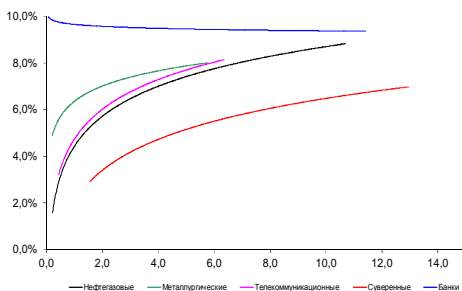
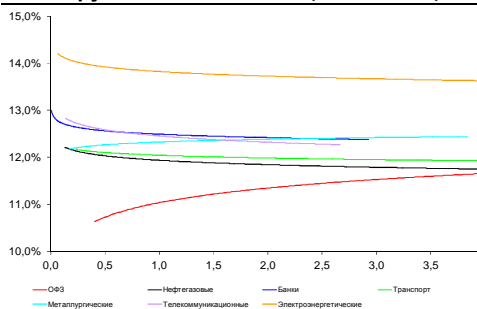


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,04	-3б.п.	↓
30-YR UST, YTM	2,70	-2б.п.	↓
Russia-30	117,10	-0,01%	↓ 3,58
Rus-30 spread	154	3б.п.	↑
Bra-40	99,95		
Tur-30	163,91	0,59%	↑ 5,42
Mex-34	125,88	-0,46%	↓ 4,68
CDS 5 Russia	419,67	19б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	543	27б.п.	↑
CDS 5 Brazil	330	9б.п.	↑
CDS 5 Turkey	279	15б.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	68,1215	1,73%	↑ 125,7 ↑
\$/Руб.	69,9993	1,19%	↑ 13,2 ↑
EUR/\$	1,1436	2,16%	↑ -5,5 ↓
Ruble Basket	73,4218	3,97%	↑ -12,9 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	12,88%	0,11	↑
NDF \$/Rub 12M	12,75%	-0,12	↓
NDF \$/Rub 3Y	10,98%	-0,05	↓
3M Libor			
Libor overnight	0,3291	0,00б.п.	
MosPrime	0,1330	0,13б.п.	↑
1D РЕПО+свопы, млрд	11,43	0б.п.	↓
	0	-20	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	762	-4,16%	↓ -3,6 ↓
DOW	16 460	-3,12%	↓ -7,6 ↓
S&P500	1 971	-3,19%	↓ -4,3 ↓
Bovespa	45 720	-1,99%	↓ -8,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	43,20	-4,13%	↓ -22,5 ↓
Gold	1154,47	0,16%	↑ -2,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

В пятницу инвесторы отыгрывали негативный новостной фон недели, касающийся замедления экономики Китая и сдвига сроков повышения ставки ФРС. В результате обвал основных ифнансовых индикаторов усилился на фоне ускорения перетока средств в безрисковые активы. Российские долговые инструменты остаются под давлением в силу дальнейшего падения нефтяных котировок, вызывающего ослабление рубля до декабрьских уровней.

Корпоративные новости, стр. 4

МИНФИН 27 августа проведет обмен ОФЗ-АД на ОФЗ-ПД

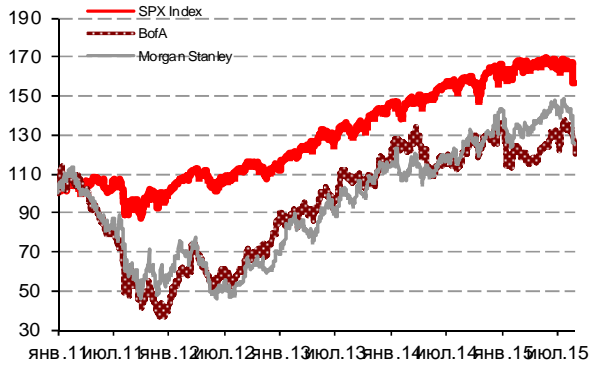
ВЭБ планирует 27 августа разместить облигации серии БО-05 на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

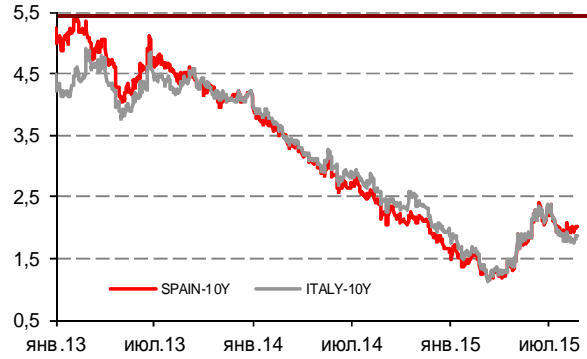
- Федеральное казначейство РФ на следующей неделе предложит банкам 200 млрд руб
- Moody's понизило рейтинги Инвестторгбанка с "В3" до "Саа3"
- Ставка 10-го купона по облигациям ТКБ БАНКа серии 02 составит 12,5% годовых (-250 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

