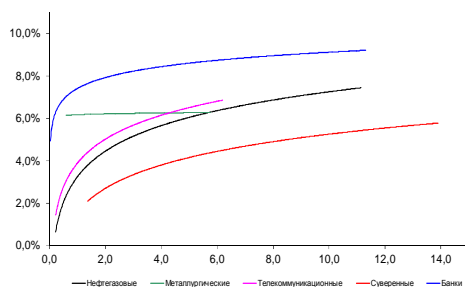
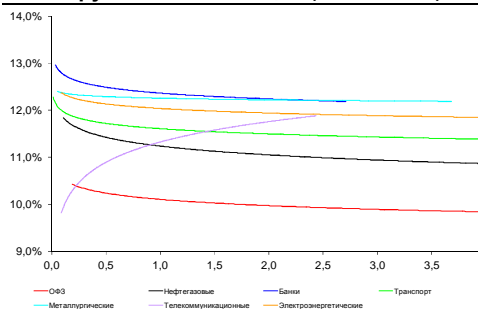


### Рынок валютных облигаций



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	2,33	-16.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,12	16.п. ↑	
Russia-23	103,56	0,21% ↑	4,33
Rus-23 spread	223	-4б.п. ↓	
Bra-45	73,75	-1,01% ↓	7,13
Tur-30	164,59	0,38% ↑	5,32
Mex-34	120,85	-0,21% ↓	4,99
CDS 5 Russia	276,21	-76.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	346	-11б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	408	-76.п. ↓	
CDS 5 Turkey	254	86.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	64,5693	0,28% ↑	113,9 ↑
\$/Руб.	65,3046	0,09% ↑	7,0 ↑
EUR/\$	1,0756	0,48% ↑	-11,1 ↓
Ruble Basket	67,6480	1,30% ↑	-3,7 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	10,66%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 12M	10,32%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	9,21%	-0,12 ↓	
3M Libor	0,3561	0,05б.п. ↑	
Libor overnight	0,1310	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,66	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	137	10 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	846	-0,98% ↓	7,0 ↑
DOW	17 702	-0,32% ↓	-0,7 ↓
S&P500	2 075	-0,32% ↓	0,8 ↑
Bovespa	47 065	1,86% ↑	-5,9 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	45,08	-1,66% ↓	-19,2 ↓
Gold	1088,45	-0,13% ↓	-8,4 ↓

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

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

Сегодня в первой половине дня рынки окажутся под давлением после резкого обвала нефтяных котировок накануне – до уровня ниже \$46/баррель по сорту Брент. Во второй половине дня внимание переключится на выступления глав ФРБ Чикаго и Нью-Йорка в рамках оценки вероятности ужесточения монетарной политики на ближайшем заседании.

### Макроэкономика, [стр. 3](#)

Инфляция составила 0,3% с начала месяца, 11,5% с начала года; НЕГАТИВНО

### Корпоративные новости, [стр. 4](#)

Минфин разместил ОФЗ-ИН на 30,5 млрд руб при спросе в 73,2 млрд руб

МИБ 17 ноября проведет сбор заявок на облигации серии 04 на 5 млрд руб

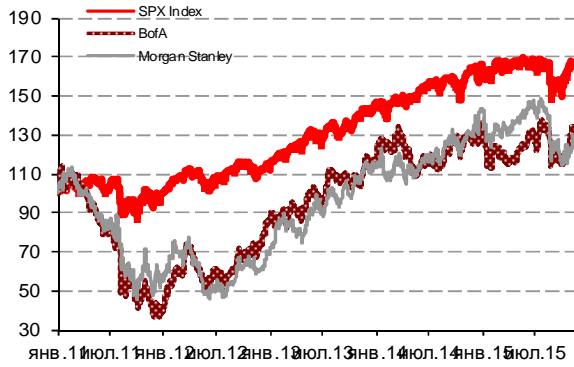
РОСВОДОКАНАЛ 20 ноября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-01 на 3 млрд руб

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

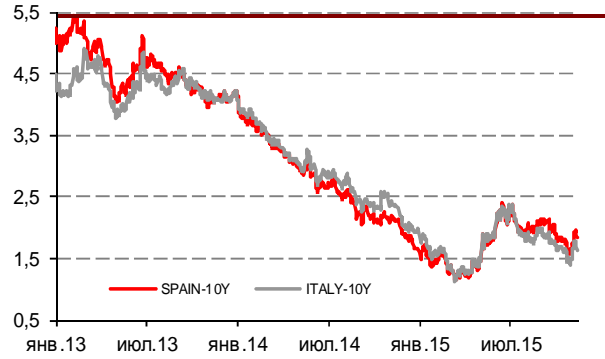
- Почта России планирует разместить биржевые облигации на 3 млрд рублей с индексированием на инфляцию номиналом
- Ростелеком выкупил по оферте 97% выпуска облигаций серии 17 на 9,7 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

