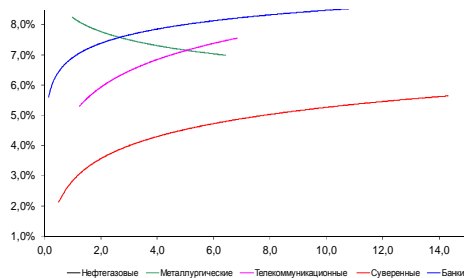
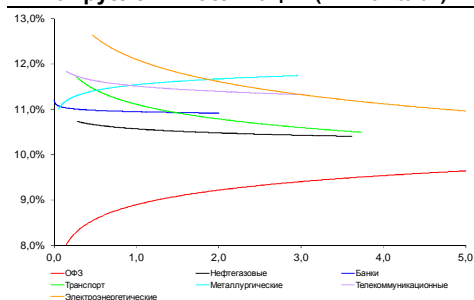


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,22	3,08б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,98	-0,70б.п. ↓	
Russia-30	112,50	0,20% ↑	4,80
Rus-30 spread	257	-8б.п. ↓	
Bra-40	108,42	-0,06% ↓	10,07
Tur-30	173,55	-0,07% ↓	4,94
Mex-34	131,63	-0,65% ↓	4,36
CDS 5 Russia	253,84	-8б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	336	0б.п.	
CDS 5 Brazil	167	11б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	184	-17б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	41,0501	0,41% ↑	36,0 ↑
\$/Руб.	40,9506	0,10% ↑	19,7 ↑
EUR/\$	1,2726	-0,54% ↓	-7,7 ↓
Ruble Basket	45,9584	-0,43% ↓	-16,4 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	8,50%	-0,46 ↓	
NDF \$/Rub 12M	8,53%	-0,50 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	8,47%	0,05 ↑	
3M Libor	0,2321	0,08б.п. ↑	
Libor overnight	0,0915	0,09б.п. ↑	
MosPrime	8,89	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	36	-319 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 064	0,68% ↑	-26,3 ↓
DOW	16 615	1,31% ↑	0,2 ↑
S&P500	1 941	1,96% ↑	5,0 ↑
Bovespa	52 432	-3,44% ↓	1,8 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	85,24	1,14% ↑	-23,1 ↓
Gold	1248,37	0,27% ↑	3,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

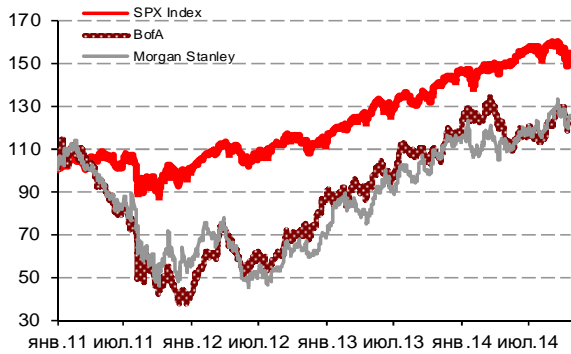
Долгожданная коррекция нефтяного рынка, ожидание стимулов со стороны ЕЦБ, рост американских фондовых индексов, достижение договоренностей по газу – все эти факторы стали поддержкой как для внешнедолгового рынка, так и для рублевых облигаций.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

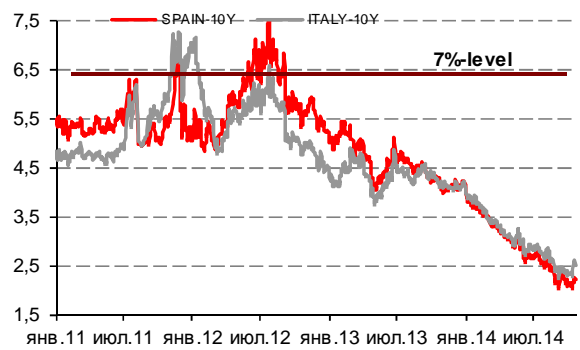
- Минфин отменил запланированный на 22 октября аукцион по размещению ОФЗ
- Moody's снизило рейтинги Москвы, Петербурга до Baa2 с негативным прогнозом
- Moody's снизило рейтинги Транснефти (до Baa2), Атомэнергопрома (до Baa3), РЖД (до Baa2), Роснефти (до Baa2) с негативным прогнозом
- Moody's поместило рейтинги МТС-Банка на уровне B2 на пересмотр с возможностью понижения
- ВТБ Лизинг Финанс установил ставку 18-19-го купонов по облигациям серии 08 в размере 10,57% годовых (+262 б.п.)
- "Домашние деньги" установили ставку 3-4-го купонов по облигациям серии БО-01 в размере 22% годовых (+300 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