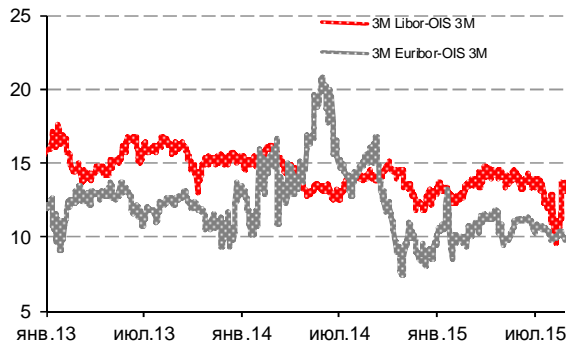
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



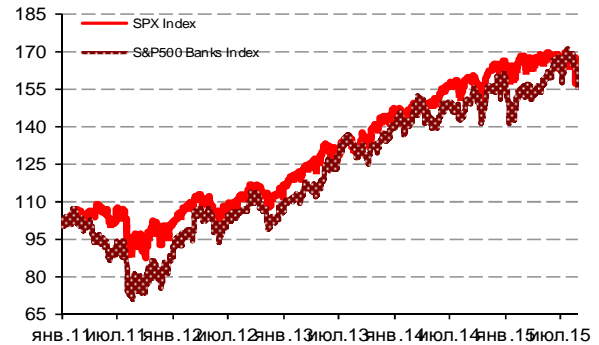
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



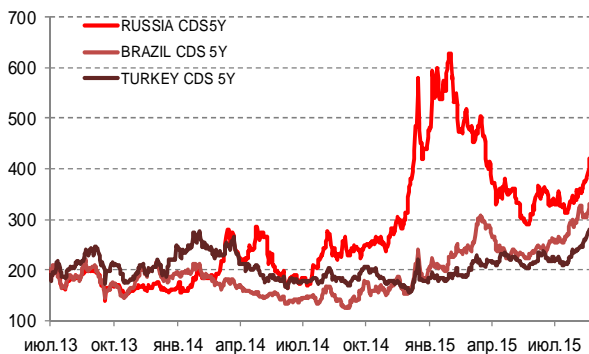
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



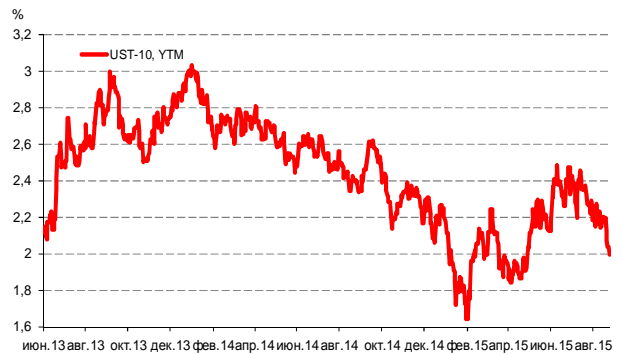
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

В пятницу на финансовых рынках ускорилось падение основных индексов под влиянием новостного фона, поступавшего в течение недели. Ключевыми драйверами падения остаются (1) опасения замедления темпов экономического роста Китая – всколыхнувшиеся после публикации крайне слабого индекса PMI в производстве, а также (2) сокращение ожиданий относительно повышения ставки ФРС на ближайшем заседании в сентябре – после публикации протокола последнего заседания Fed.

В результате нефть сорта Brent в пятницу опустилась до \$45/баррель и продолжила снижаться к уровню в \$44/баррель в понедельник. Американские фондовые индексы в пятницу потеряли 3,1-3,5%, демонстрируя дальнейшее снижение сегодня с утра – фьючерс на S&P торгуется на 2,1% ниже. Сегодня с утра давление усиливается на фоне очередного обвального падения китайского фондового рынка – Shanghai Comp при открытии снизился на 8%. Для стабилизации рынка китайские власти допустили инвестирование до 30% чистых активов пенсионных фондов в рынок акций. Общий объем активов данных фондов оценивается в \$547 млрд.

Бегство в качество и снижение ожиданий перехода к ужесточению монетарной политики в США способствуют росту безрисковых активов – доходность бенчмаркового UST-10 к сегодняшнему утру опустилась ниже отметки в 2% годовых.

