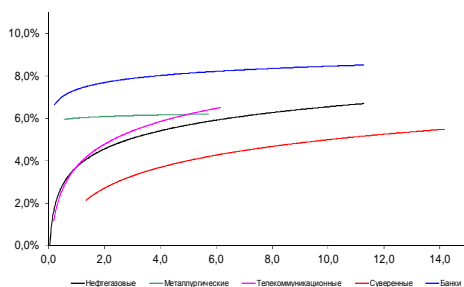
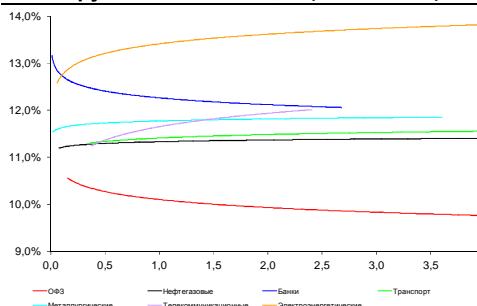


### Рынок валютных облигаций



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	2,26	16.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,02	06.п. ↓	
Russia-23	104,62	0,10% ↑	4,18
Rus-23 spread	213	-36.п. ↓	
Bra-45	77,50	1,72% ↑	6,78
Tur-30	167,34	0,08% ↑	5,12
Mex-34	122,05	0,82% ↑	4,94
CDS 5 Russia	252,90	16.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	323	-16.п. ↓	
CDS 5 Brazil	396	-26.п. ↓	
CDS 5 Turkey	241	-166.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	64,8673	-0,07% ↓	114,9 ↑
\$/Руб.	65,4640	1,12% ↑	7,2 ↑
EUR/\$	1,0615	-1,03% ↓	-12,3 ↓
Ruble Basket	66,6054	0,89% ↑	-3,4 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	10,81%	0,08 ↑	
NDF \$/Rub 12M	10,38%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	9,19%	-0,02 ↓	
3M Libor	0,3821	0,456.п. ↑	
Libor overnight	0,1310	0,136.п. ↑	
MosPrime	11,84	06.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	186	40 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	873	-1,70% ↓	10,4 ↑
DOW	17 824	0,51% ↑	0,0 ↑
S&P500	2 089	0,38% ↑	1,5 ↑
Bovespa	48 139	1,48% ↑	-3,7 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	41,65	-0,76% ↓	-25,3 ↓
Gold	1071,18	-0,86% ↓	-9,8 ↓

Источник: Bloomberg

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

После ралли прошлой недели сегодняшнее начало торгов будет достаточно осторожным на фоне резкого снижения курса рубля при открытии вслед за упавшими нефтяными котировками. Вечером не исключен сюрприз от ФРС США, которое проведет внеплановое заседание.

### Корпоративные новости, стр. 3

**АКРОН закрыл книгу по размещению облигаций серий БО-02 и БО-03 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,60% годовых**

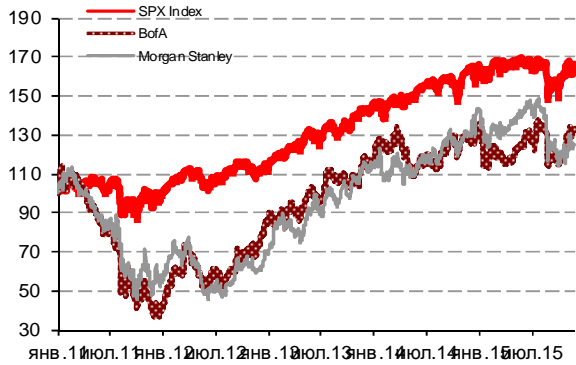
### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Федеральное казначейство на этой неделе предложит банкам 650 млрд руб
- Ямал СПГ размещает в пользу Минфина РФ облигации на \$2,3 млрд
- Ставка 1-го купона по облигациям МРСК Урала серии БО-02 и МРСК Центра серии БО-04 составит 11,58% годовых
- Ставка 1-го купона по облигациям "Кубаньэнерго" серии 001P-02 составит 12,63% годовых
- КБ РМБ выкупил по оферте 72,5% выпуска облигаций серии БО-01 на 1,67 млрд руб
- Ставка 16-18-го купонов по облигациям РСХБ серии 07 составит 11,55% годовых (+370 б.п.)