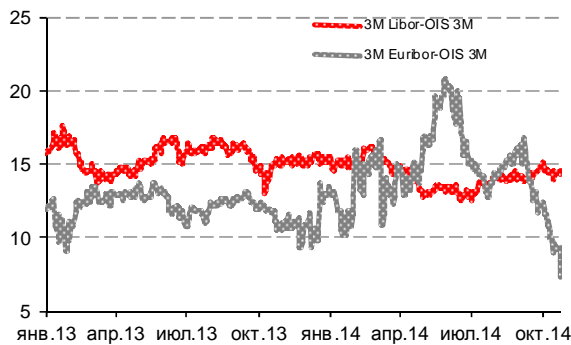
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



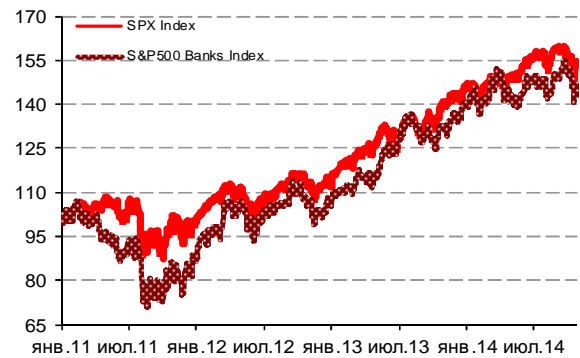
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



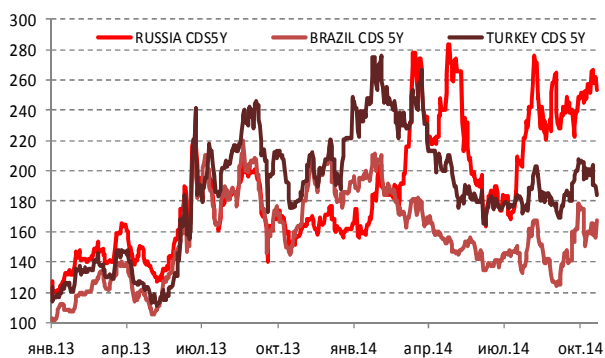
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



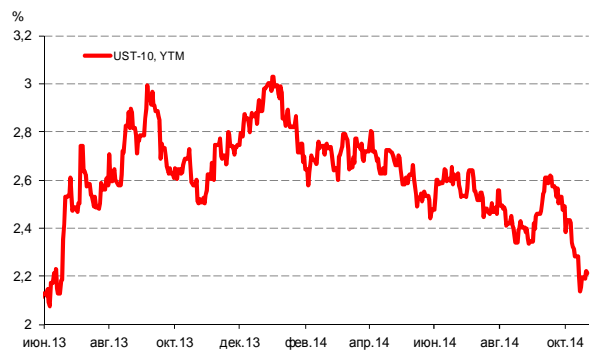
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок торговался вчера в боковом тренде при низком давлении продавцов. Фактор дорожающей нефти, ожидания стимулов со стороны ЕЦБ, достижение договоренностей по газу – поддерживали рынок. Кредитный риск на Россию CDS 5Y снизился на 8 б.п., хотя и остается на повышенных уровнях – выше 250 б.п.

С открытием американского рынка настрой инвесторов на долговых сегментах развивающихся стран также улучшился. Этому способствовали сильные данные по продажам домов на вторичном рынке – показатель в сентябре возрос на 2,4% против ожидавшегося роста на 1%, а также последовавший вслед за этим рост фондовых индексов США.

Сегодня эти факторы продолжают поддерживать международные долговые инструменты. Вместе с тем, игроки ждут заседания ФРС на следующей неделе, по итогам которого будет пересмотрены ожидания относительно сроков повышения ставок в США.

Рублевые облигации

Рублевый долговой сектор окреп во вторник вслед за ростом нефтяных котировок. Дальнейшее движение сырьевых цен вверх продолжит поддерживать цены рублевых облигаций, как и позитивно отражаться на курсе иностранной валюты. Вместе с тем, коррекция нефтяного рынка может оказаться непродолжительной. Аналитики по-прежнему спорят о причинах резкого падения цен и сроках возвращения прежних уровней. Тем временем, например одна из сырьевых стран – Венесуэлла уже сверстала бюджет на следующий год исходя из цены \$60/баррель.