На валютном рынке наблюдается ослабление доллара к базовым валютам против его роста к товарным валютам. Так, индекс DXY в пятницу потерял 1,5%, достигнув отметки в 94,6 пункта, к евро доллар просел на 2,16% - до \$1,14/евро. Одновременно валюты Канады, Австралии, Турции, России ускорили падение к доллару США – рубль при открытии торгов в понедельник преодолел отметку в 70 руб/\$.

Российские активы подвержены общему тренду. Фондовый рынок продемонстрировал падение на 2-4% в пятницу и открылся снижением в понедельник. Кредитный риск на Россию CDS 5Y скакнул до 425 б.п. Во внешнедолговом сегменте основное давление испытывают длинные корпоративные выпуски с хорошей ликвидностью. В других секторах снижение котировок вполне плавное и носит индикативный характер. Пока инвесторы надеются на краткосрочность тренда и не спешат повально закрывать позиции. В секторе рублевых бумаг движение вниз происходит как на падении нефти, так и на обесценении рубля, который успешно преодолевает полугодовые минимумы. Вместе с тем, продажи затронули преимущественно сектор среднесрочных ОФЗ. В пятницу снижение котировок достигало 2,5-3,0%. Тем временем ОФЗ с плавающей ставкой купона выглядят лучше рынка, показав минимальное снижение цен (в пределах 0,5%) за неделю.

Сегодня инвесторы ожидают очередной виток падения рынков. Важным событием станет 3-сторонняя встреча в Берлине президента Украины Порошенко с Ангелой Меркель и Олландом, на которой будет обсуждаться конфликт в Донбассе.

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

Корпоративные новости**МИНФИН 27 августа проведет обмен ОФЗ-АД на ОФЗ-ПД**

Минфин России предложил инвесторам обменять ОФЗ с амортизацией долга выпусков 46010-46012 на портфель из пяти ОФЗ с постоянным купонным доходом серий 25082, 26212, 26214-26216. Обмен пройдет 27 августа.

Предъявленные к обмену бумаги обмениваются на ОФЗ-ПД, совокупное количество которых распределяется в равных долях между пятью выпусками ОФЗ-ПД.

ВЭБ планирует 27 августа разместить облигации серии БО-05 на 5 млрд руб

Общий объем выпуска по номиналу составляет 20 млрд руб. Срок обращения выпуска составляет 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. В рамках премаркетинга ВЭБ сообщил, что ставка купона составит в пределах 11,5% годовых.

