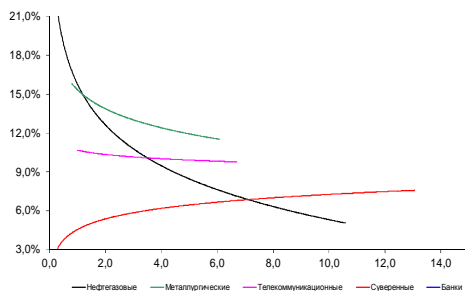
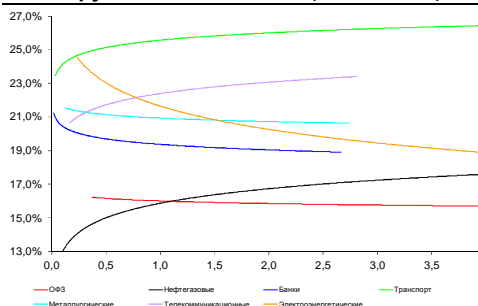


### Рынок валютных облигаций



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	1,71	-14,04б.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,37	0,12б.п.	↑
Russia-30	102,47	1,14%	↑ 6,92
Rus-30 spread	520	-14б.п.	↓
Bra-40	106,20	0,04%	↑ 10,31
Tur-30	180,02	0,40%	↑ 4,48
Mex-34	132,58	-0,08%	↓ 4,28
CDS 5 Russia	546,23	-30б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	622	-33б.п.	↓
CDS 5 Brazil	209	7б.п.	↑
CDS 5 Turkey	177	-11б.п.	↓
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	64,8337	-1,91%	↓ 114,8 ↑
\$/Руб.	64,8612	-0,37%	↓ 6,4 ↑
EUR/\$	1,1631	-1,33%	↓ -3,9 ↓
Ruble Basket	70,1336	0,13%	↑ -6,9 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	19,63%	-0,83	↓
NDF \$/Rub 12M	17,61%	-0,11	↓
NDF \$/Rub 3Y	13,15%	-0,56	↓
3M Libor	0,2536	0,03б.п.	↑
Libor overnight	0,1196	0,12б.п.	↑
MosPrime	17,68	0б.п.	↓
1D РЕПО+свопы, млрд	22	-1	↓
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	762	2,60%	↑ -3,6 ↓
DOW	17 321	-0,61%	↓ -2,8 ↓
S&P500	1 993	-0,92%	↓ -3,2 ↓
Bovespa	48 026	0,80%	↑ -4,0 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	46,26	-2,88%	↓ -17,0 ↓
Gold	1257,58	1,52%	↑ 5,9 ↑

Источник: Bloomberg

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Долговые рынки продолжают отыгрывать умеренное укрепление на нефтяном и валютном рынках. Дополнительную поддержку суверенным еврооблигациям оказывает резкое снижение доходности базовых активов. В рублевых облигациях появился спрос со стороны нерезидентов. А следующей едеде пройдет экономический форум в Давосе и заседание ЕЦБ, на котором ожидается анонсирование QE.

### Корпоративные новости, стр. 4

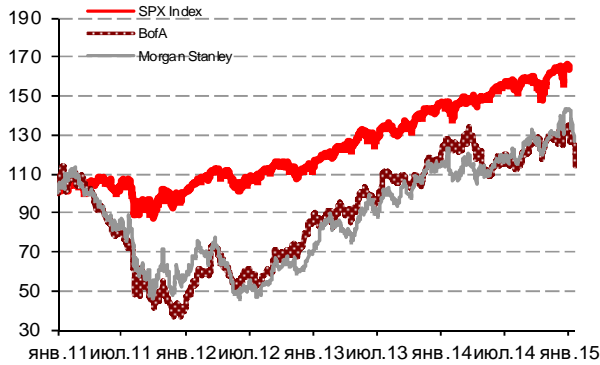
**Банк Российский капитал 19-20 января проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-03 на 3 млрд руб**

**Банк ФК Открытие 16 января начнет сбор заявок на облигации серии БО-07 на 5 млрд руб**

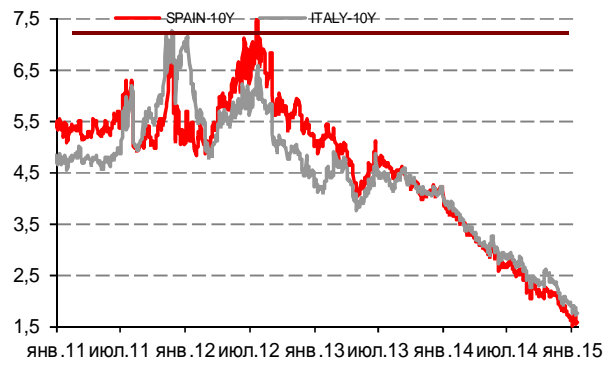
## Российский рынок

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

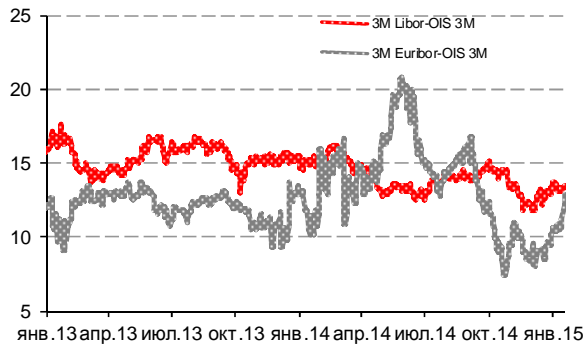
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