Тем временем, газовые переговоры в Брюсселе наконец сдвинулись с мертвой точки. Вчера были достигнуты практически все договоренности по срокам и объемам поставок. Единственным нерешенным вопросом осталось определить, кто будет расплачиваться за газ, поставляемый Украине, поскольку у страны нет для этого ресурсов. Предполагается, что этот вопрос будет решен к 27 октября, когда состоится новый раунд переговоров.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0,51	29.10.14	3,63%	100,62	-0,01%	2,42%	3,60%	206	-0,9	0,50	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,37	04.04.15	3,25%	100,21	0,00%	3,16%	3,24%	280	-2,9	2,33	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,18	24.01.15	11,00%	124,15	-0,10%	4,01%	8,86%	323	-1,0	3,12	3 466	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-19	16.01.2019	3,93	16.01.15	3,50%	97,72	0,06%	4,09%	3,58%	291	-6,1	3,85	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,79	29.10.14	5,00%	102,36	0,12%	4,51%	4,88%	309	-8,7	4,68	3 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,39	04.04.15	4,50%	98,19	0,13%	4,79%	4,58%	292	-8,8	6,24	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,28	16.03.15	4,88%	99,23	0,17%	4,98%	4,91%	311	-9,0	7,11	3 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,06	24.12.14	12,75%	164,27	0,26%	5,85%	7,76%	363	-6,3	7,83	2 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,13	31.03.15	7,50%	112,50	0,20%	4,80%	6,67%	257	-7,7	4,51	138 979	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,21	04.04.15	5,63%	99,36	0,29%	5,67%	5,66%	345	-5,2	13,82	3 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,32	16.03.15	5,88%	102,47	0,36%	5,70%	5,73%	271	-5,1	13,93	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,00	10.03.15	7,85%	94,75	0,00%	9,70%	8,28%	--	--	2,86	90 000	RUB	BBB / Baa2 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,40	16.09.15	3,63%	101,55	0,06%	3,33%	3,57%	--	--	5,23	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,95	20.10.15	5,06%	103,46	0,00%	3,24%	4,89%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,76	03.02.15	8,75%	102,36	0,28%	5,60%	8,55%	--	--	--	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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,01	19.11.14	8,75%	101,97	0,11%	6,81%	8,58%	645	-13,6	439	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,41	18.03.15	8,00%	101,44	-0,06%	4,34%	7,89%	398	9,1	192	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,18	22.02.15	6,30%	98,72	-0,01%	6,90%	6,38%	654	-2,3	374	300	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,66	25.03.15	7,88%	104,49	0,02%	6,17%	7,54%	540	-4,7	301	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,18	26.03.15	7,50%	99,01	-0,05%	7,74%	7,57%	656	-3,3	365	750	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,06	28.10.14	7,75%	101,24	0,07%	7,51%	7,66%	609	-7,5	299	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,05	25.11.14	5,97%	100,03	0,02%	5,93%	5,97%	557	-4,7	351	300	USD	/ Ba3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,33	10.11.14	6,02%	95,86	0,08%	7,84%	6,28%	748	-6,3	468	400	USD	/ Ba3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,16	24.10.14	11,00%	96,79	0,00%	12,03%	11,36%	1126	-3,6	803	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,85	14.11.14	9,00%	93,38	-0,05%	12,75%	9,64%	1238	0,5	959	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,49	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,43%	12,18%	1124	-4,6	842	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,37	04.03.15	6,47%	101,05	-0,04%	3,53%	6,40%	316	7,1	111	1 250	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,27	15.02.15	4,25%	100,91	-0,29%	3,52%	4,21%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,33	12.04.15	6,00%	100,95	-0,09%	5,58%	5,94%	522	1,2	242	2 000	USD	/ Baa3 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,17	29.11.14	6,88%	102,22	-0,08%	6,18%	6,73%	540	-1,2	217	1 514	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,03	22.02.15	6,32%	101,18	0,01%	5,92%	6,24%	514	-4,2	191	698	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,22	17.04.15	6,95%	96,25	-0,00%	7,58%	7,22%	571	-6,6	279	1 500	USD	BB+ / Ba2 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,72	31.12.14	6,25%	101,31	-0,15%	6,14%	6,17%	391	-1,8	134	693	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,82	22.11.14	5,45%	100,43	0,06%	5,30%	5,43%	452	-5,7	129	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,18	13.02.15	5,38%	100,88	0,15%	4,97%	5,33%	460	-9,9	180	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,15	21.02.15	3,04%	94,77	0,01%	4,77%	3,20%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,71	21.11.14	4,22%	94,69	0,20%	5,70%	4,46%	452	-10,0	161	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,74	09.01.15	6,90%	102,49	0,24%	6,37%	6,73%	495	-11,4	186	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,14	05.01.15	6,03%	97,08	0,27%	6,51%	6,21%	464	-11,1	172	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	6,97	21.02.15	4,03%	90,56	0,09%	5,47%	4,45%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	6,91	21.11.14	5,94%	94,88	0,43%	6,70%	6,26%	483	-12,9	172	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,73	22.11.14	6,80%	99,19	0,67%	6,91%	6,86%	