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	1,56	04.10.15	3,25%	100,37	-0,21%	3,01%	3,24%	242	18,6	1,54	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,59	24.01.16	11,00%	119,77	-0,10%	3,78%	9,18%	287	8,4	2,54	3 466	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,22	16.01.16	3,50%	97,24	-0,20%	4,38%	3,60%	348	12,7	3,15	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,16	29.10.15	5,00%	99,25	-0,45%	5,18%	5,04%	398	17,0	4,06	3 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,65	04.10.15	4,50%	93,24	-0,46%	5,74%	4,83%	400	14,3	5,49	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,56	16.09.15	4,88%	93,30	-0,65%	5,93%	5,22%	419	16,0	6,37	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,66	24.12.15	12,75%	151,23	-0,48%	6,73%	8,43%	498	12,2	7,42	2 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,29	30.09.15	7,50%	117,10	-0,01%	3,58%	6,40%	154	2,8	4,15	132 614	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	12,87	04.10.15	5,63%	86,61	-1,21%	6,71%	6,49%	467	12,6	12,45	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	12,95	16.09.15	5,88%	89,58	-1,00%	6,70%	6,56%	467	10,9	12,53	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,26	10.09.15	7,85%	91,82	-0,48%	11,65%	8,55%	--	--	2,13	90 000	RUB	BBB-/ Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,55	16.09.15	3,63%	98,15	-0,45%	4,04%	3,69%	--	--	4,38	750	EUR	BB+/ Ba1 / BBB-
Прочие														
Москва-16	20.10.2016	1,11	20.10.15	5,06%	102,86	0,01%	2,52%	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	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	0,24	19.11.15	8,75%	101,27	-0,00%	3,26%	8,64%	267	-10,3	25	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,74	10.06.16	5,50%	100,34	-0,04%	5,28%	5,48%	--	--	350	EUR	B+ / B1 / BB	
Альфа17*	22.02.2017	1,45	22.02.16	6,30%	100,40	0,02%	6,02%	6,28%	543	11,8	301	300	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,91	25.09.15	7,88%	103,57	-0,12%	6,03%	7,60%	544	11,0	302	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,49	26.09.15	7,50%	98,80	0,21%	7,85%	7,59%	665	0,1	346	750	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,58	28.10.15	7,75%	98,57	0,06%	8,07%	7,86%	667	5,2	449	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,75	18.02.16	9,50%	99,94	-0,04%	9,51%	9,51%	831	6,7	433	250	USD	/ B2u / BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,25	25.11.15	5,97%	100,13	0,01%	5,37%	5,96%	478	-0,1	236	300	USD	/ B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,62	10.11.15	6,02%	96,74	-0,81%	8,09%	6,22%	750	57,2	508	400	USD	/ B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,66	24.10.15	11,00%	97,89	0,11%	11,80%	11,24%	1089	2,2	803	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,16	14.11.15	9,00%	95,59	-0,33%	12,98%	9,41%	1239	37,2	997	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,90	29.11.15	12,00%	71,25	-0,52%	23,98%	16,84%	2308	27,7	2021	125	USD	/ NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,48	15.02.16	4,25%	100,38	-0,05%	3,36%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+/ Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,55	12.10.15	6,00%	100,81	-0,07%	5,47%	5,95%	488	9,8	246	2 000	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,53	29.11.15	6,88%	101,91	-0,14%	6,11%	6,75%	520	11,4	233	1 514	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,35	22.02.16	6,32%	100,65	-0,21%	6,03%	6,27%	544	14,7	225	698	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,48	17.10.15	6,95%	86,81	-0,34%	9,53%	8,01%	814	13,0	379	1 500	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,41	31.12.15	6,25%	97,15	-2,68%	6,51%	6,43%	447	27,3	-20	31	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,11	22.11.15	5,45%	99,52	-0,08%	5,68%	5,48%	509	9,7	190	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,43	13.02.16	5,38%	99,53	-0,14%	5,71%	5,40%	512	15,8	270	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,40	21.02.16	3,04%	94,27	-0,13%	5,55%	3,22%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,02	21.11.15	4,22%	93,50	-0,19%	6,48%	4,52%	557	13,2	209	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,17	09.01.16	6,90%	95,52	-0,09%	8,03%	7,23%	683	8,4	285	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,57	05.01.16	6,03%	87,10	-0,16%	8,55%	6,92%	715	9,6	280	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,37	21.02.16	4,03%	83,35	-0,46%	6,95%	4,84%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,35	21.11.15	5,94%	84,37	-0,26%	8,63%	7,04%	689	10,4	270	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,16	22.11.15	6,80%	86,20	-0,22%	8,88%	7,89%	713	9,3	215	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,75	27.11.15	5,13%	100,50	-0,01%	4,44%	5,10%	385	6,7	143	400	USD	BB+ / / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,08	23.09.15	6,50%	100,23	-0,19%	3,60%	6,49%	301	190,2	59	948	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,65	17.11.15	5,63%	100,21	-0,15%	5,49%	5,61%	490	14,5	248	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,95	21.11.15	5,75%	94,44	0,13%	7,72%	6,09%	681	2,0	333	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,95	30.10.15	3,98%	93,73	-0,13%	6,21%	4,25%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,23	03.11.15	7,25%	98,61	0,02%	7,68%	7,35%	678	5,7	330	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,60	05.09.15	4,96%	92,65	-0,25%	7,09%	5,35%	589	13,6	270	750	USD	BB+ / / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,06	28.12.15	7,50%	83,88	-0,75%	10,43%	8,94%	869	19,1	469	750	USD	/ NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,46	26.09.15	5,00%	97,72	-0,47%	5,12%	5,12%	413	17,0	194	500	USD	BBB / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,92	20.09.15	4,77%	94,25	0,00%	5,77%	5,06%	402	6,1	3	500	USD	BBB / Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,56	15.11.15	8,50%	101,94	0,06%	7,95%	8,34%	675	4,3	356	250	USD	/ B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,26	01.02.16	7,70%	98,93	-0,03%	8,19%	7,78%	760	7,0	441	500	USD	BB- / B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,78	13.11.15	8,70%	87,71	-0,44%	13,52%	9,92%	1261	23,7	974	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,42	25.10.15	7,25%	100,21	0,12%	7,16%	7,24%	657	0,7	338	500	USD	/ Ba3 / WD

