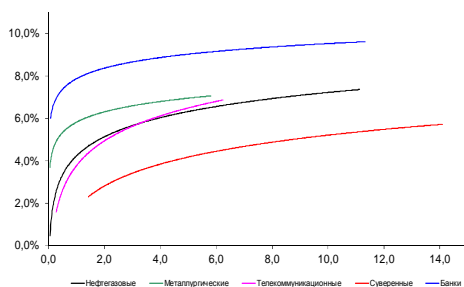
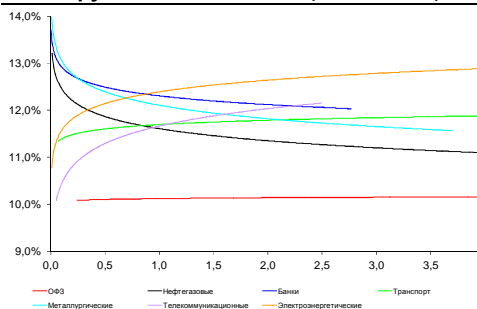


### Рынок валютных облигаций



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	-4б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,87	0б.п. ↑	
Russia-23	103,27	-0,09% ↓	4,38
Rus-23 spread	264	4б.п. ↑	
Bra-45	72,84	-1,77% ↓	7,25
Tur-30	167,03	-0,26% ↓	5,16
Mex-34	123,39	-1,03% ↓	4,85
CDS 5 Russia	306,01	11б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	393	5б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	475	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	263	-7б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	62,6309	0,75% ↑	107,5 ↑
\$/Руб.	62,9075	-0,06% ↓	3,5 ↑
EUR/\$	1,1331	-0,18% ↓	-6,4 ↓
Ruble Basket	66,7459	1,18% ↑	-2,4 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	10,85%	-0,21 ↓	
NDF \$/Rub 12M	11,01%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	10,08%	-0,02 ↓	
3M Libor	0,3204	0,38б.п. ↑	
Libor overnight	0,1320	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,61	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	147	42 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	857	-2,13% ↓	8,4 ↑
DOW	17 169	-0,28% ↓	-3,7 ↓
S&P500	2 019	-0,58% ↓	-1,9 ↓
Bovespa	47 026	-0,11% ↓	-6,0 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	46,17	-1,30% ↓	-17,2 ↓
Gold	1166,47	-0,90% ↓	-1,8 ↓

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

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

Долговые рынки остаются под давлением низких цен на нефть и ослабляющегося рубля. Встреча ОПЕК с представителями нефтедобывающих стран, не входящих в картель, не принесла результатов. Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на заседании ЕЦБ, хотя не ожидается увеличения объемов QE, несмотря на замедление европейской экономики и возвращение дефляции.

### Макроэкономика, [стр. 3](#)

Инфляция составила 0,5% с начала месяца, достигнув 10,9% с начала года; **НЕГАТИВНО**

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

На аукционах Минфина спрос наблюдался на ОФЗ с фиксированным доходом

НЛМК сегодня проведет сбор заявок на облигации БО-08, планирует привлечь 5 млрд руб

РГС Недвижимость сегодня проведет сбор заявок на облигации БО-П01 объемом 5 млрд руб

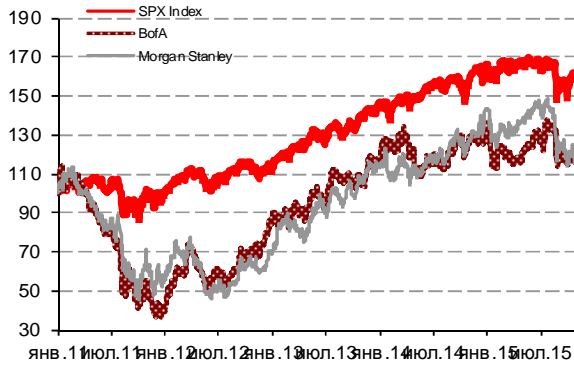
Волгоград закрыл книгу по облигациям на 1 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13,73% годовых

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

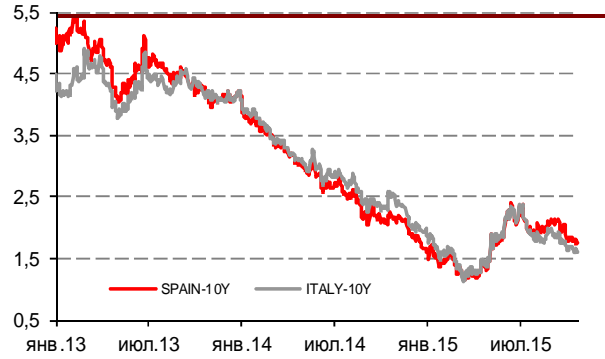
- Зарегистрирована программа биржевых облигаций Сбербанка объемом 200 млрд руб
- Газпромбанк выкупил по оферте 61% выпуска облигаций серии 07 на 6,1 млрд руб
- УБРиР выкупил по оферте 81,4% выпуска облигаций серии БО-05 на 1,6 млрд руб
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Райффайзенбанка серии БО-01 составит 10% годовых (+235 б.п.)
- Ставка 2-го купона по облигациям Абсолют Банка серии БО-05 составит 10,19% годовых

