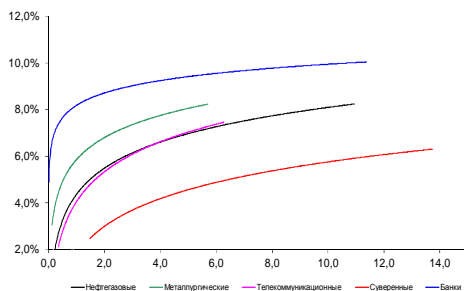
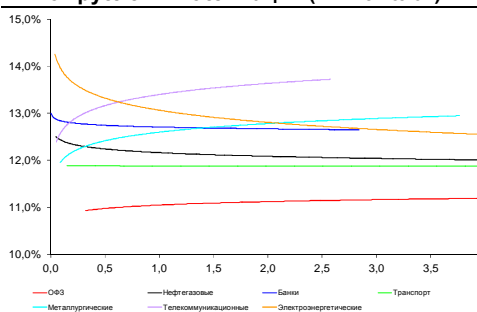


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,15	26 п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,93	-16 п. ↓	
Russia-23	99,17	-0,27% ↓	5,00
Rus-23 spread	317	106 п. ↑	
Tur-30	161,08	-0,40% ↓	5,61
Mex-34	123,34	-1,12% ↓	4,86
CDS 5 Russia	376,53	26 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	481	96 п. ↑	
CDS 5 Brazil	476	166 п. ↑	
CDS 5 Turkey	299	236 п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	66,0410	-0,20% ↓	118,8 ↑
\$/Руб.	66,4472	0,15% ↑	8,6 ↑
EUR/\$	1,1207	0,75% ↑	-7,4 ↓
Ruble Basket	70,0165	0,97% ↑	-7,2 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	12,07%	-0,12 ↓	
NDF \$/Rub 12M	12,11%	-0,10 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	10,98%	0,19 ↑	
3M Libor	0,3265	0,056 п. ↑	
Libor overnight	0,1355	0,146 п. ↑	
MosPrime	11,69	06 п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	42	42 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	782	-0,95% ↓	-1,1 ↓
DOW	16 280	-0,31% ↓	-8,7 ↓
S&P500	1 939	-0,20% ↓	-5,8 ↓
Bovespa	45 340	-2,00% ↓	-9,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	46,14	-2,29% ↓	-17,3 ↓
Gold	1134,73	0,79% ↑	-4,5 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

В отсутствие макроэкономических новостей внешнедолговой рынок испытал давление продавцов на фоне возросшей волатильности нефтяного рынка. В секторе рублевого долга ощущается уверенный спрос на фоне стабильности валютного курса. Интерес смещен в сектор первичного рынка

Корпоративные новости, стр. 3

РУСФИНАНС Банк закрыл книгу по облигациям БО-10 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,10%

Удмуртия 24 сентября начнет размещение облигаций объемом 3 млрд руб

Волгоградская область планирует 7 октября начать размещение облигаций объемом 5 млрд руб

АИЖК 24 сентября проведет сбор заявок на облигации БО-04 объемом 5 млрд руб

БИНБАНК 24 сентября проведет сбор заявок на облигации допвыпусков серии БО-04 объемом 16 млрд руб

МИБ планирует 25 сентября провести сбор заявок на вторичное размещение облигаций серии 03

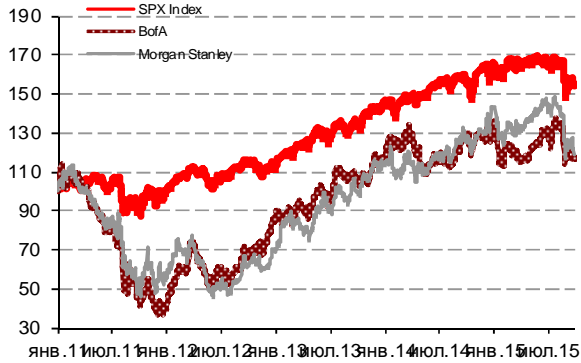
ЦБ РФ понизил поправочный коэффициент по облигациям Аэрофлота, банка Русский Стандарт