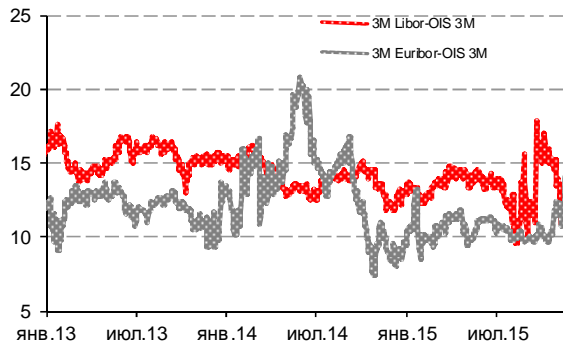
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



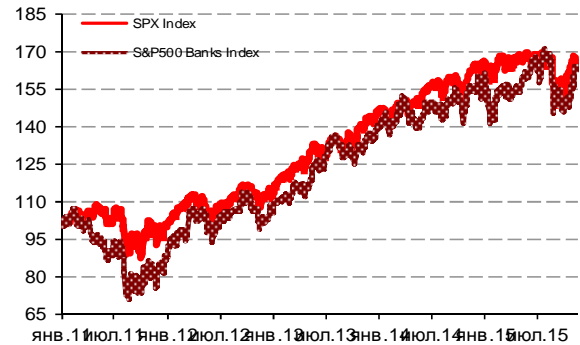
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



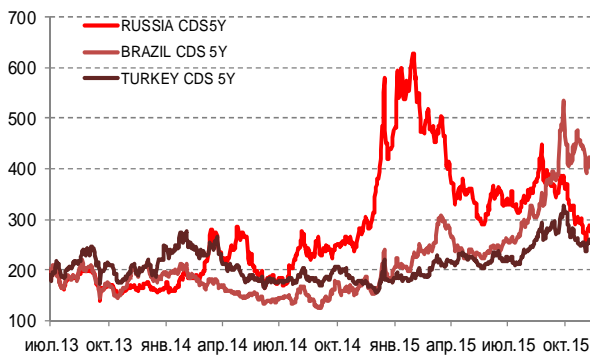
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



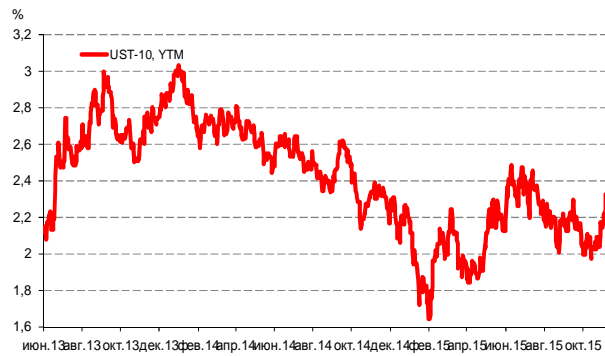
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

Во внешнедолговом секторе активность торгов вчера была невысокой на фоне снижения активности международных площадок из-за выходного дня в США. В секторе ОФЗ возобновился спрос на длинный конец кривой, где доходности в моменте опускались до 9,4% годовых. Размещение инфляционных ОФЗ показало сохранение высокого интереса инвесторов к этим бумагам – спрос превысил предложение в 2,4 раза. Вместе с тем, этот спрос частично был сформирован ВЭБом, ранее заявившем о планах по участию в данном размещении. Цена размещения за месяц с последнего аукциона выросла почти на 4 п.п.

Сегодня начало торгов будет происходить в отрицательной зоне – инвесторы будут отыгрывать 3%-ное снижение нефтяных котировок в вечернюю сессию. Так, стоимость контрактов сорта Brent упала ниже отметки в \$46/баррель. Результатом этого стало открытие валютного рынка выше \$65,5/руб, что будет сдерживать покупателей рублевых облигаций. Позже внимание инвесторов может вновь вернуться к ожиданиям повышения ставки ФРС США – сегодня ожидаются выступления сразу двух голосующих членов ФРС – глав ФРБ Чикаго и Нью-Йорка.

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

---

## Макроэкономика

### **Инфляция составила 0,3% с начала месяца, 11,5% с начала года; НЕГАТИВНО**

Согласно данным недельной статистики по ИПЦ, инфляция составила 0,2% в период с 3 по 9 ноября, как и в предыдущие четыре недели. Это говорит о том, что инфляционное давление не снижается. Хотя рост цен на овощи (о котором мы упоминали на прошлой неделе) замедлился, рост цен в других сегментах сохраняется сильным, и мы наблюдаем появление новых рисков со стороны транспортного сегмента.

Во-первых, в последние несколько недель наблюдается точечное повышение тарифов на пользование общественным транспортом. Хотя прямое и быстрое влияние этого фактора на инфляцию маловероятно, это может указывать на то, что отдельные транспортные монополии пытаются компенсировать снижение бюджетной поддержки повышением тарифов для пассажиров, что косвенно может угрожать потребительской корзине в целом. Во-вторых, решение ввести плату за проезд грузовых автомобилей (ожидается, что оно вступит в силу 15 ноября), в конечном счете, может также способствовать потребительской инфляции. Таким образом, возможность замедления недельной инфляции с нынешних 0,2% до конца этого года вызывает все больше вопросов.