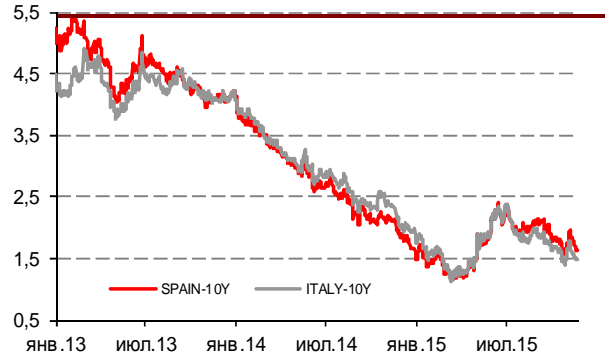
## Российский рынок

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

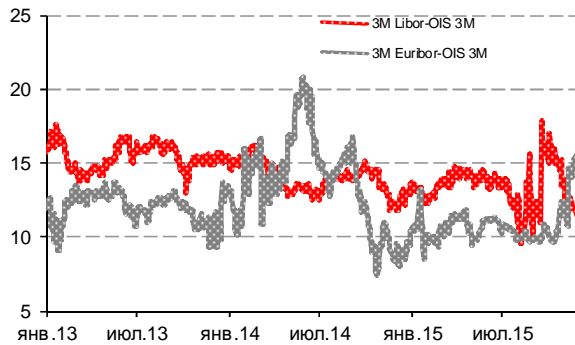
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



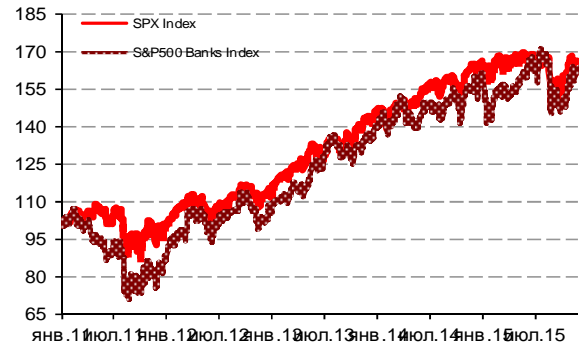
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



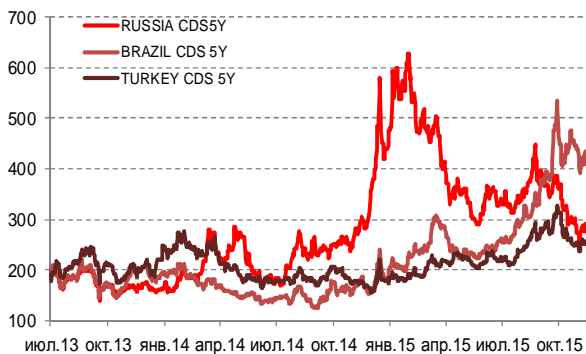
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



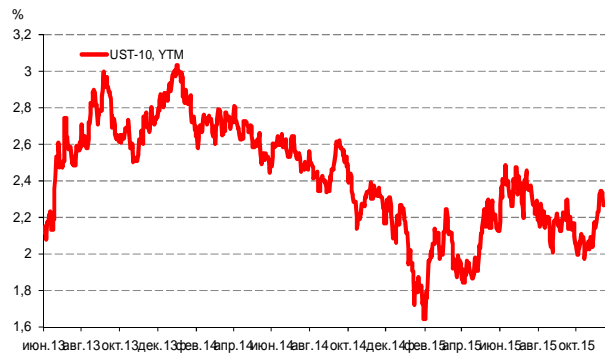
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

Окончание прошлой недели прошло в позитивном ключе для российских долговых рынков, а также для международных финансовых активов. Этому также способствовал рост нефтяных котировок под закрытие рынков выше уровня в \$45/баррель. В секторе евробондов спрос инвесторов переместился в бумаги 3-го эшелона, где доходность пока еще выглядит относительно привлекательной, а также не исключены корпоративные события, например, выкуп эмитентом части выпуска. В секторе рублевого долга дополнительную поддержку оказывала стабильность курса рубля, а также опубликованные и широко процитированные рекомендации Goldman Sachs, видящих потенциал рубля в следующем году по сравнению с другими валютами развивающихся стран, наряду с ожидаемым укреплением доллара.

Тем не менее, сегодняшнее открытие рынков обещает давление негативных факторов. Так, стоимость нефтяных контрактов Brent вновь опустилась ниже отметки в \$44/баррель, и курс рубля в этот раз оказался более чувствительным, продемонстрировав резкое ослабление – практически на 1 руб с открытия торгов (до 65,45 руб/\$).

Сегодня ключевым событием может стать внеплановое закрытое заседание ФРС. Предварительно заявленная тема встречи – вопрос дисконтных ставок. Однако не исключено, что комитет также предарительно обсудит варианты решения заседания 6 декабря.