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

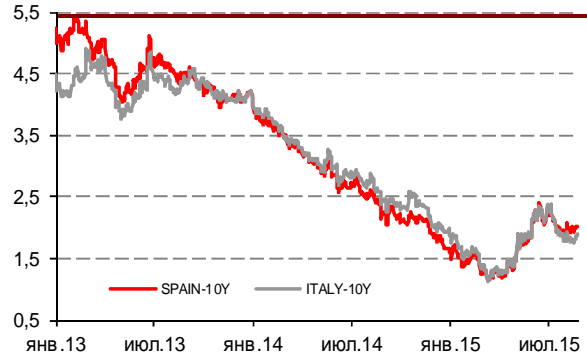
- Инфляция с 15 по 21 сентября составила 0,2%, с начала года - 10,3%
- Fitch присвоило Полюс Золото рейтинг на уровне "BBB-" с "негативным" прогнозом
- Fitch присвоило РУСАЛ Братску рейтинг на уровне "B+" со "стабильным" прогнозом
- МАГНИТ может в сентябре-октябре разместить облигации на 5 млрд руб
- Зарегистрирована программа биржевых облигаций АФК СИСТЕМА объемом 100 млрд руб
- Райффайзенбанк готовит программу биржевых облигаций объемом 100 млрд руб
- ТРАНСКАПИТАЛБАНК выкупил по оферте 56,8% выпуска облигаций серии 02
- ГС Сухого выкупили по оферте 92,4% выпуска облигаций серии 01 на 4,62 млрд руб
- УБРИР выкупил по оферте 28,7% выпуска облигаций серии БО-08 на 862,1 млн руб
- Ставка 9-10-го купонов по облигациям ФИНАПРОМБАНКа серии 01 составит 14,50% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

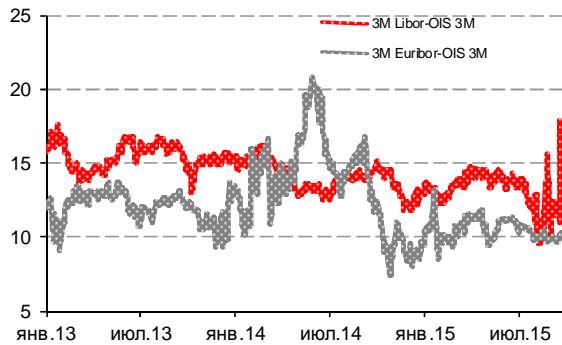
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



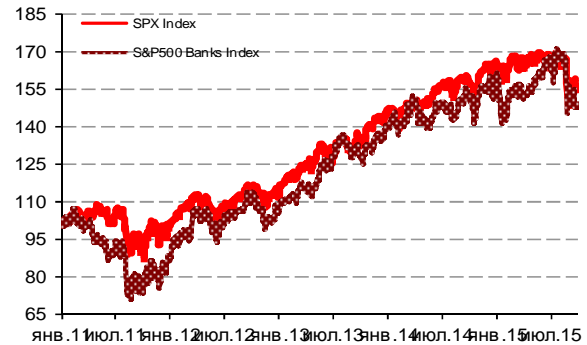
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



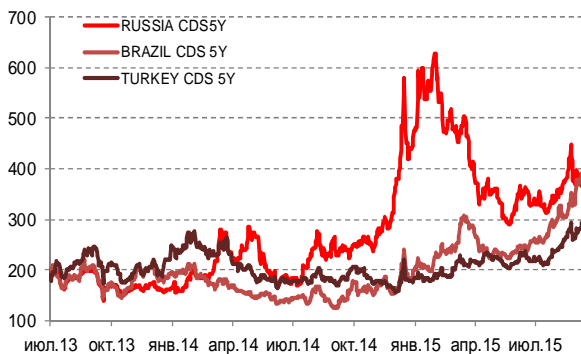
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



