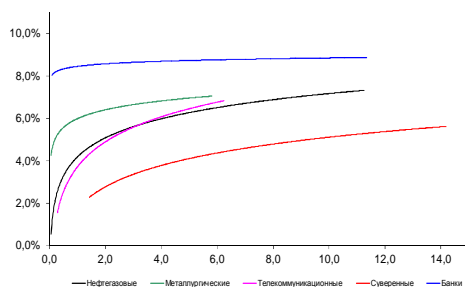
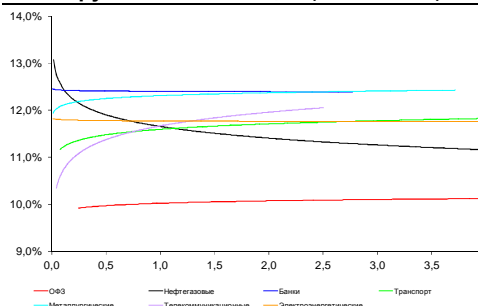


### Рынок валютных облигаций



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	2,02	-16.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,87	06.п. ↓	
Russia-23	103,49	0,38% ↑	4,35
Rus-23 spread	263	-56.п. ↓	
Bra-45	74,15	-5,27% ↓	7,11
Tur-30	167,72	0,11% ↑	5,12
Mex-34	124,68	-0,54% ↓	4,76
CDS 5 Russia	294,89	56.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	385	-66.п. ↓	
CDS 5 Brazil	455	146.п. ↓	
CDS 5 Turkey	261	-206.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	61,4419	0,14% ↑	103,6 ↑
\$/Руб.	62,3595	0,29% ↑	2,6 ↑
EUR/\$	1,1329	-0,17% ↓	-6,4 ↓
Ruble Basket	66,0848	1,70% ↑	-1,7 ↓
	Imp rate		
NDF \$/Rub 6M	11,07%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 12M	11,07%	-0,07 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	10,08%	-0,35 ↓	
3M Libor	0,3172	0,206.п. ↑	
Libor overnight	0,1320	0,136.п. ↑	
MosPrime	11,64	06.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	0	-76 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	869	-1,42% ↓	9,9 ↑
DOW	17 231	0,08% ↑	-3,3 ↓
S&P500	2 034	0,03% ↑	-1,2 ↓
Bovespa	47 447	0,45% ↑	-5,1 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	47,36	-3,43% ↓	-15,1 ↓
Gold	1172,10	-0,85% ↓	-1,3 ↓

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

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

Внешнедолговой рынок в понедельник демонстрировал устойчивость котировок, вопреки снижающимся ценам на нефть, отыгравая решения S&P и Fitch о сохранении суверенного рейтинга без изменений. Сектор гособлигаций продемонстрировал ограниченную коррекцию вниз, однако не столько вслед за динамикой нефтяного и внутреннего валютного рынков, сколько исчерпав потенциал ценового роста в ожидании снижения ключевой ставки ЦБ. Тем не менее, возможность опережающего роста котировок сохраняется в рублевых корпоративных облигациях.

### Макроэкономика, [стр. 3](#)

**В сентябре розничная торговля снизилась на 10,4% г/г; НЕГАТИВНО**

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

**РОСНАНО провело сбор заявок на облигации серии 09 на 9 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,50%**

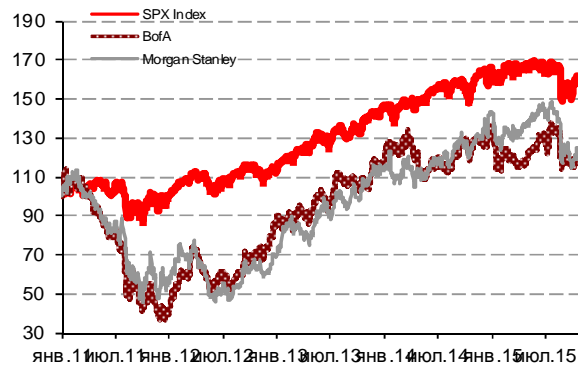
**ВТБ выставил предложение по выкупу 10 выпусков еврооблигаций, номинированных в различных валютах**