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

---

## Корпоративные новости

### **АКРОН закрыл книгу по размещению облигаций серий БО-02 и БО-03 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,60%**

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 24 ноября. Срок обращения займов составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена в размере 11,60% годовых при первоначальном ориентире 11,75-12,25%. Организаторы размещения: Связь-Банк и ВТБ Капитал.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-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	1,34	04.04.16	3,25%	101,09	0,01%	2,43%	3,22%	151	-2,8	1,32	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,34	24.01.16	11,00%	120,04	-0,05%	3,11%	9,16%	219	-1,5	2,31	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	2,97	16.01.16	3,50%	101,24	-0,05%	3,08%	3,46%	183	-0,8	2,93	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,03	29.04.16	5,00%	105,63	0,01%	3,61%	4,73%	210	-2,3	3,96	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,59	04.04.16	4,50%	103,16	0,02%	3,93%	4,36%	223	-2,1	5,48	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,57	16.03.16	4,88%	104,62	0,10%	4,18%	4,66%	213	-3,0	6,43	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,66	24.12.15	12,75%	165,62	0,08%	5,47%	7,70%	342	-2,8	7,46	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,40	31.03.16	7,50%	119,46	-0,11%	3,12%	6,28%	86	0,6	4,26	126 248	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	14,08	04.04.16	5,63%	102,25	0,18%	5,46%	5,50%	320	-2,7	13,70	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,17	16.03.16	5,88%	104,51	0,15%	5,55%	5,62%	329	-2,5	13,78	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,11	10.03.16	7,85%	95,83	0,06%	9,91%	8,19%	--	--	2,01	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,48	16.09.16	3,63%	102,98	0,19%	2,95%	3,52%	--	--	4,35	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,91	20.10.16	5,06%	103,02	-0,01%	1,68%	4,92%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch			
Альфа-17Е	10.06.2017	1,50	10.06.16	5,50%	101,90	-0,15%	4,19%	5,40%	--	--	--	350	EUR	B+	/	/ BB	
Альфа17*	22.02.2017	1,20	22.02.16	6,30%	102,45	0,39%	4,26%	6,15%	333	-8,6	--	182	300	USD	B+	/ B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,73	25.03.16	7,88%	106,64	-0,09%	4,08%	7,38%	316	2,2	--	165	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,38	26.03.16	7,50%	104,13	0,06%	6,27%	7,20%	475	-4,0	--	319	750	USD	B+	/	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,55	28.04.16	7,75%	106,91	-0,25%	6,23%	7,25%	453	3,7	--	311	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,51	18.02.16	9,50%	102,87	0,36%	9,03%	9,24%	752	-7,8	--	542	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,42	10.05.16	6,02%	100,69	0,01%	5,52%	5,98%	460	-2,6	--	309	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,55	24.04.16	11,00%	99,25	-0,06%	11,30%	11,08%	1005	0,2	--	819	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,95	14.05.16	9,00%	93,26	-0,25%	16,76%	9,65%	1584	32,1	--	1433	225	USD	B+	/	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,72	29.11.15	12,00%	82,50	0,08%	19,05%	14,55%	1780	-3,7	--	1597	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,23	15.02.16	4,25%	100,80	-0,03%	0,72%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+	/	Ba1 / WD	
ВТБ-17	12.04.2017	1,34	12.04.16	6,00%	103,16	-0,10%	3,64%	5,82%	271	4,2	--	120	1 574	USD	/	Ba1 / WD	
ВТБ-18*	29.05.2018	2,29	29.11.15	6,88%	105,52	-0,10%	4,53%	6,52%	360	1,8	--	141	1 220	USD	BB+	/	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,10	22.02.16	6,32%	104,34	-0,08%	4,27%	6,05%	334	1,3	--	115	545	USD	BB+	/	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,55	17.04.16	6,95%	98,88	-0,18%	7,16%	7,03%	545	1,6	--	322	1 412	USD	BB-	/	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,28	31.12.15	6,25%	99,83	-0,05%	6,26%	6,26%	400	-0,9	--	80	23	USD	BB+	/	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,92	22.05.16	5,45%	102,69	-0,13%	4,03%	5,31%	311	4,6	--	92	600	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,18	13.02.16	5,38%	102,13	-0,11%	3,58%	5,26%	265	6,5	--	114	750	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,16	21.02.16	3,04%	98,74	-0,19%	3,62%	3,07%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-18	21.11.2018	2,84	21.05.16	4,22%	98,66	-0,17%	4,71%	4,28%	346	3,8	--	162	850	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	3,96	09.01.16	6,90%	104,59	-0,13%	5,76%	6,60%	424	1,2	--	214	1 600	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,43	05.01.16	6,03%	99,68	-0,22%	6,08%	6,04%	438	2,5	--	215	1 000	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,20	21.02.16	4,03%	94,63	-0,18%	4,93%	4,26%	--	--	--	500	EUR	BB+	/	BBB-	
ВЭБ-23	21.11.2023	6,46	21.05.16	5,94%	98,54	-0,27%	6,18%	6,03%	413	2,9	--	200	1 150	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,45	22.05.16	6,80%	102,48	-0,30%	6,46%	6,64%	441	2,7	--	99	1 000	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,50	27.11.15	5,13%	100,12	-0,00%	4,88%	5,12%	395	-1,6	--	244	400	USD	BB+	/	BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,44	17.05.16	5,63%	102,24	-0,06%	4,05%	5,50%	313	1,8	--	162	1 000	USD	BB+	/	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,79	21.05.16	5,75%	99,63	0,31%	5,89%	5,77%	464	-13,9	--	280	63	USD	/	/	
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,82	30.10.16	3,98%	99,09	0,05%	4,32%	4,02%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Ba2 / BB+	
ГПБ-19*	03.05.2019	3,10	03.05.16	7,25%	103,51	0,11%	6,10%	7,00%	485	-6,4	--	302	500	USD	BB-	/	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,46	05.03.16	4,96%	99,05	-0,08%	5,24%	5,01%	372	0,5	--	215	750	USD	BB+	/	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,94	28.12.15	7,50%	92,65	-0,13%	8,78%	8,09%	673	0,8	--	485	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,33	26.03.16	5,00%	101,00	0,50%	4,76%	4,95%	306	-13,4	--	165	296	USD	BBB-	/	Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,84	20.03.16	4,77%	97,60	0,00%	5,19%	4,88%	314	-1,4	--	125	336	USD	BBB-	/	Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,46	15.05.16	8,50%	102,31	0,06%	7,81%	8,31%	630	-3,8	--	473	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,01	01.02.16	7,70%	102,86	-0,17%	6,27%	7,49%	535	6,4	--	316	500	USD	BB-	/	B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,67	13.05.16	8,70%	94,68	0,04%	10,84%	9,19%	959	-3,4	--	775	500	USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,26	25.04.16	7,25%	102,12	-0,10%	6,29%	7,10%	537	2,4	--	318	500	USD	/	Ba3	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,98	26.04.16	10,00%	105,21	-0,06%	8,22%	9,50%	697	-0,9	--	514	500	USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,60	08.01.16	11,25%	103,99	-0,01%	4,67%	10,82%	375	-8,2	--	224	165	USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,36	25.04.16	8,50%	104,30	0,11%	5,32%	8,15%	439	-11,7	--	288	294	USD	/	Ba3	/ WD

ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,35	06.05.16	10,20%	104,27	-0,22%	8,89%	9,78%	764	4,0	581	284 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,06	17.03.16	10,50%	91,08	-0,18%	12,86%	11,53%	1134	3,0	924	100 USD	/		/		
РенКап-16	21.04.2016	0,41	21.04.16	11,00%	99,00	-1,00%	13,43%	11,11%	1251	251,6	1100	126 USD	/	WR	/	B-	
РенКред-16	31.05.2016	0,50	30.11.15	7,75%	99,00	-1,52%	9,76%	7,83%	883	303,1	732	146 USD	B-	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,43	15.05.16	6,30%	102,48	-0,06%	4,54%	6,15%	362	1,3	211	584 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	1,97	27.12.15	5,30%	101,25	-0,07%	4,66%	5,23%	374	1,9	155	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,26	29.11.15	7,75%	106,48	-0,10%	4,98%	7,28%	406	1,7	187	980 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	0,51	03.12.15	6,00%	97,49	0,10%	6,55%	6,15%	562	-3,8	411	800 USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,83	16.04.16	8,50%	97,56	-0,36%	8,94%	8,71%	689	4,9	500	500 USD	/	NR	/		
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,06	16.12.15	7,73%	99,00	-0,00%	22,86%	7,81%	2193	177,7	2042	188 USD	CCC-	/	Caa3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,96	01.12.15	7,56%	86,50	5,66%	23,12%	8,74%	2220	-605,1	2069	188 USD	CCC-	/	Caa3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,49	11.01.16	9,25%	86,49	-1,14%	19,25%	10,70%	1833	83,8	1682	38 USD	CCC+	/	Caa2	/	WD
Русский Стандарт-22	27.10.2022	2,73	27.04.16	13,00%	27,62	3,46%	52,54%	47,06%	5129	-156,8	4946	451 USD	/		/		
Сбербанк-17	24.03.2017	1,30	24.03.16	5,40%	102,80	-0,14%	3,24%	5,25%	231	8,1	80	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,17	07.02.16	4,95%	102,24	-0,07%	3,04%	4,84%	212	3,3	61	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,27	28.12.15	5,18%	102,68	-0,28%	4,37%	5,04%	312	6,1	128	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,19	07.02.16	6,13%	104,26	-0,51%	5,31%	5,87%	361	8,1	137	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,88	29.04.16	5,13%	96,25	-0,67%	5,79%	5,32%	374	10,2	186	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,22	23.05.16	5,25%	90,99	-0,83%	6,80%	5,77%	476	12,5	263	1 000 USD	/		/	BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	2,98	26.02.16	5,50%	93,12	-0,53%	6,59%	5,91%	534	5,8	351	1 000 USD	/		/	BB+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,10	06.12.15	14,00%	104,72	-0,18%	11,79%	13,37%	1086	6,4	867	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	2,20	24.04.16	9,38%	95,33	0,23%	11,64%	9,83%	1071	-12,0	852	229 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,15	19.04.16	10,50%	91,11	0,94%	12,82%	11,52%	1131	-25,4	921	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)

