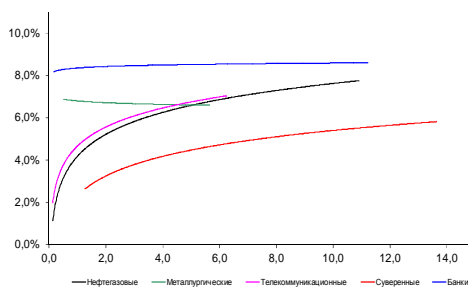
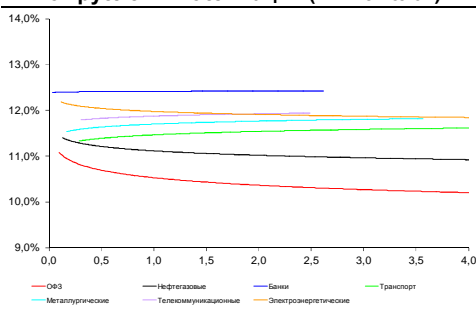


## Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

## Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

## Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,27	46.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,98	06.п. ↓	
Russia-23	102,95	0,64% ↑	4,42
Rus-23 spread	237	-166.п. ↓	
Bra-45	70,04	3,38% ↑	7,56
Tur-30	162,45	0,46% ↑	5,46
Mex-34	120,50	0,68% ↑	5,05
CDS 5 Russia	304,75	-146.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	382	-116.п. ↓	
CDS 5 Brazil	457	-146.п. ↓	
CDS 5 Turkey	275	-126.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	70,8295	0,86% ↑	134,7 ↑
\$/Руб.	70,3970	0,78% ↑	13,7 ↑
EUR/\$	1,0946	-0,63% ↓	-9,5 ↓
Ruble Basket	72,8875	-0,51% ↓	-11,4 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	11,05%	-0,38 ↓	
NDF \$/Rub 12M	10,78%	-0,32 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	9,71%	-0,01 ↓	
3M Libor	0,5178	0,586.п. ↑	
Libor overnight	0,1350	0,136.п. ↑	
MosPrime	11,72	06.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	0	-422 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	784	2,97% ↑	-0,9 ↓
DOW	17 525	0,90% ↑	-1,7 ↓
S&P500	2 043	1,06% ↑	-0,8 ↓
Bovespa	44 872	0,28% ↑	-10,3 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	36,82	-0,91% ↓	-34,0 ↓
Gold	1064,54	0,04% ↑	-10,4 ↓

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

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

Вчера развивающиеся рынки корректировались вверх вслед за нефтяными ценами и последовавшим укреплением национальных валют. Итоги заседания ФРС все еще могут принести сюрприз – хотя повышение ставки уже не вызывает сомнения, аналитики расходятся в оценках дальнейшей политики ФРС с точки зрения будущих повышений ставки.

### Макроэкономика, [стр. 3](#)

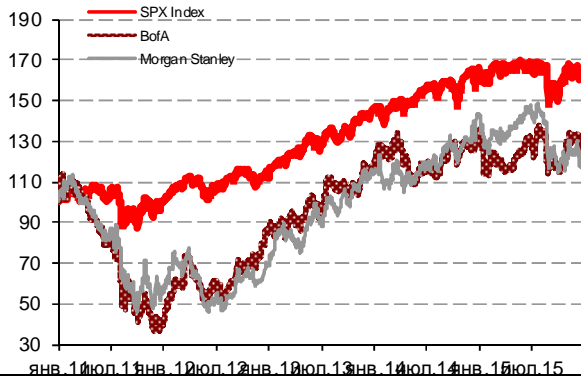
### Выпуск промышленной продукции снизился в ноябре на 3,5% г/г, оказавшись хуже ожиданий; НЕГАТИВНО

