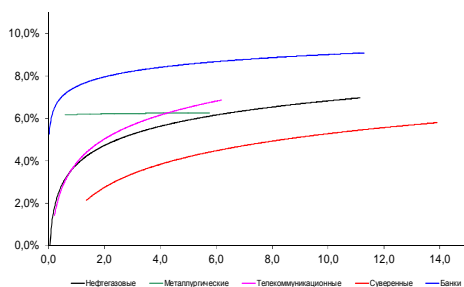
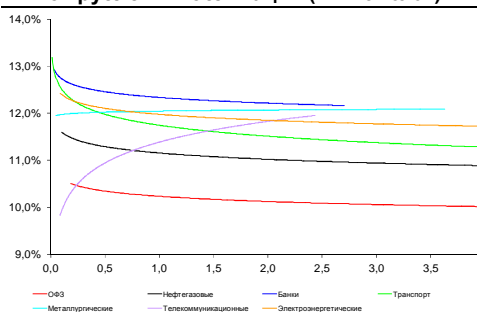


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,31	-2б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,08	-1б.п. ↓	
Russia-23	103,31	-0,25% ↓	4,37
Rus-23 spread	228	4б.п. ↑	
Bra-45	74,69	0,07% ↑	7,06
Tur-30	164,85	0,16% ↑	5,30
Mex-34	120,63	-0,31% ↓	5,04
CDS 5 Russia	276,35	0б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	350	4б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	425	17б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	251	-2б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	65,4541	1,37% ↑	116,8 ↑
\$/Руб.	66,7490	0,25% ↑	9,0 ↑
EUR/\$	1,0773	0,41% ↑	-11,0 ↓
Ruble Basket	69,1284	2,02% ↑	-5,8 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	10,77%	0,14 ↑	
NDF \$/Rub 12M	10,45%	0,10 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	9,35%	0,12 ↑	
3M Libor	0,3591	0,30б.п. ↑	
Libor overnight	0,1310	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,68	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	18	-119 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	832	-1,63% ↓	5,2 ↑
DOW	17 448	-1,44% ↓	-2,1 ↓
S&P500	2 046	-1,40% ↓	-0,6 ↓
Bovespa	46 884	-0,39% ↓	-6,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	43,35	-3,56% ↓	-22,3 ↓
Gold	1082,82	-0,23% ↓	-8,9 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

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

Рынки вчера оказались под давлением падающих котировок нефти и меди, однако реакция была вполне сдержанной и не превышала 1-2%-ного падения как в целом по фондовым индексам, так и по долговым инструментам. Представители монетарных властей вчера подтвердили ожидания инвесторов: ЕЦБ планирует расширить стимулирующие меры, тогда как ФРС США готовится к повышению ставок.

Макроэкономика, [стр. 3](#)

ВВП за 3К15 снизился на 4,1% г/г; ПОЗИТИВНО

Корпоративные новости, [стр. 4](#)

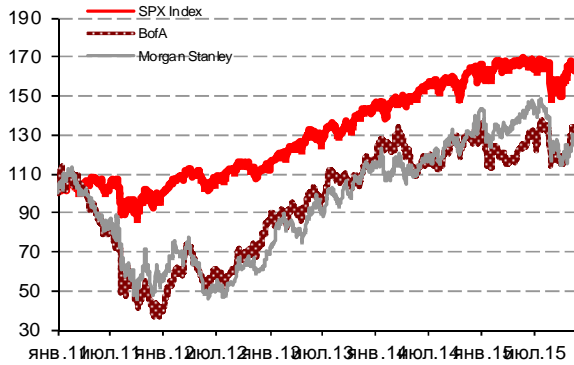
АКРОН 19-20 ноября проведет сбор заявок на облигации БО-02 и БО-03 суммарно на 10 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

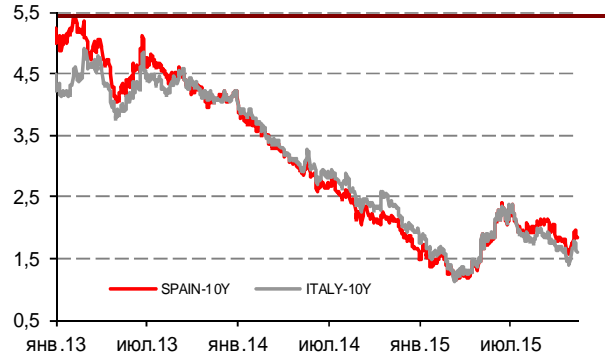
- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$3,1 млрд – до \$366,1 млрд
- S&P поместило рейтинг Polyus Gold на уровне ВВ+ на пересмотр с "негативным" прогнозом
- МТС выкупили по оферте 86% выпуска облигаций серии 08 на 12,9 млрд руб
- Ставка 13-го купона по облигациям АИЖК серии А14 составит 10,75% годовых
- Ставка 8-го купона по облигациям СМП Банка серии 01 составит 9% годовых (-300 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