*Дмитрий Долгин Старший аналитик (7 495) 780-4724*

---

**Корпоративные новости****Минфин разместил ОФЗ-ИН на 30,5 млрд руб при спросе в 73,2 млрд руб**

Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 99,1500% от номинала, средневзвешенная цена - 99,4144% от номинала. Реальная доходность по цене отсечения составила 2,76% годовых, по средневзвешенной цене - 2,72% годовых.

Дата погашения облигаций выпуска - 16 августа 2023 г.

Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом. Купонный доход выплачивается исходя из проиндексированного номинала.

**МИБ 17 ноября проведет сбор заявок на облигации серии 04 на 5 млрд руб**

Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 19 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 будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,8-12,0% годовых, что соответствует доходности в размере 12,15-12,36%. Организаторы размещения: Росбанк и Совкомбанк.

**РОСВОДОКАНАЛ 20 ноября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-01 на 3 млрд руб**

Техническое размещение на бирже предварительно намечено на 24 ноября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 12,25-12,50% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-12,89%. Организаторы размещения: АЛЬФА-Банк, Росбанк. Выпуск соответствует требованиям для включения в ломбардный список ЦБ РФ.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
<b>Суверенные</b>																
Россия-17	04.04.2017	1,37	04.04.16	3,25%	101,10	0,01%	2,44%	3,21%	157	-1,3	1,35	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,37	24.01.16	11,00%	120,05	0,10%	3,19%	9,16%	231	-4,8	2,34	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,00	16.01.16	3,50%	101,02	0,07%	3,16%	3,46%	192	-2,5	2,96	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,06	29.04.16	5,00%	105,41	0,05%	3,67%	4,74%	213	-1,4	3,99	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,61	04.04.16	4,50%	102,40	0,13%	4,07%	4,39%	234	-2,5	5,50	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,59	16.03.16	4,88%	103,56	0,21%	4,33%	4,71%	223	-3,7	6,45	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,64	24.12.15	12,75%	162,56	0,52%	5,72%	7,84%	362	-7,3	7,43	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,42	31.03.16	7,50%	119,14	0,01%	3,20%	6,29%	87	0,8	4,28	126 248	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,83	04.04.16	5,63%	97,75	0,97%	5,79%	5,75%	346	-6,0	13,44	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,90	16.03.16	5,88%	99,95	0,98%	5,88%	5,88%	355	-6,0	13,50	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,14	10.03.16	7,85%	95,83	-0,01%	9,89%	8,19%	--	--	2,04	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,51	16.09.16	3,63%	102,31	0,07%	3,10%	3,54%	--	--	4,38	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,94	20.10.16	5,06%	103,02	-0,00%	1,79%	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	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Альфа-17Е	10.06.2017	1,53	10.06.16	5,50%	101,48	0,01%	4,49%	5,42%	--	--	--	350	EUR	B+	/	BB	
Альфа17*	22.02.2017	1,23	22.02.16	6,30%	101,98	0,50%	4,68%	6,18%	380	-5,6	223	300	USD	B+	/	B1 / BB	
Альфа-17-2	25.09.2017	1,76	25.03.16	7,88%	106,45	0,02%	4,25%	7,40%	337	-1,7	180	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+	
Альфа-19*	26.09.2019	3,41	26.03.16	7,50%	102,36	0,07%	6,79%	7,33%	525	-2,2	363	750	USD	B+	/	B1 / BB	
Альфа-21	28.04.2021	4,57	28.04.16	7,75%	105,51	0,31%	6,53%	7,35%	481	-7,1	333	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+	
Альфа-25с	18.02.2025	3,54	18.02.16	9,50%	101,78	0,03%	9,21%	9,33%	766	-0,4	553	250	USD	/	B2u	/	BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,04	25.11.15	5,97%	100,17	0,11%	1,21%	5,96%	33	-313,1	-123	300	USD	/	B1	/	WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,45	10.05.16	6,02%	100,50	-0,05%	5,67%	5,99%	479	3,6	322	400	USD	/	B1	/	WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,58	24.04.16	11,00%	98,44	0,00%	11,64%	11,17%	1040	-0,2	845	101	USD	/	B2	/	WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,94	14.11.15	9,00%	93,08	0,00%	16,76%	9,67%	1588	2,2	1431	225	USD	B+	/	B2 /	