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

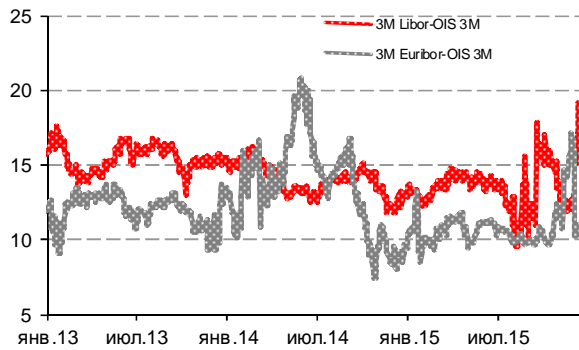
- Минфин сегодня проведет два аукциона по размещению ОФЗ 29006 и 26214 суммарно на 15 млрд руб
- S&P понизило рейтинги Eurasia Drilling с "BB+" до "BB", прогноз "негативный"
- S&P повысило рейтинг банка УРАЛСИБ с "SD" до "CCC+"
- Владельцы облигаций БИНБАНКа серии БО-03 согласились на изменение условий выпуска в части увеличения срока обращения с 3 до 12 лет с полугодовой выплатой купона
- Зарегистрированы программы биржевых облигаций Ростелекома объемом 300 млрд руб
- Банк России зарегистрировал выпуск облигаций "Автодора" объемом 16,7 млрд рублей
- Ханты-Мансийский банк Открытие установил ставку 5-7-го купонов по облигациям серии БО-02 в размере 12,5% годовых
- Татфондбанк выкупил по оферте 87,5% выпуска облигаций серии БО-14 на 1,75 млрд руб
- КБ ДельтаКредит выкупил по оферте 33% выпуска облигаций серии 09-ИП на 1,66 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

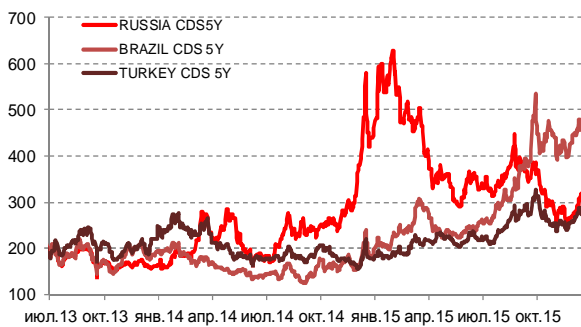
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**

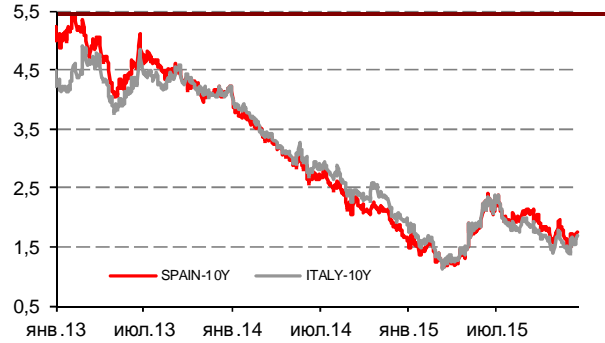


**Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия**

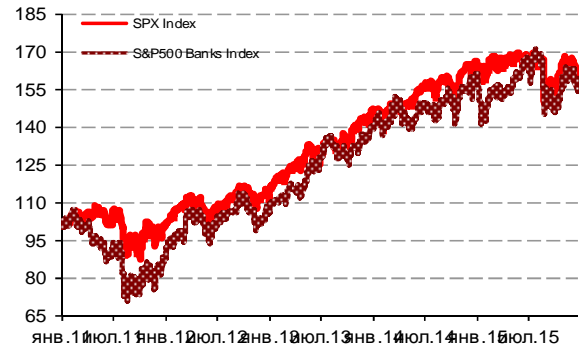


Источник: Bloomberg

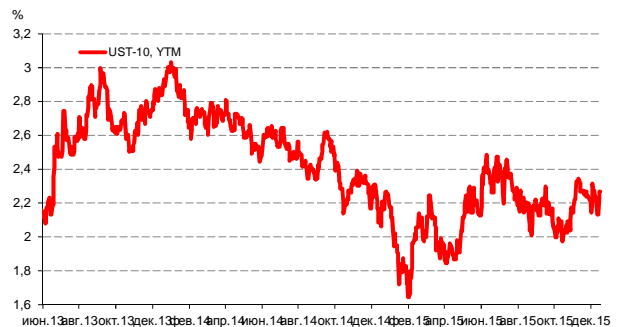
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

---

## **Комментарий по долговому рынку**

В секторе российских долговых инструментов – как рублевых, так и валютных, - вчера наблюдалась коррекция цен вверх вслед за другими развивающимися рынками на фоне отскока нефтяных котировок, приближавшихся к отметке в \$39,5/баррель и укрепления рубля, который в ходе торговой сессии опускался ниже 70 руб/\$. Однако состояние рынка остается неустойчивым, аналитики спешно понижают прогнозы по стоимости нефти на следующий год и расходятся во мнениях насколько долго продлится нынешняя ситуация.

