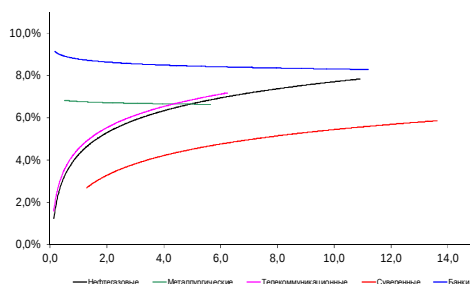
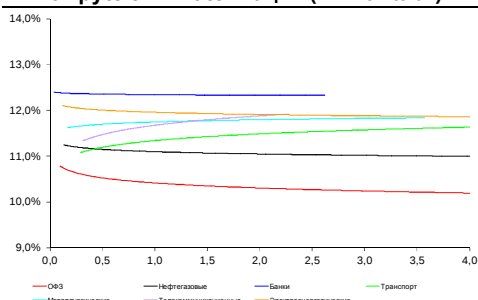


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,22	96.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,94	-16.п. ↓	
Russia-23	102,30	-0,91% ↓	4,52
Rus-23 spread	252	106.п. ↑	
Bra-45	68,77	-0,07% ↓	7,71
Tur-30	161,71	0,06% ↑	5,51
Mex-34	119,17	-1,26% ↓	5,14
CDS 5 Russia	318,94	126.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	392	206.п. ↑	
CDS 5 Brazil	471	-96.п. ↓	
CDS 5 Turkey	287	-26.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	70,2244	1,52% ↑	132,6 ↑
\$/Руб.	70,4780	-0,11% ↓	13,8 ↑
EUR/\$	1,1027	0,37% ↑	-8,9 ↓
Ruble Basket	73,7595	0,28% ↑	-11,8 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	11,24%	0,39 ↑	
NDF \$/Rub 12M	10,98%	0,41 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	9,83%	0,46 ↑	
3M Libor	0,5120	1,006.п. ↑	
Libor overnight	0,1335	0,136.п. ↑	
MosPrime	11,81	06.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	422	113 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	761	-2,07% ↓	-3,7 ↓
DOW	17 369	0,60% ↑	-2,6 ↓
S&P500	2 022	0,48% ↑	-1,8 ↓
Bovespa	44 747	-1,14% ↓	-10,5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	37,17	-0,43% ↓	-33,3 ↓
Gold	1064,65	-0,99% ↓	-10,4 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

В долговых инструментах активизировались продажи на фоне нового витка падения нефтяных котировок и обесценения рубля. В центре внимания инвесторов – итоги завтрашнего заседания ФРС и голосования в Конгрессе США по вопросу об отмене эмбарго на экспорт нефти.

Корпоративные новости, стр. 3

Evraz выкупит еврооблигации трех выпусков на сумму \$550 млн

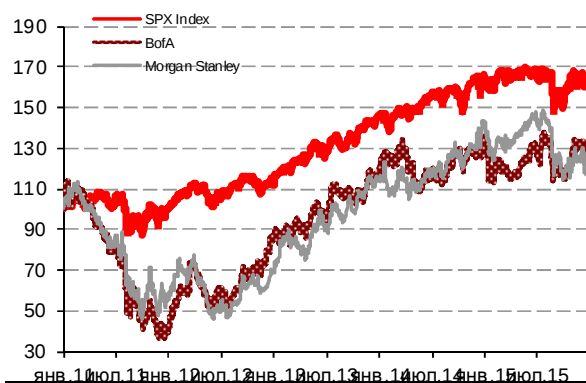
Цена размещения облигаций ФГУП Почта России серии БО-01 на 3 млрд руб с индексируемым номиналом - 99,43%

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

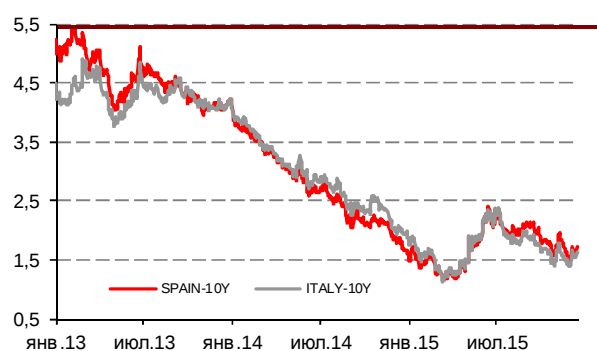
- Банки на валютном аукционе РЕПО сроком на 1 год привлекли \$201,3 млн
- Fitch повысило рейтинги Балтийского лизинга с "B+" до "BB-", прогноз "негативный"
- Ставка 4-6-го купонов по облигациям АКБ ПЕРЕСВЕТ серии ОЗ составит 13,25% годовых (-175 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