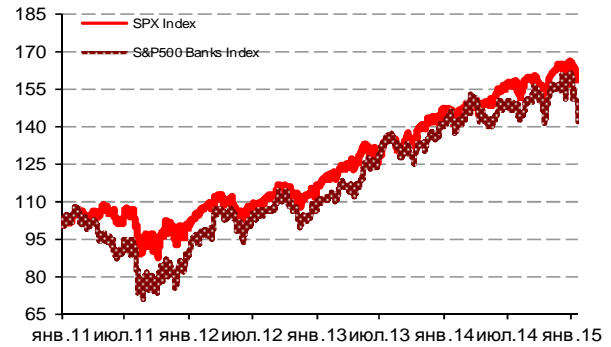
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



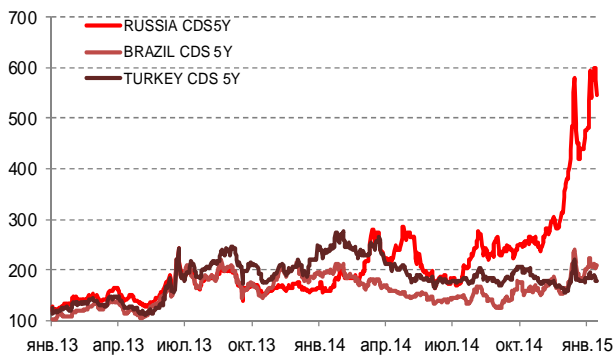
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



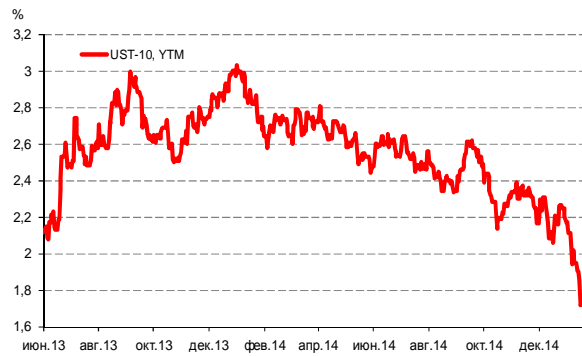
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку****Валютные облигации**

На внешнедолговом рынке продолжились осторожные покупки, поддерживаемые переходом нефтяных котировок в диапазоне \$48-50/баррель и умеренным укреплением рубля. Суверенный долг подрос в цене на 1-2%, двигаясь вслед за базовыми активами. Так, доходность 10-летних КО США упала уже до 1,7% годовых – последний раз данный уровень отмечался в начале мая 2013 г, до анонсирования планов по сворачиванию QE3. Кредитный риск на Россию CDS 5Y также продолжил сокращаться, опустившись ниже 550 б.п.

Сегодня международные инвесторы продолжают оценивать квартальную отчетность американских компаний, которая пока демонстрирует слабые результаты, что вызвало снижение американских фондовых индексов. Также внимание будет обращено на данные по инфляции в США и ЕС. Следующая неделя будет богата на события – 21-24 января пройдет экономический форум в Давосе, 22 января состоится заседание ЕЦБ, на котором, как ожидается, будут объявлены параметры европейского количественного смягчения.

**Рублевые облигации**

На рынке рублевого долга второй день наблюдаются покупки в рублевых еврооблигациях и ОФЗ, инициированные иностранными инвесторами. Российские игроки, зафиксировавшие значительные убытки за прошлый год, пока воздерживаются от выхода на рынок, дожидаясь более четких сигналов того, что рынок достиг «дна». Ключевыми событиями станту объявление S&P итогов пересмотра российского рейтинга и январское заседание Банка России по денежно-кредитной политике. Со сменой зампреда, курирующего данное направление, итоги заседания становятся менее предсказуемыми, хотя мы по-прежнему не ожидаем снижения ключевой ставки в ближайшие 3 месяца.

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

---

**Корпоративные новости****Банк Российский капитал 19-20 января проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-03 на 3 млрд руб**

Техническое размещение облигаций на бирже запланировано на 22 января. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до погашения будет установлена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки установлен на уровне около 18% годовых, что предполагает доходность к оферте в размере 18,80% годовых. Организаторы размещения: банк ФК Открытие и БК Регион.

**Банк ФК Открытие 16 января начнет сбор заявок на облигации серии БО-07 на 5 млрд руб**

Закрытие книги запланировано на 20 января, техническое размещение на бирже пройдет 22 января. Срок обращения займа составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода.

*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-15	29.04.2015	0,29	29.04.15	3,63%	100,39	0,09%	2,24%	3,61%	182	-22,3	0,28	2 000 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa2 / BBB-
Россия-17	04.04.2017	2,14	04.04.15	3,25%	94,72	0,37%	5,82%	3,43%	541	-5,4	2,07	2 000 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa2 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,91	24.01.15	11,00%	113,49	0,45%	6,64%	9,69%	592	0,3	2,82	3 466 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa2 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,75	16.07.15	3,50%	89,58	1,02%	6,50%	3,91%	549	-9,8	3,63	1 500 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa2 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,63	29.04.15	5,00%	92,33	1,48%	6,75%	5,42%	557	-13,3	4,48	3 500 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa2 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	6,07	04.04.15	4,50%	87,55	2,07%	6,70%	5,14%	522	-15,8	5,88	2 000 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa2 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,92	16.03.15	4,88%	87,82	2,20%	6,75%	5,55%	527	-13,4	6,70	3 000 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa2 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,76	24.06.15	12,75%	142,50	1,51%	7,64%	8,95%	592	-6,0	7,48	2 500 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa2 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	9,29	31.03.15	7,50%	102,47	1,14%	6,92%	7,32%	520	-14,1	4,04	138 979 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa2 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,04	04.04.15	5,63%	86,28	1,64%	6,73%	6,52%	501	1,3	12,61	3 000 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa2 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,07	16.03.15	5,88%	88,71	2,28%	6,77%	6,62%	506	-3,5	12,64	1 500 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa2 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,76	10.03.15	7,85%	93,00	0,00%	10,51%	8,44%	--	--	2,62	90 000 RUB	BBB / <sup>*</sup> - /	Vaa2 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	5,13	16.09.15	3,63%	89,60	0,65%	5,83%	4,05%	--	--	4,85	750 EUR	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa2 / BBB-
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	1,71	20.10.15	5,06%	97,99	0,09%	6,29%	5,17%	--	--	--	407 EUR	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa2 / BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,53	03.02.15	8,75%	96,26	0,01%	16,14%	9,09%	--	--	--	1 000 USD	B- /	B3 /