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

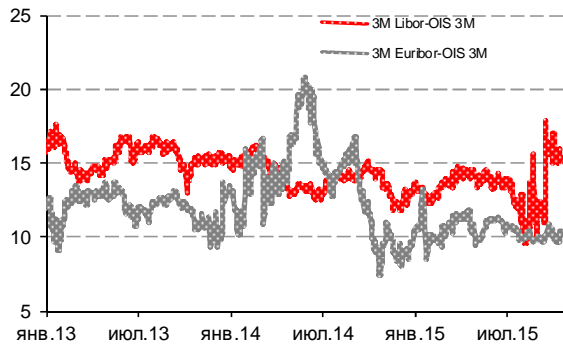
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



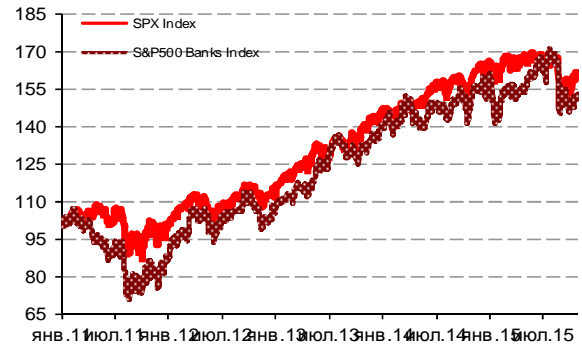
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



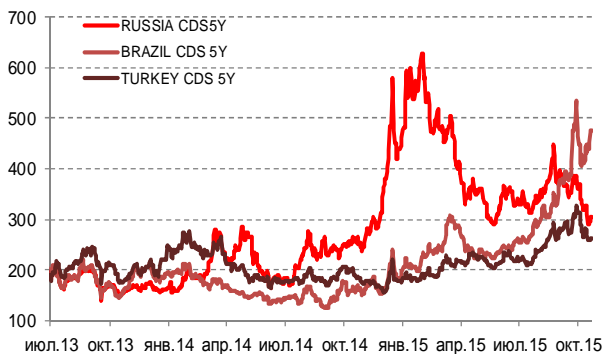
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



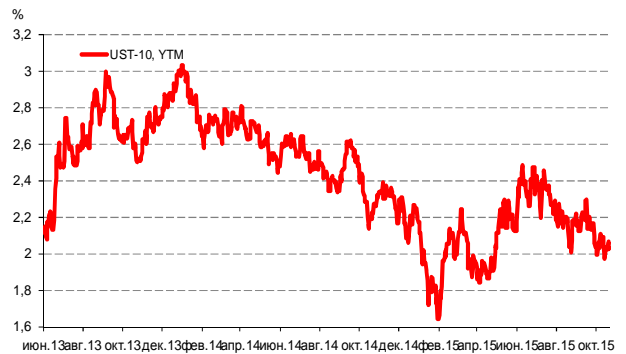
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Долговые инструменты остаются в понижательном тренде на фоне сохранения давления со стороны нефтяного и валютного рынков. Вчера отмечалось усиление продаж в суверенном сегменте, длинные выпуски еврооблигаций подешевели в пределах 1%. Незапланированная встреча президента РФ Владимира Путина с главой Сирии Асадом неоднозначно была воспринята международным сообществом. В результате кредитный риск на Россию CDS 5Y расширялся опережающими темпами по сравнению с показателями других стран и превысил 300 б.п.

Ожидаема встреча представителей ОПЕК с нефтедобывающими странами, не входящими в картель, также не принесла новостей – ни с точки зрения определения ценового коридора, ни с точки зрения сокращения квот. ДО заседания ОПЕК, намеченного на 4 декабря, планируется провести еще одну подобную встречу в ноябре, где будут рассмотрены возможные договоренности по работе на нефтяном рынке.

Сегодня в центре внимания инвесторов будет заседание ЕЦБ. Хотя инвесторы не ожидают ни расширения программы QE, ни продления ее сроков – важны будут комментарии главы ЕЦБ Марио Драги на последующей конференции, с учетом возобновившегося торможения европейской экономики и возвращения дефляции.

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

---

## Макроэкономика

### **Инфляция составила 0,5% с начала месяца, достигнув 10,9% с начала года; НЕГАТИВНО**

Недельная статистика Росстата по ИПЦ указывает на то, что после короткого периода замедления недельной инфляции до 0,1% в начале октября, она вернулась к прежнему темпу 0,2%, и находится на этом уровне уже вторую неделю подряд.