Также нет ясности в реакции рынка на сегодняшнее заседание ФРС США. Повышение ставки ФРС уже заложено в ценах, однако неясны перспективы дальнейшей политики ФРС – будет ли данное повышение единичным или лишь откроет серию повышений, которые пройдут в следующем году.

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

---

## **Макроэкономика**

### **Выпуск промышленной продукции снизился в ноябре на 3,5% г/г, оказавшись хуже ожиданий; НЕГАТИВНО**

Как сообщает Росстат, выпуск промышленной продукции снизился на 3,3% г/г за 11М15 и на 3,5% г/г в ноябре – эти цифры говорят о незначительном улучшении в сравнении со спадом на 3,6% г/г в октябре. Тем не менее, учитывая два дополнительных рабочих дня в ноябре 2015 г в сравнении с ноябрем 2014 г мы ожидали, что спад будет ограничен 2,5% г/г, и рынок ожидал снижения на 3,0% г/г.

В данный момент мы видим два слабых звена в тренде промышленного производства. Во-первых, так как в строительном секторе и секторе недвижимости наблюдается спад спроса со стороны населения (ранее мы говорили о том, что структура роста ВВП за 3К15 обнаруживает резкий спад выпуска в этих секторах – на 8,0% и на 8,5%, соответственно), падает и выпуск строительных материалов: производство кирпичей снизилось на 12,6% г/г в ноябре и на 7,4% г/г за 11М15; производство стали также демонстрирует снижение. Во-вторых, производство легковых автомобилей снизилось на 23,6% г/г за 11М15 также на фоне слабого спроса.