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,74	29.11.15	12,00%	81,19	0,00%	19,59%	14,78%	1836	0,3	1643	125	USD	/	NR	/	
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,26	15.02.16	4,25%	100,63	-0,00%	1,73%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+	/	Ba1 / WD	
ВТБ-17	12.04.2017	1,37	12.04.16	6,00%	103,01	0,05%	3,80%	5,82%	292	-3,8	135	1 574	USD	/	Ba1	/	WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,32	29.11.15	6,88%	105,43	-0,02%	4,59%	6,52%	371	0,7	140	1 220	USD	BB+	/	Ba1 / WD	
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,13	22.02.16	6,32%	104,03	0,01%	4,43%	6,07%	356	-0,7	124	545	USD	BB+	/	Ba1 / WD	
ВТБ-22*	17.10.2022	5,56	17.04.16	6,95%	96,75	0,08%	7,56%	7,18%	584	-1,4	349	1 412	USD	BB-	/	Ba3 / WD	
ВТБ-35	30.06.2035	11,30	31.12.15	6,25%	99,65	0,27%	6,28%	6,27%	395	-1,3	49	23	USD	BB+	/	Ba1 / WD	
ВЭБ-17	22.11.2017	1,90	22.11.15	5,45%	102,10	0,12%	4,36%	5,34%	348	-6,3	117	600	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,21	13.02.16	5,38%	101,75	-0,01%	3,93%	5,28%	305	0,7	148	750	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,19	21.02.16	3,04%	98,15	0,05%	3,89%	3,09%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-18	21.11.2018	2,81	21.11.15	4,22%	97,78	0,11%	5,03%	4,32%	379	-4,1	186	850	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-20	09.07.2020	3,98	09.01.16	6,90%	102,64	0,10%	6,24%	6,72%	469	-2,5	256	1 600	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-22	05.07.2022	5,44	05.01.16	6,03%	97,53	0,19%	6,49%	6,18%	476	-3,5	242	1 000	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,21	21.02.16	4,03%	91,86	0,18%	5,41%	4,39%	--	--	--	500	EUR	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-23	21.11.2023	6,28	21.11.15	5,94%	96,30	0,35%	6,54%	6,17%	444	-6,1	221	1 150	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-25	22.11.2025	7,19	22.11.15	6,80%	99,68	0,25%	6,84%	6,82%	474	-3,9	112	1 000	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,53	27.11.15	5,13%	100,31	-0,00%	4,53%	5,11%	365	-0,1	209	400	USD	BB+	/	BBB-	
ГПБ-17	17.05.2017	1,43	17.11.15	5,63%	102,00	0,01%	4,24%	5,51%	337	-0,9	180	1 000	USD	BB+	/	Ba2 / BB+	
ГПБ-18с	21.11.2018	2,74	21.11.15	5,75%	98,38	0,00%	6,35%	5,84%	511	-0,2	319	63	USD	/	/		
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,85	30.10.16	3,98%	98,36	0,04%	4,59%	4,05%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Ba2 / BB+	
ГПБ-19*	03.05.2019	3,13	03.05.16	7,25%	102,40	0,04%	6,47%	7,08%	523	-1,6	331	500	USD	BB-	/	B2 / BB	
ГПБ-19	05.09.2019	3,49	05.03.16	4,96%	98,26	0,03%	5,47%	5,05%	392	-1,0	231	750	USD	BB+	/	BB+	
ГПБ-23с	28.12.2023	5,96	28.12.15	7,50%	91,85	0,39%	8,92%	8,16%	683	-7,0	486	750	USD	/	NR	/	B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,36	26.03.16	5,00%	101,16	0,46%	4,73%	4,94%	301	-10,8	153	500	USD	BBB-	/	Baa1 /	
ЕАБР-22	20.09.2022	5,88	20.03.16	4,77%	97,94	0,66%	5,13%	4,87%	303	-11,9	106	500	USD	BBB-	/	Baa1 / WD	
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,35	15.11.15	8,50%	102,19	0,00%	7,85%	8,32%	661	-0,3	469	250	USD	/	B2	/	B+
МКБ-18	01.02.2018	2,04	01.02.16	7,70%	102,78	0,09%	6,33%	7,49%	545	-4,6	314	500	USD	BB-	/	B1 / BB	
МКБ-18с	13.11.2018	2,58	13.11.15	8,70%	94,50	0,17%	10,90%	9,21%	966	-6,8	771	500	USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,29	25.04.16	7,25%	101,99	0,06%	6,36%	7,11%	548	-2,9	317	500	USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,01	26.04.16	10,00%	105,14	0,02%	8,26%	9,51%	702	-1,1	510	500	USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,63	08.01.16	11,25%	103,93	-0,07%	5,06%	10,83%	419	7,8	262	165	USD	/	B2	/	WD