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

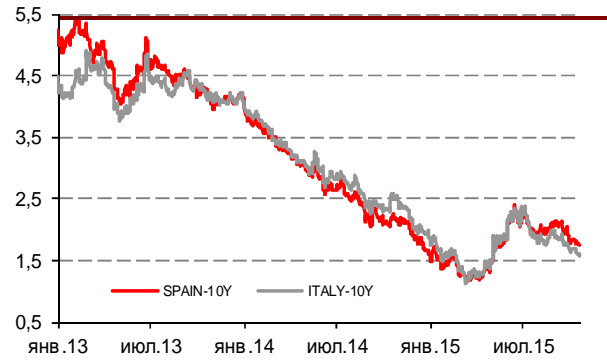
- S&P повысило рейтинги Украины до "В-/В" со "стабильным" прогнозом
- FITCH снизил рейтинг УРАЛСИБА до В-, возможно дальнейшее снижение
- S&P поместило рейтинг Eurasia Drilling на уровне ВВ+ в список на понижение – в связи с возможным делистингом компании
- S&P снизило рейтинги БИНБАНКА на 1 ступень – до В-, поставило на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения – из-за вероятности дальнейшего ослабления его финансового профиля в результате интеграции Рост Банка
- ЕАБР выкупил по оферте 98,8% выпуска облигаций серии 08 на 4,9 млрд руб
- Ставка 22-го купона по облигациям ВТБ Лизинг Финанса серии 08 составит 11,85% годовых (-25 б.п.)
- Ставка 5-го купона по облигациям банка "ФК Открытие" серии 09 составит 11,95% годовых (-330 б.п.)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

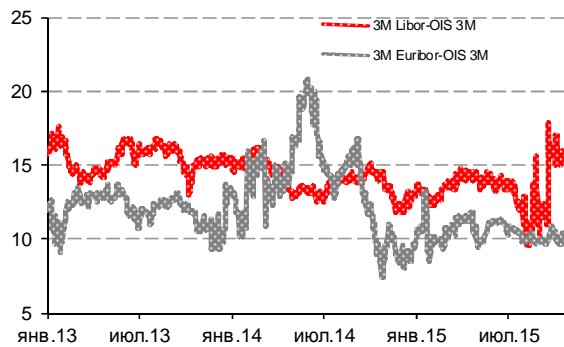
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



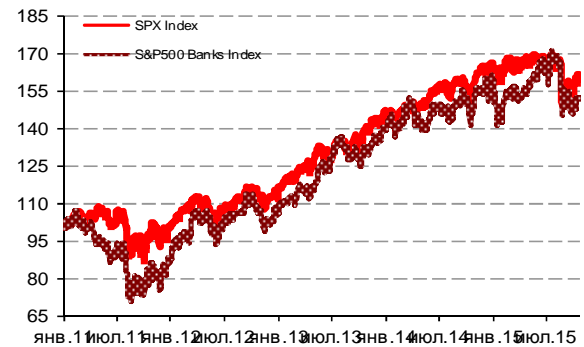
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



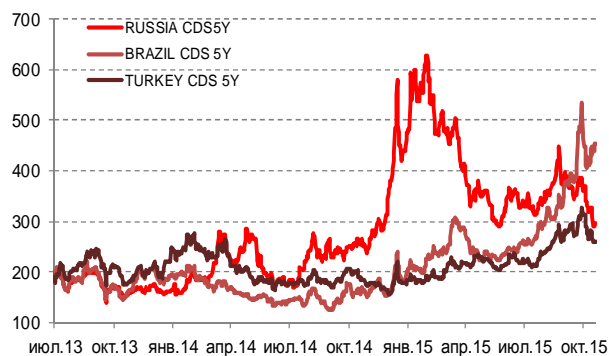
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



**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

Рынок суверенного долга в понедельник оставался крепким, невзирая на наблюдавшееся в течение дня удешевление нефти. Фактором поддержки выступили пятничные решения агентств S&P и Fitch о сохранении суверенного рейтинга без изменений – на уровнях BB+ и BBB– соответственно.

Тем временем, в ОФЗ наблюдалась незначительная коррекция цен вниз – в пределах 25 б.п., поводом для которой стало снижение стоимости нефти сорта Brent ниже \$50/баррель и последовавшее ослабление рубля – его курс к доллару США превысил к концу дня отметку в 62 руб/\$. Чувствительность ОФЗ во-многом связана с предыдущим ценовым ралли в этом секторе, в результате которого форма кривой доходности гособлигаций приобрела плоский характер в диапазоне 10,0-10,2% годовых. Таким образом, потенциал роста котировок в этом секторе уже практически исчерпан даже исходя из предполагаемого снижения ключевой ставки на 100-150 б.п. до конца года.

Вместе с тем, сектор корпоративного рублевого долга отстает в динамике от госсектора, что привело к расширению спредов облигаций 1-2-го эшелонов к ОФЗ. Мы ожидаем постепенного сокращения данного разрыва за счет опережающего роста котировок корпоративных облигаций. В первую очередь, интересными выглядят первичные размещения, обеспечивающие высокую ликвидность выпусков при выходе на вторичный рынок.

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

---

## Макроэкономика

### **В сентябре розничная торговля снизилась на 10,4% г/г; НЕГАТИВНО**

Главный вывод из сентябрьской макростатистики заключается в хрупкости потребительского тренда. Спад розничной торговли углубился с -9,1% г/г в августе до -10,4% г/г в сентябре, что это заметно хуже консенсус-прогноза, который предусматривал снижение на 9,1%, и наших ожиданий спада на 9,3%. Это произошло вопреки продолжающемуся снижению безработицы до очень низких 5,2% – уровня, наблюдавшегося до декабря прошлого года, накануне паники на рынках. Негативной новостью стал и резкий спад реальных зарплат на 9,7% г/г, отражающий замедление роста номинальных зарплат до 4,5% г/г в сентябре против роста на 5-8% г/г в предыдущие месяцы.