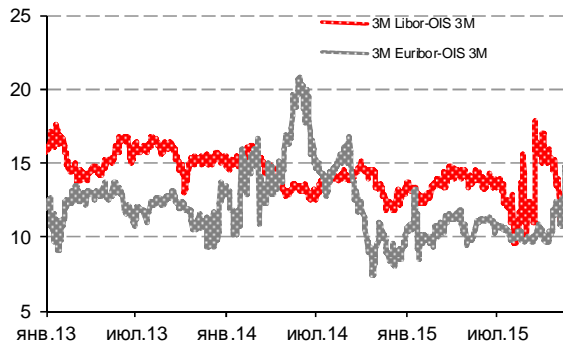
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



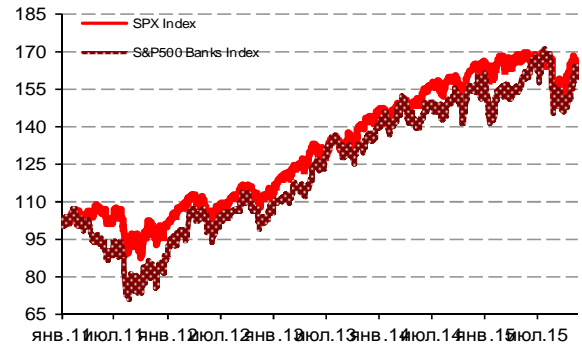
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



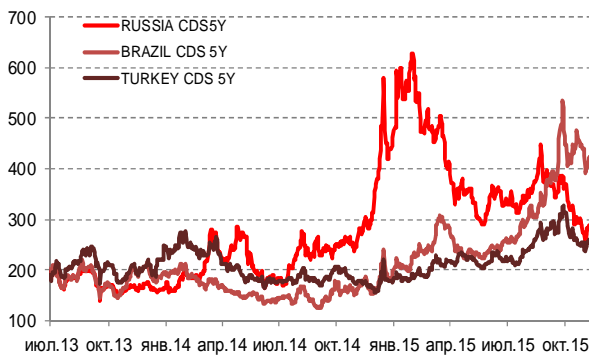
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



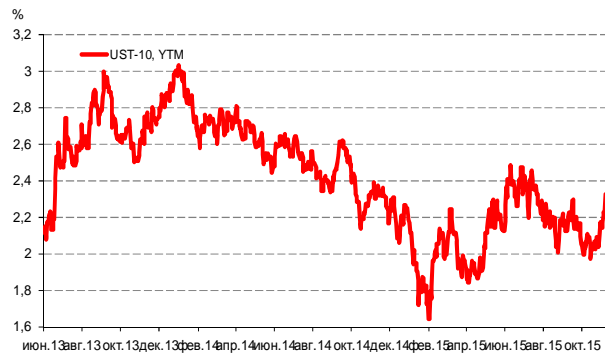
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Открывшись на низких уровнях, нефтяной рынок вчера продолжил демонстрировать ценовое снижение в течение всего дня. Падение котировок усилилось после выхода данных в США по запасам нефти и нефтепродуктов, показавших продолжающийся рост. В результате за день снижение цен сорта Brent составило 3,85%, закрываясь на уровне вблизи \$44/баррель. Как следствие, в течение дня наблюдалось ослабление курса рубля как к доллару, так и к евро – бивалютная корзина упала на 2%. Давление на рубль усилилось во второй половине дня.

Показывавший в последние недели устойчивость к негативному давлению рублевый долговой рынок вчера дал слабину – цены ОФЗ в длинном конце потеряли 1,0-1,5%, давление ощущалось и на котировки корпоративных облигаций. Вместе с тем, во внешнедолговом сегменте продажи затронули пока лишь наиболее длинные квазисуверенные бумаги, не затронув среднюю часть кривой. Более того, кредитный риск на Россию CDS 5Y также закрылся без видимых изменений.