*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
АК Барс-15	19.11.2015	0,82	19.05.15	8,75%	96,78	-0,00%	12,88%	9,04%	1246	13,6	1064	500 USD	/	B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,17	18.03.15	8,00%	100,01	-0,02%	7,72%	8,00%	730	23,9	548	600 USD	BB+ / <sup>*</sup> - /	Ba1 / <sup>*</sup> - / BBB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,23	10.06.15	5,50%	89,15	0,68%	10,84%	6,17%	--	--	--	350 EUR	BB- / <sup>*</sup> - /	/ BB+
Альфа17*	22.02.2017	1,94	22.02.15	6,30%	86,97	-1,78%	13,63%	7,24%	1322	-28,6	781	300 USD	BB- / <sup>*</sup> - /	Ba3 / <sup>*</sup> - / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,41	25.03.15	7,88%	95,23	0,29%	9,93%	8,27%	952	-0,4	411	1 000 USD	BB+ / <sup>*</sup> - /	Ba1 / <sup>*</sup> - / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	3,89	26.03.15	7,50%	86,70	0,63%	11,22%	8,65%	1021	1,5	471	750 USD	BB- / <sup>*</sup> - /	Ba3 / <sup>*</sup> - / BB+
Альфа-21	28.04.2021	4,90	28.04.15	7,75%	87,07	1,03%	10,62%	8,90%	944	-2,3	387	1 000 USD	BB+ / <sup>*</sup> - /	Ba1 / <sup>*</sup> - / BBB-
Альфа-25с	18.02.2025	3,91	18.02.15	9,50%	82,05	0,60%	12,70%	11,58%	1169	7,9	620	250 USD	/	/ BB+
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,84	25.05.15	5,97%	95,49	1,60%	11,61%	6,25%	1120	-184,0	938	300 USD	/	Ba3 / <sup>*</sup> - / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,16	10.05.15	6,02%	81,96	-0,10%	15,58%	7,35%	1517	17,6	976	400 USD	/	Ba3 / <sup>*</sup> - / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,95	24.04.15	11,00%	69,63	0,00%	23,56%	15,80%	2284	16,4	1692	101 USD	/	B1 / <sup>*</sup> - / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,68	14.05.15	9,00%	75,50	0,00%	26,77%	11,92%	2635	14,3	2094	225 USD	B+ /	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,40	29.05.15	12,00%	87,88	-0,57%	15,94%	13,66%	1494	4,5	944	125 USD	/	NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,13	04.03.15	6,47%	99,87	0,05%	7,25%	6,47%	683	-19,9	501	1 250 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa3 / <sup>*</sup> - / WD
ВТБ-16Е	15.02.2016	1,04	15.02.15	4,25%	93,75	1,10%	10,66%	4,53%	--	--	--	193 EUR	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa3 / <sup>*</sup> - / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,08	12.04.15	6,00%	87,62	1,34%	12,50%	6,85%	1208	-54,0	668	2 000 USD	/	Vaa3 / <sup>*</sup> - / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,00	29.05.15	6,88%	84,79	1,51%	12,54%	8,11%	1182	-36,4	590	1 514 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa3 / <sup>*</sup> - / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,76	22.02.15	6,32%	84,41	1,43%	12,53%	7,48%	1182	-36,9	589	698 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa3 / <sup>*</sup> - / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,59	17.04.15	6,95%	68,59	2,34%	13,63%	10,13%	1246	-23,9	693	1 500 USD	BB+ / <sup>*</sup> - /	Ba2 / <sup>*</sup> - / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,76	30.06.15	6,25%	99,46	0,47%	6,30%	6,28%	458	9,9	-43	693 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	Vaa3 / <sup>*</sup> - / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,64	22.05.15	5,45%	85,52	1,38%	11,55%	6,37%	1083	-38,4	491	600 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	/ BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,94	13.02.15	5,38%	89,29	1,95%	11,30%	6,02%	1089	-90,4	548	750 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	/ BBB
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,89	21.02.15	3,04%	77,30	1,00%	12,27%	3,93%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- / <sup>*</sup> - /	/ BBB
ВЭБ-18	21.11.2018	3,52	21.05.15	4,22%	75,82	3,67%	12,30%	5,57%	1129	-89,7	579	850 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	/ BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,51	09.07.15	6,90%	77,63	5,23%	12,69%	8,89%	1151	-101,1	594	1 600 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	/ BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	5,81	05.07.15	6,03%	71,57	2,70%	11,87%	8,42%	1039	-29,8	517	1 000 USD	BBB- / <sup>*</sup> - /	/ BBB

ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,48	21.02.15	4,03%	69,03	3,82%	9,73%	5,84%	--	--	--	500 EUR	BBB-/*-	/	/	BBB	
ВЭБ-23	21.11.2023	6,50	21.05.15	5,94%	70,15	1,86%	11,38%	8,47%	990	-11,0	468	1 150 USD	BBB-/*-	/	/	BBB	
ВЭБ-25	22.11.2025	7,14	22.05.15	6,80%	72,26	2,76%	11,30%	9,41%	981	-21,3	454	1 000 USD	BBB-/*-	/	/	BBB	
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,32	27.05.15	5,13%	92,38	0,71%	11,30%	5,55%	1088	-42,8	548	400 USD	BBB-/*-	/	/	BBB	
ГПБ-15	23.09.2015	0,67	23.03.15	6,50%	98,52	0,01%	8,74%	6,60%	833	10,6	651	948 USD	BBB-/*-	/	Ba1/*-	/	BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,19	17.05.15	5,63%	87,40	0,55%	11,95%	6,44%	1154	-13,9	613	1 000 USD	BBB-/*-	/	Ba1/*-	/	BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,40	21.05.15	5,75%	75,00	1,10%	14,44%	7,67%	1343	-46,7	794	63 USD	/	/	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,53	30.10.15	3,98%	76,94	0,95%	11,88%	5,18%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-/*-	/	Ba1/*-	/	BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,62	03.05.15	7,25%	77,12	0,45%	14,59%	9,40%	1359	5,4	809	500 USD	BB+/*-	/	B1/*-	/	BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,03	05.03.15	4,96%	75,96	0,51%	11,84%	6,53%	1083	5,4	534	750 USD	BBB-/*-	/	/	/	BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,13	28.06.15	7,50%	69,81	3,29%	13,38%	10,74%	1190	-37,6	668	750 USD	/	/	NR	/	BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	4,90	26.03.15	5,00%	89,20	0,00%	7,35%	5,61%	618	19,3	61	500 USD	BBB	/	A3	/	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,30	20.03.15	4,77%	86,50	2,06%	7,07%	5,51%	559	-14,4	37	500 USD	BBB	/	A3	/	WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,95	15.05.15	8,50%	90,00	0,00%	11,23%	9,44%	1022	18,1	473	250 USD	/	/	B1	/	B+
МКБ-18	01.02.2018	2,62	01.02.15	7,70%	79,90	0,35%	16,34%	9,64%	1563	2,7	970	500 USD	BB-	/	B1	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,16	13.05.15	8,70%	71,12	0,06%	19,80%	12,23%	1908	14,2	1316	500 USD	/	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,86	25.04.15	7,25%	75,36	1,09%	17,42%	9,62%	1670	-23,8	1078	500 USD	/	/	Ba3/*-	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,32	26.04.15	10,00%	68,75	0,93%	21,51%	14,55%	2080	-13,7	1487	500 USD	/	/	B1/*-	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,39	08.07.15	11,25%	87,51	0,00%	21,55%	12,86%	2114	13,2	1573	189 USD	/	/	B1/*-	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,06	25.04.15	8,50%	87,00	0,00%	15,47%	9,77%	1506	12,5	965	400 USD	/	/	Ba3/*-	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,59	06.05.15	10,20%	67,41	0,15%	21,35%	15,13%	2035	14,0	1485	600 USD	/	/	B1/*-	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,44	17.03.15	10,50%	90,00	0,00%	12,89%	11,67%	1172	19,3	614	100 USD	/	/	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,69	29.03.15	5,01%	93,99	-0,54%	14,26%	5,33%	1385	98,3	1203	400 USD	/	/	Ba2/*-	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	1,17	21.04.15	11,00%	70,00	-2,27%	44,34%	15,71%	4392	248,8	4210	126 USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,30	31.05.15	7,75%	65,00	8,79%	44,39%	11,92%	4398	-771,5	3857	350 USD	B	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,17	15.05.15	6,30%	88,10	0,94%	12,32%	7,15%	1190	-32,6	650	584 USD	/	/	Ba1/*-	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,74	27.06.15	5,30%	83,89	0,57%	11,94%	6,32%	1122	-5,6	530	1 300 USD	/	/	Ba1/*-	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	2,97	29.05.15	7,75%	88,14	1,06%	12,13%	8,79%	1142	-21,1	549	980 USD	/	/	Ba1/*-	/	BBB-
РСХБ-21*	03.06.2021	1,33	03.06.15	6,00%	69,52	5,95%	13,21%	8,63%	1280	-108,2	739	800 USD	/	/	B1/*-	/	BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	5,60	16.04.15	8,50%	68,15	3,17%	15,19%	12,47%	1402	-39,2	849	500 USD	/	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,89	16.06.15	7,73%	74,76	3,12%	44,01%	10,34%	4360	-393,9	4177	200 USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,72	01.06.15	7,56%	54,04	0,00%	47,00%	13,99%	4659	17,4	4118	200 USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,26	11.07.15	9,25%	87,50	-0,00%	15,50%	10,57%	1508	12,4	967	414 USD	B+	/	B2	/	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,43	10.04.15	10,75%	45,03	0,00%	44,17%	23,88%	4375	14,2	3835	350 USD	B-	/	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,48	07.07.15	5,50%	99,73	0,18%	6,08%	5,51%	566	-27,8	384	1 500 USD	/	/	Baa2/*-	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,06	24.03.15	5,40%	93,50	1,03%	8,72%	5,78%	831	-39,1	290	1 250 USD	/	/	Baa2/*-	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,93	07.02.15	4,95%	93,41	0,88%	8,50%	5,30%	809	-34,0	268	1 300 USD	/	/	Baa2/*-	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	3,98	28.06.15	5,18%	85,35	1,32%	9,27%	6,07%	826	-16,2	277	1 000 USD	/	/	Baa2/*-	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	5,54	07.02.15	6,13%	85,59	1,74%	8,92%	7,16%	774	-12,2	222	1 500 USD	/	/	Baa2/*-	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,17	29.04.15	5,13%	73,38	3,23%	10,15%	6,98%	867	-34,9	345	2 000 USD	/	/	Ba1/*-	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,34	23.05.15	5,25%	64,20	4,27%	12,20%	8,18%	1071	-50,8	550	1 000 USD	/	/	/	/	BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,59	26.02.15	5,50%	65,42	2,63%	11,79%	8,41%	1078	-22,7	529	1 000 USD	/	/	/	/	BBB-
ТКС-15	18.09.2015	0,65	18.03.15	10,75%	93,50	1,69%	21,54%	11,50%	2113	-261,3	1931	250 USD	/	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,61	06.06.15	14,00%	66,46	-3,75%	30,52%	21,07%	2980	180,4	2388	200 USD	/	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	3,94	24.04.15	9,38%	70,33	0,47%	18,39%	13,33%	1738	5,7	1188	500 USD	/	/	B2	/	B+
ХКФ-21с	19.04.2021	4,30	19.04.15	10,50%	72,58	2,34%	17,96%	14,47%	1695	-38,5	1121	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