Негативный эффект на ВВП, судя по всему, нейтрализован улучшением показателей выпуска промышленной продукции и инвестиций: промпроизводство снизилось всего на 3,7% г/г в сентябре, а инвестиции – всего на 5,6% г/г, что лучше наших ожиданий и консенсус-прогноза. Относительно сильный тренд производителей подтверждает мнение Минэкономразвития о том, что снижение ВВП сократилось до 4,3% г/г в 3К15 после спада на 4,6% г/г в 2К15.

Впрочем, в условиях стагнирующего кредитования и с учетом жесткого проекта бюджета на 2016г мы считаем, что негативные настроения в экономике будут превалировать, и экономическая активность, хотя и имеет ограниченный потенциал снижения, будет находиться под давлением в ближайшие месяцы, а может быть и дольше.

*Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677*

---

**Корпоративные новости****РОСНАНО провело сбор заявок на облигации серии 09 на 9 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых**

Техническое размещение выпуска на бирже пройдет 22 октября. Срок обращения займа 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения установлена по итогам бук-билдинга на уровне 12,50% годовых. Организаторы размещения - ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

**ВТБ выставил предложение по выкупу 10 выпусков еврооблигаций, номинированных в различных валютах**

В частности, предложение распространяется на 5 выпусков долларовых еврооблигаций – сумма выкупа до \$750 млн:

- ВТБ-17 (XS0772509484),
- ВТБ-18 (XS0365923977),
- ВТБ-18-2 (XS0592794597),
- ВТБ-20 (XS0548633659),
- ВТБ-22(XS0842078536).

Кроме того, оферта распространяется на на весь объем займа еврооблигаций, номинированных в ряде других валют:

- в австралийских долларах с погашением в 2017 г (ISIN XS0863569298)
- в швейцарских франках с погашением в 2016 г (ISIN CH0193724280) и с погашением в 2018 г (CH0226747746)
- в долларах США с погашением в 2035 г (ISIN XS0223715920).

На выкуп еврооблигаций в швейцарских франках с погашением в 2024 г (ISIN CH0248531110) предложение распространяется на сумму до 100 млн франков.