Международные рынки также демонстрировали устойчивость к усилившемуся давлению товарных рынков – фондовые индексы США потеряли порядка 1,4%, азиатские площадки торгуются в небольшом минусе, панических распродаж активов и бегства в качество не наблюдается.

Вчерашние выступления представителей монетарных властей лишь подтвердили складывающиеся на рынке ожидания. Так, глава ЕЦБ Марио Драги сообщил, что риск замедления экономики усиливается, а инфляционные показатели по-прежнему далеки от целевых значений, что позволяет ожидать дальнейшего ослабления монетарной политики на ближайшем заседании – по его словам, вопрос лишь в том, какие инструменты предпочтет использовать ЕЦБ. В свою очередь, ФРС США активно готовится к ужесточению монетарной политики на ближайшем заседании в декабре – вчера о готовности к повышению ставки заявляли главы ФРБ Сент-Луиса и Нью-Йорка, а также зампред ФРС Фишер.

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

Макроэкономика

ВВП за 3К15 снизился на 4,1% г/г; ПОЗИТИВНО

По данным Росстата, ВВП снизился на 4,1% г/г в 3К15, что лучше консенсус-прогноза (-4,4%) и оценки правительства (-4,3%). Цифра за 3К15 свидетельствует о восстановлении с -4,6% в 2К15 и подтверждает факт стабилизации тренда ВВП. Поскольку за 9М15 ВВП снизился на 3,7% г/г, результат за полный год будет близок к нашему прогнозу - 3,5%.

Тем не менее, нас тревожит хрупкость восстановительного тренда – внутренний спрос по-прежнему слаб, так как снижение розничной торговли углубилось до -9,5% г/г в 3К15 с -9,2% г/г в 2К15, а замедление роста зарплат указывает на отсутствие поддержки росту доходов населения в предстоящие кварталы. Не стоит переоценивать и вклад внешнего спроса, так как импорт устойчиво снижался три квартала

поряд, тогда как экспорт стагнирует – как нефтяной, так и ненефтяной, и признаков того, что Россия может прийти на новые рынки нет.

В этой ситуации все надежды на восстановление связаны с российским производством, и недавнее улучшение цифр по промпроизводству подтверждает это мнение. Тем не менее, из-за неопределенности по поводу источников финансирования дальнейшего восстановления, в том числе отсутствия ясности по вопросу расходов бюджета на будущий год, а также слабый рост кредитования (за исключением замещения внешнего долга), вопрос о способности экономики продемонстрировать рост в будущем году остается открытым.

Дмитрий Долгин Старший аналитик (7 495) 780-4724

Корпоративные новости

АКРОН 19-20 ноября проведет сбор заявок на облигации БО-02 и БО-03 сумарно на 10 млрд руб