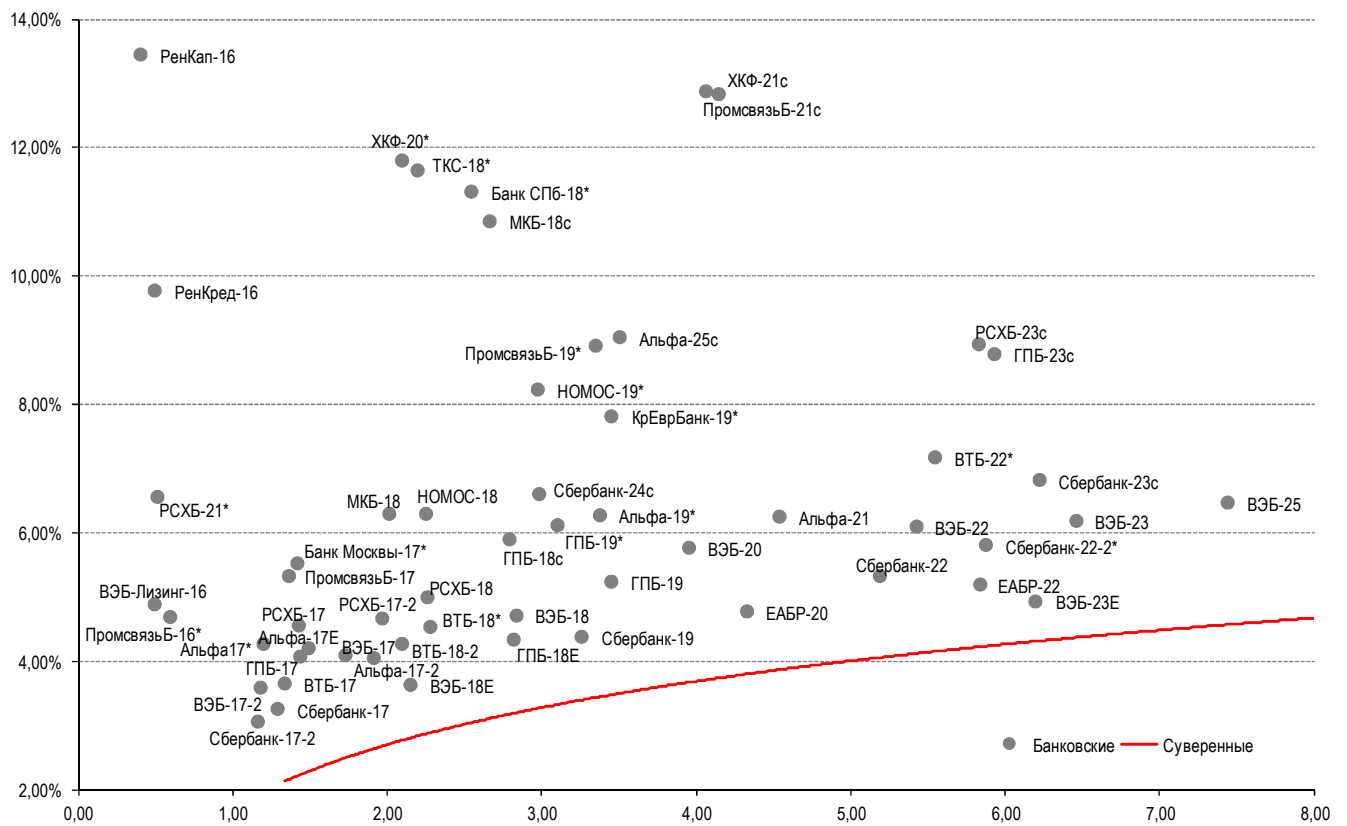
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ий дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	3,96	17.04.16	4,88%	88,88	-0,04%	7,91%	5,48%	640	-0,2	430	600 USD	BB+ / *- /	/BB / *-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,02	29.11.15	5,09%	100,08	-0,01%	0,58%	5,09%	-35	-99,2	-186	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-16	22.11.2016	0,98	22.05.16	6,21%	103,94	-0,03%	2,20%	5,98%	128	-2,1	-23	1 350 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,28	22.03.16	5,14%	103,59	0,08%	2,35%	4,96%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,89	02.11.16	5,44%	105,62	0,02%	2,44%	5,15%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,28	15.03.16	3,76%	101,89	0,05%	2,27%	3,69%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,05	13.02.16	6,61%	108,11	-0,03%	2,78%	6,11%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,77	15.10.16	4,63%	104,17	-0,00%	3,09%	4,44%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,20	11.04.16	8,15%	108,99	-0,12%	4,14%	7,47%	322	2,7	103	1 100 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,87	06.02.16	3,85%	95,48	-0,14%	5,06%	4,03%	354	2,1	144	800 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-20-3Е	20.03.2020	4,01	20.03.16	3,39%	98,97	-0,08%	3,65%	3,42%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,76	26.02.16	3,60%	98,93	0,01%	3,83%	3,64%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,22	07.03.16	6,51%	104,34	-0,31%	5,68%	6,24%	398	4,2	174	1 300 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,64	19.01.16	4,95%	97,34	0,03%	5,43%	5,09%	373	-2,2	150	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,63	21.03.16	4,36%	99,13	-0,01%	4,48%	4,40%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,97	06.02.16	4,95%	89,83	-0,18%	6,15%	5,51%	388	0,6	68	900 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,13	28.04.16	8,63%	116,45	-0,01%	7,02%	7,41%	476	-1,3	155	1 200 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,27	16.02.16	7,29%	105,18	-0,24%	6,83%	6,93%	456	0,8	136	1 250 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,34	26.04.16	2,93%	98,79	-0,05%	3,46%	2,97%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,87	19.03.16	4,38%	90,86	-0,18%	6,03%	4,82%	398	1,8	209	1 500 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,27	27.11.15	6,00%	98,19	-0,17%	6,29%	6,11%	424	1,4	211	1 500 