468	-11,8	105	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,52	27.11.14	5,13%	100,44	0,03%	4,83%	5,10%	447	-4,9	167	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,15	15.12.14	6,25%	100,52	0,08%	2,67%	6,22%	231	-62,7	25	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,90	23.03.15	6,50%	102,14	0,04%	4,10%	6,36%	374	-8,0	168	948	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,37	17.11.14	5,63%	100,41	0,41%	5,45%	5,60%	509	-20,2	229	1 000	USD	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,59	21.11.14	5,75%	95,13	-0,20%	7,15%	6,04%	596	1,0	306	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3,64	30.10.14	3,98%	95,23	0,02%	5,33%	4,18%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Ba1 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,82	03.11.14	7,25%	100,90	0,06%	7,01%	7,19%	583	-6,2	292	500	USD	BB+ / B1 / BB+
ГПБ-19с	05.09.2019	4,34	05.03.15	4,96%	94,71	0,09%	6,23%	5,24%	481	-8,3	214	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,57	28.12.14	7,50%	95,34	0,11%	8,23%	7,86%	636	-8,4	343	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,19	26.03.15	5,00%	101,01	-0,06%	4,80%	4,95%	338	-5,0	29	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,61	20.03.15	4,77%	94,50	0,00%	5,64%	5,04%	377	-6,6	85	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕвРБанк-19*	15.11.2019	4,08	15.11.14	8,50%	102,19	0,06%	7,96%	8,32%	678	-6,2	387	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	2,90	01.02.15	7,70%	97,60	-0,03%	8,55%	7,89%	778	-2,5	454	500 USD	BB-	B1	/	BB	
МКБ-18с	13.11.2018	3,31	13.11.14	8,70%	85,97	-0,62%	13,28%	10,12%	1251	15,7	927	500 USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3,04	25.10.14	7,25%	94,91	-0,15%	8,97%	7,64%	820	1,3	497	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,56	26.10.14	10,00%	98,62	-0,03%	10,39%	10,14%	921	-3,8	630	500 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,56	08.01.15	11,25%	103,27	-0,10%	9,12%	10,89%	876	3,5	596	189 USD	/	B1 /	/	B+	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,22	25.10.14	8,50%	101,49	0,01%	7,83%	8,38%	747	-3,5	467	400 USD	/	Ba3 /	/	BB-	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,83	06.11.14	10,20%	93,65	-0,27%	11,91%	10,89%	1072	2,5	782	600 USD	/	B1 /	/	B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,92	29.03.15	5,01%	99,02	-0,04%	6,10%	5,06%	574	2,0	368	400 USD	/	Ba2	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,42	21.04.15	11,00%	96,98	0,10%	13,29%	11,34%	1293	-9,8	1087	126 USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,49	30.11.14	7,75%	87,52	0,16%	16,93%	8,86%	1657	-12,2	1377	350 USD	B	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,35	15.11.14	6,30%	101,43	-0,34%	5,69%	6,21%	533	11,9	253	584 USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,92	27.12.14	5,30%	98,54	-0,16%	5,80%	5,38%	503	1,8	180	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3,13	29.11.14	7,75%	105,67	-0,14%	5,97%	7,33%	520	0,8	197	980 USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-21	03.06.2021	5,38	03.12.14	6,00%	93,17	-0,25%	7,32%	6,44%	590	-1,4	281	800 USD	/	B1	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6,38	16.04.15	8,50%	95,47	0,09%	9,25%	8,90%	738	-8,1	446	500 USD	/	NR	/		
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,09	16.12.14	7,73%	91,25	0,82%	16,35%	8,47%	1599	-79,2	1393	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,91	01.12.14	7,56%	85,25	-0,87%	16,07%	8,87%	1571	46,0	1291	200 USD	B-	/	B3	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,40	11.01.15	9,25%	97,00	0,33%	10,53%	9,54%	1017	-16,8	737	525 USD	B+	/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,92	10.04.15	10,75%	84,01	1,84%	17,04%	12,80%	1627	-70,8	1303	350 USD	B-	/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	0,70	07.01.15	5,50%	101,77	0,06%	2,95%	5,40%	259	-12,2	53	1 500 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2,30	24.03.15	5,40%	101,38	0,02%	4,79%	5,33%	442	-3,7	163	1 250 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,17	07.02.15	4,95%	100,38	-0,02%	4,77%	4,93%	441	-2,0	161	1 300 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4,14	28.12.14	5,18%	97,96	-0,04%	5,68%	5,29%	450	-3,7	159	1 000 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,91	07.02.15	6,13%	99,83	0,06%	6,15%	6,14%	428	-7,7	136	1 500 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,41	29.10.14	5,13%	90,18	0,02%	6,73%	5,68%	486	-7,0	194	2 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,74	23.11.14	5,25%	88,34	0,07%	7,09%	5,94%	522	-7,6	229	1 000 USD	/	/	/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,25	26.02.15	5,50%	90,77	0,13%	6,85%	6,06%	498	-8,5	187	1 000 USD	/	/	/	BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	0,88	18.03.15	10,75%	99,93	0,29%	10,81%	10,76%	1045	-37,4	839	250 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,82	06.12.14	14,00%	100,75	0,87%	13,71%	13,90%	1294	-34,9	971	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4,10	24.10.14	9,38%	85,98	0,08%	13,02%	10,90%	1183	-6,5	893	500 USD	/	B2	/	BB-	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,72	19.04.15	10,50%	86,12	-0,15%	13,80%	12,19%	1238	-2,8	929	200 USD	/	NR	/	BB-	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