Таким образом, мы считаем, что цифры по выпуску промышленной продукции, которые оказались ниже ожиданий, являются, в основном, следствием ухудшения положения домохозяйств и полагаем, что оставшаяся макростатистика за ноябрь, которая ожидается завтра, подтвердит это мнение. Учитывая, что проект бюджета, одобренный вчера президентом Путиным, предусматривает заморозку зарплат госсектора, индексацию пенсий лишь на 4% в феврале и отсутствие индексации для работающих пенсионеров, негативные настроения населения сохранятся как минимум на протяжении 1П16, подталкивая правительство к повышению поддержки доходов домохозяйств в 2П16.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
<b>Суверенные</b>																
Россия-17	04.04.2017	1,28	04.04.16	3,25%	100,16	-0,00%	3,12%	3,24%	215	-2,5	1,26	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,28	24.01.16	11,00%	117,84	0,05%	3,75%	9,34%	278	-5,5	2,24	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	2,91	16.01.16	3,50%	99,46	0,23%	3,69%	3,52%	240	-12,2	2,85	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	3,96	29.04.16	5,00%	103,67	0,28%	4,07%	4,82%	254	-12,6	3,88	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,52	04.04.16	4,50%	101,98	0,32%	4,14%	4,41%	245	-11,4	5,41	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,49	16.03.16	4,88%	102,95	0,64%	4,42%	4,74%	237	-15,5	6,35	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,50	24.12.15	12,75%	159,15	-0,21%	5,97%	8,01%	392	-2,9	7,28	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,22	31.03.16	7,50%	119,94	0,04%	3,00%	6,25%	73	-5,4	4,22	126 248	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,58	04.04.16	5,63%	95,31	0,44%	5,98%	5,90%	371	-7,7	13,18	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,64	16.03.16	5,88%	97,58	0,43%	6,06%	6,02%	379	-7,6	13,24	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,05	10.03.16	7,85%	95,27	0,10%	10,26%	8,24%	--	--	1,95	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,42	16.09.16	3,63%	102,51	0,21%	3,05%	3,54%	--	--	4,29	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,84	20.10.16	5,06%	102,53	0,18%	2,00%	4,94%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
Альфа-17Е	10.06.2017	1,43	10.06.16	5,50%	101,39	-0,03%	4,49%	5,42%	--	--	--	350	EUR	B+/	B3	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,14	22.02.16	6,30%	101,85	0,42%	4,67%	6,19%	370	7,9	155	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,67	25.03.16	7,88%	105,20	-0,00%	4,78%	7,49%	381	-2,8	166	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-18	27.11.2018	2,77	27.05.16	5,00%	99,56	0,16%	5,16%	5,02%	388	-10,0	147	500	USD	/	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,31	26.03.16	7,50%	101,98	-0,13%	6,89%	7,35%	561	-0,2	320	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,47	28.04.16	7,75%	104,47	-0,05%	6,74%	7,42%	505	-4,4	374	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,44	18.02.16	9,50%	101,08	0,11%	9,32%	9,40%	778	-7,1	525	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,36	10.05.16	6,02%	100,18	0,02%	5,88%	6,01%	491	-4,4	276	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,49	24.04.16	11,00%	99,44	0,00%	11,22%	11,06%	994	-4,3	747	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,89	14.05.16	9,00%	86,00	10,98%	27,33%	10,47%	2636	1354,1	2421	225	USD	B+/	B3	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,91	29.05.16	12,00%	99,13	-0,13%	12,31%	12,11%	1103	0,3	863	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,16	15.02.16	4,25%	100,34	0,03%	2,09%	4,24%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,28	12.04.16	6,00%	102,00	-0,00%	4,42%	5,88%	345	-2,9	130	1 574	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,30	29.05.16	6,88%	104,44	0,25%	4,93%	6,58%	396	-14,1	118	1 220	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,04	22.02.16	6,32%	103,33	0,25%	4,69%	6,11%	372	-15,0	94	545	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,45	17.04.16	6,95%	94,78	0,20%	7,95%	7,33%	626	-9,2	381	1 412	USD	BB-/	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,21	31.12.15	6,25%	99,84	0,54%	6,26%	6,26%	400	-9,2	28	23	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,86	22.05.16	5,45%	100,32	0,07%	5,27%	5,43%	430	-6,7	152	600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,12	13.02.16	5,38%	100,26	0,09%	5,14%	5,36%	417	-10,9	202	750	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,09	21.02.16	3,04%	96,43	0,06%	4,79%	3,15%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,78	21.05.16	4,22%	96,06	-0,01%	5,70%	4,40%	442	-3,9	202	850	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	3,87	09.01.16	6,90%	99,42	0,23%	7,05%	6,94%	552	-11,2	298	1 600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,31	05.01.16	6,03%	93,15	0,25%	7,36%	6,47%	567	-10,2	322	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,11	21.02.16	4,03%	90,91	0,11%	5,60%	4,44%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,34	21.05.16	5,94%	92,27	0,08%	7,24%	6,44%	519	-6,9	282	1 150	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,28	22.05.16	6,80%	95,46	-0,41%	7,45%	7,12%	540	0,2	148	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,45	27.05.16	5,13%	99,72	-0,14%	5,76%	5,14%	479	28,9	264	400	USD	BB+/	/	BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,38	17.05.16	5,63%	101,48	-0,00%	4,54%	5,54%	357	-2,8	142	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,73	21.05.16	5,75%	98,00	0,13%	6,51%	5,87%	523	-9,0	282	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,76	30.10.16	3,98%	97,89	0,00%	4,78%	4,07%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,04	03.05.16	7,25%	101,44	-0,06%	6,76%	7,15%	548	-2,3	308	500	USD	BB-/	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,39	05.03.16	4,96%	95,91	-0,20%	6,21%	5,17%	492	1,8	252	750	USD	BB+/	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,80	28.12.15	7,50%	87,45	-0,29%	9,79%	8,57%	774	-0,4	565	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,26	26.03.16	5,00%	100,16	-0,64%	4,96%	4,99%	343	9,8	196	296	USD	BBB-/	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	5,76	20.03.16	4,77%	95,25	-1,53%	5,62%	5,00%	357	21,5	148	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%	721	-4,3	481	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	1,95	01.02.16	7,70%	101,41	0,12%	6,97%	7,59%	600	-8,9	322	500	USD	BB-/	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,60	13.05.16	8,70%	93,95	0,03%	11,19%	9,26%	990	-5,3	750	500	USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,19	25.04.16	7,25%	101,83	0,17%	6,40%	7,12%	543	-10,8	265	500	USD	/	Ba3	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,91	26.04.16	10,00%	103,83	-0,18%	8,65%	9,63%	737	2,1	497	500	USD	/	B2	/ WD

ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,54	08.01.16	11,25%	103,99	0,00%	3,97%	10,82%	300	-6,7	85	165	USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,30	25.04.16	8,50%	103,27	-0,09%	5,95%	8,23%	498	3,6	283	294	USD	/	Ba3	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,28	06.05.16	10,20%	103,49	-0,25%	9,11%	9,86%	782	3,4	542	284	USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,00	17.03.16	10,50%	90,75	-0,27%	12,97%	11,57%	1144	1,9	890	100	USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,35	21.04.16	11,00%	100,00	0,00%	10,81%	11,00%	984	-3,0	769	126	USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,46	31.05.16	7,75%	99,50	-0,81%	8,80%	7,79%	783	181,1	568	106	USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,37	15.05.16	6,30%	101,51	-0,01%	5,17%	6,21%	421	-2,2	206	584	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	1,90	27.12.15	5,30%	99,86	-0,00%	5,37%	5,31%	440	-2,4	162	1 300	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,28	29.05.16	7,75%	105,11	-0,02%	5,49%	7,37%	452	-2,2	174	980	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,46	03.06.16	6,00%	93,75	1,05%	7,41%	6,40%	644	-25,6	429	800	USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,69	16.04.16	8,50%	91,67	0,75%	10,06%	9,27%	801	-19,1	592	500	USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,94	01.06.16	7,56%	81,01	-2,70%	32,10%	9,33%	3113	337,8	2898	188	USD	CCC-	Caa3	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,43	11.01.16	9,25%	88,99	-0,01%	17,56%	10,39%	1659	-0,5	1444	38	USD	CCC+	Caa2	/	WD
Русский Стандарт-22	27.10.2022	2,82	27.04.16	13,00%	30,21	-1,56%	48,74%	43,03%	4745	61,3	4505	451	USD	/	/	/	/
Сбербанк-17	24.03.2017	1,23	24.03.16	5,40%	101,67	0,05%	4,04%	5,31%	307	-7,2	92	1 250	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,11	07.02.16	4,95%	101,03	-0,04%	4,01%	4,90%	304	0,5	89	1 300	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,20	28.12.15	5,18%	100,27	0,03%	5,09%	5,17%	381	-5,4	141	1 000	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,10	07.02.16	6,13%	99,61	-0,06%	6,20%	6,15%	451	-4,3	206	1 500	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,78	29.04.16	5,13%	90,98	0,01%	6,79%	5,63%	474	-5,7	265	2 000	USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,10	23.05.16	5,25%	83,88	0,31%	8,19%	6,26%	613	-10,8	377	1 000	USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	2,91	26.02.16	5,50%	87,15	0,33%	7,64%	6,31%	635	-9,4	395	1 000	USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,18	06.06.16	14,00%	106,48	0,13%	10,93%	13,15%	997	-9,2	719	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,13	24.04.16	9,38%	94,83	-0,06%	11,94%	9,89%	1097	0,8	819	229	USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,08	19.04.16	10,50%	90,27	-0,45%	13,08%	11,63%	1154	6,3	901	200	USD	/	NR	/	B