Техническое размещение выпуска на бирже запланировано на 24 ноября. Объем эмиссии каждого выпуска – 5 млрд руб. Срок обращения займов составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,75-12,25% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,10-12,63%. Организаторы: ВТБ Капитал и 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%	101,06	-0,04%	2,47%	3,22%	159	2,1	1,35	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,37	24.01.16	11,00%	119,86	-0,16%	3,25%	9,18%	237	5,5	2,33	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,00	16.01.16	3,50%	100,97	-0,04%	3,18%	3,47%	194	1,4	2,95	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,06	29.04.16	5,00%	105,12	-0,27%	3,74%	4,76%	220	6,8	3,98	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,61	04.04.16	4,50%	102,16	-0,24%	4,11%	4,40%	239	4,2	5,50	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,59	16.03.16	4,88%	103,31	-0,25%	4,37%	4,72%	228	4,5	6,45	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,63	24.12.15	12,75%	162,07	-0,30%	5,76%	7,87%	367	4,6	7,42	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,42	31.03.16	7,50%	119,12	-0,02%	3,21%	6,30%	89	2,1	4,28	126 248	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,82	04.04.16	5,63%	97,61	-0,14%	5,80%	5,76%	349	2,9	13,43	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,90	16.03.16	5,88%	99,96	0,01%	5,88%	5,88%	357	1,8	13,50	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,14	10.03.16	7,85%	95,61	-0,23%	10,00%	8,21%	--	--	2,04	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,51	16.09.16	3,63%	102,28	-0,03%	3,11%	3,54%	--	--	4,37	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,94	20.10.16	5,06%	103,02	0,00%	1,77%	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	1,52	10.06.16	5,50%	101,45	-0,03%	4,51%	5,42%	--	--	--	350	EUR	B+	/	BB
Альфа17*	22.02.2017	1,23	22.02.16	6,30%	102,01	0,52%	4,65%	6,18%	377	-3,5	218	300	USD	B+	/	B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,76	25.03.16	7,88%	106,44	-0,01%	4,25%	7,40%	337	-0,2	178	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,41	26.03.16	7,50%	102,37	0,01%	6,79%	7,33%	524	-0,5	361	750	USD	B+	/	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,57	28.04.16	7,75%	105,58	0,07%	6,52%	7,34%	479	-1,6	331	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,53	18.02.16	9,50%	101,77	-0,01%	9,21%	9,33%	766	0,2	547	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,03	25.11.15	5,97%	100,13	-0,05%	2,15%	5,96%	127	94,0	-31	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,45	10.05.16	6,02%	100,55	0,05%	5,63%	5,99%	475	-4,1	316	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,58	24.04.16	11,00%	99,31	0,89%	11,27%	11,08%	1004	-36,0	803	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,94	14.11.15	9,00%	93,08	0,00%	16,78%	9,67%	1590	1,8	1431	225	USD	B+	/	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,74	29.11.15	12,00%	81,19	0,00%	19,60%	14,78%	1836	0,5	1643	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,26	15.02.16	4,25%	100,63	-0,00%	1,72%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+	/	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,37	12.04.16	6,00%	102,93	-0,07%	3,85%	5,83%	297	4,7	138	1 574	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,31	29.11.15	6,88%	105,31	-0,11%	4,64%	6,53%	375	4,1	139	1 220	USD	BB+	/	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,13	22.02.16	6,32%	103,98	-0,05%	4,45%	6,07%	357	1,7	121	545	USD	BB+	/	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,56	17.04.16	6,95%	96,62	-0,13%	7,59%	7,19%	586	2,4	347	1 412	USD	BB-	/	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,29	31.12.15	6,25%	99,58	-0,07%	6,29%	6,28%	397	2,5	48	23	USD	BB+	/	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,90	22.11.15	5,45%	102,10	0,00%	4,36%	5,34%	347	-0,7	111	600	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,21	13.02.16	5,38%	101,77	0,02%	3,91%	5,28%	303	-2,2	144	750	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,18	21.02.16	3,04%	98,10	-0,06%	3,92%	3,09%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,81	21.11.15	4,22%	97,83	0,05%	5,01%	4,32%	377	-1,9	183	850	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	3,98	09.01.16	6,90%	102,69	0,04%	6,23%	6,72%	468	-1,2	248	1 600	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,44	05.01.16	6,03%	97,47	-0,06%	6,50%	6,18%	477	1,1	239	1 000	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,21	21.02.16	4,03%	92,07	0,23%	5,37%	4,38%	--	--	--	500	EUR	BB+	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,28	21.11.15	5,94%	96,33	0,03%	6,54%	6,17%	444	0,3	217	1 150	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,19	22.11.15	6,80%	99,61	-0,07%	6,85%	6,83%	476	1,7	109	1 000	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,53	27.11.15	5,13%	100,31	-0,00%	4,54%	5,11%	365	0,2	207	400	USD	BB+	/	BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,43	17.11.15	5,63%	101,98	-0,03%	4,26%	5,52%	338	1,2	179	1 000	USD	BB+	/	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,74	21.11.15	5,75%	98,50	0,13%	6,30%	5,84%	506	-4,6	313	63	USD	/	/	
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,85	30.10.16	3,98%	98,36	-0,00%	4,59%	4,05%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,13	03.05.16	7,25%	102,63	0,22%	6,39%	7,06%	516	-7,4	322	500	USD	BB-	/	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,48	05.03.16	4,96%	98,35	0,09%	5,44%	5,04%	390	-2,7	227	750	USD	BB+	/	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,96	28.12.15	7,50%	91,93	0,08%	8,91%	8,15%	682	-0,7	480	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,36	26.03.16	5,00%	101,27	0,11%	4,70%	4,94%	298	-2,6	150	500	USD	BBB-	/	Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,88	20.03.16	4,77%	98,49	0,57%	5,03%	4,84%	294	-9,1	92	500	USD	BBB-	/	Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,35	15.11.15	8,50%	102,31	0,12%	7,82%	8,31%	658	-3,7	464	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,04	01.02.16	7,70%	102,89	0,10%	6,28%	7,48%	540	-5,6	303	500	USD	BB-	/	B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,69	13.05.16	8,70%	94,36	-0,14%	10,96%	9,22%	972	5,8	778	500	USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,28	25.04.16	7,25%	102,00	0,01%	6,35%	7,11%	547	-1,0	311	500	USD	/	Ba3	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,00	26.04.16	10,00%	105,12	-0,02%	8,26%	9,51%	702	0,5	509	500	USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,63	08.01.16	11,25%	103,75	-0,17%	5,31%	10,84%	443	24,1	284	165	USD	/	B2	/ WD

