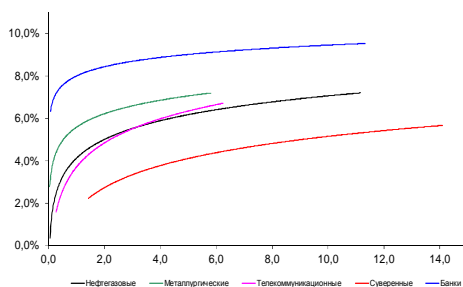
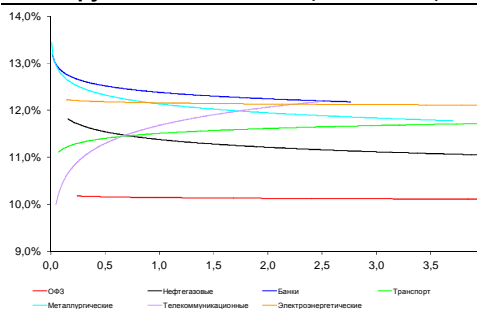


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,03	0б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,85	-1б.п. ↓	
Russia-23	103,58	0,30% ↑	4,33
Rus-23 spread	260	-4б.п. ↓	
Bra-45	73,70	2,45% ↑	7,16
Tur-30	168,44	0,84% ↑	5,06
Mex-34	123,71	0,11% ↑	4,82
CDS 5 Russia	302,01	-4б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	390	-3б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	463	-12б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	255	-4б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	62,7888	0,25% ↑	108,0 ↑
\$/Руб.	62,5613	-0,18% ↓	2,9 ↑
EUR/\$	1,1108	-2,10% ↓	-8,2 ↓
Ruble Basket	65,7301	-1,59% ↓	-1,0 ↓
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	11,01%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 12M	10,93%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	10,03%	-0,05 ↓	
3M Libor	0,3164	-0,40б.п. ↓	
Libor overnight	0,1320	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,59	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	90	-57 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	861	0,45% ↑	8,9 ↑
DOW	17 489	1,87% ↑	-1,9 ↓
S&P500	2 053	1,66% ↑	-0,3 ↓
Bovespa	47 772	1,59% ↑	-4,5 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	46,55	1,33% ↑	-16,5 ↓
Gold	1169,89	0,24% ↑	-1,5 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

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

Выступление Драги после заседания ЕЦБ способствовало росту оптимизма на рынках. В частности, глава ЕЦБ заявил о высокой вероятности расширения программы выкупа активов на следующем заседании в декабре, не исключил возможности дальнейшего понижения депозитной ставки.

Российские долговые инструменты укрепились в среднем на 0,3%, в ОФЗ спрос перебазировался в бумаги с фиксированным купоном за счет выхода из инструментов, привязанных к RUONIA.

Корпоративные новости, [стр. 4](#)

НЛМК закрыл книгу по облигациям БО-08 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,10% годовых

РГС Недвижимость закрыл книгу по облигациям серии БО-П01 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13,50%

Банк Русский Стандарт реструктурировал два выпуска субординированных евробондов с погашением в 2020 и 2024 гг

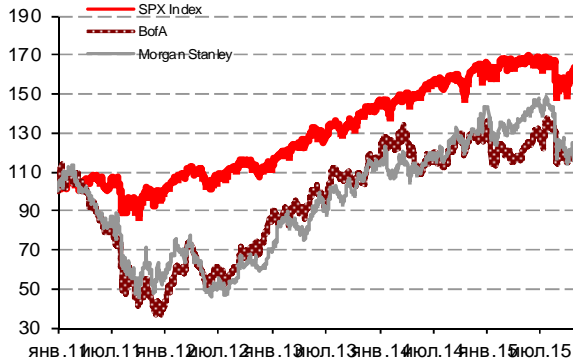
РСХБ27 октября проведет сбор заявок на облигации БО-09 на 10 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