НОМОС-19*	26.04.2019	3,06	26.10.15	10,00%	98,77	0,01%	10,40%	10,12%	949	6,0	602	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,85	08.01.16	11,25%	104,20	0,04%	6,21%	10,80%	562	-3,3	320	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,55	25.10.15	8,50%	102,60	-0,00%	6,82%	8,29%	623	5,0	381	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,40	06.11.15	10,20%	96,93	0,12%	11,13%	10,52%	993	2,6	674	407 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,07	17.09.15	10,50%	90,29	0,11%	13,00%	11,63%	1180	3,6	782	100 USD	/	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,10	29.09.15	5,01%	100,12	-0,00%	3,67%	5,00%	308	-3,4	66	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,63	21.10.15	11,00%	98,50	0,00%	13,39%	11,17%	1280	8,7	1038	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,75	30.11.15	7,75%	96,02	0,00%	13,34%	8,07%	1275	11,5	1033	155 USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,64	15.11.15	6,30%	100,35	-0,05%	6,07%	6,28%	548	8,6	306	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,21	27.12.15	5,30%	97,89	-0,11%	6,28%	5,41%	569	11,1	250	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,50	29.11.15	7,75%	101,85	-0,22%	7,00%	7,61%	609	14,8	322	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,76	03.12.15	6,00%	88,26	-0,29%	8,62%	6,80%	803	12,1	561	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,70	16.10.15	8,50%	88,70	-0,21%	10,60%	9,58%	886	9,9	486	500 USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,31	16.12.15	7,73%	87,50	-0,00%	53,85%	8,83%	5326	120,4	5084	188 USD	CCC/*-	Caa1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,20	01.12.15	7,56%	70,24	-1,07%	39,47%	10,76%	3888	130,4	3646	188 USD	CCC/*-	Caa1	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,75	11.01.16	9,25%	94,76	-0,02%	12,45%	9,76%	1186	7,8	944	130 USD	B-/*-	B3	/	WD
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	2,73	10.10.15	13,00%	43,41	-5,45%	41,31%	29,95%	4040	229,6	3753	350 USD	CCC/*-	Caa1	/	WD
Сбербанк-17	24.03.2017	1,51	24.09.15	5,40%	100,80	-0,19%	4,87%	5,36%	428	17,7	186	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,42	07.02.16	4,95%	100,06	0,09%	4,91%	4,95%	432	-0,9	190	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,50	28.12.15	5,18%	97,36	-0,32%	5,96%	5,32%	476	15,4	157	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,37	07.02.16	6,13%	94,01	-0,40%	7,31%	6,52%	591	14,3	156	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,85	29.10.15	5,13%	82,47	-0,47%	8,43%	6,21%	668	14,4	268	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,17	23.11.15	5,25%	78,75	-0,40%	9,13%	6,67%	739	12,9	320	1 000 USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,12	26.08.15	5,50%	79,39	-0,72%	9,02%	6,93%	811	17,7	464	1 000 USD	/	/	/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,07	18.09.15	10,75%	100,39	0,00%	4,61%	10,71%	402	-57,3	160	122 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,34	06.12.15	14,00%	102,06	0,55%	13,07%	13,72%	1248	-19,1	929	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,33	24.10.15	9,38%	91,23	-0,32%	13,38%	10,28%	1279	20,7	960	229 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,16	19.10.15	10,50%	90,15	-0,33%	13,01%	11,65%	1181	14,5	783	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-ность погаш-ю	Текущ-ая доход-ность	Сред по дю-рации	Изм. сред-а	Сред к евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,09	17.10.15	4,88%	84,78	-1,01%	8,95%	5,75%	775	32,0	377	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,22	12.11.15	4,30%	100,51	-0,03%	1,93%	4,28%	134	9,7	-108	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,26	29.11.15	5,09%	100,86	-0,04%	1,81%	5,05%	122	9,9	-120	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,20	22.11.15	6,21%	103,51	-0,20%	3,30%	6,00%	271	20,5	29	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,53	22.03.16	5,14%	101,93	-0,04%	3,83%	5,04%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,04	02.11.15	5,44%	102,58	-0,04%	4,18%	5,30%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,52	15.03.16	3,76%	100,11	-0,14%	3,67%	3,75%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,29	13.02.16	6,61%	104,57	-0,02%	4,59%	6,32%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,36	11.10.15	8,15%	105,19	-0,34%	5,98%	7,74%	539	19,3	220	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,10	06.02.16	3,85%	89,12	-0,29%	6,72%	4,32%	552	13,9	154	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,24	20.03.16	3,39%	92,49	-0,34%	5,28%	3,66%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,98	26.02.16	3,60%	90,88	-0,19%	5,56%	3,96%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,23	07.09.15	6,51%	94,89	-0,56%	7,51%	6,86%	612	17,4	177	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,82	