Отсутствие тренда на замедление недельной инфляции очень негативный сюрприз, указывающий на то, что несмотря на недавнее укрепление рубля и замедление роста номинальных зарплат в сентябре, инфляционное давление остается высоким. Учитывая что рост ИПЦ составил 0,5% с начала месяца на 19 октября, или 10,9% с начала года, годовая цифра, судя по всему, превзойдет 12%.

Негативный сюрприз по инфляции подтверждает наше мнение о том, что ЦБ не стоит менять ключевую ставку на заседании 30 октября и далее, до тех пор, пока баланс рисков не начнет склоняться в пользу смягчения монетарной политики. В то же время, высокая инфляция усиливает интригу вокруг проекта бюджета-2016, так как из-за нее индексация номинальных пенсий на запланированные 4% и заморозка зарплат в госсекторе в 2016 г представляются еще более жесткими мерами.

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

---

**Корпоративные новости****На аукционах Минфина спрос наблюдался на ОФЗ с фиксированным доходом**

Вчера на аукционах Минфин выставил два выпуска ОФЗ по 12,5 млрд руб – с фиксированным купоном (26214) и с плавающей ставкой, привязанной к ставке 6M RUONIA (24018). Основным интерес инвесторов был сосредоточен в ОФЗ 26214 – спрос достиг 45,5 млрд руб, более, чем в 3,6 раза превысив предложение. В результате выпуск был размещен полностью. Доходность по цене отсечения составила 10,22% годовых, по средневзвешенной цене - 10,14% годовых. Эти уровни доходностей на 120 б.п. ниже, чем установленные при размещении этого выпуска в конце сентября.

При размещении ОФЗ 24018 с плавающим купоном спрос был в несколько раз ниже и не покрывал объем предложения, составив лишь 9,4 млрд руб. В результате Минфин разместил порядка 40% выпуска – на 4,9 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 14,82% годовых, по средневзвешенной цене - 14,80% годовых.

**НЛМК сегодня проведет сбор заявок на облигации БО-08, планирует привлечь 5 млрд руб**

Объем эмиссии выпуска составляет 10 млрд руб, однако эмитент принял решение о привлечении лишь 5 млрд руб. Срок обращения бумаг составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,4-11,6% годовых, что соответствует доходности в размере 11,73-11,94%. Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 29 октября. Организаторы размещения: Газпромбанк, Sberbank CIB, Росбанк.

**РГС Недвижимость сегодня проведет сбор заявок на облигации БО-П01 объемом 5 млрд руб**

Техническое размещение облигаций на бирже запланировано на 26 октября. Срок обращения выпуска составит 5 лет. Организатором и агентом по размещению выступает Банк Уралсиб.

**Волгоград закрыл книгу по облигациям на 1 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13,73% годовых**

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 26 октября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона снижается в процессе обращения. По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 20% в даты выплаты 5-го, 9-го, 13-го, 17-го и 19-го купонов. Организатор размещения: БК Регион.