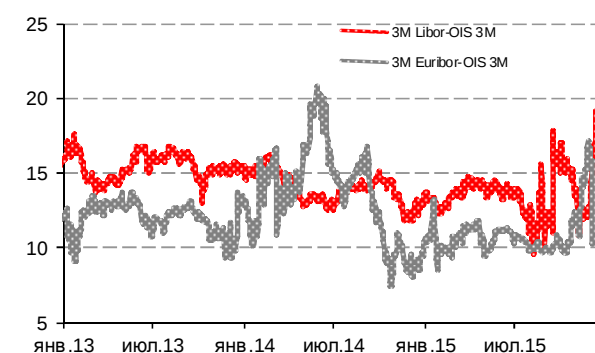
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



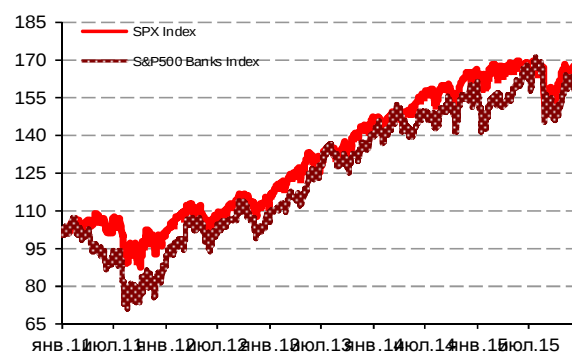
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



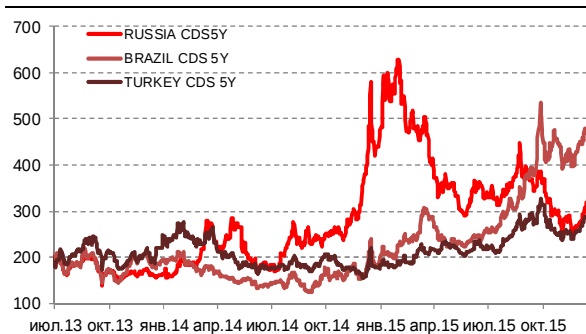
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



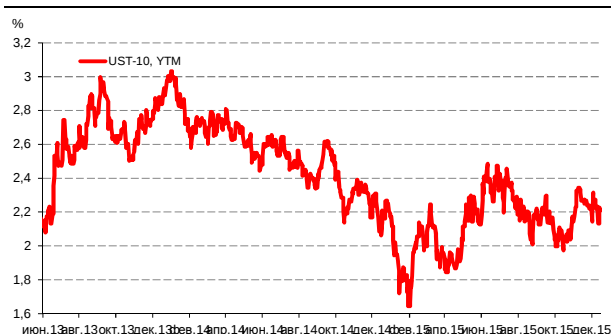
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Если в течение прошлой недели российские долговые инструменты демонстрировали устойчивость к негативному давлению нефтяного рынка, то вчера в результате обвала нефти сорта Brent ниже \$36,5/баррель и ускорившегося ослабления рубля, сходящего выше 71 руб/\$ в долговом сегменте активизировались продажи. Суверенные еврооблигации подешевели на 1-2% в зависимости от дюраций, кредитный риск на Россию CDS 5Y расширился на 13 б.п., приблизившись к отметке в 320 б.п. Инвестдома постепенно начинают пересматривать прогнозы по российской экономике с учетом более низких прогнозов цен на нефть на 2016 г, что в среднесрочной перспективе добавит давления.

В секторе ОФЗ также наблюдалось снижение котировок – в пределах 1% в длинном конце кривой. Вместе с тем, в корпоративном секторе из-за более низкой ликвидности значимого движения цен не наблюдается.

В ближайшие два дня рынки будут малоактивны. Инвесторы ждут результатов завтрашнего заседания ФРС США по вопросу базовой процентной ставки. Ее повышение на ближайшем заседании уже заложено в цены, однако ключевым вопросом остается – станет ли это лишь началом повышательного тренда, поэтому инвесторы большее внимание уделяют заявлению по итогам заседания. Кроме того, завтра в Конгрессе США пройдет голосование по отмене эмбарго на экспорт нефти – в случае принятия положительного решения нас ждет еще один виток падения нефтяных котировок.

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

Корпоративные новости

Evraz выкупит еврооблигации трех выпусков на сумму \$550 млн

Предложение по досрочному выкупу бумаг было выставлено в отношении облигаций с погашением в 2017 г (ISIN XS0652913558) и двух выпусков с погашением в 2018 г (ISIN XS0359381331 и XS0618905219).