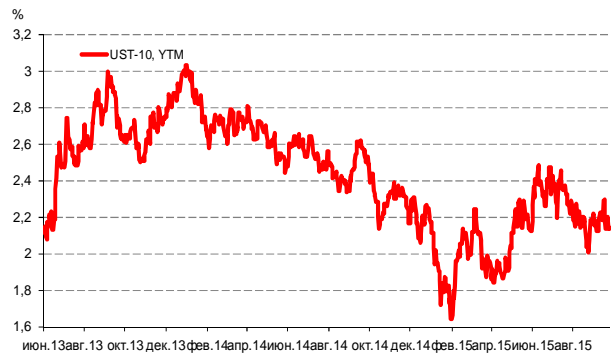
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Динамика российского внешнедолгового сектора вчера претерпела значительные изменения в течение торгов. В отсутствие значимых макроновостей динамика рынка определяется движением нефтяных котировок. Как следствие, позитивное начало торгов, обусловлено ростом стоимости нефтяных контрактов сорта Brent выше \$50/баррель было полностью нивелировано во второй половине дня, когда цены на нефть обвалились к уровню около \$48/баррель. Длинный конец суверенной кривой подешевел к концу дня на 2,3%, что привело к заметному расширению спреда к базовым активам. При этом кредитный риск на Россию CDS 5Y остался практически без изменений.

В секторе рублевого долга инвесторы большее внимание уделяют движению валютного рынка. Поскольку, несмотря на высокую волатильность нефтяного рынка, рубль вчера торговался достаточно стабильно, рублевые облигации также избежали давления продавцов. Более того, запланированные на вчера аукционы Минфина прошли на фоне высокого спроса, весь предложенный объем в размере 15 млрд руб был размещен полностью. Спрос равномерно распределялся между ОФЗ с плавающей купонной ставкой и с фиксированной.

В сегменте корпоративного долга также наблюдается высокий интерес инвесторов к первичным размещениям. При переподписке прошел сбор заявок на выпуск ПГК, Русфинансбанка. Мубфедеральные эмитенты также активизировали свою активность, что традиционно для осеннего периода. К размещению готовятся облигации Удмуртии и Волгоградской области.

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

Корпоративные новости

РУСФИНАНС Банк закрыл книгу по облигациям БО-10 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,10% годовых

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 29 сентября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по нижней границе диапазона, на уровне 12,10% годовых.

Удмуртия 24 сентября начнет размещение облигаций объемом 3 млрд руб

Сбор заявок на облигации выпуска проходил 16 сентября. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена в размере 13,80% годовых при первоначальном диапазоне 13,70-14,00%. Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода.

По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 10% от номинала в дату выплаты 11-го купона; 20% - в дату выплаты 15-го купона и 70% в дату выплаты 19-го купона. Организатором размещения выступает Внешпромбанк.

Волгоградская область планирует 7 октября начать размещение облигаций объемом 5 млрд руб

Размещение пройдет в форме конкурса по определению ставки купона на 1-ый год обращения. Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на 2-ой год обращения устанавливается на 25 б.п. ниже ставки 1-го купона; на 3-ий год – на 50 б.п. ниже; на 4-ый – ниже на 75 б.п. и на 5-ый год обращения – на 100 б.п. ниже 1-го купона.

По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 10% от номинала в дату выплаты 4, 7, 8, 20-го купонов и 15% от номинала – в дату окончания 12, 15, 16, 19-го купонов.

АИЖК 24 сентября проведет сбор заявок на облигации БО-04 объемом 5 млрд руб

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 29 сентября. Срок обращения бумаг составит 3 года с даты начала размещения, предполагается 2-летняя оферта. Организаторы размещения: ВТБ Капитал, Райффайзенбанк.

БИНБАНК 24 сентября проведет сбор заявок на облигации допвыпусков серии БО-04 объемом 16 млрд руб

Первоначальный объем выпуска составлял 2 млрд руб. Однако в результате размещения допвыпусков в настоящее время его объем составляет 8 млрд руб. Дата погашения выпуска – 7 февраля 2020 г. По займу предусмотрена оферта в феврале 2016 г, ставка купона на срок до оферты – 17% годовых.