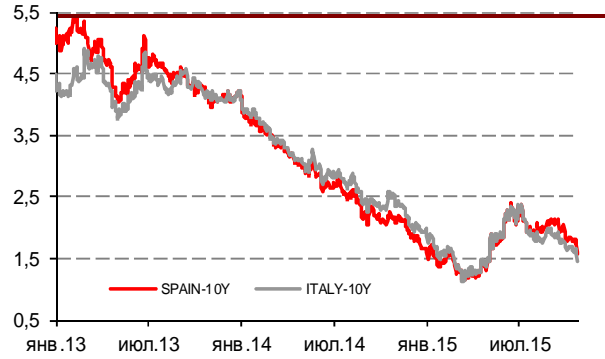
- Федеральное казначейство РФ на следующей неделе предложит банкам 700 млрд руб
- Международные резервы РФ за неделю выросли на \$3,5 млрд – до \$377,3 млрд
- Банк ЗЕНИТ выкупил по оферте 31,5% выпуска облигаций 11-го выпуска на 1,6 млрд руб
- Банк СОЮЗ выкупил по оферте 22,7% выпуска облигаций серии 06 на 454 млн руб
- Банк НФК выкупил по оферте 76% выпуска облигаций серии БО-02 на 1,5 млрд руб
- Ставка 10-го купона по облигациям АИЖК серии А27 составит 11,09% годовых
- Ставка 9-11-го купонов по облигациям ТРАНСАЭРО серии БО-03 составит 16% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

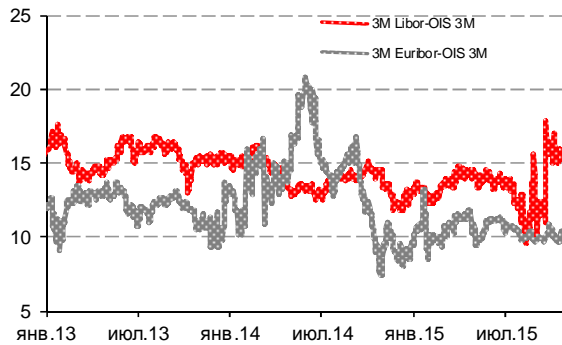
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



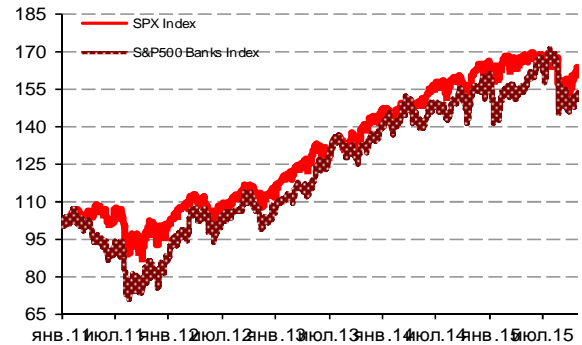
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



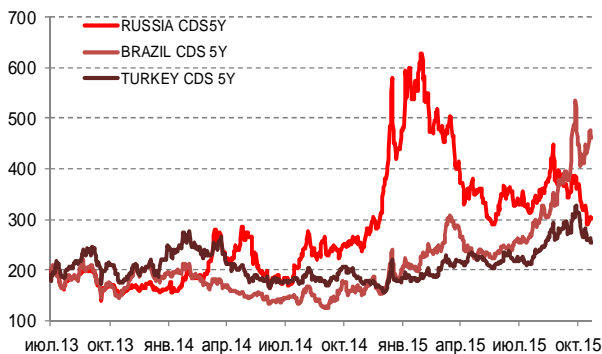
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



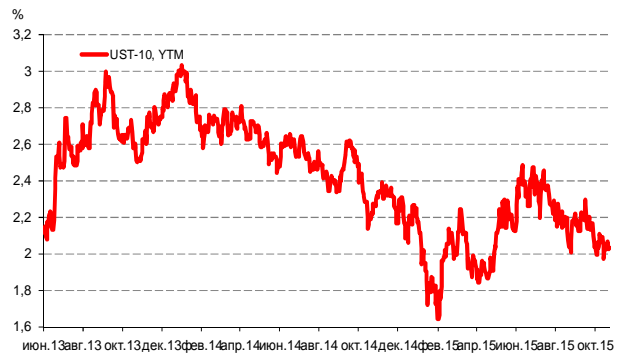
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