Результаты тендера банк планирует объявить 28 октября. Расчеты запланированы на 3 ноября.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
<b>Суверенные</b>																
Россия-17	04.04.2017	1,43	04.04.16	3,25%	100,94	0,10%	2,59%	3,22%	200	-6,0	1,41	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,44	24.01.16	11,00%	120,48	0,18%	3,19%	9,13%	260	-6,9	2,40	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,06	16.01.16	3,50%	101,29	0,09%	3,08%	3,46%	219	-1,8	3,02	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,03	29.10.15	5,00%	105,57	0,43%	3,65%	4,74%	249	-9,0	3,96	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,68	04.04.16	4,50%	102,57	0,44%	4,04%	4,39%	271	-6,9	5,56	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,65	16.03.16	4,88%	103,49	0,38%	4,35%	4,71%	263	-5,3	6,51	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,76	24.12.15	12,75%	166,65	0,54%	5,41%	7,65%	339	-5,9	7,56	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	3,45	31.03.16	7,50%	118,87	0,20%	3,30%	6,31%	127	-3,8	4,33	126 248	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	14,07	04.04.16	5,63%	100,57	0,93%	5,58%	5,59%	356	-5,7	13,68	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,19	16.03.16	5,88%	103,45	0,90%	5,63%	5,68%	361	-5,4	13,80	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,20	10.03.16	7,85%	95,22	0,01%	10,15%	8,24%	--	--	2,10	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,57	16.09.16	3,63%	102,19	0,18%	3,14%	3,55%	--	--	4,43	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Москва-16	20.10.2016	1,00	20.10.16	5,06%	103,14	-0,09%	1,87%	4,91%	--	--	--	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	1,59	10.06.16	5,50%	101,50	0,05%	4,51%	5,42%	--	--	--	350	EUR	B+	/	BB	
Альфа17*	22.02.2017	1,29	22.02.16	6,30%	101,81	0,35%	4,88%	6,19%	429	-13,4	229	300	USD	B+	/	B1 / BB	
Альфа-17-2	25.09.2017	1,82	25.03.16	7,88%	106,00	0,00%	4,59%	7,43%	400	0,7	200	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+	
Альфа-19*	26.09.2019	3,47	26.03.16	7,50%	101,54	0,01%	7,04%	7,39%	588	1,4	374	750	USD	B+	/	B1 / BB	
Альфа-21	28.04.2021	4,45	28.10.15	7,75%	103,07	0,20%	7,07%	7,52%	573	-3,6	341	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+	
Альфа-25с	18.02.2025	3,59	18.02.16	9,50%	100,80	0,03%	9,37%	9,42%	821	1,2	607	250	USD	/	B2u	/	BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,10	25.11.15	5,97%	100,00	-0,01%	5,82%	5,97%	523	8,0	323	300	USD	/	B1	/	WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,47	10.11.15	6,02%	99,61	0,15%	6,29%	6,04%	570	-8,8	370	400	USD	/	B1	/	WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,50	24.10.15	11,00%	98,00	0,00%	11,81%	11,22%	1092	1,4	862	101	USD	/	B2	/	WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,00	14.11.15	9,00%	94,42	0,00%	14,83%	9,53%	1424	2,8	1224	225	USD	B+	/	B2 /	
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,78	29.11.15	12,00%	78,06	0,08%	20,94%	15,37%	2006	-1,1	1786	125	USD	/	NR	/	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,32	15.02.16	4,25%	100,67	0,17%	2,08%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+	/	Ba1 / WD	
ВТБ-17	12.04.2017	1,44	12.04.16	6,00%	103,46	0,71%	3,57%	5,80%	298	-49,3	98	1 724	USD	/	Ba1	/	WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,38	29.11.15	6,88%	105,70	0,90%	4,53%	6,50%	394	-36,7	134	1 325	USD	BB+	/	Ba1 / WD	
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,19	22.02.16	6,32%	104,27	0,72%	4,37%	6,06%	378	-31,9	118	590	USD	BB+	/	Ba1 / WD	
ВТБ-22*	17.10.2022	5,60	17.04.16	6,95%	94,24	1,39%	8,04%	7,37%	670	-24,7	400	1 471	USD	BB-	/	Ba3 / WD	
ВТБ-35	30.06.2035	11,34	31.12.15	6,25%	99,09	0,31%	6,33%	6,31%	431	-1,7	75	23	USD	BB+	/	Ba1 / WD	
ВЭБ-17	22.11.2017	1,96	22.11.15	5,45%	101,35	0,14%	4,76%	5,38%	417	-6,1	157	600	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,28	13.02.16	5,38%	101,36	0,16%	4,30%	5,30%	371	-11,9	171	750	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,25	21.02.16	3,04%	97,21	0,18%	4,31%	3,12%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-18	21.11.2018	2,87	21.11.15	4,22%	97,35	0,45%	5,16%	4,34%	428	-14,2	209	850	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-20	09.07.2020	4,04	09.01.16	6,90%	101,78	0,38%	6,46%	6,78%	530	-7,9	280	1 600	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-22	05.07.2022	5,50	05.01.16	6,03%	96,99	0,52%	6,59%	6,21%	525	-8,6	254	1 000	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,27	21.02.16	4,03%	90,49	0,42%	5,65%	4,46%	--	--	--	500	EUR	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-23	21.11.2023	6,33	21.11.15	5,94%	95,68	0,80%	6,64%	6,21%	492	-12,2	229	1 150	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-25	22.11.2025	7,23	22.11.15	6,80%	98,13	0,66%	7,06%	6,93%	534	-8,7	165	1 000	USD	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,59	27.11.15	5,13%	100,65	0,14%	4,01%	5,09%	342	-22,9	142	400	USD	BB+	/	BBB-	
ГПБ-17	17.05.2017	1,50	17.11.15	5,63%	102,02	0,12%	4,28%	5,51%	369	-6,8	169	1 000	USD	BB+	/	Ba2 / BB+	
ГПБ-18с	21.11.2018	2,80	21.11.15	5,75%	96,63	0,00%	6,98%	5,95%	610	1,4	391	63	USD	/	/	/	
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,80	30.10.15	3,98%	97,15	0,21%	5,02%	4,10%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Ba2 / BB+	
ГПБ-19*	03.05.2019	3,08	03.11.15	7,25%	100,53	0,40%	7,08%	7,21%	619	-11,6	400	500	USD	BB-	/	B2 / BB	
ГПБ-19	05.09.2019	3,54	05.03.16	4,96%	96,28	0,39%	6,05%	5,15%	489	-9,6	275	750	USD	BB+	/	BB+	
ГПБ-23с	28.12.2023	5,95	28.12.15	7,50%	87,11	0,68%	9,82%	8,61%	810	-11,1	578	750	USD	/	NR	/	B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,42	26.03.16	5,00%	100,37	0,24%	4,91%	4,98%	358	-4,5	126	500	USD	BBB-	/	Baa1 /	
ЕАБР-22	20.09.2022	5,92	20.03.16	4,77%	95,55	0,00%	5,55%	4,99%	383	0,5	151	500	USD	BBB-	/	Baa1 / WD	
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,41	15.11.15	8,50%	102,75	1,62%	7,70%	8,27%	654	-45,6	440	250	USD	/	B2	/	B+
МКБ-18	01.02.2018	2,10	01.02.16	7,70%	100,71	0,10%	7,35%	7,65%	676	-3,6	416	500	USD	BB-	/	B1 / BB	
МКБ-18с	13.11.2018	2,63	13.11.15	8,70%	91,82	0,05%	11,96%	9,48%	1108	-0,5	877	500	USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,26	25.10.15	7,25%	100,17	-0,03%	7,18%	7,24%	659	2,7	399	500	USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,91	26.10.15	10,00%	100,90	0,24%	9,69%	9,91%	881	-7,1	661	500	USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,69	08.01.16	11,25%	103,75	-0,42%	5,81%	10,84%	522	59,4	322	165	USD	/	B2	/	WD

