1	207	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,32	07.12.15	6,66%	105,30	-0,35%	5,68%	6,32%	395	6,4	159	500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,33	24.04.16	4,56%	92,22	-0,49%	5,87%	4,95%	377	7,5	150	1 500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,70	04.05.16	7,00%	57,98	1,20%	22,30%	12,07%	2076	-34,9	1861	500	USD	NR / /WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,23	03.02.16	5,33%	100,83	-0,00%	1,65%	5,28%	77	-3,0	-81	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,44	03.02.16	6,60%	102,39	-0,08%	6,06%	6,45%	434	1,7	286	650	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,99	13.12.15	4,42%	90,75	-0,07%	6,05%	4,87%	395	0,7	195	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,30	06.03.16	3,15%	99,19	0,01%	3,79%	3,17%	291	-1,5	133	1 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,52	06.03.16	4,20%	89,96	-0,12%	6,14%	4,67%	442	2,2	205	2 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,67	18.01.16	7,50%	103,02	-0,09%	3,01%	7,28%	213	11,4	55	1 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,31	20.03.16	6,63%	103,72	-0,01%	3,79%	6,39%	291	-0,7	133	800	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,16	13.03.16	7,88%	107,07	0,03%	4,65%	7,35%	377	-2,6	141	1 100	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,67	02.02.16	7,25%	106,55	-0,00%	5,49%	6,80%	394	0,0	180	500	USD	BB+ / Ba1 / WD
Металлургические														
Евраз-17	24.04.2017	1,40	24.04.16	7,40%	103,79	0,06%	4,67%	7,13%	379	-5,5	221	600	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,24	24.04.16	9,50%	107,26	0,06%	6,26%	8,86%	538	-3,9	302	509	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,30	27.04.16	6,75%	101,08	0,08%	6,27%	6,68%	539	-4,4	303	850	USD	BB- / B1 / BB-

Евраз-20	22.04.2020	3,91	22.04.16	6,50%	96,89	-0,14%	7,33%	6,71%	578	3,7	364	1 000 USD	BB- /	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,60	23.12.15	7,75%	96,76	-0,25%	13,36%	8,01%	1249	44,8	1091	199 USD	B- /	B3 /B
Кокс-18	28.12.2018	2,61	28.12.15	10,75%	91,41	-0,01%	14,23%	11,76%	1299	1,9	1099	136 USD	/	B3 /B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,68	21.01.16	6,50%	101,89	0,01%	3,71%	6,38%	284	-2,9	126	750 USD	/	Ba2 /BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,96	17.04.16	5,63%	96,36	0,12%	6,58%	5,84%	504	-3,1	290	1 000 USD	BB /	Ba2 /BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,17	19.02.16	4,45%	100,12	-0,00%	4,39%	4,44%	351	-0,8	115	708 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,55	26.03.16	4,95%	99,71	0,00%	5,03%	4,96%	349	0,0	134	471 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,37	30.04.16	4,38%	100,86	-0,01%	4,01%	4,34%	313	-0,5	77	750 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,40	28.04.16	5,55%	101,03	0,04%	5,31%	5,49%	359	-1,1	210	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,66	14.04.16	6,63%	102,80	-0,00%	6,12%	6,44%	440	-0,1	203	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,41	27.04.16	7,75%	101,07	-0,06%	6,97%	7,67%	609	3,5	451	234 USD	/	B2 /B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,69	26.01.16	6,25%	103,17	-0,03%	1,72%	6,06%	84	2,2	-74	247 USD	BB+ /	Ba1 /BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,86	25.04.16	6,70%	105,83	0,01%	3,58%	6,33%	271	-1,9	113	563 USD	BB+ /	Ba1 /BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,25	19.03.16	4,45%	100,35	0,06%	4,29%	4,43%	341	-3,4	105	576 USD	BB+ /	NR /BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,76	17.04.16	5,90%	98,37	0,10%	6,19%	6,00%	410	-2,3	210	697 USD	BB+ /	Ba1 /BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,03	27.01.16	7,75%	102,65	0,01%	6,44%	7,55%	556	-1,3	320	409 USD	B+ /	B1 /