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,39	25.04.16	8,50%	104,36	0,00%	5,33%	8,15%	445	-1,0	286	294	USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,38	06.05.16	10,20%	103,39	0,11%	9,16%	9,87%	792	-3,5	599	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	913	100	USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,44	21.04.16	11,00%	99,01	0,01%	13,30%	11,11%	1242	-1,8	1083	126	USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,53	30.11.15	7,75%	98,52	0,01%	10,60%	7,87%	972	-0,9	813	147	USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,42	15.11.15	6,30%	102,45	0,02%	4,60%	6,15%	372	-2,0	213	584	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,00	27.12.15	5,30%	101,08	0,02%	4,76%	5,24%	387	-1,5	151	1 300	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,29	29.11.15	7,75%	106,46	0,02%	5,01%	7,28%	413	-1,7	176	980	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,54	03.12.15	6,00%	95,99	-0,01%	6,88%	6,25%	600	-0,2	441	800	USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,85	16.04.16	8,50%	96,79	-0,04%	9,07%	8,78%	698	1,4	496	500	USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,09	16.12.15	7,73%	95,82	0,57%	53,91%	8,07%	5303	-475,3	5144	188	USD	CCC-	Caа3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,99	01.12.15	7,56%	80,00	-0,00%	31,33%	9,45%	3045	6,2	2886	188	USD	CCC-	Caа3	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,52	11.01.16	9,25%	86,50	0,00%	19,08%	10,69%	1820	1,0	1661	38	USD	CCC+	Caа2	/	WD
Русский Стандарт-22	27.10.2022	2,75	27.04.16	13,00%	27,60	-0,23%	52,56%	47,10%	5132	10,3	4939	451	USD	/	/	/	/
Сбербанк-17	24.03.2017	1,33	24.03.16	5,40%	102,49	0,01%	3,51%	5,27%	263	-1,9	104	1 250	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,20	07.02.16	4,95%	101,97	-0,01%	3,30%	4,85%	242	0,4	83	1 300	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,29	28.12.15	5,18%	101,71	0,02%	4,66%	5,09%	342	-0,8	148	1 000	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,21	07.02.16	6,13%	102,51	-0,08%	5,64%	5,97%	392	1,5	153	1 500	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,89	29.04.16	5,13%	94,02	-0,08%	6,20%	5,45%	410	2,1	208	2 000	USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,05	23.11.15	5,25%	88,42	-0,07%	7,27%	5,94%	518	1,9	316	1 000	USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,01	26.02.16	5,50%	89,66	-0,11%	7,17%	6,13%	594	1,8	400	1 000	USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,13	06.12.15	14,00%	104,87	0,02%	11,73%	13,35%	1085	-1,7	849	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,23	24.04.16	9,38%	94,79	-0,03%	11,88%	9,89%	1100	1,2	864	229	USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,17	19.04.16	10,50%	89,35	-0,95%	13,31%	11,75%	1176	24,2	957	200	USD	/	NR	/	B

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)