После выкупа объем выпуска облигаций с погашением в 2017 г составит \$286,2 млн, облигаций с погашением в 2018 году (ISIN XS0359381331) - \$353,4 млн, выпуска облигаций с погашением в 2018 г (ISIN XS0618905219) - \$795,5 млн.

Дата расчетов запланирована на 18 декабря 2015 г.

Цена размещения облигаций ФГУП Почта России серии БО-01 на 3 млрд руб с индексируемым номиналом - 99,43%

ФГУП Почта России по итогам сбора заявок установило единую цену размещения биржевых облигаций серии БО-01 в размере 99,43% от номинала. Техническое размещение облигаций выпуска за бирже состоится 16 декабря.

Ставка полугодовых купонов установлена в размере 2,75% годовых. Номинальная стоимость облигаций ежедневно индексируется на

величину инфляции. Купонный доход выплачивается исходя из проиндексированного номинала.

Срок обращения займа составит 8 лет. По облигациям предусмотрена возможность досрочного погашения по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента. Организатор размещения - Связь-Банк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-17	04.04.2017	1,28	04.04.16	3,25%	100,17	-0,09%	3,12%	3,24%	218	4,0	1,26	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,28	24.01.16	11,00%	117,78	-1,15%	3,78%	9,34%	283	46,0	2,24	3 466	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	2,91	16.01.16	3,50%	99,23	-0,47%	3,77%	3,53%	252	12,1	2,86	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	3,97	29.04.16	5,00%	103,38	-0,63%	4,15%	4,84%	266	12,1	3,89	3 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,52	04.04.16	4,50%	101,65	-0,61%	4,20%	4,43%	256	7,9	5,40	2 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,49	16.03.16	4,88%	102,30	-0,91%	4,52%	4,77%	252	10,0	6,35	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,51	24.12.15	12,75%	159,48	-1,04%	5,95%	7,99%	395	9,6	7,29	2 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,22	31.03.16	7,50%	119,90	0,00%	3,01%	6,26%	78	-9,7	4,22	126 248	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,55	04.04.16	5,63%	94,89	-1,70%	6,01%	5,93%	379	3,4	13,16	3 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,62	16.03.16	5,88%	97,17	-1,88%	6,09%	6,05%	387	4,6	13,22	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,05	10.03.16	7,85%	95,17	-0,27%	10,31%	8,25%	--	--	1,95	90 000	RUB	BBB- / Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,42	16.09.16	3,63%	102,29	-0,30%	3,10%	3,54%	--	--	4,29	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,85	20.10.16	5,06%	102,34	-0,02%	2,23%	4,95%	--	--	--	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-ая доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-обл.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-17Е	10.06.2017	1,43	10.06.16	5,50%	101,42	-0,10%	4,47%	5,42%	--	--	--	350	EUR	B+ / B1 / BB
Альфа17*	22.02.2017	1,14	22.02.16	6,30%	101,97	0,45%	4,56%	6,18%	362	-3,6	145	300	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,67	25.03.16	7,88%	105,21	-0,22%	4,78%	7,49%	384	9,7	166	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-18	27.11.2018	2,77	27.05.16	5,00%	99,41	-0,41%	5,22%	5,03%	398	11,0	145	500	USD	/ Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,32	26.03.16	7,50%	102,12	-0,57%	6,85%	7,34%	561	13,3	308	750	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,47	28.04.16	7,75%	104,52	-0,56%	6,73%	7,41%	510	9,6	372	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,44	18.02.16	9,50%	100,97	-0,53%	9,34%	9,41%	786	4,6	519	250	USD	/ B2u / BB
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,36	10.05.16	6,02%	100,16	-0,34%	5,89%	6,01%	495	22,0	278	400	USD	/ B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,49	24.04.16	11,00%	99,44	0,13%	11,22%	11,06%	998	-9,5	745	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,89	14.05.16	9,00%	77,49	-8,25%	40,84%	11,61%	3990	1129,7	3772	225	USD	B+ / B3 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,91	29.05.16	12,00%	99,25	0,83%	12,27%	12,09%	1103	-34,1	850	125	USD	/ NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,17	15.02.16	4,25%	100,31	-0,13%	2,32%	4,24%	--	--	--	193	EUR	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,28	12.04.16	6,00%	102,00	-0,20%	4,42%	5,88%	348	12,5	130	1 574	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,30	29.05.16	6,88%	104,17	-0,56%	5,05%	6,60%	410	21,7	127	1 220	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,04	22.02.16	6,32%	103,07	-0,35%	4,81%	6,13%	387	14,1	104	545	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,45	17.04.16	6,95%	94,60	-1,21%	7,99%	7,35%	635	19,7	379	1 412	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,19	31.12.15	6,25%	99,31	-0,69%	6,31%	6,29%	409	-3,3	30	23	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,86	22.05.16	5,45%	100,25	-0,54%	5,31%	5,44%	437	26,7	154	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,12	13.02.16	5,38%	100,17	-0,41%	5,22%	5,37%	428	33,8	210	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,09	21.02.16	3,04%	96,37	-0,80%	4,82%	3,15%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,78	21.05.16	4,22%	96,06	-0,74%	5,70%	4,40%	446	23,3	193	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	3,88	09.01.16	6,90%	99,20	-1,21%	7,11%	6,96%	563	27,5	296	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,31	05.01.16	6,03%	92,92	-2,33%	7,41%	6,48%	577	41,3	321	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,11	21.02.16	4,03%	90,81	-1,18%	5,62%	4,44%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,34	21.05.16	5,94%	92,19	-1,88%	7,25%	6,45%	526	26,8	273	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,29	22.05.16	6,80%	95,85	-1,21%	7,40%	7,09%	540	13,1	145	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,45	27.05.16	5,13%	99,86	-0,24%	5,44%	5,13%	450	51,7	232	400	USD	BB+ / / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,38	17.05.16	5,63%	101,48	-0,22%	4,54%	5,54%	360	12,7	142	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,73	21.05.16	5,75%	97,88	-0,63%	6,56%	5,87%	532	19,8	279	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,76	30.10.16	3,98%	97,89	-0,59%	4,78%	4,07%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,04	03.05.16	7,25%	101,49	-0,93%	6,75%	7,14%	550	27,3	298	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,39	05.03.16	4,96%	96,10	-0,88%	6,14%	5,16%	490	22,2	238	750	USD	BB+ / / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,80	28.12.15	7,50%	87,70	-1,32%	9,74%	8,55%	774	19,1	554	750	USD	/ NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,27	26.03.16	5,00%	100,80	0,00%	4,81%	4,96%	333	-4,1	180	296	USD	BBB- / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,78	20.03.16	4,77%	96,73	-0,60%	5,35%	4,93%	335	6,5	115	336	USD	BBB- / Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,39	15.05.16	8,50%	100,00	0,00%	8,50%	8,50%	726	-4,3	473	250	USD	/ B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	1,95	01.02.16	7,70%	101,28	-0,38%	7,03%	7,60%	609	16,1	326	500	USD	BB- / NR / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,60	13.05.16	8,70%	93,92	-0,22%	11,20%	9,26%	996	5,0	743	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,19	25.04.16	7,25%	101,65	-0,39%	6,48%	7,13%	554	15,0	270	500	USD	/ Ba3 / WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,91	26.04.16	10,00%	104,02	-0,68%	8,59%	9,61%	735	19,9	483	500	USD	/ B2 / WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,54	08.01.16	11,25%	103,99	0,11%	4,01%	10,82%	307	-26,9	90	165	USD	/ B2 / WD