МИБ планирует 25 сентября провести сбор заявок на вторичное размещение облигаций серии 03

Вторичное размещение планируется по цене 99,75-100% от номинала, доходность 12,51-12,33% годовых. Как сообщалось, 5 июня банк в рамках оферты выкупил облигации данного выпуска на 2,31 млрд руб по номиналу при общем объеме эмиссии 4 млрд руб. Следующая оферта по выпуску назначена на 2 июня 2017 г. Ставка купона на срок до оферты установлена в размере 12% годовых.

ЦБ РФ понизил поправочный коэффициент по облигациям Аэрофлота, банка русский Стандарт

При расчете стоимости обеспечения по кредитам Банка России корректировка рыночной стоимости облигаций ПАО "Аэрофлот — российские авиалинии" с 22 сентября осуществляется с применением поправочного коэффициента в размере 0,8, говорится в сообщении ЦБ. По состоянию на 21 сентября коэффициент находился на уровне 0,9.

По облигациям Банка Русский Стандарт поправочный коэффициент снижен с 0,8 до нуля.

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	1,48	04.10.15	3,25%	100,58	-0,01%	2,86%	3,23%	216	1,0	1,46	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,51	24.01.16	11,00%	120,31	-0,19%	3,41%	9,14%	242	8,8	2,46	3 466	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,14	16.01.16	3,50%	99,93	-0,45%	3,52%	3,50%	253	17,0	3,08	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,09	29.10.15	5,00%	103,15	-0,60%	4,24%	4,85%	295	15,8	4,01	3 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,60	04.10.15	4,50%	98,91	-0,25%	4,70%	4,55%	322	6,5	5,47	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,69	16.03.16	4,88%	99,17	-0,27%	5,00%	4,92%	317	9,8	6,53	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,67	24.12.15	12,75%	156,50	-0,88%	6,25%	8,15%	442	17,0	7,44	2 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,22	30.09.15	7,50%	117,88	-0,07%	3,37%	6,36%	122	6,3	4,08	132 614	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,22	04.10.15	5,63%	92,57	-2,30%	6,20%	6,08%	405	22,7	12,82	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,74	16.03.16	5,88%	95,67	-2,25%	6,20%	6,14%	405	22,1	13,32	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,27	10.03.16	7,85%	93,05	0,40%	11,15%	8,44%	--	--	2,15	90 000	RUB	BBB-/ Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,64	16.09.16	3,63%	100,32	-0,36%	3,55%	3,61%	--	--	4,48	750	EUR	BB+/ Ba1 / BBB-
Прочие														
Москва-16	20.10.2016	1,03	20.10.15	5,06%	103,10	-0,10%	2,10%	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	0,15	19.11.15	8,75%	100,75	-0,00%	3,73%	8,69%	302	-13,5	86	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,66	10.06.16	5,50%	101,30	-0,33%	4,68%	5,43%	--	--	350	EUR	B+ / B1 / BB	
Альфа17*	22.02.2017	1,37	22.02.16	6,30%	100,93	-0,70%	5,60%	6,24%	490	13,9	274	300	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,83	25.09.15	7,88%	105,75	-0,29%	4,83%	7,45%	412	15,8	197	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,41	26.09.15	7,50%	100,93	-0,52%	7,23%	7,43%	594	16,4	371	750	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,51	28.10.15	7,75%	101,33	-0,89%	7,45%	7,65%	598	21,9	409	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,67	18.02.16	9,50%	100,24	-0,48%	9,46%	9,48%	817	8,9	522	250	USD	/ B2u / BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,17	25.11.15	5,97%	100,00	-0,24%	5,85%	5,97%	514	138,4	298	300	USD	/ B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,54	10.11.15	6,02%	98,33	-0,05%	7,12%	6,12%	641	4,3	425	400	USD	/ B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,57	24.10.15	11,00%	97,24	0,26%	12,09%	11,31%	1109	-7,7	868	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,07	14.11.15	9,00%	95,00	0,00%	13,87%	9,47%	1316	3,1	1100	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,84	29.11.15	12,00%	76,00	0,66%	21,78%	15,79%	2079	-20,9	1826	125	USD	/ NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,39	15.02.16	4,25%	100,51	-0,05%	2,85%	4,23%	--	--	193	EUR	BB+/ Ba1 / WD	