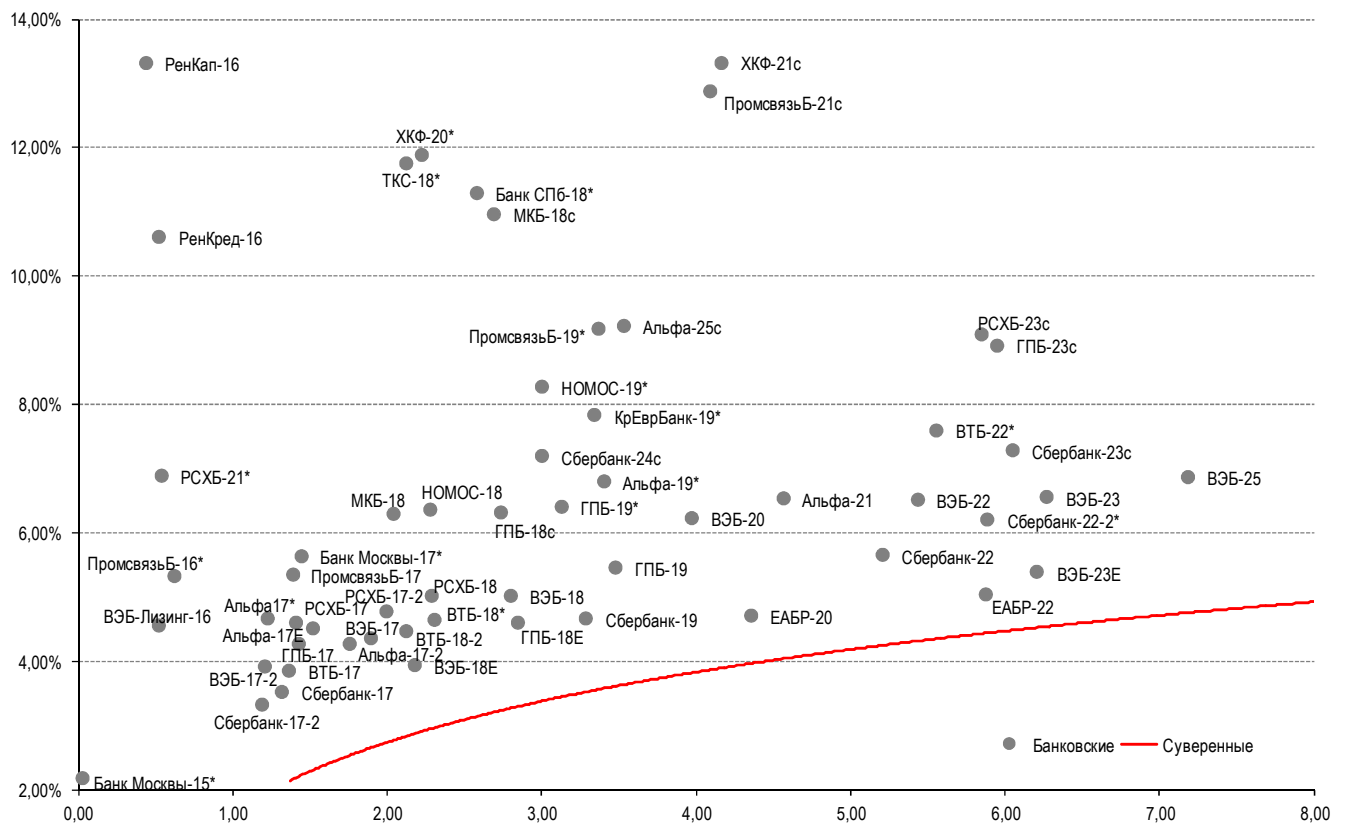
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	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	3,99	17.04.16	4,88%	89,53	-0,03%	7,71%	5,45%	616	1,0	397	600	USD	BB+ / *-	/	/	BB / *-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,04	29.11.15	5,09%	100,13	-0,12%	2,16%	5,09%	128	127,8	-31	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-16	22.11.2016	0,98	22.11.15	6,21%	103,88	0,13%	2,36%	5,98%	148	-14,0	-11	1 350	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,31	22.03.16	5,14%	103,15	-0,00%	2,73%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,92	02.11.16	5,44%	105,09	0,01%	2,75%	5,18%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,30	15.03.16	3,76%	101,34	0,03%	2,71%	3,71%	--	--	--	1 400	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,08	13.02.16	6,61%	107,33	-0,01%	3,17%	6,15%	--	--	--	1 200	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,79	15.10.16	4,63%	102,80	0,05%	3,60%	4,50%	--	--	--	1 000	EUR	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,23	11.04.16	8,15%	108,88	-0,02%	4,23%	7,48%	335	0,1	98	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,89	06.02.16	3,85%	94,74	-0,17%	5,25%	4,06%	370	4,6	151	800	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,03	20.03.16	3,39%	96,61	-0,04%	4,25%	3,51%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,78	26.02.16	3,60%	96,51	-0,00%	4,35%	3,73%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,24	07.03.16	6,51%	103,69	-0,22%	5,80%	6,28%	408	4,1	169	1 300	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,66	19.01.16	4,95%	95,84	-0,32%	5,71%	5,16%	398	5,6	159	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,64	21.03.16	4,36%	97,54	0,05%	4,69%	4,47%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,96	06.02.16	4,95%	88,24	-0,34%	6,35%	5,61%	403	5,7	59	900	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,07	28.04.16	8,63%	113,97	-0,06%	7,24%	7,57%	493	2,4	148	1 200	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,13	16.02.16	7,29%	101,93	-0,15%	7,11%	7,15%	480	3,3	131	1 250	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,37	26.04.16	2,93%	97,87	0,05%	3,85%	3,00%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,90	19.03.16	4,38%	90,26	-0,11%	6,14%	4,85%	405	2,7	203	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,29	27.11.15	6,00%	97,45	