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,40	25.10.15	8,50%	103,03	-0,16%	6,37%	8,25%	578	12,2	378	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,26	06.11.15	10,20%	99,46	0,07%	10,36%	10,26%	948	-0,8	707	284 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,12	17.03.16	10,50%	87,00	-0,03%	14,00%	12,07%	1284	2,6	1035	100 USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,48	21.10.15	11,00%	97,50	0,52%	16,37%	11,28%	1578	-107,6	1378	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,59	30.11.15	7,75%	98,47	0,00%	10,37%	7,87%	978	1,7	779	150 USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,48	15.11.15	6,30%	102,39	0,04%	4,70%	6,15%	411	-1,8	211	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,06	27.12.15	5,30%	100,99	0,27%	4,81%	5,25%	422	-12,2	162	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,35	29.11.15	7,75%	106,77	0,46%	4,95%	7,26%	436	-18,5	176	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,60	03.12.15	6,00%	91,70	0,19%	7,85%	6,54%	726	-2,8	526	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,85	16.04.16	8,50%	91,98	0,45%	9,98%	9,24%	826	-7,5	594	500 USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,16	16.12.15	7,73%	88,13	0,14%	92,60%	8,77%	9201	46,9	9001	188 USD	C	Caa3 /*-	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,04	01.12.15	7,56%	70,77	-1,02%	43,25%	10,68%	4265	124,5	4066	188 USD	C	Caa3 /*-	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,58	11.01.16	9,25%	86,27	0,00%	18,91%	10,72%	1832	2,5	1632	38 USD	CCC-	Caa2 /*-	/	WD
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	2,82	10.04.16	13,00%	37,50	0,05%	48,22%	34,66%	4734	0,2	4515	350 USD	C	Caa3 /*-	/	WD
Сбербанк-17	24.03.2017	1,39	24.03.16	5,40%	102,31	0,04%	3,72%	5,28%	313	-2,0	113	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,26	07.02.16	4,95%	101,58	0,08%	3,69%	4,87%	310	-5,3	110	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,36	28.12.15	5,18%	101,29	0,24%	4,79%	5,11%	391	-5,8	150	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,27	07.02.16	6,13%	102,37	0,22%	5,67%	5,98%	433	-3,3	163	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,79	29.10.15	5,13%	92,81	0,53%	6,41%	5,52%	469	-8,6	237	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,10	23.11.15	5,25%	86,65	0,83%	7,60%	6,06%	588	-13,2	355	1 000 USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,07	26.02.16	5,50%	88,02	1,44%	7,45%	6,25%	657	-20,8	437	1 000 USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2020	2,19	06.12.15	14,00%	103,16	-0,07%	12,53%	13,57%	1194	4,2	935	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,17	24.10.15	9,38%	90,42	-0,15%	14,03%	10,37%	1344	8,7	1084	229 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,22	19.04.16	10,50%	87,68	0,06%	13,77%	11,98%	1261	0,2	1012	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)