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,39	25.04.16	8,50%	104,36	0,05%	5,34%	8,15%	446	-4,6	290	294 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,38	06.05.16	10,20%	103,28	0,04%	9,20%	9,88%	796	-1,5	604	284 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,09	17.03.16	10,50%	91,00	0,00%	12,87%	11,54%	1132	0,1	920	100 USD	/	/	/	/	
РенКап-16	21.04.2016	0,44	21.04.16	11,00%	99,00	-0,00%	-0,00%	13,31%	11,11%	1244	1,7	1087	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,53	30.11.15	7,75%	98,51	-0,00%	10,60%	7,87%	973	1,7	816	147 USD	B-	B3	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	1,42	15.11.15	6,30%	102,43	0,07%	4,61%	6,15%	374	-4,9	217	584 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,00	27.12.15	5,30%	101,06	0,01%	4,77%	5,24%	389	-0,7	158	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,29	29.11.15	7,75%	106,44	0,01%	5,02%	7,28%	415	-0,6	184	980 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	0,54	03.12.15	6,00%	96,00	0,00%	6,88%	6,25%	600	0,0	443	800 USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,85	16.04.16	8,50%	96,83	-0,08%	9,07%	8,78%	697	1,0	500	500 USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,09	16.12.15	7,73%	95,28	0,69%	58,66%	8,11%	5778	-582,1	5621	188 USD	CCC-	Caa3	/	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,99	01.12.15	7,56%	80,00	0,00%	31,26%	9,45%	3039	6,2	2882	188 USD	CCC-	Caa3	/	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,52	11.01.16	9,25%	86,50	0,02%	19,06%	10,69%	1819	0,5	1662	38 USD	CCC+	Caa2	/	WD	
Русский Стандарт-22	27.10.2022	2,76	27.04.16	13,00%	27,67	0,36%	52,46%	46,99%	5122	-16,5	4930	451 USD	/	/	/	/	
Сбербанк-17	24.03.2017	1,33	24.03.16	5,40%	102,47	-0,03%	3,53%	5,27%	265	1,8	108	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,20	07.02.16	4,95%	101,99	0,03%	3,29%	4,85%	241	-2,9	85	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,30	28.12.15	5,18%	101,69	0,12%	4,67%	5,09%	343	-4,0	151	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,21	07.02.16	6,13%	102,59	0,19%	5,62%	5,97%	390	-3,7	156	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,89	29.04.16	5,13%	94,09	0,24%	6,18%	5,45%	408	-4,6	211	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,06	23.11.15	5,25%	88,48	0,27%	7,26%	5,93%	516	-4,9	319	1 000 USD	/	/	/	BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,01	26.02.16	5,50%	89,77	0,57%	7,16%	6,13%	592	-9,1	400	1 000 USD	/	/	/	BB+	
ТКС-18*	06.06.2020	2,13	06.12.15	14,00%	104,85	-0,04%	11,75%	13,35%	1087	1,5	856	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	2,23	24.04.16	9,38%	94,82	-0,09%	11,87%	9,89%	1099	4,2	868	229 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,18	19.04.16	10,50%	90,21	2,02%	13,07%	11,64%	1152	-50,6	939	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)