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,30	25.04.16	8,50%	103,35	-0,19%	5,89%	8,22%	495	11,3	277	294	USD	/	Ba3	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,29	06.05.16	10,20%	103,75	-0,39%	9,03%	9,83%	779	8,0	527	284	USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,00	17.03.16	10,50%	91,00	0,00%	12,90%	11,54%	1142	-4,0	875	100	USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,35	21.04.16	11,00%	100,00	0,00%	10,81%	11,00%	987	-3,6	770	126	USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,46	31.05.16	7,75%	100,32	0,05%	6,96%	7,73%	602	-16,0	384	106	USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,37	15.05.16	6,30%	101,52	-0,21%	5,17%	6,20%	423	12,1	205	584	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	1,91	27.12.15	5,30%	99,86	-0,39%	5,37%	5,31%	443	17,5	159	1 300	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,28	29.05.16	7,75%	105,13	-0,45%	5,49%	7,37%	455	16,6	171	980	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,47	03.06.16	6,00%	92,77	-0,79%	7,64%	6,47%	670	14,3	452	800	USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,69	16.04.16	8,50%	90,99	-1,10%	10,19%	9,34%	820	16,0	599	500	USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,94	01.06.16	7,56%	83,25	5,53%	28,69%	9,08%	2775	-656,5	2558	188	USD	CCC-	Caa3	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,43	11.01.16	9,25%	89,00	-0,07%	17,54%	10,39%	1660	3,1	1442	38	USD	CCC+	Caa2	/	WD
Русский Стандарт-22	27.10.2022	2,85	27.04.16	13,00%	30,69	2,58%	48,08%	42,36%	4684	-109,7	4432	451	USD	/	/	/	/
Сбербанк-17	24.03.2017	1,24	24.03.16	5,40%	101,61	-0,18%	4,08%	5,31%	314	11,4	97	1 250	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,11	07.02.16	4,95%	101,07	-0,18%	3,98%	4,90%	304	13,0	86	1 300	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,20	28.12.15	5,18%	100,24	-0,52%	5,10%	5,17%	386	12,1	134	1 000	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,10	07.02.16	6,13%	99,67	-0,60%	6,19%	6,15%	455	8,7	199	1 500	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,78	29.04.16	5,13%	90,97	-0,89%	6,79%	5,63%	479	11,8	259	2 000	USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,10	23.05.16	5,25%	83,62	-1,26%	8,24%	6,28%	624	17,4	372	1 000	USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	2,92	26.02.16	5,50%	86,87	-1,53%	7,69%	6,33%	645	20,1	392	1 000	USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,18	06.06.16	14,00%	106,34	-0,32%	11,00%	13,16%	1006	11,9	722	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,14	24.04.16	9,38%	94,90	-0,15%	11,91%	9,88%	1097	4,6	813	229	USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,09	19.04.16	10,50%	90,68	-0,57%	12,96%	11,58%	1148	10,5	882	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)