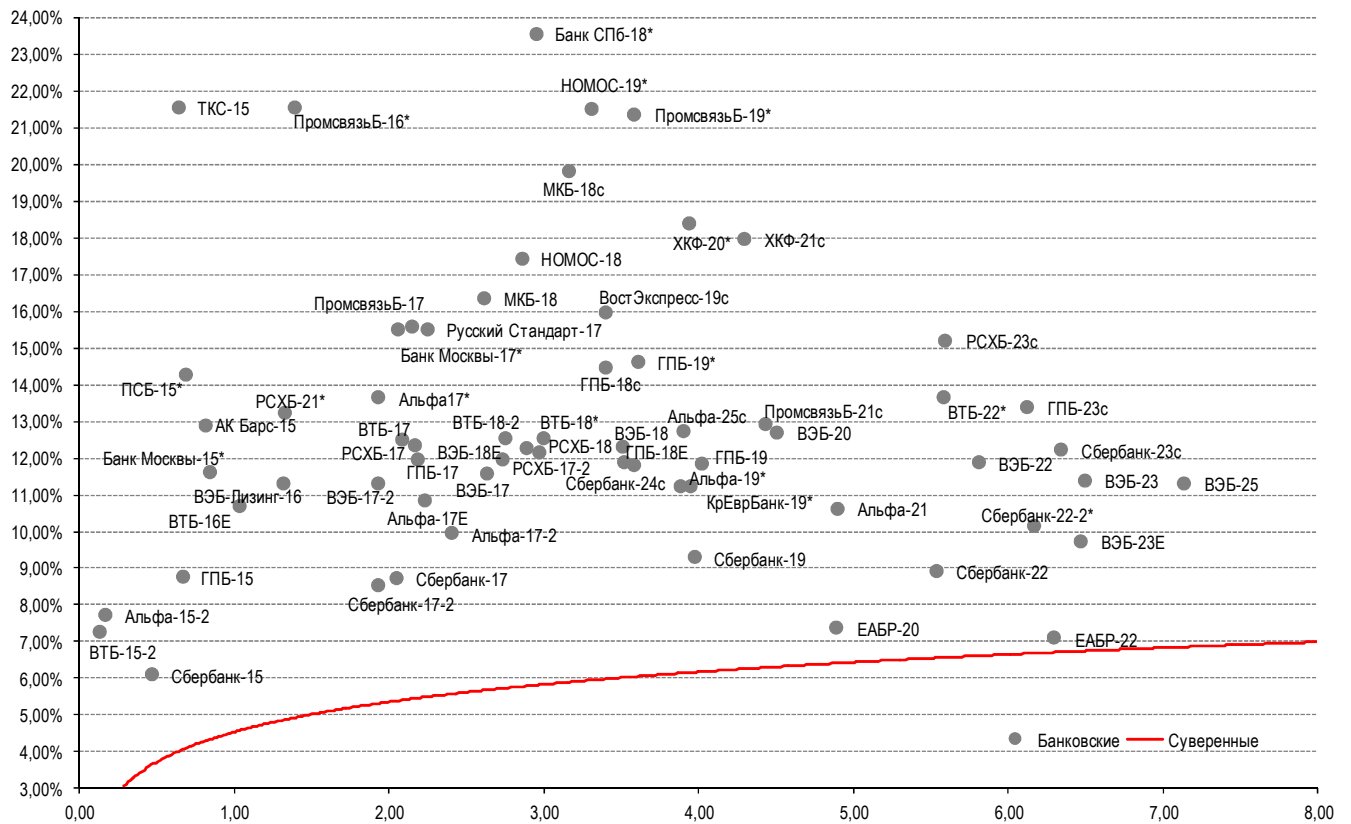
Сектор	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Дох-сть к оферт-е/погаш-ю	Текущ-ий дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch			
														S&P	Moodys/ Fitch		
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	4,47	17.04.15	4,88%	67,21	0,78%	13,86%	7,25%	1269	1,3	712	600 USD	BB+	/	/	BB	
Газпром-15	12.11.2015	0,81	12.05.15	4,30%	99,03	0,41%	5,51%	4,34%	510	-38,6	328	700 USD	BBB-/*-	/	Baa2	/	BBB
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,38	01.06.15	5,88%	99,94	0,07%	5,83%	5,88%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-/*-	/	Baa2	/	BBB
Газпром-15-E2	04.02.2015	0,05	04.02.15	8,13%	100,12	-0,05%	5,23%	8,11%	--	--	--	850 EUR	BBB-/*-	/	Baa2	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	0,86	29.05.15	5,09%	99,29	0,52%	5,94%	5,13%	553	-50,0	370	1 000 USD	BBB-/*-	/	Baa2	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	1,76	22.05.15	6,21%	98,16	1,22%	7,29%	6,33%	688	-58,7	147	1 350 USD	BBB-/*-	/	Baa2	/	BBB
Газпром-17Е	22.03.2017	2,03	22.03.15	5,14%	95,13	0,52%	7,62%	5,40%	--	--	--	500 EUR	BBB-/*-	/	Baa2	/	BBB
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,64	02.11.15	5,44%	94,38	0,50%	7,74%	5,76%	--	--	--	500 EUR	BBB-/*-	/	Baa2	/	BBB
Газпром-17-3Е	15.03.2017	2,05	15.03.15	3,76%	92,78	0,41%	7,48%	4,05%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-/*-	/	Baa2	/	BBB