ВТБ-17	12.04.2017	1,47	12.10.15	6,00%	102,10	-0,13%	4,58%	5,88%	388	8,9	172	2 000	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,45	29.11.15	6,88%	102,92	-0,36%	5,68%	6,68%	498	46,0	227	1 514	USD	BB+/ Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,26	22.02.16	6,32%	101,91	-0,36%	5,46%	6,20%	475	16,8	204	698	USD	BB+/ Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,42	17.10.15	6,95%	88,74	-1,28%	9,15%	7,83%	768	26,3	445	1 500	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,37	31.12.15	6,25%	98,16	-0,11%	6,41%	6,37%	426	6,1	21	31	USD	BB+/ Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,03	22.11.15	5,45%	100,36	-0,29%	5,27%	5,43%	456	15,1	185	600	USD	BB+/ / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,35	13.02.16	5,38%	100,50	-0,22%	5,00%	5,35%	429	17,0	213	750	USD	BB+/ / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,32	21.02.16	3,04%	95,35	-0,35%	5,13%	3,18%	--	--	1 000	EUR	BB+/ / BBB-	
ВЭБ-18	21.11.2018	2,94	21.11.15	4,22%	95,19	-0,54%	5,91%	4,44%	492	21,4	239	850	USD	BB+/ / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,10	09.01.16	6,90%	98,75	-1,03%	7,21%	6,99%	592	26,9	297	1 600	USD	BB+/ / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,53	05.01.16	6,03%	92,08	-1,71%	7,54%	6,54%	607	34,0	284	1 000	USD	BB+/ / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,31	21.02.16	4,03%	87,20	-1,33%	6,24%	4,62%	--	--	500	EUR	BB+/ / BBB-	
ВЭБ-23	21.11.2023	6,34	21.11.15	5,94%	89,94	-1,69%	7,62%	6,61%	578	32,9	262	1 150	USD	BB+/ / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,20	22.11.15	6,80%	92,44	-1,41%	7,89%	7,36%	606	25,5	164	1 000	USD	BB+/ / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,66	27.11.15	5,13%	100,70	0,00%	4,05%	5,09%	335	-0,7	119	400	USD	BB+/ / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,57	17.11.15	5,63%	100,82	-0,19%	5,10%	5,58%	439	12,9	223	1 000	USD	BB+/ Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,87	21.11.15	5,75%	94,50	-0,66%	7,74%	6,08%	675	26,1	422	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,87	30.10.15	3,98%	95,47	-0,30%	5,61%	4,17%	--	--	1 000	EUR	BB+/ Ba2 / BB+	
ГПБ-19*	03.05.2019	3,15	03.11.15	7,25%	98,39	-0,32%	7,77%	7,37%	677	12,9	424	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,61	05.03.16	4,96%	93,89	-0,67%	6,75%	5,28%	546	20,4	322	750	USD	BB+/ / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,96	28.12.15	7,50%	83,11	-0,65%	10,61%	9,02%	878	16,9	592	750	USD	/ / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,37	26.09.15	5,00%	98,12	0,00%	5,43%	5,10%	396	2,1	207	500	USD	BBB / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,99	20.03.16	4,77%	95,36	0,00%	5,58%	5,00%	374	5,6	88	500	USD	BBB / Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,48	15.11.15	8,50%	101,94	-0,12%	7,94%	8,34%	665	4,6	441	250	USD	/ B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,17	01.02.16	7,70%	99,20	0,54%	8,07%	7,76%	737	-24,4	466	500	USD	BB- / B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,70	13.11.15	8,70%	90,56	0,45%	12,41%	9,61%	1142	-13,9	900	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,34	25.10.15	7,25%	99,61	-0,15%	7,42%	7,28%	671	7,3	400	500	USD	/ Ba3 / WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,98	26.10.15	10,00%	99,86	0,11%	10,04%	10,01%	905	-1,4	652	500	USD	/ B2 / WD

ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,76	08.01.16	11,25%	103,74	-0,27%	6,29%	10,84%	558	32,3	343	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,47	25.10.15	8,50%	103,21	-0,00%	6,34%	8,24%	563	0,2	347	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,32	06.11.15	10,20%	97,43	-0,40%	10,99%	10,47%	999	14,6	746	407 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,17	17.03.16	10,50%	83,56	-0,28%	15,00%	12,57%	1371	8,5	1164	100 USD	/			
ПСБ-15*	29.09.2015	0,01	29.09.15	5,01%	100,03	-0,03%	3,13%	5,01%	243	81,0	27	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,55	21.10.15	11,00%	98,94	0,38%	12,94%	11,12%	1223	-67,0	1007	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,66	30.11.15	7,75%	96,51	-1,51%	13,21%	8,03%	1251	239,5	1035	150 USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,55	15.11.15	6,30%	101,22	-0,51%	5,51%	6,22%	480	33,4	264	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,13	27.12.15	5,30%	99,14	-0,75%	5,71%	5,34%	500	36,5	229	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,42	29.11.15	7,75%	103,30	-0,68%	6,38%	7,50%	568	28,7	297	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,68	03.12.15	6,00%	90,24	-0,83%	8,17%	6,65%	747	18,7	531	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,64	16.10.15	8,50%	90,13	-1,32%	10,33%	9,43%	886	65,9	564	500 USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,23	16.12.15	7,73%	77,50	-0,00%	133,80%	9,97%	13309	290,5	13094	188 USD	C /	Caa3 /*	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,12	01.12.15	7,56%	72,50	1,57%	38,49%	10,43%	3778	-145,2	3562	188 USD	C /	Caa3 /*	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,66	11.01.16	9,25%	87,50	0,01%	17,63%	10,57%	1693	2,7	1477	78 USD	CCC-	Caa2 /*	/	WD
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	2,56	10.10.15	13,00%	40,50	-5,82%	44,56%	32,10%	4357	251,2	4115	350 USD	C /	Caa3 /*	/	WD
Сбербанк-17	24.03.2017	1,46	24.03.16	5,40%	101,83	-0,17%	4,13%	5,30%	343	12,4	127	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,33	07.02.16	4,95%	101,04	-0,31%	4,16%	4,90%	345	24,2	129	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,43	28.12.15	5,18%	100,17	-0,58%	5,13%	5,17%	384	18,2	160	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,33	07.02.16	6,13%	99,91	-0,57%	6,14%	6,13%	467	13,0	145	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,82	29.10.15	5,13%	88,66	-0,16%	7,19%	5,78%	536	8,5	250	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,14	23.11.15	5,25%	83,96	-1,93%	8,10%	6,25%	626	38,0	340	1 000 USD	/			BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,14	26.02.16	5,50%	84,23	-1,89%	8,12%	6,53%	712	32,1	460	1 000 USD	/			BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,26	06.12.15	14,00%	101,80	-0,04%	13,16%	13,75%	1246	2,6	975	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,24	24.10.15	9,38%	89,99	-0,25%	14,13%	10,42%	1342	12,9	1071	229 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,06	19.10.15	10,50%	88,66	-0,26%	13,45%	11,84%	1216	7,9	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