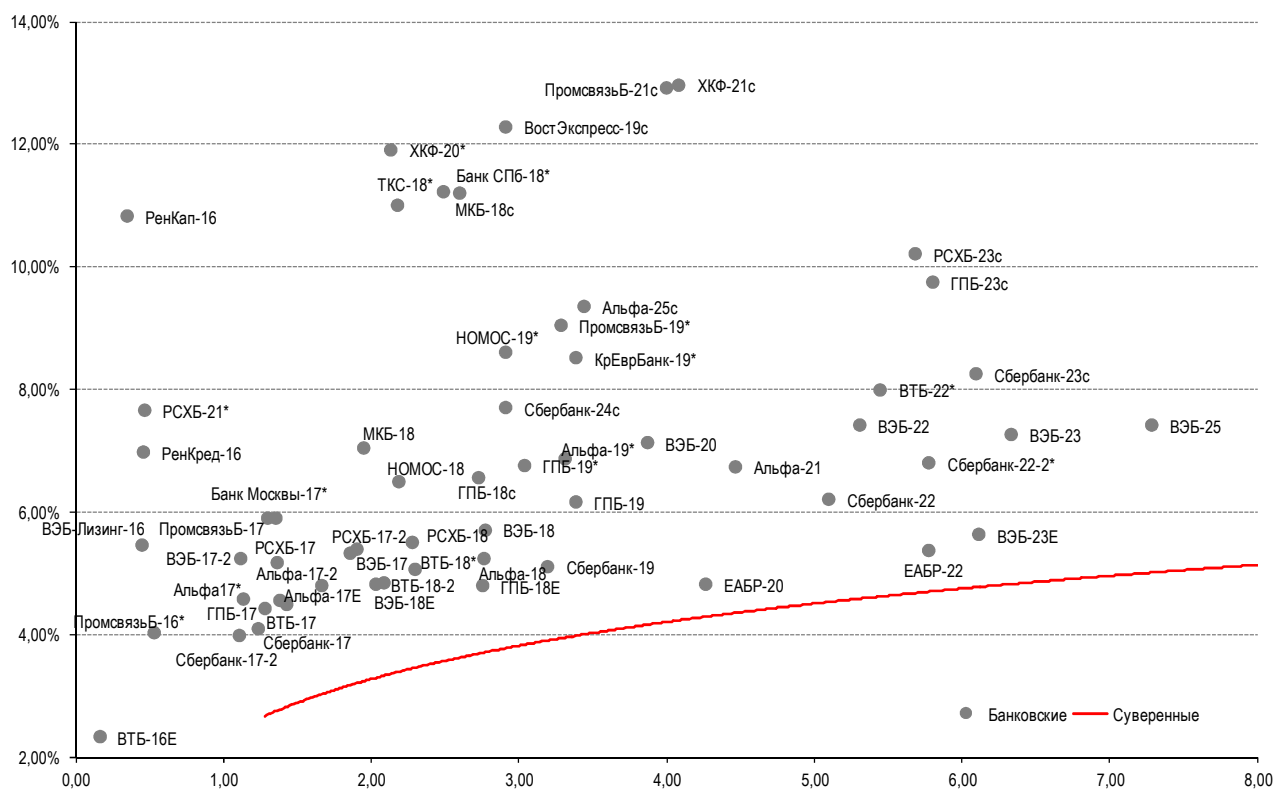
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата блж. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ий доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	3,90	17.04.16	4,88%	87,72	-0,73%	8,30%	5,56%	682	15,4	415	600	USD	BB+ / *- / BB / *-
Газпром-16	22.11.2016	0,92	22.05.16	6,21%	103,18	-0,23%	2,75%	6,02%	181	20,8	-37	1 350	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,22	22.03.16	5,14%	102,01	-0,54%	3,48%	5,03%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,83	02.11.16	5,44%	103,43	-0,59%	3,52%	5,26%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,21	15.03.16	3,76%	100,15	-0,48%	3,62%	3,75%	--	--	--	1 400	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	1,99	13.02.16	6,61%	105,37	-0,66%	3,96%	6,27%	--	--	--	1 200	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,70	15.10.16	4,63%	101,72	-0,66%	3,97%	4,55%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,14	11.04.16	8,15%	107,55	-0,71%	4,67%	7,57%	373	29,9	90	1 100	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,80	06.02.16	3,85%	92,73	-0,65%	5,85%	4,15%	437	13,4	171	800	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	3,94	20.03.16	3,39%	95,83	-0,61%	4,48%	3,54%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,68	26.02.16	3,60%	95,73	-0,83%	4,54%	3,76%	--	--	--	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,14	07.03.16	6,51%	101,37	-0,74%	6,24%	6,42%	460	11,4	204	1 300	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,56	19.01.16	4,95%	94,17	-0,86%	6,03%	5,26%	440	12,4	183	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,53	21.03.16	4,36%	95,48	-1,32%	4,98%	4,57%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,80	06.02.16	4,95%	84,95	-1,15%	6,79%	5,83%	457	3,9	84	900	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,92	28.04.16	8,63%	112,21	-1,09%	7,40%	7,69%	518	1,8	145	1 200	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,90	16.02.16	7,29%	99,18	-1,19%	7,36%	7,35%	514	1,6	135	1 250	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,28	26.04.16	2,93%	97,41	-0,72%	4,10%	3,01%	--	--	--	750	EUR	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,79	19.03.16	4,38%	87,87	-1,52%	6,63%	4,98%	463	22,9	243	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,36	27.05.16	6,00%	94,12	-1,43%	6,97%	6,37%	498	19,3	245	1 500	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,43	07.06.16	6,36%	