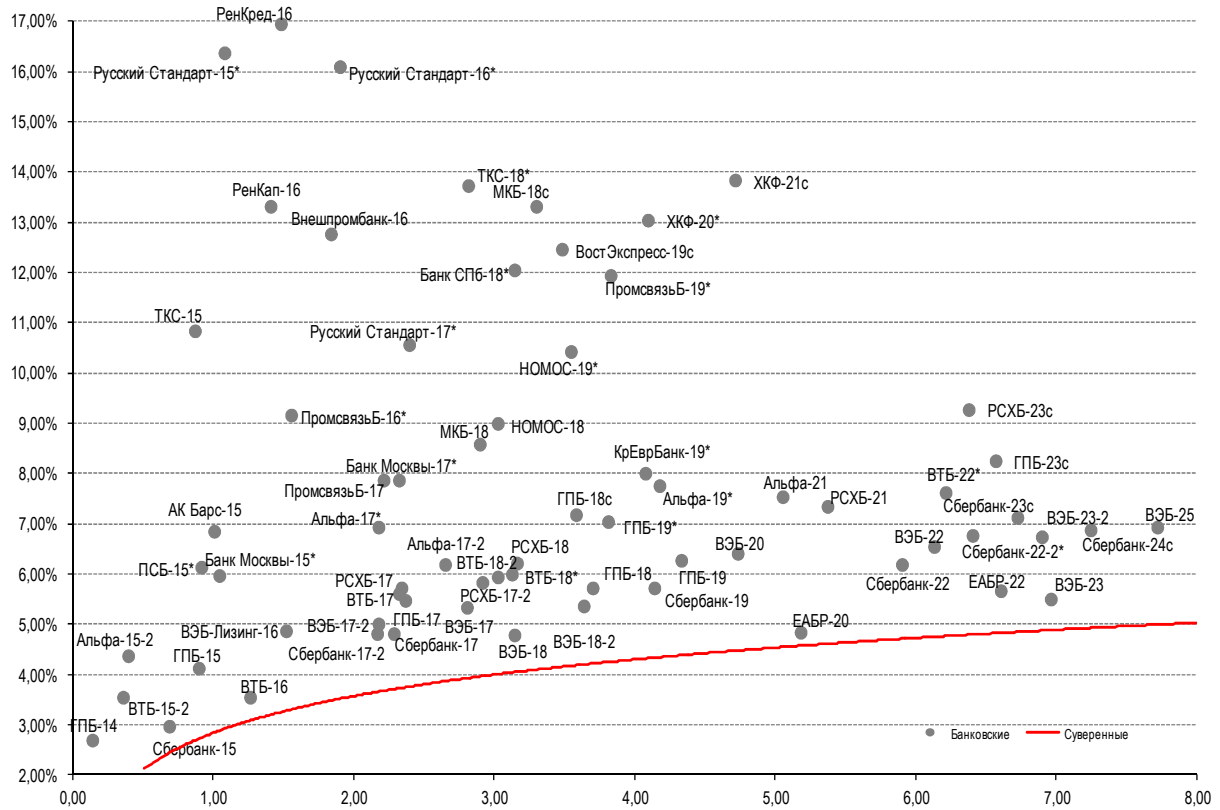
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ- дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch			
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	4,83	17.04.15	4,88%	89,20	0,16%	7,30%	5,47%	588	-9,4	279	600 USD	BB+	/	/	BB	
Газпром-15-1	01.06.2015	0,61	01.06.15	5,88%	101,83	0,01%	2,76%	5,77%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,28	04.02.15	8,13%	101,71	0,09%	1,94%	7,99%	--	--	--	850 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,07	29.11.14	5,09%	101,72	0,00%	3,48%	5,01%	312	-3,7	106	1 000 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	1,94	22.11.14	6,21%	104,12	0,04%	4,13%	5,97%	376	-5,2	97	1 350 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,27	22.03.15	5,14%	102,59	-0,00%	3,98%	5,01%	--	--	--	500 EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2,74	02.11.14	5,44%	103,67	0,06%	4,13%	5,25%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,29	15.03.15	3,76%	99,37	0,04%	4,03%	3,78%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	2,97	13.02.15	6,61%	106,75	0,06%	4,36%	6,19%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,10	11.04.15	8,15%	109,46	0,12%	5,13%	7,44%	436	-7,9	113	1 100 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,77	06.02.15	3,85%	92,53	0,11%	5,50%	4,16%	408	-8,4	98	800 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	4,93	20.03.15	3,39%	95,36	0,13%	4,37%	3,55%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-21	26.02.2021	5,63	26.02.15	3,60%	95,26	0,09%	4,47%	3,78%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	5,95	07.03.15	6,51%	102,86	0,32%	6,02%	6,33%	415	-12,1	123	1 300 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,40	19.01.15	4,95%	94,72	0,59%	5,81%	5,23%	394	-16,0	101	1 000 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,35	21.03.15	4,36%	97,47	0,18%	4,67%	4,48%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,53	06.02.15	4,95%	88,39	0,06%	6,25%	5,60%	403	-3,7	145	900 