В первой половине дня в четверг рынки торговались в боковом тренде без выраженной активности. Изменению ситуации способствовали результаты заседания ЕЦБ. Сохранение ставки и параметров выкупа активов было ожидаемым инвесторами. Однако заявления главы ЕЦБ Марио Драги на пресс-конференции, последовавшей после заседания, стали приятным сюрпризом. В частности, он практически не оставил сомнений в расширении QE на следующем заседании, которое пройдет 3 декабря. Более того, уже вчера ряд членов ЕЦБ голосовали за снижение депозитной ставки и увеличение объемов выкупа. Кроме того, Драги отметил, что возможно изменение структуры выкупаемых бумаг и продление сроков действия программы.

На этом фоне наблюдалось резкое ослабление евро к доллару, усиление валют развивающихся стран, рост фондовых индексов – как в Европе, так и в США. В российских долговых инструментах также усилились покупки, хотя инвесторы действовали достаточно осторожно, и рост цен не превышал ¼ п.п.

В секторе рублевого долга ОФЗ также скорректировались вверх в среднем на 0,3%. В целом, отмечается тренд а перевложение из ОФЗ с плавающей купонной ставкой в ОФЗ с постоянным доходом. Корпоративном сегменте по-прежнему активность сосредоточена на первичном рынке. Вчерашнее размещение НЛМК прошло при значительной переподписке, что позволило эмитенту снизить стоимость заимствований. Сегодня ожидается сбор заявок на облигации Силовых Машин, а на следующей неделе пройдет размещение ГТЛК и РСХБ. В целом, эмитенты пользуются сложившейся ситуацией для удешевления привлечений. Однако советуем инвесторам с осторожностью участвовать в новых выпусках и не спешить соглашаться на пониженные ставки.

Данные по американской экономике, опубликованные накануне, оказались противоречивыми. Так, рынок жилья продолжил демонстрировать хорошие показатели – продажи домов на вторичном рынке выросли в сентябре на 4,7% м/м при ожидаемом увеличении лишь на 1,5%. В то же время, более значимый индекс опережающих индикаторов Conference Board оказался хуже ожиданий, показав снижение на 0,2% при ожидавшемся уровне (-0,1%).

Сегодня день будет достаточно спокойным – значимой макроэкономической статистики не ожидается. В Вене пройдет встреча глав МИД России, США, Турции и Саудовской Аравии по вопросу военных действий в Сирии.

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

Корпоративные новости**НЛМК закрыл книгу по облигациям БО-08 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,10% годовых**

Спрос на облигации составил около 25,5 млрд руб, более, чем в 2,5 раза превысив объем предложения. Техническое размещение выпуска на бирже пройдет 29 октября.

Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена на уровне 11,10% годовых при первоначальном диапазоне 11,4-11,6% годовых. Организаторы размещения - Газпромбанк, Sberbank CIB, Росбанк, ВТБ Капитал.

РГС Недвижимость закрыл книгу по облигациям серии БО-П01 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13,50% годовых

Техническое размещение облигаций на бирже запланировано на 26 октября. Срок обращения выпуска составит 5 лет, по бумагам предусмотрена полугодовая оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена в размере 13,50% годовых. Организатор займа: Банк Уралсиб.

Банк Русский Стандарт реструктурировал два выпуска субординированных еврооблигаций с погашением в 2020 и 2024 гг

Поддержанный инвесторами план реструктуризации предусматривает досрочную выплату держателям субординированных еврооблигаций с погашением в 2020 и 2024 гг 18% от номинала бумаг наличными и выпуск на оставшуюся сумму долга компанией специального назначения новых еврооблигаций сроком обращения 7 лет, обеспеченных 49% обыкновенных акций Банка Русский Стандарт. Банк не будет иметь обязательств по новым облигациям, что позволит Банку увеличить базовый капитал на сумму более \$450 млн.