104,22	-0,20%	3,40%	6,10%	246	10,7	29	500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,27	24.04.16	3,42%	97,33	-0,50%	4,62%	3,51%	368	19,4	85	1 500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,45	05.05.16	7,25%	107,57	-0,59%	5,08%	6,74%	360	13,3	93	600	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,29	09.05.16	6,13%	101,67	-0,94%	5,73%	6,02%	425	18,3	272	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,37	07.06.16	6,66%	102,22	-1,15%	6,23%	6,51%	460	18,7	203	500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,22	24.04.16	4,56%	89,18	-1,20%	6,43%	5,12%	443	15,9	191	1 500	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,49	04.05.16	7,00%	46,48	-9,87%	29,51%	15,06%	2803	328,4	2537	500	USD	NR / / WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,13	03.02.16	5,33%	100,39	0,01%	2,32%	5,31%	138	-16,4	-79	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,33	03.02.16	6,60%	99,75	-1,40%	6,66%	6,62%	502	29,4	365	650	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,02	13.06.16	4,42%	88,69	-1,43%	6,46%	4,99%	446	20,6	194	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,20	06.03.16	3,15%	98,31	-0,33%	4,58%	3,20%	364	24,9	147	1 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,42	06.03.16	4,20%	88,59	-1,15%	6,45%	4,74%	482	18,4	225	2 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,57	18.01.16	7,50%	102,44	-0,07%	3,29%	7,32%	235	6,2	17	1 000	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,22	20.03.16	6,63%	102,64	-0,24%	4,45%	6,45%	351	15,7	133	800	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,07	13.03.16	7,88%	106,58	-0,52%	4,74%	7,39%	380	21,8	97	1 100	USD	BB+ / Ba1 / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,57	02.02.16	7,25%	105,45	-0,74%	5,75%	6,88%	426	16,8	160	500	USD	BB+ / Ba1 / WD
Металлургические														
Евраз-17	24.04.2017	1,31	24.04.16	7,40%	103,19	-0,44%	4,94%	7,17%	400	30,6	182	286	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,15	24.04.16	9,50%	105,25	-0,65%	7,04%	9,03%	610	27,4	326	353	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,21	27.04.16	6,75%	99,11	-1,06%	7,16%	6,81%	622	46,3	338	796	USD	BB- / B1 / BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,80	22.04.16	6,50%	92,80	-1,64%	8,51%	7,00%	703	40,8	436	1 000	USD	BB- / / BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,50	23.12.15	7,75%	96,50	-0,01%	14,95%	8,03%	1401	2,6	1183	199	USD	B- / B3 / B