Газпром-18Е	13.02.2018	2,71	13.02.15	6,61%	97,99	0,49%	7,35%	6,74%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-/*- / Baa2 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	2,85	11.04.15	8,15%	99,32	0,88%	8,38%	8,20%	766	-15,9	174	1 100 USD	BBB-/*- / Baa2 /BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,50	06.02.15	3,85%	83,76	1,29%	7,80%	4,60%	662	-9,6	105	800 USD	BBB-/*- / Baa2 /BBB
Газпром-20Е	20.03.2020	4,65	20.03.15	3,39%	84,85	0,94%	6,97%	3,99%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-/*- / Baa2 /BBB
Газпром-21Е	26.02.2021	5,33	26.02.15	3,60%	82,99	1,34%	7,13%	4,34%	--	--	--	750 EUR	BBB-/*- / Baa2 /BBB
Газпром-22	07.03.2022	5,59	07.03.15	6,51%	89,65	1,47%	8,47%	7,26%	729	-7,3	177	1 300 USD	BBB-/*- / Baa2 /BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,04	19.01.15	4,95%	81,98	2,07%	8,21%	6,04%	673	-15,7	151	1 000 USD	BBB-/*- / Baa2 /BBB
Газпром-25Е	21.03.2025	7,90	21.03.15	4,36%	83,19	1,01%	6,69%	5,25%	--	--	--	500 EUR	BBB-/*- / Baa2 /BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,05	06.02.15	4,95%	79,62	3,06%	7,41%	6,22%	570	-19,7	49	900 USD	BBB-/*- / Baa2 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	9,68	28.04.15	8,63%	102,79	2,38%	8,33%	8,39%	661	-11,0	141	1 200 USD	BBB-/*- / Baa2 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	10,59	16.02.15	7,29%	91,87	1,95%	8,08%	7,93%	636	-4,4	116	1 250 USD	BBB-/*- / Baa2 /BBB
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	3,09	26.04.15	2,93%	84,83	1,32%	8,41%	3,46%	--	--	--	750 EUR	BBB-/*- / Baa2/*- /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,28	19.03.15	4,38%	75,08	1,61%	8,93%	5,83%	744	-7,5	223	1 500 USD	BBB-/*- / Baa2/*- /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,68	27.05.15	6,00%	80,53	2,27%	9,27%	7,45%	778	-16,3	251	1 500 USD	BBB-/*- / Baa2/*- /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	2,24	07.06.15	6,36%	96,68	0,49%	7,90%	6,57%	749	-10,8	208	500 USD	BBB-/*- / Baa2/*- /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	3,09	24.04.15	3,42%	87,59	1,18%	7,78%	3,90%	707	-23,0	114	1 500 USD	BBB-/*- / Baa2/*- /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	4,07	05.05.15	7,25%	95,83	0,89%	8,32%	7,57%	731	-4,3	181	600 USD	BBB-/*- / Baa2/*- /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,87	09.05.15	6,13%	90,02	1,17%	8,32%	6,80%	715	-5,4	157	1 000 USD	BBB-/*- / Baa2/*- /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,83	07.06.15	6,66%	90,78	1,70%	8,35%	7,33%	687	-11,4	165	500 USD	BBB-/*- / Baa2/*- /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,72	24.04.15	4,56%	80,47	1,47%	7,81%	5,67%	633	-3,7	106	1 500 USD	BBB-/*- / Baa2/*- /BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	0,15	11.03.15	9,88%	85,50	-0,58%	117,82%	11,55%	11741	622,3	11558	350 USD	NR / /WD
НК Альянс-20	04.05.2020	3,88	04.05.15	7,00%	42,60	0,30%	28,69%	16,43%	2768	10,2	2219	500 USD	NR / /WD
Новатэк-16	03.02.2016	1,01	03.02.15	5,33%	97,47	0,97%	7,89%	5,46%	748	-84,2	565	600 USD	BBB-/*- / Baa3/*- /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,85	03.02.15	6,60%	89,26	1,06%	8,94%	7,40%	777	-2,8	219	650 USD	BBB-/*- / Baa3/*- /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,52	13.06.15	4,42%	76,66	1,23%	8,54%	5,77%	706	-0,8	179	1 000 USD	BBB-/*- / Baa3/*- /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,06	06.03.15	3,15%	87,38	0,67%	9,83%	3,60%	942	-21,2	401	1 000 USD	BBB-/*- / Baa2/*- /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,93	06.03.15	4,20%	73,24	1,97%	9,43%	5,73%	795	-15,2	273	2 000 USD	BBB-/*- / Baa2/*- /WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,04	02.02.15	6,25%	99,75	0,00%	11,53%	6,27%	1112	39,4	929	500 USD	BBB-/*- / Baa2/*- /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,40	18.01.15	7,50%	96,96	1,08%	9,72%	7,74%	931	-65,2	390	1 000 USD	BBB-/*- / Baa2/*- /WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,01	20.03.15	6,63%	92,48	0,75%	10,57%	7,16%	1016	-25,9	475	800 USD	BBB-/*- / Baa2/*- /WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,76	13.03.15	7,88%	91,65	1,27%	11,07%	8,59%	1035	-31,1	443	1 100 USD	BBB-/*- / Baa2/*- /WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,09	02.02.15	7,25%	86,47	1,14%	10,80%	8,38%	979	-10,0	430	500 USD	BBB-/*- / Baa2/*- /WD
<b>Металлургические</b>													
Евраз-15	10.11.2015	0,80	10.05.15	8,25%	99,50	0,24%	8,87%	8,29%	845	-19,0	663	138 USD	B+ / B1/*- /BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,08	24.04.15	7,40%	85,84	1,55%	14,96%	8,62%	1455	-65,5	914	600 USD	B+ / B1/*- /BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,79	24.04.15	9,50%	87,79	0,16%	14,29%	10,82%	1357	10,1	764	509 USD	B+ / B1/*- /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,91	27.04.15	6,75%	81,74	0,73%	13,85%	8,26%	1314	-10,1	721	850 USD	B+ / B1/*- /BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,33	22.04.15	6,50%	75,28	1,57%	13,15%	8,64%	1197	-36,0	640	1 000 USD	B+ / B1/*- /BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,37	23.06.15	7,75%	80,01	-0,61%	25,17%	9,69%	2475	64,4	1934	319 USD	B- / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,42	21.01.15	6,50%	94,99	1,53%	10,15%	6,84%	974	-96,9	433	750 USD	/ Baa2/*- /BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,43	17.04.15	5,63%	76,08	2,34%	11,87%	7,39%	1070	-34,9	512	1 000 USD	BB / Baa2/*- /BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,85	19.02.15	4,45%	88,27	1,54%	8,87%	5,04%	815	-38,9	223	708 USD	BB+ / Baa3/*- /BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,13	26.03.15	4,95%	85,78	1,48%	8,70%	5,77%	769	-18,3	220	471 USD	BB+ / Baa3/*- /BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,06	30.04.15	4,38%	93,05	2,15%	6,77%	4,70%	605	-55,2	12	750 USD	BBB- / Baa2/*- /BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,92	28.04.15	5,55%	90,44	1,46%	7,62%	6,14%	645	-10,9	88	1 000 USD	BBB- / Baa2/*- /BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,06	27.04.15	7,75%	70,79	2,57%	25,36%	10,95%	2494	-122,6	1953	400 USD	/ B2/*- /B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,44	26.01.15	6,25%	96,79	0,20%	8,53%	6,46%	812	-1,9	271	383 USD	BB+ / Baa1/*- /BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,53	25.04.15	6,70%	93,09	0,46%	9,59%	7,20%	887	-3,0	294	648 USD	BB+ / Baa1/*- /BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,93	19.03.15	4,45%	87,05	2,21%	9,25%	5,11%	853	-60,7	261	576 USD	BB+ / NR /BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,07	17.04.15	5,90%	83,70	1,32%	8,85%	7,05%	736	-3,7	215	697 USD	BB+ / Baa1/*- /BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,53	27.01.15	7,75%	63,45	0,30%	25,87%	12,21%	2516	4,6	1923	500 USD	B+ / B1 /
ТМК-20	03.04.2020	4,07	03.04.15	6,75%	57,79	0,88%	20,20%	11,68%	1919	-4,5	1370	500 USD	B+ / B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>													
МТС-20	22.06.2020	4,41	22.06.15	8,63%	97,68	0,98%	9,17%	8,83%	800	-3,7	243	750 USD	BBB-/*- / Baa3/*- / BB+/*-
МТС-23	30.05.2023	6,70	30.05.15	5,00%	81,14	0,99%	8,15%	6,16%	667	3,5	140	500 USD	BBB-/*- / Baa3/*- / BB+/*-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,29	23.05.15	8,25%	97,10	1,05%	10,59%	8,50%	1017	-72,1	477	600 USD	BB / Baa3/*- /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,00	02.02.15	6,49%	96,55	0,61%	10,05%	6,73%	964	-49,5	781	500 USD	BB / Baa3/*- /
Вымпелком-17	01.03.2017	1,97	01.03.15	6,25%	92,04	1,17%	10,52%	6,80%	1011	-48,6	470	500 USD	BB / Baa3/*- /
Вымпелком-18	30.04.2018	2,85	30.04.15	9,13%	95,43	1,04%	10,80%	9,56%	1008	-21,7	416	1 000 USD	BB / Baa3/*- /