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,45	07.12.15	6,36%	105,22	-0,10%	2,86%	6,04%	194	3,5	43	500 USD	BBB- /	Ba1 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,34	24.04.16	3,42%	98,51	-0,08%	4,07%	3,47%	315	2,2	96	1 500 USD	BBB- /	Ba1 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,52	05.05.16	7,25%	109,30	-0,06%	4,64%	6,63%	313	-0,6	103	600 USD	BBB- /	Ba1 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,36	09.05.16	6,13%	104,54	-0,14%	5,08%	5,86%	338	1,5	196	1 000 USD	BBB- /	Ba1 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,29	07.12.15	6,66%	105,48	-0,13%	5,64%	6,31%	394	0,7	171	500 USD	BBB- /	Ba1 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,31	24.04.16	4,56%	92,90	-0,21%	5,75%	4,91%	371	2,0	158	1 500 USD	BBB- /	Ba1 / BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,66	04.05.16	7,00%	57,63	2,27%	22,58%	12,15%	2106	-67,5	1897	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,19	03.02.16	5,33%	100,67	-0,05%	1,82%	5,29%	89	10,0	-62	600 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,41	03.02.16	6,60%	102,99	-0,09%	5,92%	6,41%	422	0,4	281	650 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,96	13.12.15	4,42%	91,95	-0,15%	5,83%	4,81%	378	1,2	190	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,26	06.03.16	3,15%	99,43	-0,02%	3,60%	3,17%	268	0,5	117	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,50	06.03.16	4,20%	90,90	-0,18%	5,95%	4,62%	425	1,9	202	2 000 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,64	18.01.16	7,50%	103,09	-0,01%	2,69%	7,28%	177	-6,0	26	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,28	20.03.16	6,63%	103,75	0,00%	3,69%	6,39%	277	-3,6	126	800 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,13	13.03.16	7,88%	107,66	-0,11%	4,35%	7,32%	342	2,6	123	1 100 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,64	02.02.16	7,25%	107,00	0,09%	5,36%	6,78%	384	-4,6	175	500 USD	BB+ /	Ba1 / WD
<b>Металлургические</b>														
Евраз-17	24.04.2017	1,37	24.04.16	7,40%	104,00	-0,01%	4,45%	7,12%	353	-2,7	202	600 USD	BB- /	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,21	24.04.16	9,50%	107,32	-0,11%	6,19%	8,85%	527	2,2	308	509 USD	BB- /	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,27	27.04.16	6,75%	101,23	-0,15%	6,20%	6,67%	527	4,9	308	850 USD	BB- /	B1 / BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,88	22.04.16	6,50%	97,78	-0,32%	7,09%	6,65%	558	6,6	348	1 000 USD	BB- /	/BB-