Кокс-18	28.12.2018	2,51	28.12.15	10,75%	91,36	-0,24%	14,36%	11,77%	1311	5,9	1058	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,58	21.01.16	6,50%	101,44	-0,10%	4,03%	6,41%	309	12,0	91	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,87	17.04.16	5,63%	97,08	-0,64%	6,40%	5,79%	492	13,0	226	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,07	19.02.16	4,45%	98,93	-0,26%	4,97%	4,50%	403	9,6	119	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,46	26.03.16	4,95%	98,63	-0,41%	5,35%	5,02%	387	7,9	121	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,27	30.04.16	4,38%	100,26	-0,24%	4,26%	4,36%	332	7,5	48	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,30	28.04.16	5,55%	100,06	-0,44%	5,53%	5,55%	405	6,4	253	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,56	14.04.16	6,63%	101,68	-0,57%	6,32%	6,52%	468	7,2	212	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,31	27.04.16	7,75%	100,85	-0,07%	7,08%	7,68%	614	2,4	396	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,60	26.01.16	6,25%	102,43	-0,06%	2,24%	6,10%	130	5,0	-88	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,77	25.04.16	6,70%	104,76	-0,26%	4,01%	6,40%	307	11,2	90	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,15	19.03.16	4,45%	99,59	-0,28%	4,64%	4,47%	370	10,1	86	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,64	17.04.16	5,90%	96,02	-0,64%	6,63%	6,14%	500	8,3	243	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	1,94	27.01.16	7,75%	100,46	-0,43%	7,50%	7,71%	656	19,2	373	409 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,74	03.04.16	6,75%	94,97	-0,87%	8,16%	7,11%	667	20,1	401	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	3,74	22.12.15	8,63%	110,43	-0,59%	5,96%	7,81%	448	11,5	181	750 USD	BB+ /	Ba1 /	BB+
МТС-23	30.05.2023	6,25	30.05.16	5,00%	92,28	-0,62%	6,31%	5,42%	432	6,2	179	500 USD	BB+ /	Ba1	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,44	23.05.16	8,25%	102,35	-0,15%	2,82%	8,06%	187	28,2	-30	266 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,13	02.02.16	6,49%	100,56	-0,09%	2,12%	6,46%	118	55,9	-100	264 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-17	01.03.2017	1,17	01.03.16	6,25%	102,21	-0,28%	4,35%	6,12%	341	20,7	124	349 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-18	30.04.2018	2,18	30.04.16	9,13%	108,03	-0,51%	5,47%	8,45%	453	20,4	169	499 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-19	13.02.2019	2,90	13.02.16	5,20%	97,84	-0,54%	5,96%	5,31%	471	14,6	219	571 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-21	02.02.2021	4,22	02.02.16	7,75%	101,65	-0,67%	7,35%	7,62%	587	12,1	435	651 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-22	01.03.2022	4,97	01.03.16	7,50%	99,54	-0,60%	7,59%	7,54%	596	9,0	340	1 280 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-23	13.02.2023	5,74	13.02.16	5,95%	91,35	-1,01%	7,53%	6,51%	554	13,8	333	983 USD	BB /	Ba3	
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,15	03.05.16	7,75%	105,18	-0,92%	6,49%	7,37%	501	18,7	349	1 000 USD	BB- /	Ba2	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,09	17.05.16	6,95%	101,78	-0,23%	6,36%	6,83%	512	3,4	260	500 USD	BB /		BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,49	26.03.16	7,63%	83,51	0,09%	15,09%	9,13%	1385	-7,2	1131	413 USD	BB- /	B1	
ДВМП-18	02.05.2018	2,13	02.05.16	8,00%	61,92	-1,19%	32,02%	12,92%	3108	63,3	2825	421 USD	B- /		B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,47	02.05.16	8,75%	62,02	-1,06%	22,92%	14,11%	2144	30,2	1878	234 USD	B- /		B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,73	26.05.16	6,00%	98,28	-0,29%	6,65%	6,11%	541	6,7	289	300 USD	BB+ /		BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,92	12.06.16	5,13%	100,44	-0,37%	4,89%	5,10%	395	16,6	111	750 USD	BB /		BB
ПолусЗолото-20	29.04.2020	3,90	29.04.16	5,63%	95,93	-0,64%	6,71%	5,86%	523	12,8	257	750 USD	BB+ /*		BBB- /*-
РЖД-17	03.04.2017	1,26	03.04.16	5,74%	101,96	-0,18%	4,17%	5,63%	323	10,9	105	1 500 USD	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	4,94	20.05.16	3,37%	93,53	-1,02%	4,75%	3,61%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,31	05.04.16	5,70%	97,44	-1,16%	6,19%	5,85%	456	19,0	200	1 400 USD	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,09	06.03.16	4,60%	98,47	-0,71%	4,85%	4,67%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,03	31.01.16	3,91%	96,85	-0,30%	5,50%	4,04%	456	12,0	172	1 000 USD	/	Ba1	BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,79	27.04.16	5,38%	99,25	-0,34%	5,80%	5,42%	486	16,0	202	800 USD	/	Ba3	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	2,28	30.04.16	3,72%	95,87	-0,64%	5,60%	3,88%	466	25,6	183	582 USD	/	Ba2	BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,06	13.02.16	4,20%	99,01	-0,39%	4,69%	4,25%	375	15,7	91	500 USD	/	Ba1	BB+