19.01.16	4,95%	87,37	-0,55%	7,31%	5,67%	557	16,0	157	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,81	21.03.16	4,36%	92,71	-0,65%	5,35%	4,71%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,98	06.02.16	4,95%	79,35	-0,35%	7,54%	6,24%	550	7,3	81	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,52	28.10.15	8,63%	104,12	-0,55%	8,19%	8,28%	615	9,0	146	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,69	16.02.16	7,29%	89,75	-0,42%	8,31%	8,12%	627	7,3	160	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,58	26.04.16	2,93%	93,67	-0,12%	5,54%	3,13%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,90	19.09.15	4,38%	81,23	-0,13%	7,89%	5,39%	615	8,6	215	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,39	27.11.15	6,00%	87,15	-0,17%	8,17%	6,88%	642	8,8	224	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,70	07.12.15	6,36%	104,06	-0,08%	3,98%	6,11%	339	9,4	97	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,54	24.10.15	3,42%	94,21	-0,25%	5,79%	3,63%	488	17,0	201	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,63	05.11.15	7,25%	103,70	-0,17%	6,23%	6,99%	503	10,6	185	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,45	09.11.15	6,13%	98,91	-0,08%	6,37%	6,19%	498	8,2	280	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,49	07.12.15	6,66%	100,08	-0,29%	6,64%	6,65%	525	11,9	90	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,34	24.10.15	4,56%	85,93	-0,19%	6,96%	5,31%	522	9,2	103	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,63	04.11.15	7,00%	50,58	-0,05%	25,70%	13,84%	2450	10,4	2131	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,44	03.02.16	5,33%	100,88	-0,03%	3,30%	5,28%	271	8,5	29	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,63	03.02.16	6,60%	97,20	-0,18%	7,23%	6,79%	584	10,5	366	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,13	13.12.15	4,42%	82,06	-0,36%	7,67%	5,39%	593	12,4	174	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,49	06.09.15	3,15%	96,97	-0,04%	5,23%	3,25%	464	9,1	222	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,56	06.09.15	4,20%	82,64	-0,03%	7,62%	5,08%	623	7,3	188	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,88	18.01.16	7,50%	103,05	-0,12%	4,01%	7,28%	342	16,2	100	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,48	20.09.15	6,63%	102,14	-0,04%	5,19%	6,49%	460	7,8	218	800 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,29	13.09.15	7,88%	103,86	-0,24%	6,21%	7,58%	562	15,5	244	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,86	02.02.16	7,25%	99,62	-0,22%	7,35%	7,28%	615	11,9	217	500 USD	BB+ /	Ba1 /WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,21	10.11.15	8,25%	101,00	0,00%	3,40%	8,17%	281	-12,0	39	123 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,56	24.10.15	7,40%	101,75	0,00%	6,27%	7,27%	568	5,1	326	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,35	24.10.15	9,50%	103,75	0,00%	7,90%	9,16%	731	5,2	413	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,44	27.10.15	6,75%	96,75	0,00%	8,12%	6,98%	721	6,5	434	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,95	22.10.15	6,50%	88,00	0,00%	9,76%	7,39%	856	6,6	458	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,81	23.12.15	7,75%	95,02	0,01%	14,28%	8,16%	1369	10,6	1127	199 USD	B- /	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,89	21.01.16	6,50%	101,98	0,00%	4,25%	6,37%	366	3,1	124	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,04	17.10.15	5,63%	91,67	-0,25%	7,79%	6,14%	659	12,8	261	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,38	19.02.16	4,45%	96,63	-0,21%	5,93%	4,61%	534	15,1	215	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,67	26.09.15	4,95%	95,51	-0,29%	6,21%	5,18%	501	14,4	182	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,53	31.10.15	4,38%	98,58	-0,10%	4,94%	4,44%	403	10,4	117	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,48	28.10.15	5,55%	97,95	-0,29%	6,01%	5,67%	462	12,9	244	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,56	27.10.15	7,75%	98,47	0,22%	8,74%	7,87%	815	-8,4	573	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,91	26.01.16	6,25%	103,18	0,08%	2,73%	6,06%	214	-6,6	-28	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,02	25.10.15	6,70%	104,21	-0,10%	4,64%	6,43%	404	9,8	162	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,41	19.09.15	4,45%	97,05	-0,12%	5,70%	4,59%	511	10,8	192	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,75	17.10.15	5,90%	93,03	-0,33%	7,16%	6,34%	542	12,0	142	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,24	27.01.16	7,75%	97,56	-0,30%	8,89%	7,94%	830	19,8	511	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,86	03.10.15	6,75%	85,61	-1,04%	10,79%	7,88%	959	34,4	561	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