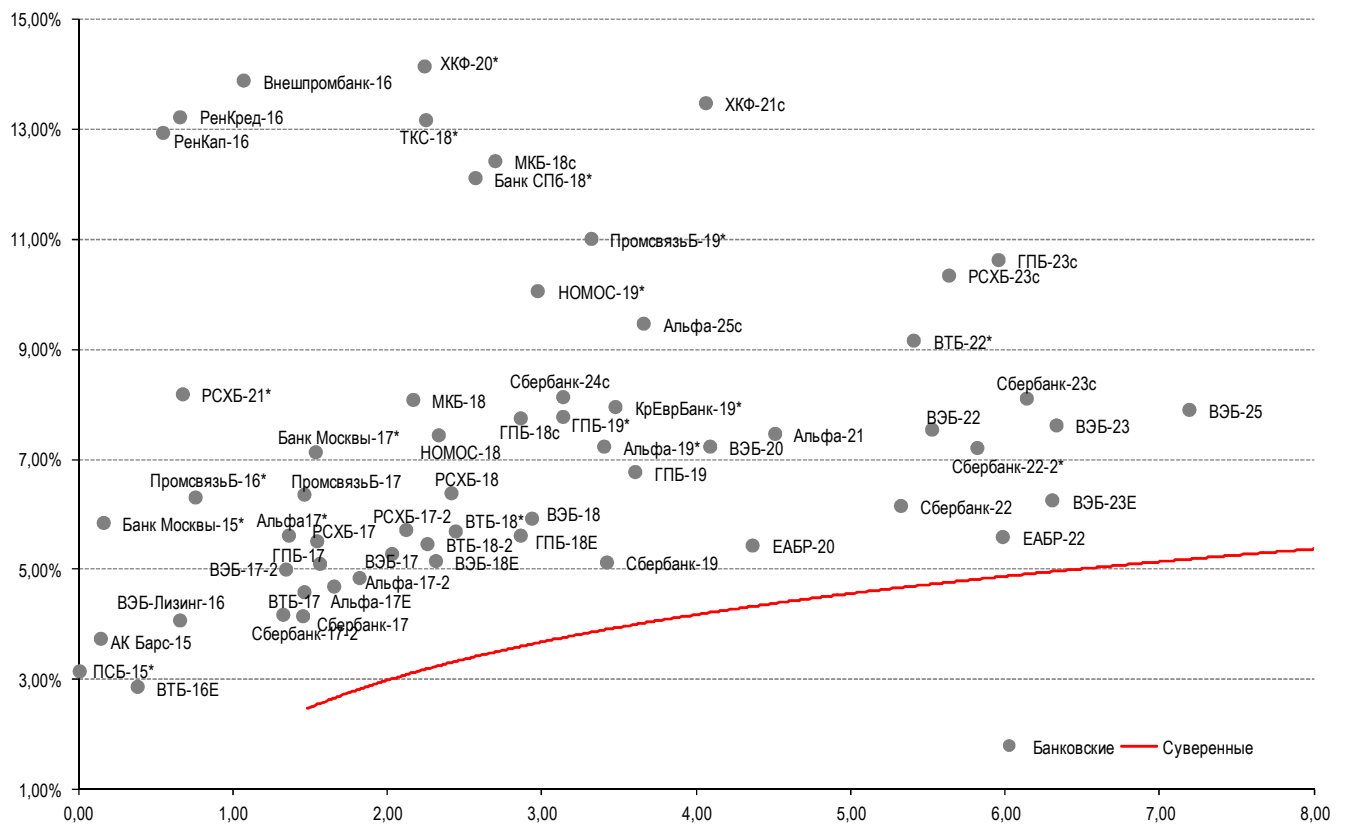
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,02	17.10.15	4,88%	87,64	-0,26%	8,17%	5,56%	688	8,0	393	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,13	12.11.15	4,30%	100,35	-0,04%	1,67%	4,29%	97	21,6	-119	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,18	29.11.15	5,09%	100,59	-0,10%	1,78%	5,06%	108	42,3	-108	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,12	22.11.15	6,21%	103,56	-0,21%	3,06%	6,00%	235	18,3	20	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,45	22.03.16	5,14%	102,23	-0,26%	3,56%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,96	02.11.15	5,44%	102,87	-0,22%	3,99%	5,29%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,44	15.03.16	3,76%	100,06	-0,26%	3,70%	3,75%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,21	13.02.16	6,61%	104,83	-0,31%	4,41%	6,30%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,28	11.10.15	8,15%	106,95	-0,71%	5,20%	7,62%	449	31,2	178	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,02	06.02.16	3,85%	92,11	-1,36%	5,93%	4,18%	464	36,0	169	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,16	20.03.16	3,39%	92,87	-0,70%	5,21%	3,65%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,89	26.02.16	3,60%	90,73	-0,67%	5,63%	3,97%	--	--	--	750 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,35	07.03.16	6,51%	98,69	-1,63%	6,76%	6,60%	529	33,7	207	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,76	19.01.16	4,95%	91,27	-1,61%	6,56%	5,42%	472	34,4	186	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,72	21.03.16	4,36%	92,50	-0,97%	5,39%	4,72%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,99	06.02.16	4,95%	83,40	-2,50%	6,97%	5,94%	482	34,1	72	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,66	28.10.15	8,63%	109,45	-2,06%	7,66%	7,88%	551	26,7	141	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,94	16.02.16	7,29%	95,58	-3,05%	7,71%	7,63%	556	34,1	151	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,50	26.04.16	2,93%	95,08	-0,37%	5,00%	3,08%	--	--	--	750 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,01	19.03.16	4,38%	86,44	-1,10%	6,85%	5,06%	501	24,8	215	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,37	27.11.15	6,00%	92,37	-1,02%	7,25%	6,50%	542	21,9	225	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,61	07.12.15	6,36%	104,49	-0,07%	3,61%	6,08%	291	4,4	75	500 USD	BBB-	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,46	24.10.15	3,42%	96,73	-0,38%	4,78%	3,53%	407	47,5	136	1 500 USD	BBB-	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,55	05.11.15	7,25%	105,71	-0,65%	5,67%	6,86%	438	19,2	215	600 USD	BBB-	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,38	