Кокс-16	23.06.2016	0,56	23.12.15	7,75%	97,01	-0,25%	13,20%	7,99%	1228	50,7	1077	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,58	28.12.15	10,75%	91,49	-0,02%	14,23%	11,75%	1298	-0,9	1112	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,65	21.01.16	6,50%	101,84	-0,01%	3,64%	6,38%	272	-3,9	121	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,93	17.04.16	5,63%	97,30	-0,12%	6,34%	5,78%	482	1,5	272	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,13	19.02.16	4,45%	100,33	-0,10%	4,29%	4,44%	337	3,0	118	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,52	26.03.16	4,95%	99,96	-0,09%	4,96%	4,95%	344	0,7	135	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,33	30.04.16	4,38%	100,93	0,01%	3,97%	4,33%	305	-2,1	86	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,37	28.04.16	5,55%	101,50	-0,05%	5,20%	5,47%	350	-0,5	208	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,63	14.04.16	6,63%	103,33	-0,22%	6,03%	6,41%	432	2,3	209	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,37	27.04.16	7,75%	101,12	-0,06%	6,91%	7,66%	598	2,6	447	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,66	26.01.16	6,25%	103,10	-0,02%	1,60%	6,06%	68	-4,3	-83	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,83	25.04.16	6,70%	105,83	-0,05%	3,53%	6,33%	261	-0,4	110	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,22	19.03.16	4,45%	100,69	0,04%	4,14%	4,42%	321	-3,4	102	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,73	17.04.16	5,90%	98,89	-0,11%	6,10%	5,97%	405	0,4	216	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,00	27.01.16	7,75%	102,50	0,01%	6,49%	7,56%	557	-2,8	338	409 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,81	03.04.16	6,75%	97,99	-0,03%	7,29%	6,89%	578	-0,9	368	500 USD	B+ /	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	3,80	22.12.15	8,63%	112,12	-0,01%	5,59%	7,69%	407	-2,1	197	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,16	30.11.15	5,00%	94,23	-0,07%	5,96%	5,31%	392	-0,3	179	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,50	23.05.16	8,25%	102,94	0,02%	2,31%	8,01%	139	-14,9	-12	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,19	02.02.16	6,49%	100,94	-0,05%	1,57%	6,43%	65	3,8	-86	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,23	01.03.16	6,25%	103,19	-0,01%	3,66%	6,06%	274	-2,7	123	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,24	30.04.16	9,13%	109,87	-0,07%	4,78%	8,30%	386	0,4	167	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	2,97	13.02.16	5,20%	99,81	-0,02%	5,26%	5,21%	401	-1,7	218	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,30	02.02.16	7,75%	105,48	-0,26%	6,49%	7,35%	497	22,9	337	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,06	01.03.16	7,50%	104,28	-0,23%	6,65%	7,20%	495	2,8	272	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,84	13.02.16	5,95%	95,53	-0,19%	6,74%	6,23%	469	1,9	281	983 USD	BB /	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,22	03.05.16	7,75%	107,53	-0,07%	5,97%	7,21%	445	-0,5	285	1 000 USD	BB- /	Ba2	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,15	17.05.16	6,95%	102,08	0,14%	6,27%	6,81%	502	-7,1	319	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,55	26.03.16	7,63%	84,01	-0,08%	14,70%	9,08%	1345	2,6	1158	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,21	02.05.16	8,00%	66,97	1,45%	27,42%	11,95%	2650	-69,5	2431	421 USD	B- /		/B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,57	02.05.16	8,75%	66,21	-0,20%	20,75%	13,22%	1923	5,9	1714	234 USD	B- /		/B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,71	26.11.15	6,00%	98,66	0,02%	6,50%	6,08%	525	-3,0	341	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,93	12.12.15	5,13%	101,72	-0,06%	4,24%	5,04%	332	1,2	113	750 USD	BB /		/BB
ПолусЗолото-20	29.04.2020	3,96	29.04.16	5,63%	97,52	-0,16%	6,27%	5,77%	476	2,3	266	750 USD	BB+ /*		/
РЖД-17	03.04.2017	1,32	03.04.16	5,74%	103,20	0,06%	3,31%	5,56%	239	-7,5	88	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-21E	20.05.2021	5,01	20.05.16	3,37%	96,31	-0,07%	4,14%	3,50%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,39	05.04.16	5,70%	100,12	-0,17%	5,68%	5,69%	397	1,5	174	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-23E	06.03.2023	6,16	06.03.16	4,60%	100,47	-0,02%	4,52%	4,58%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,09	31.01.16	3,91%	97,88	-0,04%	4,95%	4,00%	402	0,5	183	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,85	27.04.16	5,38%	100,43	-0,05%	5,14%	5,35%	421	0,9	202	800 USD	/	B1	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,35	30.04.16	3,72%	97,83	-0,08%	4,67%	3,81%	375	2,3	156	582 USD	/	Ba2	/BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,12	13.02.16	4,20%	100,10	-0,07%	4,16%	4,20%	323	1,4	104	500 USD	/	Ba1	/BB+