РСХБ27 октября проведет сбор заявок на облигации БО-09 на 10 млрд руб

Техническое размещение выпуска на бирже намечено на 30 октября. Срок обращения займа составит 10 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,70-12,00% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,22-12,55%. Организаторы размещения: РСХБ, БК Регион, Газпромбанк.

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-17	04.04.2017	1,42	04.04.16	3,25%	101,00	0,07%	2,54%	3,22%	194	-3,0	1,41	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,43	24.01.16	11,00%	120,29	0,05%	3,23%	9,14%	263	-0,5	2,39	3 466	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,06	16.01.16	3,50%	101,15	0,09%	3,12%	3,46%	223	-2,0	3,01	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,02	29.10.15	5,00%	105,46	0,19%	3,68%	4,74%	249	-4,3	3,95	3 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,67	04.04.16	4,50%	102,56	0,21%	4,04%	4,39%	231	-41,4	5,55	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,64	16.03.16	4,88%	103,58	0,30%	4,33%	4,71%	260	-4,3	6,50	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,73	24.12.15	12,75%	164,79	-0,02%	5,56%	7,74%	382	0,4	7,52	2 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,47	31.03.16	7,50%	118,97	0,18%	3,27%	6,30%	125	-4,7	4,32	126 248	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,97	04.04.16	5,63%	99,19	0,04%	5,68%	5,67%	366	-0,6	13,59	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,09	16.03.16	5,88%	102,02	0,04%	5,73%	5,76%	370	-0,7	13,70	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,19	10.03.16	7,85%	95,20	0,11%	10,16%	8,25%	--	--	2,09	90 000	RUB	BBB-/ Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,56	16.09.16	3,63%	102,10	0,08%	3,15%	3,55%	--	--	4,42	750	EUR	BB+/ Ba1 / BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,99	20.10.16	5,06%	103,17	-0,07%	1,81%	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	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	0,07	19.11.15	8,75%	100,51	-0,13%	1,68%	8,71%	107	140,3	-8,7	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,58	10.06.16	5,50%	101,26	-0,08%	4,66%	5,43%	--	--	--	350	EUR	B+ / B1 / BB
Альфа17*	22.02.2017	1,29	22.02.16	6,30%	101,77	0,42%	4,90%	6,19%	429	-1,3	236	300	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,82	25.03.16	7,88%	105,92	0,01%	4,62%	7,44%	401	1,1	208	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,46	26.03.16	7,50%	101,37	0,07%	7,09%	7,40%	591	-1,5	397	750	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,44	28.10.15	7,75%	102,87	0,07%	7,11%	7,53%	576	-1,0	384	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,59	18.02.16	9,50%	100,70	0,00%	9,38%	9,43%	820	0,5	571	250	USD	/ B2u / BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,09	25.11.15	5,97%	100,00	0,00%	5,79%	5,97%	518	-0,3	325	300	USD	/ B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,46	10.11.15	6,02%	99,72	0,16%	6,21%	6,04%	561	-8,7	367	400	USD	/ B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,49	24.10.15	11,00%	98,00	0,00%	11,81%	11,22%	1091	1,2	857	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,99	14.11.15	9,00%	94,38	0,00%	14,91%	9,54%	1431	3,6	1237	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,78	29.11.15	12,00%	78,38	-0,08%	20,81%	15,31%	1991	4,6	1769	125	USD	/ NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,31	