Вымпелком-19	13.02.2019	3,59	13.02.15	5,20%	83,62	2,61%	10,21%	6,22%	921	-55,2	371	600 USD	BB / Ba3/*- /
Вымпелком-21	02.02.2021	4,65	02.02.15	7,75%	86,24	3,11%	10,91%	8,98%	974	-47,6	417	1 000 USD	BB / Ba3/*- /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,32	01.03.15	7,50%	84,43	3,33%	10,68%	8,89%	950	-43,8	393	1 500 USD	BB / Ba3/*- /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,08	13.02.15	5,95%	77,82	3,58%	10,02%	7,65%	853	-40,5	332	1 000 USD	BB / Ba3/*- /
<b>Прочие</b>													
АПРОСА-20	03.11.2020	4,66	03.05.15	7,75%	93,60	1,14%	9,19%	8,28%	802	-5,7	245	1 000 USD	BB- / Ba3/*- / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,63	17.05.15	6,95%	68,20	1,23%	17,76%	10,19%	1675	-17,5	1126	500 USD	BB / / BB-/*-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,11	26.03.15	7,63%	72,50	1,40%	18,14%	10,52%	1743	-30,9	1150	415 USD	BB / B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	2,61	02.05.15	8,00%	38,52	-2,44%	45,87%	20,77%	4515	129,8	3923	550 USD	B / / B/*-
ДВМП-20	02.05.2020	3,47	02.05.15	8,75%	37,58	-1,12%	35,79%	23,29%	3479	55,3	2929	325 USD	B / / B/*-
Домодедово-18	26.11.2018	3,41	26.05.15	6,00%	76,29	0,32%	14,18%	7,87%	1317	-22,9	768	300 USD	BB+ / / BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,71	12.06.15	5,13%	87,61	1,78%	10,15%	5,85%	943	-52,1	351	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,18	19.03.15	10,00%	99,19	1,15%	14,29%	10,08%	1388	-622,1	1206	101 USD	NR / / CCC+
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,53	29.04.15	5,63%	86,32	1,92%	8,92%	6,52%	775	-24,0	218	750 USD	BB+ / / BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,07	03.04.15	5,74%	93,43	0,85%	9,07%	6,14%	866	-30,1	325	1 500 USD	BBB-/*- / Baa2/*- / BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,55	20.05.15	3,37%	73,46	0,68%	9,05%	4,59%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-/*- / Baa2/*- / BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,76	05.04.15	5,70%	82,63	2,09%	9,02%	6,90%	754	-18,3	232	1 400 USD	BBB-/*- / Baa2/*- / BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,41	06.03.15	4,60%	74,19	1,10%	9,25%	6,20%	--	--	--	500 EUR	BBB-/*- / Baa2/*- / BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,82	31.01.15	3,91%	84,38	1,31%	10,00%	4,64%	928	-31,2	336	1 000 USD	/ Ba1/*- / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,53	03.02.15	7,70%	100,72	0,18%	6,33%	7,65%	592	-22,5	410	250 USD	/ Baa3/*- / BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,56	27.04.15	5,38%	80,72	-0,60%	13,97%	6,66%	1325	41,2	733	800 USD	/ B1/*- / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,08	30.04.15	3,72%	81,80	1,18%	10,39%	4,55%	967	-23,7	375	650 USD	/ Baa3/*- / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,85	13.02.15	4,20%	86,89	1,59%	9,19%	4,84%	848	-40,8	255	500 USD	/ Baa3/*- / BB+