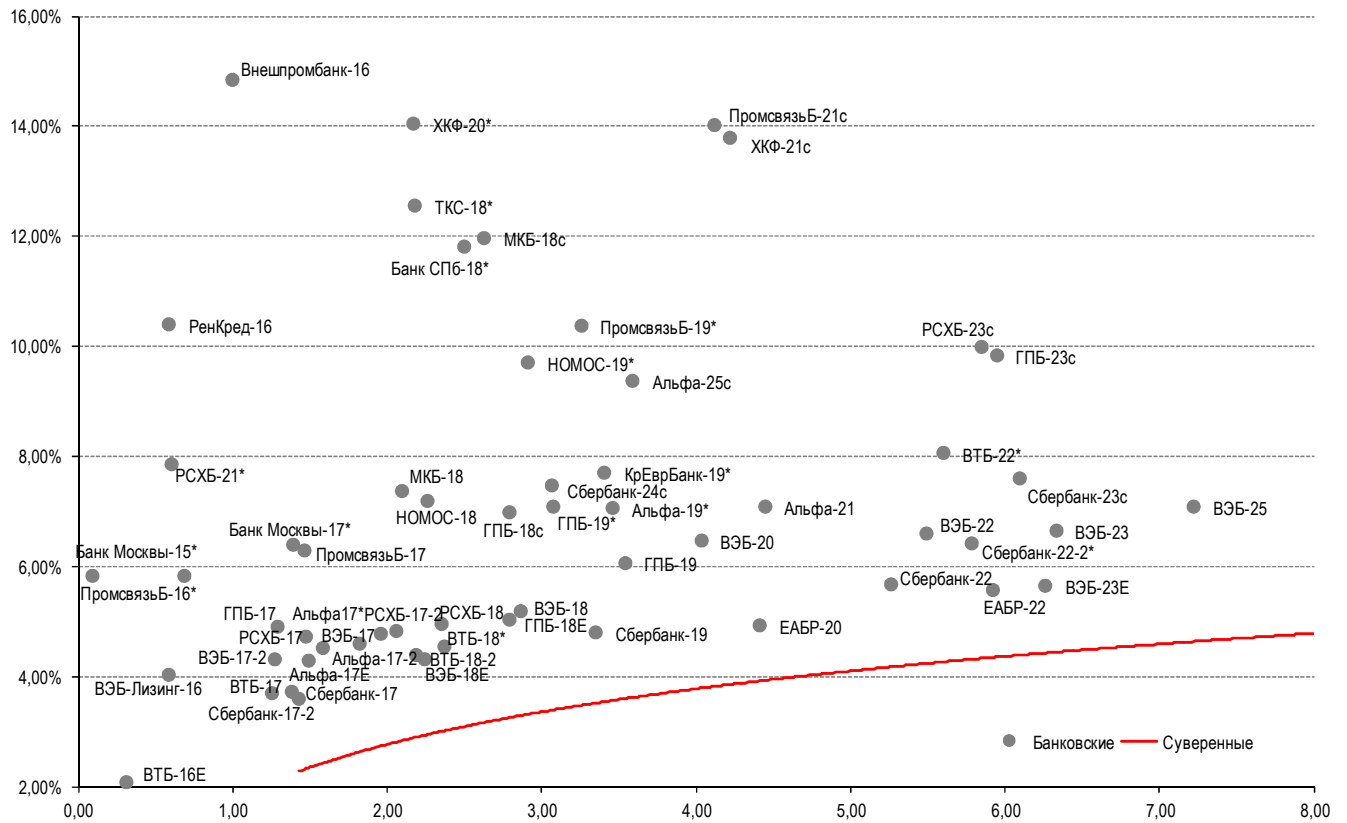
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к 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	
<b>Нефтегазовые</b>															
БК Евразия-20	17.04.2020	4,06	17.04.16	4,88%	88,75	0,10%	7,90%	5,49%	674	-0,8	425	600 USD	BB+ /*-	/	/BB /*-
Газпром-15	12.11.2015	0,06	12.11.15	4,30%	100,12	-0,00%	2,23%	4,29%	164	-4,4	-36	700 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,11	29.11.15	5,09%	100,39	-0,01%	1,44%	5,07%	85	2,9	-115	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,05	22.11.15	6,21%	103,64	0,03%	2,79%	5,99%	220	-2,0	21	1 350 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,37	22.03.16	5,14%	102,75	0,26%	3,12%	5,00%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,89	02.11.15	5,44%	104,01	0,24%	3,37%	5,23%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,37	15.03.16	3,76%	100,64	0,11%	3,27%	3,73%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,14	13.02.16	6,61%	105,82	0,20%	3,91%	6,24%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,30	11.04.16	8,15%	108,16	0,13%	4,62%	7,53%	403	-4,9	143	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,96	06.02.16	3,85%	94,70	0,19%	5,24%	4,07%	408	-3,0	159	800 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,09	20.03.16	3,39%	94,54	0,28%	4,78%	3,58%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,83	26.02.16	3,60%	93,61	0,51%	4,99%	3,85%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,31	07.03.16	6,51%	104,76	0,45%	5,61%	6,21%	427	-7,7	157	1 300 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,72	19.01.16	4,95%	96,43	0,46%	5,59%	5,13%	387	-7,7	155	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,68	21.03.16	4,36%	94,73	0,40%	5,08%	4,61%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,04	06.02.16	4,95%	88,51	0,52%	6,31%	5,59%	428	-4,8	89	900 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,83	28.10.15	8,63%	115,69	0,68%	7,09%	7,46%	507	-5,9	168	1 200 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,25	16.02.16	7,29%	102,95	1,22%	7,02%	7,08%	500	-10,0	144	1 250 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,43	26.04.16	2,93%	96,74	0,28%	4,32%	3,03%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,96	19.03.16	4,38%	89,77	1,01%	6,22%	4,87%	450	-16,8	217	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,35	27.11.15	6,00%	97,00	1,18%	6,48%	6,19%	476	-18,1	213	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,54	07.12.15	6,36%	105,13	0,01%	3,10%	6,05%	251	0,2	52	500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,39	24.10.15	3,42%	97,69	0,19%	4,40%	3,50%	381	-6,6	121	1 500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,49	05.11.15	7,25%	107,93	0,33%	5,06%	6,72%	390	-7,8	176	600 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,32	09.11.15	6,13%	103,62	0,20%	5,30%	5,91%	396	-3,7	165	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,38	07.12.15	6,66%	105,49	0,42%	5,65%	6,31%	431	-7,0	161	500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,25	24.10.15	4,56%	93,05	0,55%	5,71%	4,90%	400	-8,3	137	1 500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,41	04.11.15	7,00%	47,30	0,71%	28,34%	14,80%	2718	-19,3	2504	500 USD	NR	/	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,29	03.02.16	5,33%	100,99	0,01%	1,84%	5,27%	125	-4,8	-75	600 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,50	03.02.16	6,60%	102,70	0,17%	6,00%	6,43%	466	-2,9	234	650 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,04	13.12.15	4,42%	89,92	0,32%	6,19%	4,92%	447	-4,8	214	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,35	06.03.16	3,15%	99,17	0,01%	3,77%	3,18%	318	0,3	118	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,58	06.03.16	4,20%	89,55	0,37%	6,21%	4,69%	487	-5,6	216	2 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,73	18.01.16	7,50%	103,26	-0,02%	3,03%	7,26%	244	2,7	44	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,37	20.03.16	6,63%	103,98	0,13%	3,72%	6,37%	313	-8,9	113	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,22	13.03.16	7,88%	106,79	0,05%	4,84%	7,37%	425	-1,5	165	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,72	02.02.16	7,25%	104,29	0,39%	6,09%	6,95%	494	-9,0	280	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
<b>Металлургические</b>															
Евраз-15	10.11.2015	0,06	10.11.15	8,25%	100,25	0,00%	3,61%	8,23%	302	-19,5	102	123 USD	BB- /	B1	/BB-