15.02.16	4,25%	100,73	0,06%	1,85%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+/ Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,43	12.04.16	6,00%	103,30	0,03%	3,67%	5,81%	306	-0,3	113	1 724	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,37	29.11.15	6,88%	105,44	-0,08%	4,63%	6,52%	402	5,1	139	1 325	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,19	22.02.16	6,32%	104,08	-0,04%	4,45%	6,07%	384	3,8	122	590	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,60	17.04.16	6,95%	94,48	0,43%	8,00%	7,36%	664	-7,2	395	1 471	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,33	31.12.15	6,25%	99,09	-0,00%	6,33%	6,31%	430	-0,3	65	23	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,95	22.11.15	5,45%	101,38	0,05%	4,74%	5,38%	414	-0,7	151	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,27	13.02.16	5,38%	101,35	0,07%	4,29%	5,30%	369	-3,8	175	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,24	21.02.16	3,04%	97,42	0,09%	4,21%	3,12%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,86	21.11.15	4,22%	97,31	0,12%	5,18%	4,34%	428	-3,1	205	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,03	09.01.16	6,90%	101,74	0,29%	6,46%	6,78%	528	-6,7	279	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,49	05.01.16	6,03%	96,36	0,24%	6,71%	6,25%	535	-3,8	266	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,26	21.02.16	4,03%	90,89	0,43%	5,58%	4,44%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,32	21.11.15	5,94%	95,33	0,38%	6,70%	6,23%	496	-5,7	236	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,22	22.11.15	6,80%	97,94	0,31%	7,09%	6,94%	535	-4,1	153	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,58	27.11.15	5,13%	100,64	0,09%	4,01%	5,09%	340	-13,4	147	400	USD	BB+ / / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,49	17.11.15	5,63%	101,96	0,01%	4,31%	5,52%	371	1,0	177	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,79	21.11.15	5,75%	96,75	0,00%	6,94%	5,94%	604	1,2	381	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,79	30.10.15	3,98%	97,33	0,18%	4,96%	4,09%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,07	03.11.15	7,25%	101,01	0,30%	6,92%	7,18%	602	-8,8	380	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,54	05.03.16	4,96%	96,70	0,12%	5,93%	5,13%	474	-3,0	280	750	USD	BB+ / / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,96	28.12.15	7,50%	88,59	0,83%	9,53%	8,46%	780	-13,8	549	750	USD	/ NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,41	26.03.16	5,00%	100,26	0,00%	4,94%	4,99%	358	0,5	167	500	USD	BBB- / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,91	20.03.16	4,77%	95,48	0,00%	5,56%	4,99%	383	0,3	152	500	USD	BBB- / Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,40	15.11.15	8,50%	102,22	1,15%	7,85%	8,32%	666	-33,3	473	250	USD	/ B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,09	01.02.16	7,70%	100,70	-0,07%	7,35%	7,65%	674	5,2	412	500	USD	BB- / B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,63	13.11.15	8,70%	92,53	-0,35%	11,67%	9,40%	1077	15,0	844	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,26	25.10.15	7,25%	100,48	0,26%	7,04%	7,22%	643	-9,4	380	500	USD	/ Ba3 / WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,91	26.10.15	10,00%	101,79	0,67%	9,39%	9,82%	849	-21,9	626	500	USD	/ B2 / WD

ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,68	08.01.16	11,25%	103,72	0,01%	5,78%	10,85%	517	-1,7	324	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,39	25.10.15	8,50%	103,14	-0,15%	6,28%	8,24%	567	12,3	374	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,25	06.11.15	10,20%	98,63	-1,01%	10,62%	10,34%	973	32,4	750	284 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,12	17.03.16	10,50%	87,02	0,02%	14,00%	12,07%	1281	0,1	1032	100 USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,49	21.04.16	11,00%	98,50	1,02%	14,25%	11,17%	1364	-216,8	1170	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,58	30.11.15	7,75%	98,26	-0,01%	10,78%	7,89%	1017	5,6	823	150 USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,47	15.11.15	6,30%	102,41	0,09%	4,68%	6,15%	407	-4,4	213	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,05	27.12.15	5,30%	100,99	0,03%	4,81%	5,25%	420	0,6	157	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,35	29.11.15	7,75%	106,74	0,01%	4,95%	7,26%	435	1,2	172	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,60	03.12.15	6,00%	92,49	0,20%	7,67%	6,49%	706	-2,2	512	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,85	16.04.16	8,50%	92,71	0,36%	9,84%	9,17%	810	-6,2	580	500 USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,15	16.12.15	7,73%	90,81	4,01%	74,98%	8,51%	7437	2755,0	7244	188 USD	C /	Caa3 /*-	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,04	01.12.15	7,56%	72,01	0,70%	41,58%	10,50%	4098	-67,5	3904	188 USD	C /	Caa3 /*-	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,58	11.01.16	9,25%	88,02	0,59%	17,60%	10,51%	1700	-36,2	1506	38 USD	CCC-	Caa2 /*-	/	WD
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	2,71	10.04.16	13,00%	33,68	-10,21%	53,08%	38,60%	5218	484,6	4984	350 USD	C /	Caa3 /*-	/	WD
Сбербанк-17	24.03.2017	1,38	24.03.16	5,40%	102,27	0,06%	3,74%	5,28%	313	-2,9	119	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,25	07.02.16	4,95%	101,62	0,05%	3,65%	4,87%	304	-2,4	111	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,35	28.12.15	5,18%	100,93	0,02%	4,90%	5,13%	400	0,3	177	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,26	07.02.16	6,13%	101,95	0,22%	5,75%	6,01%	440	-3,6	171	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,78	29.10.15	5,13%	92,86	0,34%	6,40%	5,52%	467	-5,7	236	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,08	23.11.15	5,25%	86,18	0,27%	7,69%	6,09%	595	-4,1	364	1 000 USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,06	26.02.16	5,50%	87,87	0,28%	7,48%	6,26%	658	-3,3	435	1 000 USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,18	06.12.15	14,00%	103,15	0,01%	12,53%	13,57%	1193	1,6	930	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,16	24.10.15	9,38%	90,17	-0,16%	14,18%	10,40%	1357	10,3	1094	229 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,21	19.04.16	10,50%	87,51	-0,29%	13,82%	12,00%	1264	8,0	1014	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 опфер-ту	Текущ-доход-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	4,05	17.04.16	4,88%	88,12	0,42%	8,09%	5,53%	690	-10,0	441	600 USD	BB+ /*-	/	/	BB /*-
Газпром-15	12.11.2015	0,05	12.11.15	4,30%	100,12	-0,01%	2,04%	4,29%	143	1,7	-50	700 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,10	29.11.15	5,09%	100,36	0,00%	1,49%	5,07%	88	-9,3	-106	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,04	22.11.15	6,21%	103,63	0,01%	2,77%	5,99%	217	-0,1	23	1 350 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,37	22.03.16	5,14%	102,68	0,22%	3,15%	5,00%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,88	02.11.15	5,44%	104,35	0,47%	3,19%	5,21%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,36	15.03.16	3,76%	100,56	0,21%	3,32%	3,73%	1,36	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,13	13.02.16	6,61%	105,90	0,31%	3,87%	6,24%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,85	15.10.16	4,63%	100,97	0,39%	4,27%	4,58%	--	--	--	1 000 EUR	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,29	11.04.16	8,15%	108,06	0,22%	4,65%	7,54%	404	-8,2	141	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,95	06.02.16	3,85%	94,18	0,42%	5,39%	4,09%	420	-10,3	171	800 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,08	20.03.16	3,39%	94,68	0,47%	4,75%	3,58%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,82	26.02.16	3,60%	93,71	0,71%	4,97%	3,84%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,30	07.03.16	6,51%	103,90	0,59%	5,77%	6,27%	441	-10,6	173	1 300 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,72	19.01.16	4,95%	96,22	0,67%	5,63%	5,14%	389	-11,6	159	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,67	21.03.16	4,36%	94,77	0,49%	5,07%	4,60%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,99	06.02.16	4,95%	87,03	0,77%	6,50%	5,69%	447	-9,0	94	900 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,75	