-0,10%	6,41%	6,16%	432	2,3	204	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,48	07.12.15	6,36%	105,24	0,02%	2,91%	6,04%	203	-2,5	44	500	USD	BBB- /	Ba1	/	BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,36	24.04.16	3,42%	98,02	-0,02%	4,27%	3,48%	339	0,7	103	1 500	USD	BBB- /	Ba1	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,54	05.05.16	7,25%	108,85	-0,08%	4,78%	6,66%	323	2,1	104	600	USD	BBB- /	Ba1	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,38	09.05.16	6,13%	103,78	-0,04%	5,25%	5,90%	353	0,9	205	1 000	USD	BBB- /	Ba1	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,31	07.12.15	6,66%	104,92	-0,34%	5,74%	6,34%	402	6,2	163	500	USD	BBB- /	Ba1	/	BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,33	24.04.16	4,56%	91,80	-0,37%	5,94%	4,97%	385	6,8	157	1 500	USD	BBB- /	Ba1	/	BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,69	04.05.16	7,00%	57,47	0,27%	22,59%	12,18%	2104	-7,5	1884	500	USD	NR	/	/	WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,22	03.02.16	5,33%	100,84	-0,03%	1,53%	5,28%	65	10,2	-94	600	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,43	03.02.16	6,60%	102,33	0,02%	6,08%	6,45%	435	-0,4	287	650	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,98	13.12.15	4,42%	90,79	0,03%	6,04%	4,87%	395	0,3	193	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,29	06.03.16	3,15%	99,18	-0,05%	3,80%	3,18%	291	3,2	133	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,52	06.03.16	4,20%	90,05	0,02%	6,12%	4,66%	440	-0,4	201	2 000	USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.01.2016	0,66	18.01.16	7,50%	103,14	-0,02%	2,80%	7,27%	192	1,0	33	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,31	20.03.16	6,63%	103,74	-0,02%	3,76%	6,39%	288	0,5	129	800	USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,16	13.03.16	7,88%	107,38	-0,03%	4,51%	7,33%	362	0,7	126	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,66	02.02.16	7,25%	106,61	-0,04%	5,47%	6,80%	392	1,1	173	500	USD	BB+ /	Ba1	/	WD
Металлургические																	
Евраз-17	24.04.2017	1,40	24.04.16	7,40%	103,88	0,08%	4,59%	7,12%	371	-7,0	213	600	USD	BB- /	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,24	24.04.16	9,50%	107,21	-0,06%	6,27%	8,86%	539	2,0	302	509	USD	BB- /	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,30	27.04.16	6,75%	101,10	-0,02%	6,26%	6,68%	538	0,5	301	850	USD	BB- /	B1	/	BB-