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,08	28.10.14	8,63%	116,21	-0,04%	7,08%	7,42%	486	-2,7	228	1 200 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,62	16.02.15	7,29%	106,09	-0,09%	6,76%	6,87%	454	-2,3	196	1 250 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,34	26.04.15	2,93%	94,17	0,07%	4,77%	3,11%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,64	19.03.15	4,38%	87,31	0,46%	6,45%	5,01%	458	-13,7	166	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,92	27.11.14	6,00%	95,61	0,40%	6,65%	6,28%	478	-12,5	167	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,04	05.11.14	6,38%	100,14	0,01%	2,48%	6,37%	211	-54,3	6	900 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,41	07.12.14	6,36%	104,66	0,05%	4,45%	6,07%	409	-5,2	129	500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,27	24.10.14	3,42%	94,55	0,24%	5,13%	3,61%	436	-10,9	113	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,20	05.11.14	7,25%	106,36	0,15%	5,78%	6,82%	459	-8,2	169	600 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,01	09.11.14	6,13%	100,58	0,16%	6,01%	6,09%	459	-9,4	150	1 000 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	5,98	07.12.14	6,66%	102,48	0,23%	6,24%	6,49%	437	-10,6	145	500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	6,88	24.10.14	4,56%	89,89	0,13%	6,11%	5,08%	423	-8,5	112	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,39	11.03.15	9,88%	100,05	-0,12%	9,64%	9,87%	928	27,9	722	350 USD	NR	/	/	WD	
НК Альянс-20	04.05.2020	4,39	04.11.14	7,00%	81,08	-0,07%	11,75%	8,63%	1033	-4,3	723	500 USD	NR	/	/	WD	
Новатэк-16	03.02.2016	1,24	03.02.15	5,33%	101,74	0,02%	3,92%	5,24%	355	-4,9	150	600 USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,18	03.02.15	6,60%	101,78	0,13%	6,25%	6,49%	483	-8,7	174	650 USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,70	13.12.14	4,42%	87,44	0,11%	6,43%	5,06%	456	-8,2	164	1 000 USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,29	06.03.15	3,15%	95,52	0,24%	5,18%	3,30%	482	-13,2	202	1 000 USD	BBB-	/	Baa2	/	WD