28.10.15	8,63%	113,89	0,37%	7,25%	7,57%	522	-4,1	169	1 200 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,16	16.02.16	7,29%	101,42	0,79%	7,16%	7,19%	513	-7,5	147	1 250 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,42	26.04.16	2,93%	96,71	0,14%	4,34%	3,03%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,94	19.03.16	4,38%	89,16	0,45%	6,34%	4,91%	460	-7,4	229	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,34	27.11.15	6,00%	96,46	0,37%	6,57%	6,22%	483	-5,6	224	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,53	07.12.15	6,36%	105,14	0,09%	3,08%	6,05%	248	-4,1	54	500 USD	BBB-	Ba1	/	BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,38	24.10.15	3,42%	97,57	0,27%	4,45%	3,50%	385	-9,1	122	1 500 USD	BBB-	Ba1	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,48	05.11.15	7,25%	108,00	0,42%	5,03%	6,71%	385	-11,6	191	600 USD	BBB-	Ba1	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,31	09.11.15	6,13%	103,11	0,18%	5,41%	5,94%	406	-3,4	214	1 000 USD	BBB-	Ba1	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,37	07.12.15	6,66%	105,10	0,18%	5,72%	6,33%	436	-2,8	167	500 USD	BBB-	Ba1	/	BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,23	24.10.15	4,56%	92,52	0,19%	5,81%	4,93%	407	-2,8	147	1 500 USD	BBB-	Ba1	/	BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,49	04.11.15	7,00%	54,00	6,78%	24,29%	12,96%	2311	-198,6	2117	500 USD	NR	/	/	WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,28	03.02.16	5,33%	100,88	-0,01%	2,10%	5,28%	149	3,8	-44	600 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,49	03.02.16	6,60%	102,29	0,10%	6,09%	6,46%	473	-1,6	282	650 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,03	13.12.15	4,42%	90,11	0,30%	6,15%	4,91%	442	-4,8	211	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,35	06.03.16	3,15%	99,01	0,15%	3,90%	3,18%	329	-9,2	136	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,57	06.03.16	4,20%	89,06	0,38%	6,31%	4,71%	495	-6,2	227	2 000 USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,72	18.01.16	7,50%	103,14	0,02%	3,14%	7,27%	253	-2,2	59	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,36	20.03.16	6,63%	103,89	-0,00%	3,76%	6,38%	315	1,7	122	800 USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,21	13.03.16	7,88%	106,79	0,09%	4,83%	7,37%	422	-2,4	159	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,71	02.02.16	7,25%	104,87	0,54%	5,94%	6,91%	476	-14,2	226	500 USD	BB+ /	Ba1	/	WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,05	10.11.15	8,25%	100,30	0,05%	1,80%	8,23%	120	-134,1	-74	123 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,40	24.10.15	7,40%	103,47	0,05%	4,97%	7,15%	437	-1,6	243	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,20	24.10.15	9,50%	106,47	0,13%	6,65%	8,92%	604	-3,8	342	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,28	27.10.15	6,75%	100,05	0,07%	6,73%	6,75%	612	-1,1	350	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,96	22.04.16	6,50%	96,32	0,17%	7,48%	6,75%	629	-3,8	380	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,65	23.12.15	7,75%	97,00	-0,02%	12,54%	7,99%	1193	6,7	999	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,66	28.12.15	10,75%	91,05	-0,26%	14,34%	11,81%	1344	11,3	1110	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,73	21.01.16	6,50%	102,21	0,03%	3,46%	6,36%	285	-2,5	91	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,01	17.04.16	5,63%	95,18	0,06%	6,89%	5,91%	571	-1,0	322	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,22	19.02.16	4,45%	99,66	0,05%	4,60%	4,47%	399	-0,4	137	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,60	26.03.16	4,95%	98,75	0,04%	5,31%	5,01%	412	-0,6	163	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,36	31.10.15	4,38%	100,62	0,08%	4,11%	4,35%	351	-1,2	88	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,33	28.10.15	5,55%	100,64	0,16%	5,40%	5,51%	405	-3,0	213	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,70	14.04.16	6,63%	102,15	0,35%	6,24%	6,49%	450	-6,0	220	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,40	27.10.15	7,75%	101,24	0,36%	6,87%	7,65%	626	-23,6	432	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,74	26.01.16	6,25%	103,40	-0,00%	1,72%	6,04%	111	0,7	-83	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,85	25.10.15	6,70%	105,56	0,05%	3,80%	6,35%	319	-0,8	125	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,30	19.03.16	4,45%	99,72	0,13%	4,57%	4,46%	397	-3,9	134	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,80	17.04.16	5,90%	97,55	0,07%	6,34%	6,05%	460	-1,0	230	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,08	27.01.16	7,75%	101,00	0,13%	7,26%	7,67%	665	-4,5	402	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,88	03.04.16	6,75%	94,18	0,47%	8,34%	7,17%	716	-12,0	466	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