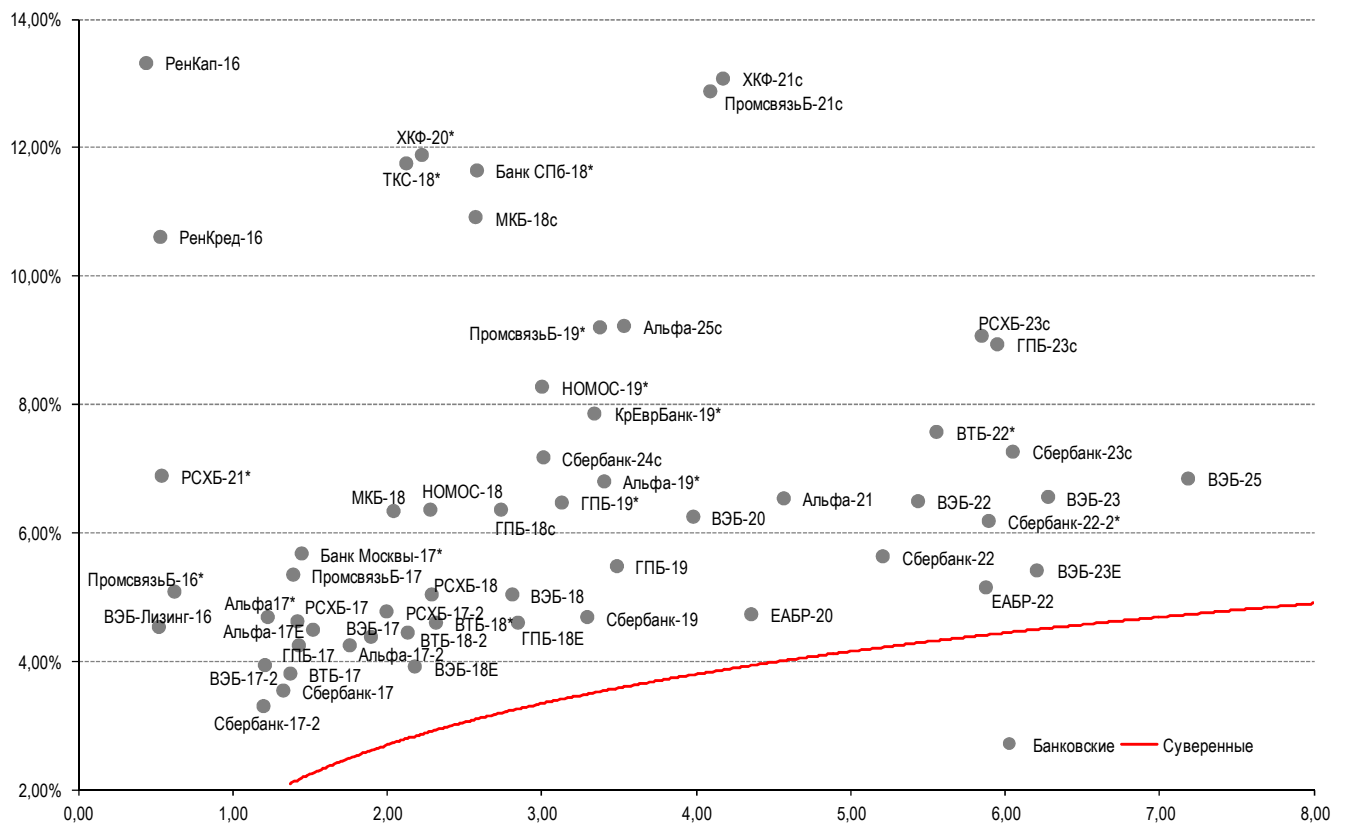
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ по дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред 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%	89,56	-0,06%	7,70%	5,44%	615	1,7	403	600 USD	BB+ / *	/	/BB / *
Газпром-16	22.11.2016	0,98	22.11.15	6,21%	103,75	0,01%	2,50%	5,99%	162	-2,1	5	1 350 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,31	22.03.16	5,14%	103,15	0,04%	2,73%	4,98%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,92	02.11.16	5,44%	105,08	0,04%	2,76%	5,18%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,31	15.03.16	3,76%	101,31	0,03%	2,74%	3,71%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,08	13.02.16	6,61%	107,34	0,05%	3,17%	6,15%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,80	15.10.16	4,63%	102,75	0,12%	3,61%	4,50%	--	--	--	1 000 EUR	/	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,24	11.04.16	8,15%	108,90	0,10%	4,23%	7,48%	335	-4,9	104	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,90	06.02.16	3,85%	94,91	0,14%	5,20%	4,06%	366	-3,5	153	800 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,03	20.03.16	3,39%	96,65	0,10%	4,24%	3,51%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,78	26.02.16	3,60%	96,52	0,14%	4,35%	3,73%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,25	07.03.16	6,51%	103,92	0,12%	5,76%	6,26%	404	-2,4	169	1 300 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,66	19.01.16	4,95%	96,15	0,15%	5,65%	5,15%	393	-2,6	158	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,65	21.03.16	4,36%	97,49	0,22%	4,70%	4,48%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,97	06.02.16	4,95%	88,54	0,31%	6,31%	5,59%	398	-2,3	59	900 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,07	28.04.16	8,63%	114,04	0,40%	7,23%	7,56%	490	-2,9	152	1 200 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,15	16.02.16	7,29%	102,08	0,62%	7,10%	7,14%	477	-4,5	131	1 250 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,37	26.04.16	2,93%	97,82	0,04%	3,87%	3,00%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,90	19.03.16	4,38%	90,36	0,12%	6,12%	4,84%	402	-2,5	205	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,30	27.11.15	6,00%	97,54	0,13%	6,39%	6,15%	430	-2,5	206	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,48	07.12.15	6,36%	105,22	-0,01%	2,93%	6,04%	205	0,1	48	500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,37	24.04.16	3,42%	98,05	0,05%	4,26%	3,48%	339	-2,0	107	1 500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,55	05.05.16	7,25%	108,93	-0,02%	4,76%	6,66%	321	0,6	109	600 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,39	09.05.16	6,13%	103,82	0,11%	5,24%	5,90%	352	-2,7	204	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,32	07.12.15	6,66%	105,28	-0,02%	5,68%	6,32%	396	0,3	161	500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,33	24.04.16	4,56%	92,14	-0,09%	5,88%	4,95%	378	0,9	155	1 500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,69	04.05.16	7,00%	57,31	-1,16%	22,66%	12,21%	2111	35,9	1899	500 USD	NR	/	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,23	03.02.16	5,33%	100,87	0,04%	1,42%	5,28%	55	-22,7	-102	600 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,44	03.02.16	6,60%	102,31	-0,08%	6,08%	6,45%	436	1,7	288	650 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,98	13.12.15	4,42%	90,76	0,02%	6,04%	4,87%	394	-0,7	197	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,29	06.03.16	3,15%	99,22	0,04%	3,76%	3,17%	288	-2,7	131	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,52	06.03.16	4,20%	90,03	0,08%	6,12%	4,66%	440	-1,4	206	2 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,67	18.01.16	7,50%	103,16	0,14%	2,78%	7,27%	191	-22,6	34	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,31	20.03.16	6,63%	103,76	0,03%	3,75%	6,39%	288	-3,3	131	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,16	13.03.16	7,88%	107,41	0,32%	4,49%	7,33%	362	-15,1	131	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,66	02.02.16	7,25%	106,66	0,10%	5,46%	6,80%	391	-2,8	179	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
<b>Металлургические</b>															
Евраз-17	24.04.2017	1,40	24.04.16	7,40%	103,80	0,00%	4,66%	7,13%	378	-0,6	222	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,24	24.04.16	9,50%	107,28	0,02%	6,25%	8,86%	537	-1,3	306	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,30	27.04.16	6,75%	101,12	0,04%	6,25%	6,68%	537	-1,9	306	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,91	22.04.16	6,50%	96,89	0,00%	7,33%	6,71%	578	0,0	366	1 000 USD	BB- /	/	/BB-