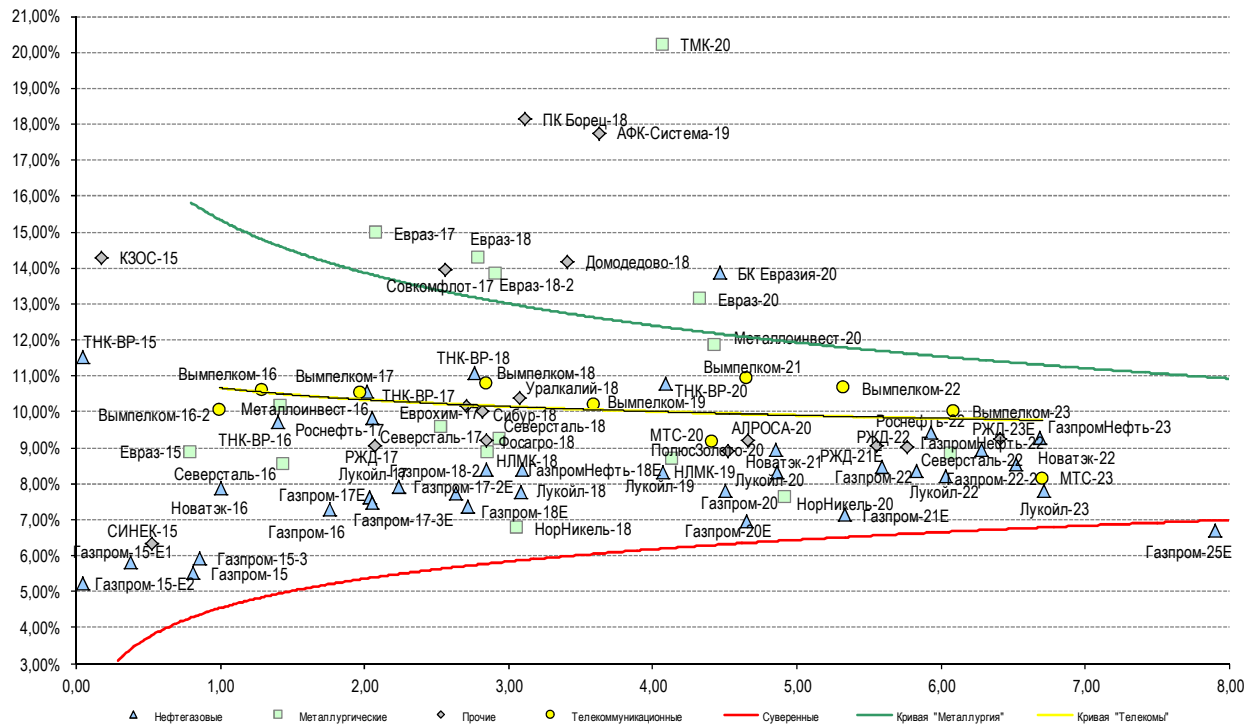
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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.