Евраз-17	24.04.2017	1,41	24.10.15	7,40%	103,58	0,19%	4,91%	7,14%	432	-12,3	232	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,20	24.10.15	9,50%	106,47	0,12%	6,66%	8,92%	607	-4,3	347	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,29	27.10.15	6,75%	100,06	0,17%	6,72%	6,75%	613	-6,0	353	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,84	22.10.15	6,50%	96,44	0,24%	7,44%	6,74%	629	-4,6	379	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,66	23.12.15	7,75%	96,02	0,02%	14,09%	8,07%	1350	1,2	1150	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,67	28.12.15	10,75%	91,04	0,03%	14,33%	11,81%	1345	0,5	1114	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,74	21.01.16	6,50%	102,30	0,03%	3,38%	6,35%	279	-4,5	79	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,02	17.04.16	5,63%	95,78	0,23%	6,73%	5,87%	557	-4,2	308	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,22	19.02.16	4,45%	99,81	0,08%	4,53%	4,46%	394	-2,6	134	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,61	26.03.16	4,95%	98,86	0,20%	5,27%	5,01%	411	-4,0	198	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,37	31.10.15	4,38%	100,77	0,09%	4,05%	4,34%	346	-2,6	86	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,34	28.10.15	5,55%	100,80	0,16%	5,37%	5,51%	403	-2,8	171	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,41	27.10.15	7,75%	100,62	0,12%	7,31%	7,70%	672	-7,4	472	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,75	26.01.16	6,25%	103,57	-0,03%	1,54%	6,03%	95	3,5	-105	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,86	25.10.15	6,70%	105,63	0,08%	3,77%	6,34%	318	-3,4	118	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,31	19.03.16	4,45%	99,79	0,14%	4,54%	4,46%	395	-4,9	135	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,81	17.04.16	5,90%	97,98	0,23%	6,26%	6,02%	454	-3,5	222	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,09	27.01.16	7,75%	100,53	0,85%	7,49%	7,71%	690	-40,2	430	500 USD	BB+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,88	03.04.16	6,75%	92,53	0,60%	8,81%	7,30%	766	-14,4	516	500 USD	B+ /	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	3,89	22.12.15	8,63%	110,61	0,19%	5,99%	7,80%	483	-3,5	233	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,24	30.11.15	5,00%	93,37	0,32%	6,10%	5,35%	438	-4,7	175	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,57	23.11.15	8,25%	103,49	-0,11%	2,27%	7,97%	168	16,8	-32	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,28	02.02.16	6,49%	101,24	-0,25%	2,07%	6,41%	148	84,9	-52	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,32	01.03.16	6,25%	103,15	0,02%	3,86%	6,06%	327	-0,8	127	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,24	31.10.15	9,13%	110,01	0,19%	4,87%	8,29%	428	-7,4	168	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,06	13.02.16	5,20%	98,66	0,27%	5,65%	5,27%	476	-7,5	257	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,39	02.02.16	7,75%	104,24	0,36%	6,78%	7,43%	544	-7,5	312	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,15	01.03.16	7,50%	102,90	0,34%	6,93%	7,29%	559	-5,9	289	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,92	13.02.16	5,95%	94,03	0,35%	7,00%	6,33%	529	-5,5	296	983 USD	BB /	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,15	03.11.15	7,75%	106,51	0,18%	6,22%	7,28%	506	-2,8	257	1 000 USD	BB- /	Ba2	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,14	17.11.15	6,95%	100,10	0,30%	6,92%	6,94%	603	-8,1	384	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,64	26.03.16	7,63%	83,51	0,73%	14,75%	9,13%	1386	-27,4	1156	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,15	02.11.15	8,00%	61,62	0,20%	30,93%	12,98%	3034	-6,4	2774	421 USD	B- /		/B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,38	02.11.15	8,75%	61,22	0,12%	22,95%	14,29%	2207	-1,7	1965	234 USD	B- /		/B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,80	26.11.15	6,00%	93,37	0,14%	8,47%	6,43%	759	-3,4	539	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,02	12.12.15	5,13%	100,32	0,13%	4,96%	5,11%	437	-5,3	177	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,94	29.10.15	5,63%	97,69	0,99%	6,22%	5,76%	506	-23,5	257	750 USD	BB+ /		/B*
РЖД-17	03.04.2017	1,41	03.04.16	5,74%	102,91	0,10%	3,66%	5,58%	307	-6,5	107	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,08	20.05.16	3,37%	90,01	0,36%	5,50%	3,75%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,47	05.04.16	5,70%	97,92	0,39%	6,09%	5,82%	476	-6,2	205	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,21	06.03.16	4,60%	94,85	0,30%	5,46%	4,85%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,18	31.01.16	3,91%	97,57	0,18%	5,05%	4,01%	446	-7,0	186	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,89	27.10.15	5,38%	99,07	0,17%	5,87%	5,43%	528	-7,6	328	800 USD	/	B1	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,39	31.10.15	3,72%	97,18	0,53%	4,92%	3,83%	433	-21,0	174	582 USD	/	Ba2	/BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,21	13.02.16	4,20%	99,99	0,09%	4,21%	4,20%	362	-3,1	102	500 USD	/	Ba1	/BB+