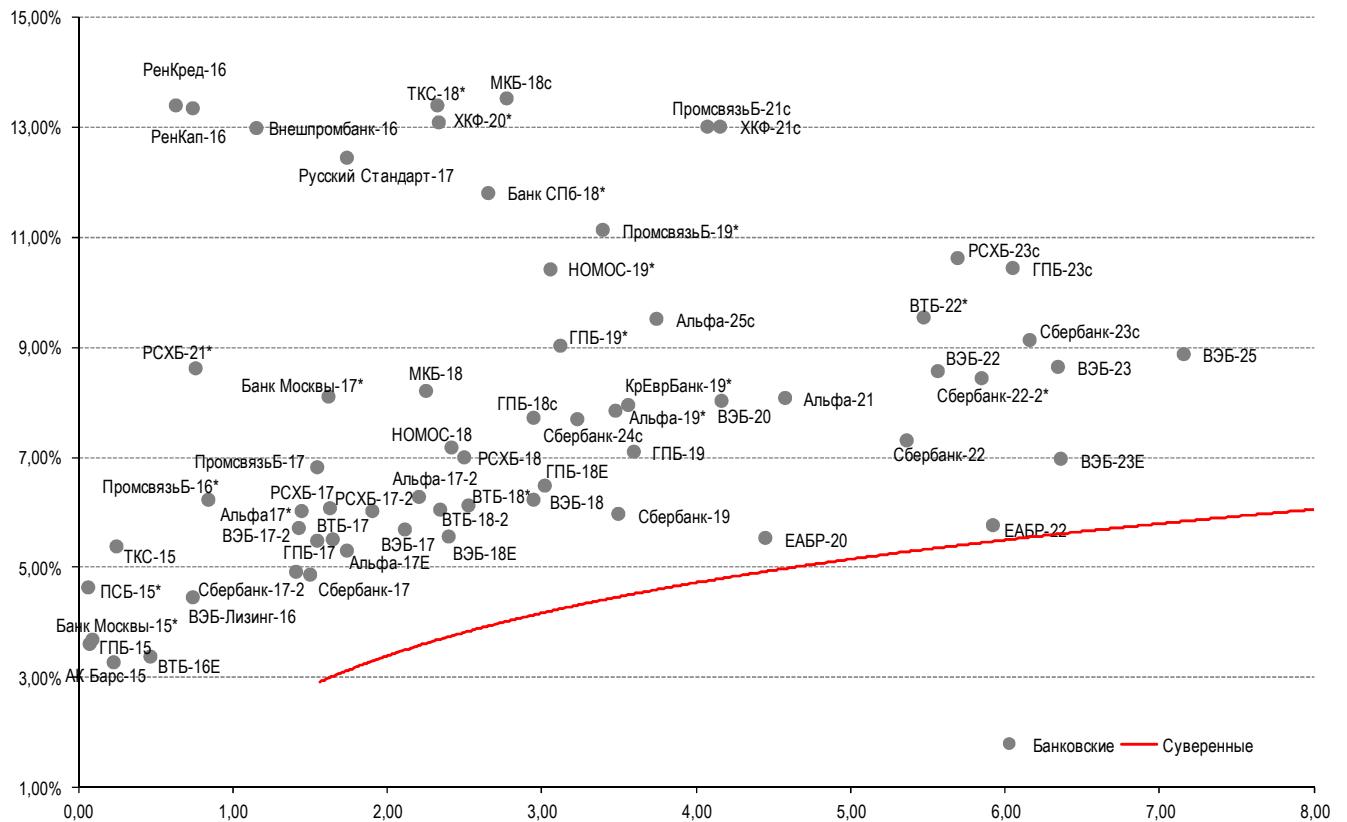
МТС-20	22.06.2020	4,02	22.12.15	8,63%	106,38	-0,14%	7,04%	8,11%	584	9,5	186	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*
МТС-23	30.05.2023	6,35	30.11.15	5,00%	87,61	-0,35%	7,10%	5,71%	536	11,8	117	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*
Вымпелком-16	23.05.2016	0,73	23.11.15	8,25%	103,03	-0,11%	4,08%	8,01%	349	15,7	107	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,44	02.02.16	6,49%	101,31	-0,12%	3,44%	6,41%	285	26,3	43	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,43	01.09.15	6,25%	102,23	-0,07%	4,72%	6,12%	413	9,5	171	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,38	31.10.15	9,13%	105,52	-0,54%	6,83%	8,65%	624	27,7	305	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,21	13.02.16	5,20%	95,51	-0,27%	6,67%	5,44%	576	15,1	229	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,51	02.02.16	7,75%	98,45	-0,52%	8,10%	7,87%	671	18,4	453	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,05	01.09.15	7,50%	95,97	-0,43%	8,32%	7,82%	693	15,0	258	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,01	13.02.16	5,95%	86,64	-0,63%	8,39%	6,87%	665	17,1	265	983 USD	BB /	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,29	03.11.15	7,75%	103,74	-0,08%	6,88%	7,47%	549	8,2	330	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,28	17.11.15	6,95%	97,18	-0,21%	7,83%	7,15%	692	12,9	345	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,69	26.09.15	7,63%	85,80	-0,13%	13,38%	8,89%	1247	12,5	960	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,31	02.11.15	8,00%	61,02	-0,02%	30,13%	13,11%	2954	12,8	2635	421 USD	B- /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,52	02.11.15	8,75%	59,03	-2,24%	23,65%	14,82%	2245	76,8	1927	234 USD	B- /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,95	26.11.15	6,00%	93,44	-0,34%	8,34%	6,42%	743	18,5	395	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,18	12.12.15	5,13%	99,54	-0,04%	5,34%	5,15%	475	7,6	156	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,09	29.10.15	5,63%	94,84	0,02%	6,93%	5,93%	573	5,8	175	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,53	03.10.15	5,74%	101,66	-0,04%	4,65%	5,65%	406	7,5	164	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,22	20.05.16	3,37%	85,72	-0,57%	6,42%	3,94%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,41	05.10.15	5,70%	90,81	-0,17%	7,49%	6,28%	609	9,8	174	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,32	06.03.16	4,60%	89,46	-0,33%	6,40%	5,14%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,34	31.01.16	3,91%	93,44	-0,07%	6,89%	4,19%	630	9,6	311	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,04	27.10.15	5,38%	95,74	-0,08%	7,53%	5,61%	694	10,2	452	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,54	31.10.15	3,72%	93,07	-0,09%	6,58%	4,00%	567	10,5	280	582 USD	/	Ba1	/ BB+
Фосагро-18	13.02.2018	2,37	13.02.16	4,20%	97,37	-0,01%	5,35%	4,32%	476	6,6	158	500 USD	/	Ba1	/ BB+