Кокс-16	23.06.2016	0,59	23.12.15	7,75%	96,50	-0,26%	13,85%	8,03%	1298	48,7	1141	199 USD	B-	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,61	28.12.15	10,75%	91,42	0,01%	14,23%	11,76%	1299	-0,2	1104	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,68	21.01.16	6,50%	101,87	-0,02%	3,73%	6,38%	285	1,7	129	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,96	17.04.16	5,63%	96,40	0,05%	6,57%	5,83%	503	-1,1	290	1 000 USD	BB	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,16	19.02.16	4,45%	100,26	0,13%	4,33%	4,44%	345	-6,3	114	708 USD	BB+	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,55	26.03.16	4,95%	99,70	-0,00%	5,03%	4,96%	349	0,1	136	471 USD	BB+	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,36	30.04.16	4,38%	100,89	0,03%	3,99%	4,34%	312	-1,5	80	750 USD	BBB-	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,40	28.04.16	5,55%	101,06	0,03%	5,30%	5,49%	358	-0,7	210	1 000 USD	BBB-	Ba1	/BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,66	14.04.16	6,63%	102,81	0,01%	6,12%	6,44%	440	-0,2	205	1 000 USD	BBB-	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,40	27.04.16	7,75%	101,11	0,04%	6,93%	7,66%	606	-3,3	449	234 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,69	26.01.16	6,25%	103,19	0,01%	1,69%	6,06%	81	-3,5	-76	247 USD	BB+	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,86	25.04.16	6,70%	105,83	-0,00%	3,58%	6,33%	270	-0,2	114	563 USD	BB+	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,25	19.03.16	4,45%	100,46	0,11%	4,24%	4,43%	337	-4,9	105	576 USD	BB+	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,75	17.04.16	5,90%	98,40	0,03%	6,19%	6,00%	409	-1,1	212	697 USD	BB+	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,03	27.01.16	7,75%	102,67	0,02%	6,43%	7,55%	555	-1,1	324	409 USD	B+	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,84	03.04.16	6,75%	96,84	0,02%	7,61%	6,97%	606	-0,6	393	500 USD	B+	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	3,83	22.12.15	8,63%	111,36	0,01%	5,78%	7,75%	423	-0,5	211	750 USD	BB+	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,18	30.11.15	5,00%	93,46	0,06%	6,09%	5,35%	399	-1,5	176	500 USD	BB+	Ba1	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,51	23.11.15	8,25%	102,99	-0,01%	2,53%	8,01%	165	-1,0	9	266 USD	BB	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,22	02.02.16	6,49%	101,03	0,02%	1,79%	6,43%	92	-15,2	-65	264 USD	BB	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,26	01.03.16	6,25%	102,98	0,04%	3,88%	6,07%	301	-3,4	144	349 USD	BB	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,27	30.04.16	9,13%	109,51	0,01%	4,98%	8,33%	410	-0,8	179	499 USD	BB	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	2,99	13.02.16	5,20%	98,16	0,15%	5,83%	5,30%	459	-5,2	267	571 USD	BB	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,32	02.02.16	7,75%	103,76	0,11%	6,88%	7,47%	533	-2,7	367	651 USD	BB	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,08	01.03.16	7,50%	102,52	0,10%	7,00%	7,32%	528	-2,1	293	1 280 USD	BB	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,85	13.02.16	5,95%	93,49	0,09%	7,11%	6,36%	501	-2,1	304	983 USD	BB	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,24	03.05.16	7,75%	106,97	0,02%	6,10%	7,25%	456	-0,5	290	1 000 USD	BB-	Ba2	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,08	17.11.15	6,95%	100,88	-0,10%	6,67%	6,89%	543	2,9	351	500 USD	BB	/	/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,58	26.03.16	7,63%	83,94	-0,00%	14,67%	9,08%	1343	0,4	1148	413 USD	BB-	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,23	02.05.16	8,00%	63,02	0,17%	30,30%	12,69%	2943	-6,5	2711	421 USD	B-	/	/B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,57	02.05.16	8,75%	62,66	0,01%	22,39%	13,97%	2084	0,3	1871	234 USD	B-	/	/B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,74	26.11.15	6,00%	96,51	0,35%	7,30%	6,22%	606	-12,9	414	300 USD	BB+	/	/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,96	12.12.15	5,13%	101,63	0,03%	4,30%	5,04%	342	-1,9	111	750 USD	BB	/	/BB BBB-
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,00	29.04.16	5,63%	97,84	-0,04%	6,18%	5,75%	464	1,0	251	750 USD	BB+	/	//*-
РЖД-17	03.04.2017	1,35	03.04.16	5,74%	103,08	0,01%	3,45%	5,57%	257	-1,1	101	1 500 USD	BB+	Ba1	/BBB-
РЖД-21E	20.05.2021	5,04	20.05.16	3,37%	94,79	0,20%	4,46%	3,56%	--	--	--	1 000 EUR	BB+	Ba1	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,42	05.04.16	5,70%	99,99	0,10%	5,70%	5,70%	398	-1,9	163	1 400 USD	BB+	Ba1	/BBB-
РЖД-23E	06.03.2023	6,18	06.03.16	4,60%	98,84	0,23%	4,79%	4,65%	--	--	--	500 EUR	BB+	Ba1	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,12	31.01.16	3,91%	97,44	0,02%	5,15%	4,02%	427	-1,0	196	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,88	27.04.16	5,38%	99,98	0,03%	5,38%	5,38%	451	-1,6	220	800 USD	/	B1	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,38	30.04.16	3,72%	97,70	-0,05%	4,72%	3,81%	385	2,2	153	582 USD	/	Ba2	/BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,15	13.02.16	4,20%	100,06	0,01%	4,17%	4,20%	330	-0,5	99	500 USD	/	Ba1	/BB+