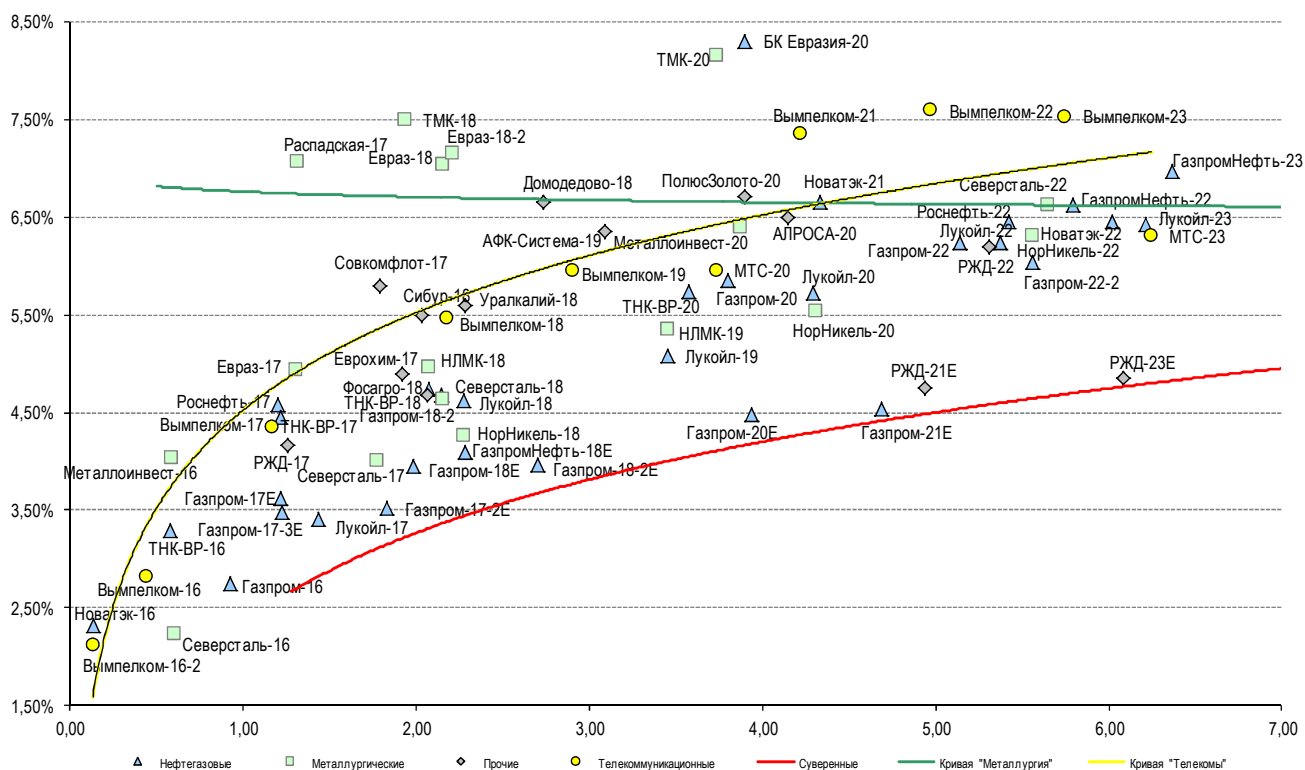
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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