*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		
<b>Суверенные</b>																
Россия-17	04.04.2017	1,43	04.04.16	3,25%	100,93	-0,03%	2,60%	3,22%	197	1,8	1,41	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,43	24.01.16	11,00%	120,23	-0,27%	3,26%	9,15%	263	10,5	2,39	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,06	16.01.16	3,50%	101,05	-0,13%	3,15%	3,46%	225	5,4	3,01	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,02	29.10.15	5,00%	105,26	-0,18%	3,72%	4,75%	253	5,6	3,95	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,67	04.04.16	4,50%	102,35	-0,12%	4,08%	4,40%	272	3,8	5,56	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,64	16.03.16	4,88%	103,27	-0,09%	4,38%	4,72%	264	3,8	6,50	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,73	24.12.15	12,75%	164,82	-0,79%	5,56%	7,74%	382	43,0	7,52	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	3,45	31.03.16	7,50%	118,76	-0,08%	3,32%	6,32%	129	6,2	4,32	126 248	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,97	04.04.16	5,63%	99,15	-0,82%	5,69%	5,67%	366	10,5	13,59	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,09	16.03.16	5,88%	101,98	-0,99%	5,73%	5,76%	371	11,6	13,70	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,20	10.03.16	7,85%	95,10	-0,11%	10,21%	8,25%	--	--	2,09	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,57	16.09.16	3,63%	102,02	-0,06%	3,17%	3,55%	--	--	4,43	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,99	20.10.16	5,06%	103,24	0,16%	1,75%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
АК Барс-15	19.11.2015	0,08	19.11.15	8,75%	100,63	-0,12%	0,30%	8,69%	-33	-33,0	-230	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,58	10.06.16	5,50%	101,35	0,01%	4,61%	5,43%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,29	22.02.16	6,30%	101,73	0,39%	4,93%	6,19%	431	0,8	234	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,82	25.03.16	7,88%	105,91	-0,06%	4,63%	7,44%	400	2,9	203	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,46	26.03.16	7,50%	101,31	-0,14%	7,11%	7,40%	592	5,4	380	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,45	28.10.15	7,75%	102,79	-0,24%	7,13%	7,54%	577	7,0	340	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,59	18.02.16	9,50%	100,70	-0,09%	9,38%	9,43%	819	2,7	607	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,09	25.11.15	5,97%	100,00	-0,01%	5,81%	5,97%	519	7,2	322	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,46	10.11.15	6,02%	99,56	-0,18%	6,32%	6,05%	569	12,5	373	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%	1090	1,2	855	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,99	14.11.15	9,00%	94,38	-0,04%	14,90%	9,54%	1427	5,2	1230	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,78	29.11.15	12,00%	78,44	0,40%	20,77%	15,30%	1987	-13,3	1762	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,31	15.02.16	4,25%	100,67	0,10%	2,05%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,43	12.04.16	6,00%	103,27	-0,07%	3,70%	5,81%	307	4,7	110	1 724	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,37	29.11.15	6,88%	105,53	0,02%	4,60%	6,51%	397	-1,3	134	1 325	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,19	22.02.16	6,32%	104,12	-0,11%	4,43%	6,07%	381	5,0	117	590	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,60	17.04.16	6,95%	94,08	-0,18%	8,08%	7,39%	671	5,1	399	1 471	USD	BB-/	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,33	31.12.15	6,25%	99,09	0,21%	6,33%	6,31%	431	2,6	64	23	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,96	22.11.15	5,45%	101,32	-0,02%	4,77%	5,38%	415	1,2	151	600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,27	13.02.16	5,38%	101,28	-0,07%	4,35%	5,31%	372	5,5	176	750	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,24	21.02.16	3,04%	97,33	-0,03%	4,26%	3,12%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,87	21.11.15	4,22%	97,20	-0,11%	5,22%	4,35%	431	4,9	207	850	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,03	09.01.16	6,90%	101,45	-0,28%	6,54%	6,80%	535	8,2	281	1 600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,49	05.01.16	6,03%	96,13	-0,48%	6,75%	6,27%	539	10,5	267	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,26	21.02.16	4,03%	90,50	-0,17%	5,65%	4,46%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,32	21.11.15	5,94%	94,98	-0,54%	6,76%	6,26%	502	11,1	238	1 150	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,21	22.11.15	6,80%	97,63	-0,38%	7,13%	6,97%	539	7,8	158	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,58	27.11.15	5,13%	100,56	-0,01%	4,17%	5,10%	354	0,8	157	400	USD	BB+/	/	BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,49	17.11.15	5,63%	101,95	-0,08%	4,32%	5,52%	370	5,1	173	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,79	21.11.15	5,75%	96,75	0,13%	6,94%	5,94%	603	-3,5	378	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,79	30.10.15	3,98%	97,15	0,01%	5,02%	4,10%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,08	03.11.15	7,25%	100,71	0,05%	7,02%	7,20%	611	-0,4	387	500	USD	BB-/	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,54	05.03.16	4,96%	96,58	-0,01%	5,96%	5,14%	477	1,6	264	750	USD	BB+/	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,96	28.12.15	7,50%	87,86	-0,06%	9,67%	8,53%	793	3,5	559	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,41	26.03.16	5,00%	100,26	0,03%	4,94%	4,99%	358	0,9	122	500	USD	BBB-/	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	5,92	20.03.16	4,77%	95,48	0,00%	5,56%	4,99%	382	2,4	148	500	USD	BBB-/	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,40	15.11.15	8,50%	101,05	-0,98%	8,19%	8,41%	700	30,3	487	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,10	01.02.16	7,70%	100,77	0,06%	7,32%	7,64%	669	-3,2	406	500	USD	BB-/	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,63	13.11.15	8,70%	92,86	0,61%	11,53%	9,37%	1063	-22,1	827	500	USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,26	25.10.15	7,25%	100,22	0,01%	7,15%	7,23%	652	-0,3	389	500	USD	/	Ba3	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,91	26.10.15	10,00%	101,12	0,19%	9,62%	9,89%	871	-5,4	646	500	USD	/	B2	/ WD

ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,69	08.01.16	11,25%	103,71	-0,03%	5,82%	10,85%	519	1,9	322	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,39	25.10.15	8,50%	103,30	0,04%	6,18%	8,23%	555	-3,1	358	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,26	06.11.15	10,20%	99,64	0,23%	10,31%	10,24%	940	-5,9	699	284 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,12	17.03.16	10,50%	87,00	-0,03%	14,00%	12,07%	1281	2,0	1028	100 USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,50	21.04.16	11,00%	97,50	-0,00%	16,43%	11,28%	1581	2,6	1384	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,59	30.11.15	7,75%	98,27	0,02%	10,74%	7,89%	1011	-1,8	815	150 USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,48	15.11.15	6,30%	102,32	-0,10%	4,74%	6,16%	412	6,2	215	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,06	27.12.15	5,30%	100,96	-0,03%	4,82%	5,25%	420	1,6	156	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,35	29.11.15	7,75%	106,72	-0,08%	4,96%	7,26%	433	3,0	170	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,60	03.12.15	6,00%	92,31	0,18%	7,71%	6,50%	708	-3,9	512	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,85	16.04.16	8,50%	92,38	0,18%	9,90%	9,20%	816	-0,9	582	500 USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,15	16.12.15	7,73%	87,31	1,68%	102,55%	8,85%	10192	1062,1	9995	188 USD	C /	Caa3 / <sup>*/</sup>	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,04	01.12.15	7,56%	71,50	0,01%	42,28%	10,57%	4165	7,7	3968	188 USD	C /	Caa3 / <sup>*/</sup>	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,58	11.01.16	9,25%	87,50	1,45%	17,99%	10,57%	1736	-95,4	1539	38 USD	CCC-	Caa3 / <sup>*/</sup>	/	WD
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	2,81	10.04.16	13,00%	37,50	-0,01%	48,24%	34,66%	4734	2,6	4509	350 USD	C /	Caa3 / <sup>*/</sup>	/	WD
Сбербанк-17	24.03.2017	1,38	24.03.16	5,40%	102,21	-0,09%	3,79%	5,28%	316	6,6	119	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,26	07.02.16	4,95%	101,56	-0,03%	3,69%	4,87%	307	2,1	110	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,35	28.12.15	5,18%	100,91	-0,31%	4,90%	5,13%	400	10,5	159	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,26	07.02.16	6,13%	101,73	-0,61%	5,79%	6,02%	443	13,4	171	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,78	29.10.15	5,13%	92,54	-0,40%	6,46%	5,54%	472	9,4	238	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,08	23.11.15	5,25%	85,95	-0,61%	7,73%	6,11%	599	12,6	365	1 000 USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,07	26.02.16	5,50%	87,63	-0,31%	7,52%	6,28%	661	6,0	437	1 000 USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,18	06.12.15	14,00%	103,14	-0,01%	12,54%	13,57%	1191	0,3	928	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,17	24.10.15	9,38%	90,32	-0,00%	14,09%	10,38%	1347	0,6	1083	229 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,21	19.04.16	10,50%	87,77	0,08%	13,74%	11,96%	1256	-0,7	1002	200 USD	/	NR	/	B