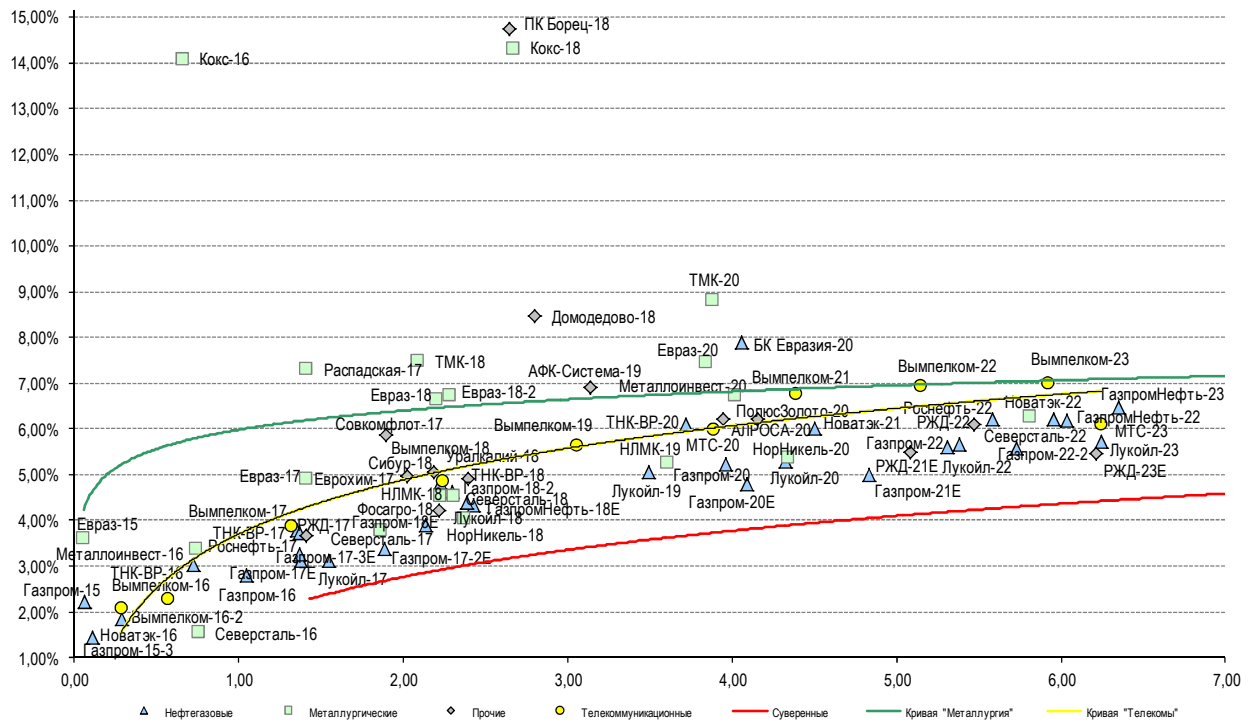
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

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

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

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

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