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

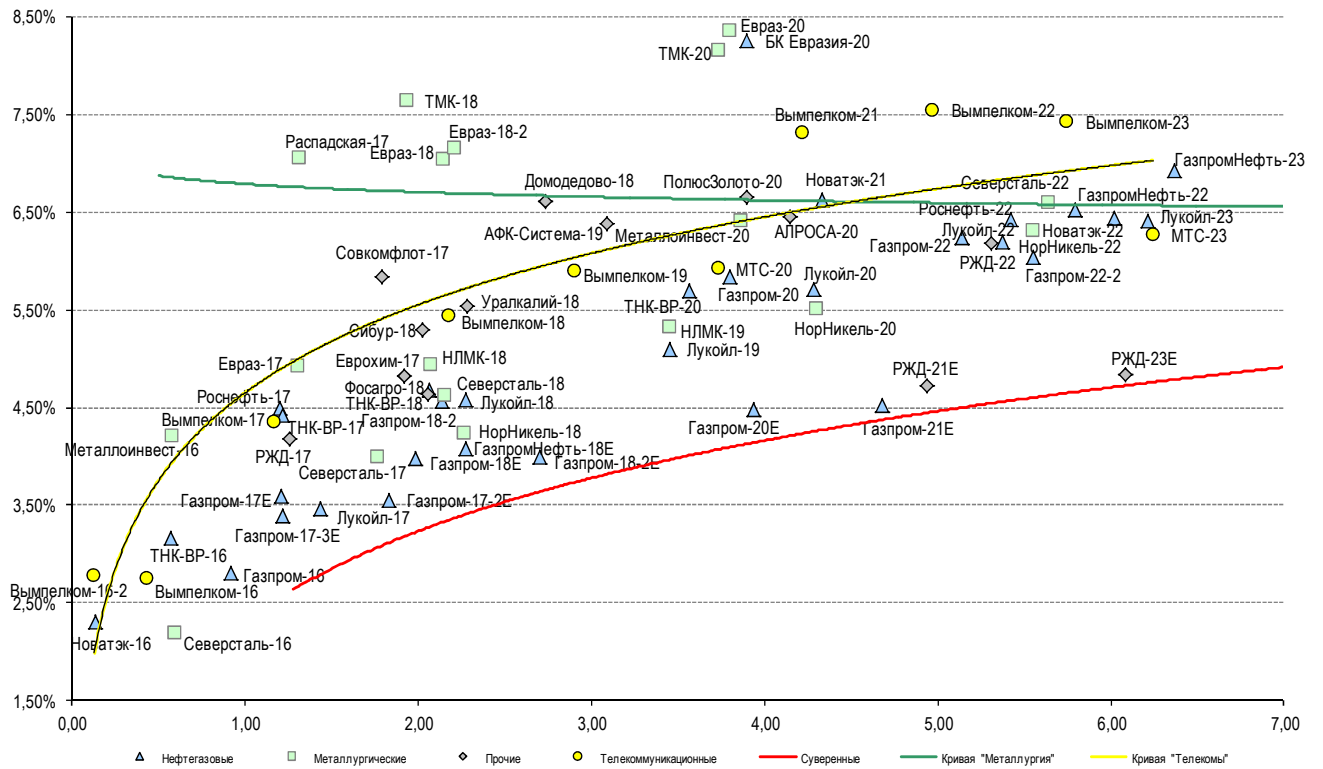
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ- дох- дью- сть	Сред по дю- рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро- облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	3,90	17.04.16	4,88%	87,87	0,17%	8,26%	5,55%	672	-9,6	418	600	USD	BB / /BB/*-
Газпром-16	22.11.2016	0,92	22.05.16	6,21%	103,11	-0,06%	2,81%	6,02%	184	3,0	-31	1 350	USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,22	22.03.16	5,14%	102,11	0,10%	3,39%	5,03%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,83	02.11.16	5,44%	103,36	-0,07%	3,55%	5,26%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,21	15.03.16	3,76%	100,18	0,02%	3,60%	3,75%	--	--	--	1 400	EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	1,98	13.02.16	6,61%	105,33	-0,04%	3,97%	6,27%	--	--	--	1 200	EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,70	15.10.16	4,63%	101,65	-0,07%	3,99%	4,55%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,14	11.04.16	8,15%	107,77	0,21%	4,57%	7,56%	360	-12,8	82	1 100	USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,80	06.02.16	3,85%	92,79	0,07%	5,83%	4,15%	430	-7,1	176	800	USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	3,93	20.03.16	3,39%	95,84	0,01%	4,48%	3,54%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,68	26.02.16	3,60%	95,80	0,08%	4,52%	3,76%	--	--	--	750	EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,14	07.03.16	6,51%	101,37	-0,00%	6,24%	6,42%	455	-5,4	210	1 300	USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,55	19.01.16	4,95%	94,10	-0,07%	6,05%	5,26%	436	-4,1	191	1 000	USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,53	21.03.16	4,36%	95,42	-0,06%	4,99%	4,57%	--	--	--	500	EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,80	06.02.16	4,95%	84,96	0,01%	6,79%	5,83%	452	-4,5	81	900	USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,92	28.04.16	8,63%	112,37	0,15%	7,38%	7,68%	512	-6,0	141	1 200	USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,91	16.02.16	7,29%	99,38	0,20%	7,34%	7,33%	508	-6,3	136	1 250	USD	BB+ / Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,27	26.04.16	2,93%	97,47	0,06%	4,07%	3,01%	--	--	--	750	EUR	BB+ / Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,79	19.03.16	4,38%	88,41	0,61%	6,52%	4,95%	447	-16,2	238	1 500	USD	BB+ / Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,36	27.05.16	6,00%	94,39	0,28%	6,93%	6,36%	488	-10,1	251	1 500	USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,43	07.06.16	6,36%	104,12	-0,09%	3,47%	6,10%	250	3,5	35	500	USD	BBB- / Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,27	24.04.16	3,42%	97,42	0,10%	4,58%	3,51%	361	-6,8	83	1 500	USD	BBB- / Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,45	05.05.16	7,25%	107,48	-0,09%	5,10%	6,75%	357	-2,9	103	600	USD	BBB- / Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,29	09.05.16	6,13%	101,74	0,07%	5,71%	6,02%	418	-6,9	271	1 000	USD	BBB- / Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,37	07.06.16	6,66%	102,44	0,22%	6,19%	6,50%	450	-9,6	205	500	USD	BBB- / Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,21	24.04.16	4,56%	89,31	0,15%	6,41%	5,11%	436	-8,0	199	1 500	USD	BBB- / Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,52	04.05.16	7,00%	49,50	6,49%	27,51%	14,14%	2597	-205,8	2343	500	USD	NR / /WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,13	03.02.16	5,33%	100,39	-0,01%	2,31%	5,31%	134	-4,3	-81	600	USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,33	03.02.16	6,60%	99,87	0,11%	6,63%	6,61%	494	-8,1	364	650	USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,02	13.06.16	4,42%	88,80	0,12%	6,44%	4,98%	438	-7,6	202	1 000	USD	BB+ / Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,20	06.03.16	3,15%	98,41	0,11%	4,49%	3,20%	353	-11,5	138	1 000	USD	BB+ / Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,42	06.03.16	4,20%	88,69	0,11%	6,43%	4,73%	474	-7,4	229	2 000	USD	BB+ / Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,57	18.01.16	7,50%	102,51	0,06%	3,16%	7,32%	220	-15,0	5	1 000	USD	BB+ / Ba1 /WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,21	20.03.16	6,63%	102,66	0,03%	4,42%	6,45%	345	-5,3	130	800	USD	BB+ / Ba1 /WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,07	13.03.16	7,88%	106,71	0,11%	4,68%	7,38%	372	-8,5	94	1 100	USD	BB+ / Ba1 /WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,57	02.02.16	7,25%	105,63	0,16%	5,70%	6,86%	416	-10,0	163	500	USD	BB+ / Ba1 /WD
<b>Металлургические</b>														
Евраз-17	24.04.2017	1,30	24.04.16	7,40%	103,20	0,02%	4,92%	7,17%	395	-4,3	180	286	USD	BB- / B1 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,15	24.04.16	9,50%	105,24	-0,00%	7,04%	9,03%	607	-2,7	329	353	USD	BB- / B1 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,21	27.04.16	6,75%	99,11	-0,00%	7,16%	6,81%	619	-2,4	341	796	USD	BB- / B1 /BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,80	22.04.16	6,50%	93,30	0,54%	8,36%	6,97%	683	-19,7	429	1 000	USD	BB- / /BB-