МТС-20	22.06.2020	3,88	22.12.15	8,63%	111,16	0,16%	5,85%	7,76%	467	-3,8	218	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,24	30.11.15	5,00%	93,63	0,27%	6,06%	5,34%	432	-4,1	172	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,56	23.11.15	8,25%	103,29	-0,09%	2,53%	7,99%	192	15,8	-2	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,28	02.02.16	6,49%	101,24	0,01%	1,94%	6,41%	133	-7,0	-61	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,31	01.03.16	6,25%	103,23	0,19%	3,79%	6,06%	318	-13,2	124	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,23	31.10.15	9,13%	110,41	0,36%	4,69%	8,26%	409	-14,1	146	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,05	13.02.16	5,20%	98,77	0,48%	5,61%	5,26%	471	-15,0	249	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,38	02.02.16	7,75%	104,73	0,89%	6,67%	7,40%	531	-20,0	339	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,14	01.03.16	7,50%	103,75	0,96%	6,77%	7,23%	541	-18,4	272	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,92	13.02.16	5,95%	94,64	1,03%	6,89%	6,29%	516	-17,4	285	983 USD	BB /	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,14	03.11.15	7,75%	106,05	0,08%	6,33%	7,31%	514	-1,4	265	1 000 USD	BB- /	Ba2	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,13	17.11.15	6,95%	100,06	0,12%	6,93%	6,95%	603	-2,8	381	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,63	26.03.16	7,63%	83,44	-0,05%	14,80%	9,14%	1390	3,5	1156	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,14	02.11.15	8,00%	61,88	0,41%	30,80%	12,93%	3019	-16,3	2756	421 USD	B- /		/B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,37	02.11.15	8,75%	61,07	0,58%	23,05%	14,33%	2215	-16,2	1992	234 USD	B- /		/B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,79	26.11.15	6,00%	92,87	-0,09%	8,68%	6,46%	778	4,5	555	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,01	12.12.15	5,13%	100,37	0,12%	4,94%	5,11%	433	-4,0	170	750 USD	BB /		/BBB-
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,94	29.10.15	5,63%	97,68	0,14%	6,22%	5,76%	504	-3,1	255	750 USD	BB+ /		/B*
РЖД-17	03.04.2017	1,40	03.04.16	5,74%	102,85	0,02%	3,69%	5,58%	309	0,2	115	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,08	20.05.16	3,37%	90,70	0,53%	5,34%	3,72%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,46	05.04.16	5,70%	98,49	0,65%	5,99%	5,79%	463	-11,5	194	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,20	06.03.16	4,60%	95,10	0,32%	5,42%	4,84%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,17	31.01.16	3,91%	97,18	0,11%	5,25%	4,03%	464	-3,0	201	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,88	27.10.15	5,38%	99,45	0,36%	5,67%	5,40%	506	-17,2	312	800 USD	/	B1	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,38	31.10.15	3,72%	97,41	0,13%	4,83%	3,82%	422	-3,3	159	582 USD	/	Ba2	/BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,20	13.02.16	4,20%	99,82	0,01%	4,28%	4,21%	368	1,5	105	500 USD	/	Ba1	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	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
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, 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.