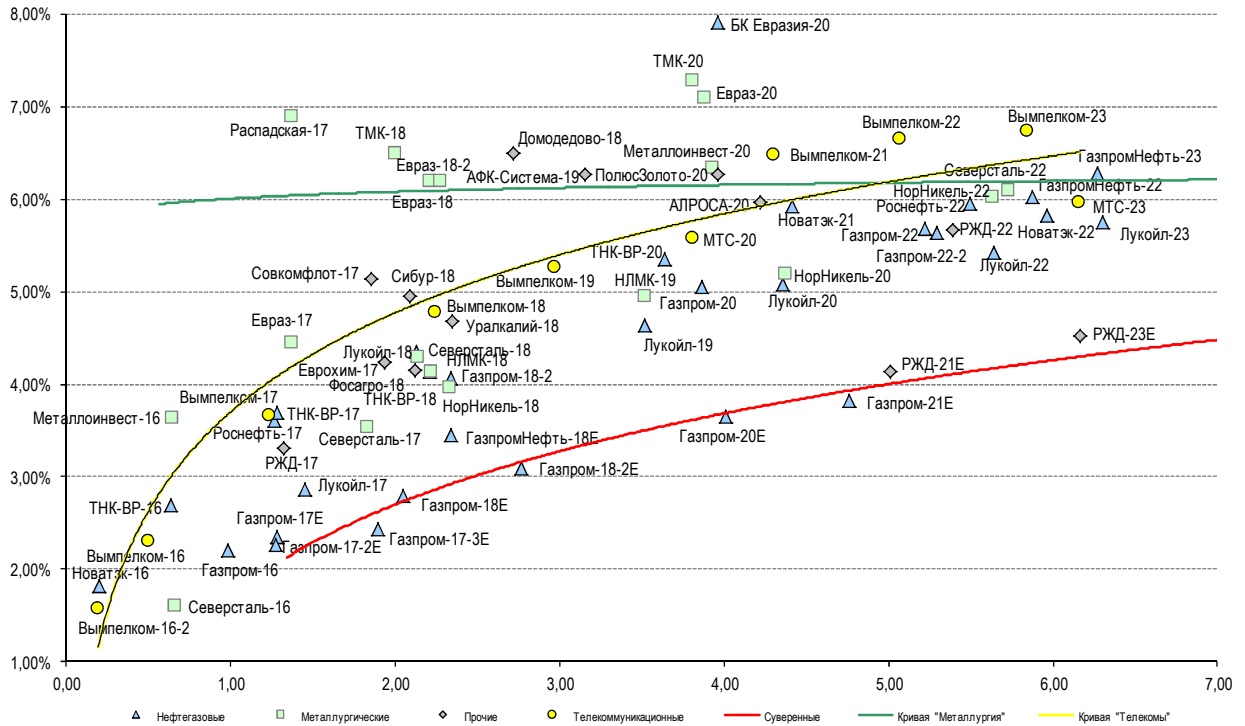
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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.