ТМК-20	03.04.2020	3,84	03.04.16	6,75%	96,82	-0,01%	7,61%	6,97%	607	0,4	392	500 USD	B+ /	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	3,83	22.12.15	8,63%	111,34	-0,01%	5,79%	7,75%	424	0,1	210	750 USD	BB+ /	Ba1 / BB+
МТС-23	30.05.2023	6,19	30.11.15	5,00%	93,40	-0,07%	6,10%	5,35%	401	0,6	174	500 USD	BB+ /	Ba1 / BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,51	23.11.15	8,25%	103,00	0,01%	2,54%	8,01%	166	-6,4	8	266 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,23	02.02.16	6,49%	101,01	-0,01%	1,95%	6,43%	107	-3,2	-51	264 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	1,26	01.03.16	6,25%	102,94	-0,04%	3,92%	6,08%	304	1,9	146	349 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	2,27	30.04.16	9,13%	109,50	-0,13%	4,99%	8,33%	411	4,6	175	499 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	3,00	13.02.16	5,20%	98,01	0,19%	5,88%	5,31%	464	-5,2	269	571 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	4,33	02.02.16	7,75%	103,64	-0,08%	6,90%	7,48%	536	2,0	370	651 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,08	01.03.16	7,50%	102,42	-0,17%	7,02%	7,33%	530	3,3	293	1 280 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	5,86	13.02.16	5,95%	93,40	-0,29%	7,13%	6,37%	503	4,6	303	983 USD	BB /	Ba3 /
Прочие														
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,25	03.05.16	7,75%	106,95	0,03%	6,11%	7,25%	456	-0,9	290	1 000 USD	BB- /	Ba2 / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,08	17.11.15	6,95%	100,98	0,15%	6,63%	6,88%	540	-3,9	345	500 USD	BB /	/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,58	26.03.16	7,63%	83,94	0,01%	14,66%	9,08%	1342	1,3	1142	413 USD	BB- /	B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	2,23	02.05.16	8,00%	62,92	-0,12%	30,37%	12,72%	2949	7,4	2713	421 USD	B- /	/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,57	02.05.16	8,75%	62,65	-0,02%	22,38%	13,97%	2084	1,1	1869	234 USD	B- /	/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,74	26.11.15	6,00%	96,17	0,29%	7,43%	6,24%	619	-9,3	424	300 USD	BB+ /	/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,97	12.12.15	5,13%	101,59	0,10%	4,32%	5,04%	344	-5,9	108	750 USD	BB /	/ BB BBB-
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,00	29.04.16	5,63%	97,88	-0,06%	6,17%	5,75%	463	1,5	249	750 USD	BB+ /	/ /*-
РЖД-17	03.04.2017	1,35	03.04.16	5,74%	103,07	-0,03%	3,46%	5,57%	259	0,9	101	1 500 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,04	20.05.16	3,37%	94,60	0,45%	4,50%	3,57%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,42	05.04.16	5,70%	99,89	0,08%	5,72%	5,71%	400	-1,7	163	1 400 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,18	06.03.16	4,60%	98,62	0,43%	4,82%	4,66%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,12	31.01.16	3,91%	97,41	-0,05%	5,16%	4,02%	428	1,6	192	1 000 USD	/	Ba1 / BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,88	27.04.16	5,38%	99,95	0,02%	5,40%	5,38%	452	-2,1	216	800 USD	/	B1 / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,38	30.04.16	3,72%	97,74	-0,24%	4,70%	3,81%	382	9,5	146	582 USD	/	Ba2 / BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,15	13.02.16	4,20%	100,05	-0,03%	4,18%	4,20%	330	0,5	94	500 USD	/	Ba1 / BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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