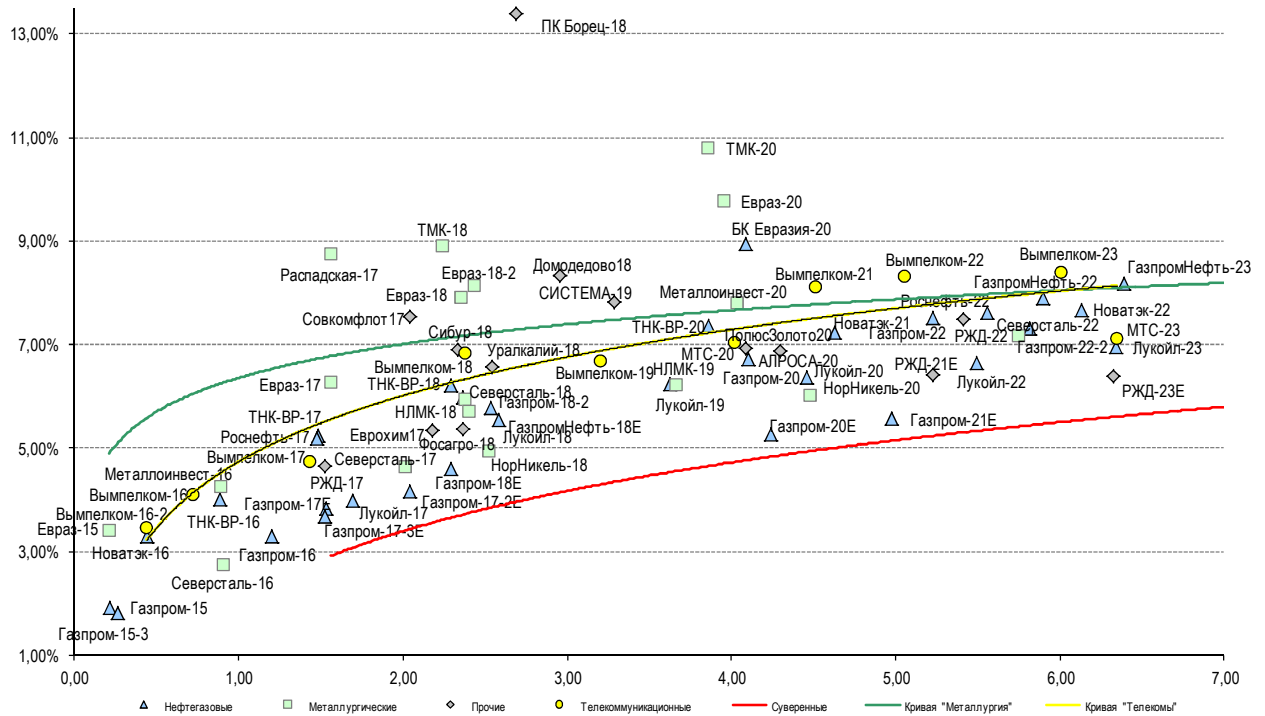
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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.