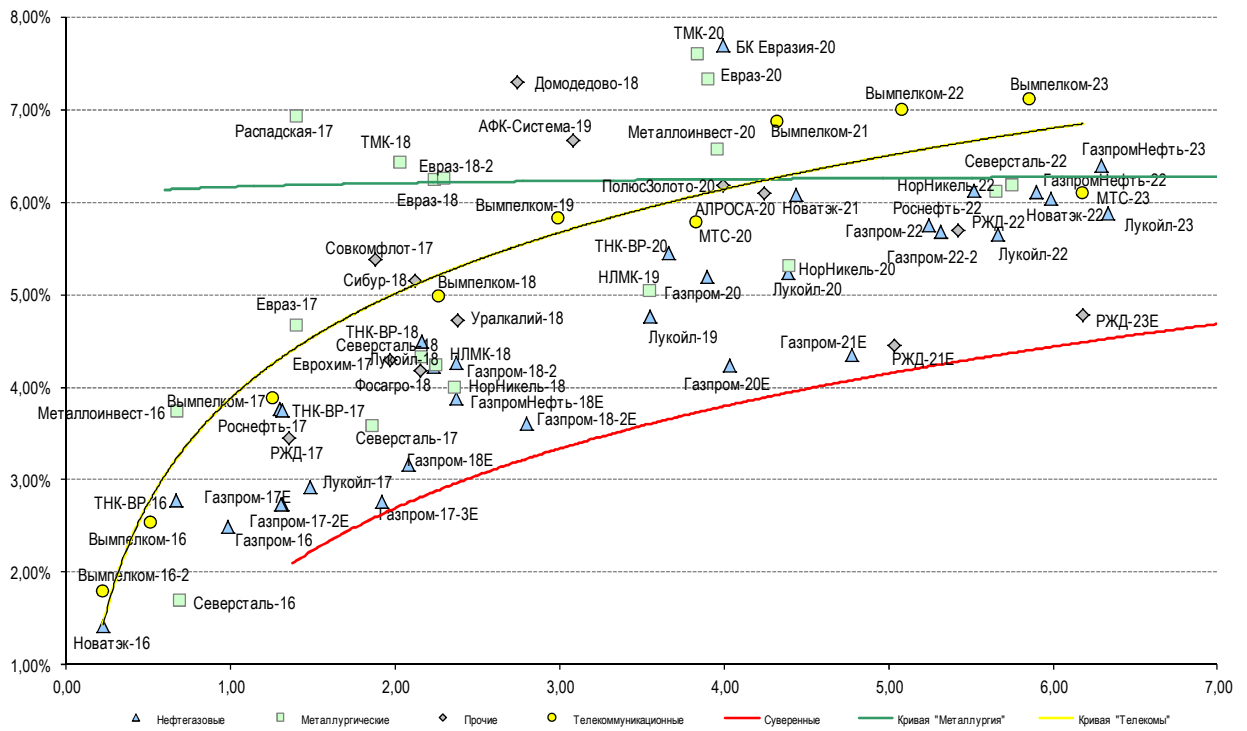
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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.