Источник: Vlootberg, 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 опфер-ту	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	4,05	17.04.16	4,88%	87,75	-0,57%	8,19%	5,56%	700	16,2	447	600 USD	BB+ / <sup>*/</sup>	/	/	BB / <sup>*/</sup>
Газпром-15	12.11.2015	0,06	12.11.15	4,30%	100,12	0,00%	2,04%	4,29%	142	-12,0	-55	700 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,10	29.11.15	5,09%	100,36	-0,04%	1,60%	5,07%	97	24,5	-100	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,04	22.11.15	6,21%	103,62	-0,02%	2,79%	6,00%	217	1,4	20	1 350 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,37	22.03.16	5,14%	102,46	-0,22%	3,32%	5,01%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,88	02.11.15	5,44%	103,86	-0,24%	3,44%	5,24%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,36	15.03.16	3,76%	100,35	-0,23%	3,48%	3,74%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,13	13.02.16	6,61%	105,56	-0,07%	4,02%	6,26%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,85	15.10.16	4,63%	100,58	-0,00%	4,41%	4,60%	--	--	--	1 000 EUR	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,29	11.04.16	8,15%	107,82	-0,24%	4,75%	7,56%	412	10,4	149	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,95	06.02.16	3,85%	93,78	-0,50%	5,49%	4,11%	431	14,4	177	800 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,08	20.03.16	3,39%	94,24	-0,23%	4,87%	3,60%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,82	26.02.16	3,60%	93,05	-0,53%	5,11%	3,87%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,30	07.03.16	6,51%	103,29	-0,68%	5,88%	6,30%	452	14,8	180	1 300 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,71	19.01.16	4,95%	95,58	-0,55%	5,75%	5,18%	401	12,2	167	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,67	21.03.16	4,36%	94,31	-0,28%	5,14%	4,63%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,98	06.02.16	4,95%	86,36	-0,52%	6,58%	5,73%	456	10,3	103	900 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,74	28.10.15	8,63%	113,48	-0,85%	7,29%	7,60%	526	13,2	173	1 200 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,13	16.02.16	7,29%	100,63	-0,99%	7,23%	7,24%	521	13,5	154	1 250 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,42	26.04.16	2,93%	96,57	-0,12%	4,40%	3,04%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,94	19.03.16	4,38%	88,76	-0,51%	6,41%	4,93%	467	11,2	233	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,34	27.11.15	6,00%	96,10	-0,46%	6,63%	6,24%	489	9,8	225	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,54	07.12.15	6,36%	105,04	-0,04%	3,15%	6,05%	252	2,4	55	500 USD	BBB-	Ba1	/	BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,38	24.10.15	3,42%	97,31	-0,28%	4,57%	3,51%	394	11,9	131	1 500 USD	BBB-	Ba1	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,48	05.11.15	7,25%	107,54	-0,20%	5,16%	6,74%	397	6,9	184	600 USD	BBB-	Ba1	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,31	09.11.15	6,13%	102,93	-0,38%	5,45%	5,95%	409	10,3	173	1 000 USD	BBB-	Ba1	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,37	07.12.15	6,66%	104,91	-0,28%	5,75%	6,34%	439	6,8	167	500 USD	BBB-	Ba1	/	BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,23	24.10.15	4,56%	92,35	-0,36%	5,84%	4,94%	410	8,2	146	1 500 USD	BBB-	Ba1	/	BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,45	04.11.15	7,00%	50,57	5,36%	26,28%	13,84%	2509	-159,5	2297	500 USD	NR /	/	/	WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,28	03.02.16	5,33%	100,90	0,07%	2,08%	5,28%	146	-27,5	-51	600 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,49	03.02.16	6,60%	102,18	-0,13%	6,11%	6,46%	475	4,7	239	650 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,03	13.12.15	4,42%	89,84	-0,14%	6,20%	4,92%	446	4,8	212	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,35	06.03.16	3,15%	98,86	-0,20%	4,01%	3,19%	338	15,0	142	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,57	06.03.16	4,20%	88,73	-0,46%	6,38%	4,73%	502	10,1	230	2 000 USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,72	18.01.16	7,50%	103,12	-0,07%	3,18%	7,27%	255	7,8	58	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,36	20.03.16	6,63%	103,89	-0,03%	3,76%	6,38%	314	1,6	117	800 USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,22	13.03.16	7,88%	106,70	-0,11%	4,87%	7,38%	424	4,8	161	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,71	02.02.16	7,25%	104,31	-0,03%	6,09%	6,95%	490	2,0	277	500 USD	BB+ /	Ba1	/	WD

### Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,05	10.11.15	8,25%	100,25	0,00%	3,16%	8,23%	254	-32,5	57	123 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,40	24.10.15	7,40%	103,42	-0,01%	5,01%	7,16%	438	0,2	242	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,20	24.10.15	9,50%	106,34	-0,06%	6,71%	8,93%	608	2,4	345	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,28	27.10.15	6,75%	99,97	-0,02%	6,76%	6,75%	613	0,9	350	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,96	22.04.16	6,50%	96,16	-0,13%	7,52%	6,76%	633	4,6	380	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,65	23.12.15	7,75%	97,02	0,01%	12,49%	7,99%	1186	-0,3	989	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,66	28.12.15	10,75%	91,28	0,02%	14,23%	11,78%	1333	0,6	1098	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,73	21.01.16	6,50%	102,18	-0,05%	3,50%	6,36%	288	5,2	91	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,01	17.04.16	5,63%	95,12	-0,42%	6,91%	5,91%	572	12,1	319	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,22	19.02.16	4,45%	99,61	-0,08%	4,63%	4,47%	400	3,8	137	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,60	26.03.16	4,95%	98,71	-0,12%	5,32%	5,01%	413	4,6	200	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,37	31.10.15	4,38%	100,54	-0,08%	4,15%	4,35%	352	3,5	89	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,33	28.10.15	5,55%	100,47	-0,19%	5,44%	5,52%	408	6,0	172	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,70	14.04.16	6,63%	101,79	-0,09%	6,30%	6,51%	456	4,4	222	1 000 USD	BBB- /	(P)Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,41	27.10.15	7,75%	100,88	0,04%	7,12%	7,68%	650	-3,0	453	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,75	26.01.16	6,25%	103,40	-0,15%	1,73%	6,04%	110	18,6	-86	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,86	25.10.15	6,70%	105,51	-0,08%	3,83%	6,35%	320	4,0	123	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,30	19.03.16	4,45%	99,59	-0,17%	4,63%	4,47%	401	7,6	137	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,80	17.04.16	5,90%	97,48	-0,34%	6,35%	6,05%	461	8,5	227	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,09	27.01.16	7,75%	100,86	0,13%	7,32%	7,68%	669	-6,4	406	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,88	03.04.16	6,75%	93,74	0,72%	8,47%	7,20%	728	-17,9	474	500 USD	B+ /	B1	/