Кокс-16	23.06.2016	0,50	23.12.15	7,75%	96,50	-0,00%	15,00%	8,03%	1403	2,2	1188	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,51	28.12.15	10,75%	91,45	0,10%	14,32%	11,76%	1303	-8,0	1057	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,58	21.01.16	6,50%	101,33	-0,11%	4,21%	6,41%	324	15,5	109	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,87	17.04.16	5,63%	97,03	-0,06%	6,42%	5,80%	488	-3,8	235	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,07	19.02.16	4,45%	99,00	0,06%	4,94%	4,50%	397	-5,7	119	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,45	26.03.16	4,95%	98,72	0,09%	5,33%	5,01%	379	-7,8	125	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,27	30.04.16	4,38%	100,32	0,06%	4,23%	4,36%	326	-5,5	48	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,30	28.04.16	5,55%	100,17	0,11%	5,51%	5,54%	397	-8,0	251	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,55	14.04.16	6,63%	101,74	0,06%	6,31%	6,51%	462	-6,5	217	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,31	27.04.16	7,75%	100,87	0,02%	7,06%	7,68%	609	-4,4	394	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,60	26.01.16	6,25%	102,45	0,02%	2,19%	6,10%	122	-7,3	-93	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,77	25.04.16	6,70%	104,79	0,02%	4,00%	6,39%	303	-4,3	88	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,15	19.03.16	4,45%	99,63	0,04%	4,62%	4,47%	365	-4,3	87	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,64	17.04.16	5,90%	96,19	0,17%	6,60%	6,13%	491	-8,6	246	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	1,93	27.01.16	7,75%	100,19	-0,27%	7,64%	7,73%	667	11,3	389	409 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,73	03.04.16	6,75%	94,95	-0,03%	8,16%	7,11%	663	-4,5	409	500 USD	B+ /	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	3,73	22.12.15	8,63%	110,58	0,14%	5,92%	7,80%	439	-9,1	185	750 USD	BB+ /	Ba1 /	BB+
МТС-23	30.05.2023	6,25	30.05.16	5,00%	92,50	0,24%	6,27%	5,41%	422	-9,5	185	500 USD	BB+ /	Ba1	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,44	23.05.16	8,25%	102,37	0,01%	2,75%	8,06%	178	-9,4	-37	266 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,13	02.02.16	6,49%	100,46	-0,10%	2,78%	6,46%	181	63,3	-34	264 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-17	01.03.2017	1,16	01.03.16	6,25%	102,21	-0,00%	4,35%	6,12%	338	-3,0	123	349 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-18	30.04.2018	2,17	30.04.16	9,13%	108,10	0,07%	5,43%	8,44%	446	-6,1	168	499 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-19	13.02.2019	2,90	13.02.16	5,20%	98,00	0,16%	5,90%	5,31%	462	-9,8	221	571 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-21	02.02.2021	4,22	02.02.16	7,75%	101,79	0,14%	7,32%	7,61%	579	-8,6	432	651 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-22	01.03.2022	4,97	01.03.16	7,50%	99,79	0,25%	7,54%	7,52%	585	-10,5	340	1 280 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-23	13.02.2023	5,74	13.02.16	5,95%	91,92	0,63%	7,42%	6,47%	537	-16,7	328	983 USD	BB /	Ba3	
<b>Прочие</b>															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,14	03.05.16	7,75%	105,32	0,14%	6,46%	7,36%	492	-8,8	346	1 000 USD	BB- /	Ba2	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,09	17.05.16	6,95%	101,70	-0,07%	6,39%	6,83%	510	-1,8	270	500 USD	BB /		BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,49	26.03.16	7,63%	83,99	0,57%	14,85%	9,08%	1357	-27,8	1110	413 USD	BB- /	B1	
ДВМП-18	02.05.2018	2,13	02.05.16	8,00%	62,49	0,93%	31,55%	12,80%	3059	-49,6	2781	421 USD	B- /		B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,46	02.05.16	8,75%	61,30	-1,16%	23,30%	14,27%	2177	32,3	1923	234 USD	B- /		B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,73	26.05.16	6,00%	98,37	0,09%	6,62%	6,10%	533	-7,7	293	300 USD	BB+ /		BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,92	12.06.16	5,13%	100,57	0,12%	4,82%	5,10%	385	-9,3	107	750 USD	BB /		BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,90	29.04.16	5,63%	96,15	0,23%	6,65%	5,85%	512	-11,3	258	750 USD	BB+ / *- /		BBB- / *-
РЖД-17	03.04.2017	1,26	03.04.16	5,74%	101,94	-0,01%	4,18%	5,63%	321	-2,0	106	1 500 USD	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	4,94	20.05.16	3,37%	93,68	0,16%	4,72%	3,60%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,31	05.04.16	5,70%	97,50	0,06%	6,18%	5,85%	449	-6,7	204	1 400 USD	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,08	06.03.16	4,60%	98,56	0,08%	4,84%	4,67%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,03	31.01.16	3,91%	97,24	0,40%	5,30%	4,02%	433	-22,6	155	1 000 USD	/	Ba1	BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,79	27.04.16	5,38%	99,17	-0,08%	5,85%	5,42%	488	2,0	210	800 USD	/	Ba3	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	2,28	30.04.16	3,72%	96,02	0,16%	5,53%	3,88%	457	-9,4	179	582 USD	/	Ba2	BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,06	13.02.16	4,20%	99,12	0,11%	4,63%	4,24%	367	-7,9	89	500 USD	/	Ba1	BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



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.