Евраз-20	22.04.2020	3,90	22.04.16	6,50%	96,87	-0,02%	7,34%	6,71%	579	0,5	359	1 000 USD	BB- /	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,59	23.12.15	7,75%	96,51	0,01%	13,87%	8,03%	1298	0,9	1140	199 USD	B- /	B3 /B
Кокс-18	28.12.2018	2,60	28.12.15	10,75%	91,44	0,03%	14,22%	11,76%	1298	-0,8	1097	136 USD	/	B3 /B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,67	21.01.16	6,50%	101,86	-0,01%	3,74%	6,38%	285	0,1	127	750 USD	/	Ba2 /BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,96	17.04.16	5,63%	96,47	0,07%	6,56%	5,83%	501	-1,7	281	1 000 USD	BB /	Ba2 /BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,16	19.02.16	4,45%	100,22	-0,04%	4,34%	4,44%	346	1,3	110	708 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,55	26.03.16	4,95%	99,71	0,01%	5,03%	4,96%	349	-0,1	129	471 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,36	30.04.16	4,38%	100,90	0,01%	3,99%	4,34%	311	-0,8	74	750 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,40	28.04.16	5,55%	101,12	0,06%	5,29%	5,49%	357	-1,4	208	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,65	14.04.16	6,63%	102,83	0,01%	6,12%	6,44%	439	-0,3	201	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,40	27.04.16	7,75%	101,08	-0,03%	6,96%	7,67%	607	1,7	449	234 USD	/	B2 /B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,69	26.01.16	6,25%	103,13	-0,05%	1,74%	6,06%	86	5,3	-73	247 USD	BB+ /	Ba1 /BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,86	25.04.16	6,70%	105,82	-0,01%	3,58%	6,33%	270	-0,3	111	563 USD	BB+ /	Ba1 /BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,24	19.03.16	4,45%	100,49	0,03%	4,23%	4,43%	335	-1,8	98	576 USD	BB+ /	NR /BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,75	17.04.16	5,90%	98,41	0,00%	6,19%	6,00%	409	0,7	207	697 USD	BB+ /	Ba1 /BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,03	27.01.16	7,75%	102,64	-0,03%	6,44%	7,55%	556	0,9	319	409 USD	B+ /	B1 /
ТМК-20	03.04.2020	3,83	03.04.16	6,75%	97,05	0,22%	7,55%	6,95%	600	-6,0	381	500 USD	B+ /	B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	3,83	22.12.15	8,63%	111,35	-0,01%	5,78%	7,75%	423	0,0	204	750 USD	BB+ /	Ba1 / BB+
МТС-23	30.05.2023	6,18	30.11.15	5,00%	93,40	-0,06%	6,10%	5,35%	401	1,8	173	500 USD	BB+ /	Ba1 / BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,51	23.11.15	8,25%	102,99	-0,00%	2,50%	8,01%	162	-3,1	3	266 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,22	02.02.16	6,49%	101,02	-0,01%	1,79%	6,43%	91	-0,4	-68	264 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	1,26	01.03.16	6,25%	102,99	0,01%	3,87%	6,07%	299	-1,9	140	349 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	2,27	30.04.16	9,13%	109,43	-0,07%	5,01%	8,34%	413	2,4	176	499 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	2,99	13.02.16	5,20%	98,15	-0,01%	5,83%	5,30%	459	0,5	266	571 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	4,32	02.02.16	7,75%	103,77	0,01%	6,87%	7,47%	533	-0,2	367	651 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,08	01.03.16	7,50%	102,45	-0,07%	7,01%	7,33%	529	1,4	290	1 280 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	5,85	13.02.16	5,95%	93,49	-0,01%	7,11%	6,36%	502	0,9	300	983 USD	BB /	Ba3 /
Прочие														
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,24	03.05.16	7,75%	107,01	0,03%	6,09%	7,24%	455	-0,9	289	1 000 USD	BB- /	Ba2 / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,07	17.11.15	6,95%	101,04	0,16%	6,61%	6,88%	538	-5,3	344	500 USD	BB /	/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,58	26.03.16	7,63%	83,95	0,02%	14,67%	9,08%	1343	0,0	1142	413 USD	BB- /	B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	2,23	02.05.16	8,00%	62,97	-0,09%	30,37%	12,71%	2949	6,4	2712	421 USD	B- /	/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,57	02.05.16	8,75%	62,63	-0,03%	22,40%	13,97%	2086	1,7	1866	234 USD	B- /	/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,74	26.11.15	6,00%	96,70	0,21%	7,23%	6,20%	599	-7,4	405	300 USD	BB+ /	/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,96	12.12.15	5,13%	101,65	0,02%	4,29%	5,04%	340	-1,7	104	750 USD	BB /	/ BB BBB-
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,99	29.04.16	5,63%	97,82	-0,02%	6,19%	5,75%	464	0,5	245	750 USD	BB+ /*	/ /*
РЖД-17	03.04.2017	1,35	03.04.16	5,74%	103,04	-0,04%	3,47%	5,57%	259	1,8	100	1 500 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,04	20.05.16	3,37%	95,28	0,51%	4,35%	3,54%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,42	05.04.16	5,70%	99,90	-0,08%	5,72%	5,71%	399	1,5	161	1 400 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,18	06.03.16	4,60%	99,50	0,66%	4,68%	4,62%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,12	31.01.16	3,91%	97,46	0,02%	5,14%	4,02%	426	-1,5	189	1 000 USD	/	Ba1 / BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,88	27.04.16	5,38%	100,31	0,33%	5,21%	5,36%	432	-18,3	196	800 USD	/	B1 / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,37	30.04.16	3,72%	97,67	-0,03%	4,74%	3,81%	386	0,9	149	582 USD	/	Ba2 / BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,15	13.02.16	4,20%	100,05	-0,01%	4,18%	4,20%	330	-0,1	93	500 USD	/	Ba1 / BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.