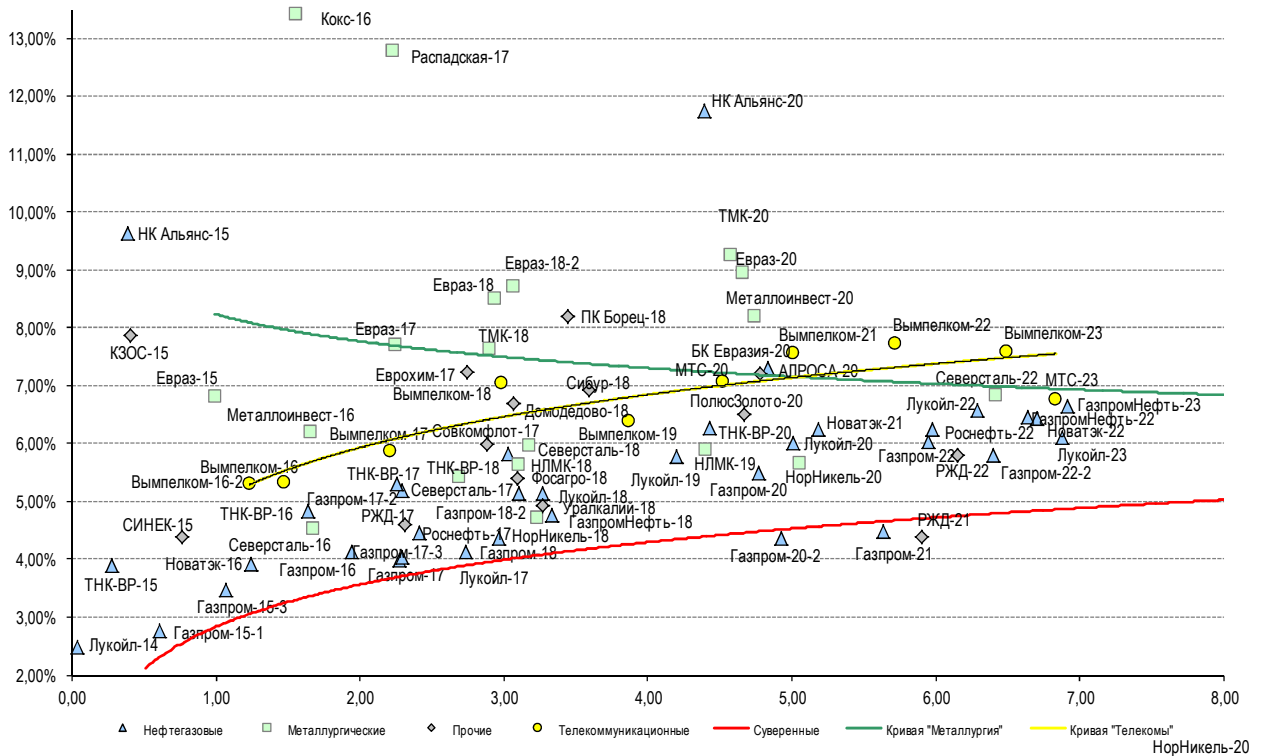
Роснефть-22	06.03.2022	6,29	06.03.15	4,20%	86,26	0,18%	6,58%	4,87%	471	-9,6	179	2 000	USD	BBB-	/ Baa2	/ WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,28	02.02.15	6,25%	100,63	-0,01%	3,90%	6,21%	354	-0,8	148	500	USD	BBB-	/ Baa2	/ WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,64	18.01.15	7,50%	104,37	0,05%	4,84%	7,19%	448	-6,5	168	1 000	USD	BBB-	/ Baa2	/ WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,26	20.03.15	6,63%	102,94	0,04%	5,31%	6,44%	494	-4,7	215	800	USD	BBB-	/ Baa2	/ WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,03	13.03.15	7,88%	106,22	0,29%	5,82%	7,41%	505	-13,6	182	1 100	USD	BBB-	/ Baa2	/ WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,43	02.02.15	7,25%	104,37	0,24%	6,26%	6,95%	484	-11,8	175	500	USD	BBB-	/ Baa2	/ WD
Металлургические																
Евраз-15	10.11.2015	0,99	10.11.14	8,25%	101,43	0,03%	6,81%	8,13%	645	-6,2	439	577	USD	B+	/ B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,25	24.10.14	7,40%	99,31	0,12%	7,71%	7,45%	734	-8,1	455	600	USD	B+	/ B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,94	24.10.14	9,50%	102,97	0,06%	8,50%	9,23%	773	-5,7	450	509	USD	B+	/ B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,07	27.10.14	6,75%	94,13	0,01%	8,73%	7,17%	795	-3,8	472	850	USD	B+	/ B1	/ BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,66	22.04.15	6,50%	89,54	0,01%	8,95%	7,26%	753	-6,2	444	1 000	USD	B+	/	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,55	23.12.14	7,75%	91,75	-0,29%	13,41%	8,45%	1304	17,5	1025	319	USD	CCC+	/	/ B3
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,66	21.01.15	6,50%	100,49	0,02%	6,19%	6,47%	583	-3,9	303	750	USD		/ Baa2	/ BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,74	17.04.15	5,63%	88,86	0,06%	8,19%	6,33%	677	-7,5	368	1 000	USD	BB	/ Baa2	/ BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,10	19.02.15	4,45%	96,45	0,18%	5,63%	4,61%	486	-9,5	163	708	USD	BB+	/ Baa3	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,41	26.03.15	4,95%	96,06	0,11%	5,88%	5,15%	446	-8,7	137	471	USD	BB+	/ Baa3	/ BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,23	31.10.14	4,38%	98,93	0,45%	4,71%	4,42%	393	-17,5	70	750	USD	BBB-	/ Baa2	/ BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,06	28.10.14	5,55%	99,43	0,40%	5,66%	5,58%	424	-14,0	115	1 000	USD	BBB-	/ Baa2	/ BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,23	27.10.14	7,75%	89,46	0,13%	12,78%	8,66%	1242	-8,2	962	400	USD		/ B2	/ B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,67	26.01.15	6,25%	102,89	0,03%	4,52%	6,07%	415	-4,9	136	394	USD	BB+	/ Baa1	/ BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,69	25.10.14	6,70%	103,53	-0,00%	5,41%	6,47%	464	-3,6	225	650	USD	BB+	/ Baa1	/ BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,18	19.03.15	4,45%	95,37	0,07%	5,97%	4,67%	520	-5,8	196	600	USD	BB+	/ NR	/ BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,42	17.04.15	5,90%	94,27	0,11%	6,84%	6,26%	497	-8,3	205	588	USD	BB+	/ Baa1	/ BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,90	27.01.15	7,75%	100,34	0,10%	7,62%	7,72%	685	-7,4	362	500	USD	B+	/ B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,58	03.04.15	6,75%	89,42	0,50%	9,27%	7,55%	785	-17,4	476	500	USD	B+	/ B1	/
Телекоммуникационные																
МТС-20	22.06.2020	4,52	22.12.14	8,63%	107,18	0,13%	7,06%	8,05%	564	-9,0	255	750	USD	BBB-	/ Baa3	/ BB+ / *-
МТС-23	30.05.2023	6,83	30.11.14	5,00%	88,60	0,18%	6,77%	5,64%	490	-9,2	198	500	USD	BBB-	/ Baa3	/ BB+ / *-