### Телекоммуникационные

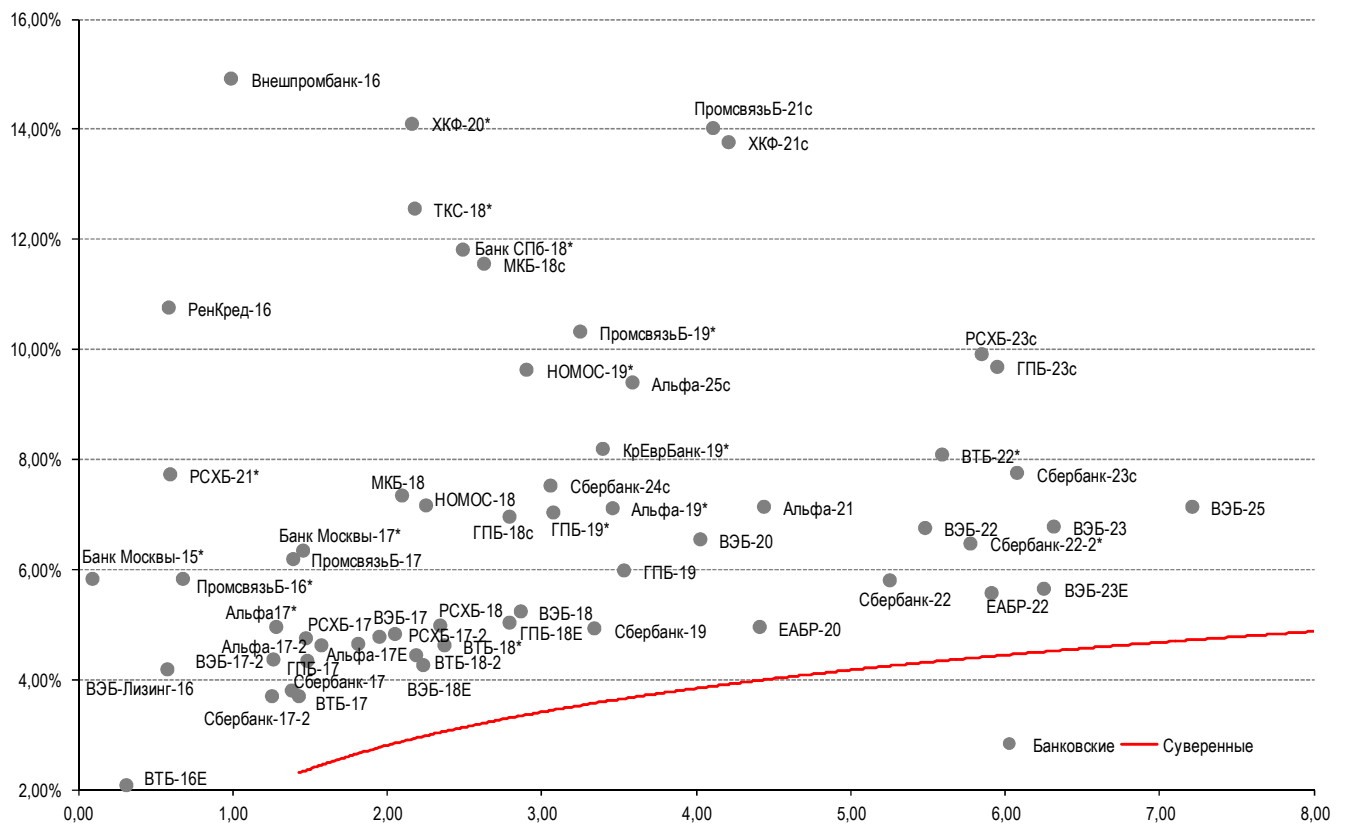
МТС-20	22.06.2020	3,88	22.12.15	8,63%	110,98	0,04%	5,90%	7,77%	471	0,0	217	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,24	30.11.15	5,00%	93,38	-0,06%	6,10%	5,35%	436	3,4	172	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,57	23.11.15	8,25%	103,39	-0,01%	2,39%	7,98%	176	-0,8	-21	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,28	02.02.16	6,49%	101,23	-0,01%	2,03%	6,41%	140	0,6	-57	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,31	01.03.16	6,25%	103,03	-0,08%	3,94%	6,07%	331	5,7	134	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,23	31.10.15	9,13%	110,02	-0,02%	4,86%	8,29%	423	0,5	160	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,05	13.02.16	5,20%	98,30	-0,19%	5,77%	5,29%	486	7,6	262	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,38	02.02.16	7,75%	103,80	-0,16%	6,87%	7,46%	551	5,4	315	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,14	01.03.16	7,50%	102,77	-0,02%	6,96%	7,30%	559	2,0	287	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,91	13.02.16	5,95%	93,68	-0,08%	7,07%	6,35%	533	3,8	299	983 USD	BB /	Ba3	/

### Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,14	03.11.15	7,75%	105,97	-0,20%	6,35%	7,31%	516	6,0	262	1 000 USD	BB- /	Ba2	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,13	17.11.15	6,95%	99,94	-0,14%	6,97%	6,95%	606	5,7	381	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,64	26.03.16	7,63%	83,47	-0,05%	14,77%	9,13%	1387	3,6	1151	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,15	02.11.15	8,00%	61,62	0,04%	30,98%	12,98%	3035	0,6	2772	421 USD	B- /		/B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,37	02.11.15	8,75%	60,72	0,78%	23,22%	14,41%	2231	-22,3	1990	234 USD	B- /		/B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,79	26.11.15	6,00%	92,95	-0,30%	8,64%	6,46%	773	12,1	549	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,02	12.12.15	5,13%	100,25	-0,08%	5,00%	5,11%	437	3,9	174	750 USD	BB /		/BBB-
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,94	29.10.15	5,63%	97,54	-0,02%	6,26%	5,77%	507	1,8	253	750 USD	BB+ /		/*
РЖД-17	03.04.2017	1,41	03.04.16	5,74%	102,83	-0,07%	3,71%	5,58%	308	4,9	112	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,08	20.05.16	3,37%	90,22	0,07%	5,45%	3,74%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,46	05.04.16	5,70%	97,85	-0,19%	6,11%	5,83%	475	5,2	203	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,21	06.03.16	4,60%	94,79	-0,10%	5,47%	4,85%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,18	31.01.16	3,91%	97,07	-0,34%	5,30%	4,03%	467	15,9	204	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,89	27.10.15	5,38%	99,09	-0,12%	5,86%	5,42%	523	6,4	327	800 USD	/	B1	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,39	31.10.15	3,72%	97,28	-0,06%	4,88%	3,83%	425	2,9	162	582 USD	/	Ba2	/BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,21	13.02.16	4,20%	99,81	-0,08%	4,29%	4,21%	366	3,5	103	500 USD	/	Ba1	/BB+

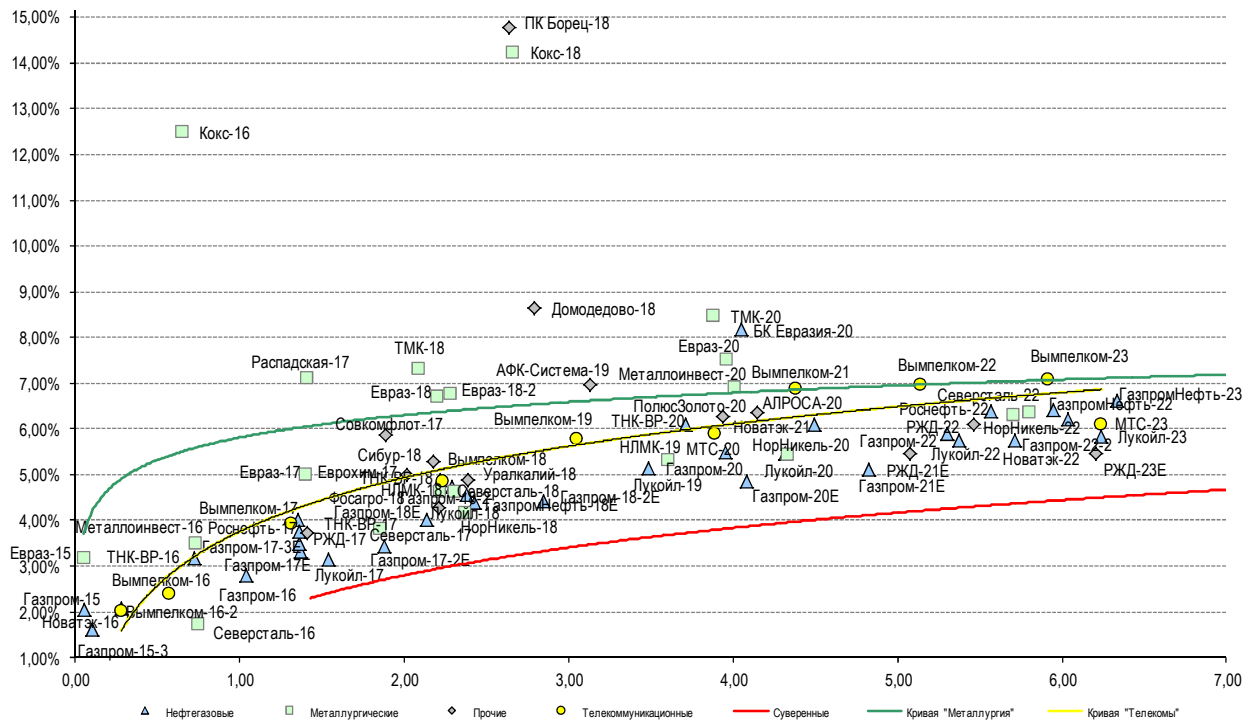
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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.