Вымпелком-16	23.05.2016	1,47	23.11.14	8,25%	104,37	0,04%	5,34%	7,90%	497	-6,2	218	600	USD	BB	/ Baa3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,23	02.02.15	6,49%	101,44	0,01%	5,30%	6,40%	494	-3,5	288	500	USD	BB	/ Baa3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2,21	01.03.15	6,25%	100,81	-0,00%	5,88%	6,20%	551	-2,7	272	500	USD	BB	/ Baa3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,98	31.10.14	9,13%	106,41	0,16%	7,04%	8,58%	626	-9,3	303	1 000	USD	BB	/ Baa3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,87	13.02.15	5,20%	95,55	0,24%	6,40%	5,44%	521	-10,9	231	600	USD	BB	/ Baa3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,01	02.02.15	7,75%	100,96	0,22%	7,55%	7,67%	613	-10,7	304	1 000	USD	BB	/ Baa3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,72	01.03.15	7,50%	98,80	0,21%	7,72%	7,60%	585	-10,4	293	1 500	USD	BB	/ Baa3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,49	13.02.15	5,95%	90,03	0,22%	7,59%	6,61%	572	-10,2	280	1 000	USD	BB	/ Baa3	/
Прочие																
АПРОСА-20	03.11.2020	4,78	03.11.14	7,75%	102,58	0,15%	7,21%	7,56%	579	-9,4	270	1 000	USD	BB-	/ Baa3	/ BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,07	17.11.14	8,88%	100,55	-0,01%	0,96%	8,83%	59	-22,6	-146	500	USD	BB-	/ Baa3	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,74	17.11.14	6,95%	75,42	0,77%	14,49%	9,21%	1330	-25,5	1039	500	USD	BB+	/ *-	/ BB- / *-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,44	26.03.15	7,63%	98,09	-0,23%	8,20%	7,77%	702	2,2	420	415	USD	BB	/ B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,82	02.11.14	8,00%	58,19	-0,54%	27,14%	13,75%	2637	18,3	2314	550	USD	B	/	/ B
ДВМП-20	02.05.2020	3,82	02.11.14	8,75%	56,63	-1,56%	23,00%	15,45%	2181	38,7	1891	325	USD	B	/	/ B
Домодедово-18	26.11.2018	3,59	26.11.14	6,00%	96,73	0,06%	6,93%	6,20%	574	-6,3	284	300	USD	BB+	/	/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,88	12.12.14	5,13%	97,59	0,10%	5,98%	5,25%	520	-7,3	197	750	USD	BB	/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,41	19.03.15	10,00%	100,81	0,06%	7,87%	9,92%	751	-19,8	545	101	USD	NR	/	/ CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,67	29.10.14	5,63%	95,94	0,02%	6,51%	5,86%	509	-6,5	200	750	USD	BB+	/	/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,31	03.04.15	5,74%	102,63	0,01%	4,59%	5,59%	422	-3,3	143	1 500	USD	BBB-	/ Baa2	/ BBB
РЖД-21	20.05.2021	5,90	20.05.15	3,37%	94,31	0,27%	4,39%	3,58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/ Baa2	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,15	05.04.15	5,70%	99,42	0,08%	5,80%	5,73%	393	-8,1	101	1 400	USD	BBB-	/ Baa2	/ BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,07	31.01.15	3,91%	91,95	0,28%	6,69%	4,26%	592	-12,9	269	1 000	USD		/ Baa1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,76	03.02.15	7,70%	102,50	0,00%	4,39%	7,51%	403	-3,9	197	250	USD		/ Baa3	/ BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,74	27.10.14	5,38%	95,04	0,28%	7,24%	5,66%	646	-13,9	408	800	USD		/ Baa3	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,27	31.10.14	3,72%	96,11	-0,10%	4,94%	3,87%	417	-0,5	93	650	USD		/ Baa3	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,09	13.02.15	4,20%	96,45	0,15%	5,39%	4,36%	462	-8,4	138	500	USD		/ Baa3	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
Торговые операции	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Андрей Мазкун, менеджер по продажам (7 499) 681-27 85 Владислав Корзан, директор по операциям финансирования (7 495) 783-51 03 Егор Романченко, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела (7 495) 783-50 29

© Альфа-Банк, 2014 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.