09.11.15	6,13%	100,71	-0,85%	5,96%	6,08%	449	21,6	259	1 000 USD	BBB-	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,43	07.12.15	6,66%	102,36	-0,74%	6,22%	6,50%	475	15,9	152	500 USD	BBB-	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,29	24.10.15	4,56%	89,66	-0,77%	6,30%	5,09%	446	18,0	130	1 500 USD	BBB-	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,47	04.11.15	7,00%	46,00	-0,03%	28,90%	15,22%	2761	4,3	2538	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,36	03.02.16	5,33%	101,03	0,03%	2,41%	5,27%	171	-12,4	-45	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,56	03.02.16	6,60%	100,30	-0,54%	6,53%	6,58%	506	14,2	317	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,08	13.12.15	4,42%	85,82	-0,85%	6,95%	5,15%	512	20,0	226	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,43	06.03.16	3,15%	98,14	0,12%	4,49%	3,21%	379	-7,4	163	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,63	06.03.16	4,20%	85,09	-0,88%	7,12%	4,93%	565	18,5	243	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,80	18.01.16	7,50%	103,00	-0,16%	3,73%	7,28%	302	18,9	87	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,44	20.03.16	6,63%	102,65	-0,15%	4,76%	6,45%	405	10,4	190	800 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,29	13.03.16	7,88%	105,13	-0,45%	5,62%	7,49%	491	20,4	221	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,78	02.02.16	7,25%	101,36	-0,55%	6,88%	7,15%	559	16,0	264	500 USD	BB+ /	Ba1 /WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,13	10.11.15	8,25%	100,81	-0,12%	1,85%	8,18%	115	62,8	-101	123 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,48	24.10.15	7,40%	102,49	-0,26%	5,73%	7,22%	502	18,0	287	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,27	24.10.15	9,50%	104,25	-0,42%	7,65%	9,11%	694	18,7	424	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,35	27.10.15	6,75%	97,58	-0,43%	7,80%	6,92%	709	19,6	438	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,89	22.10.15	6,50%	91,19	-0,75%	8,88%	7,13%	759	20,9	464	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,73	23.12.15	7,75%	96,51	0,27%	12,74%	8,03%	1204	-33,5	988	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,74	28.12.15	10,75%	90,55	-0,68%	14,47%	11,87%	1347	28,9	1106	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,81	21.01.16	6,50%	102,45	-0,01%	3,46%	6,34%	275	0,1	59	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,97	17.10.15	5,63%	93,82	-0,07%	7,24%	6,00%	595	3,1	300	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,30	19.02.16	4,45%	98,29	-0,48%	5,21%	4,53%	451	22,5	180	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,59	26.09.15	4,95%	96,96	-0,36%	5,81%	5,11%	452	11,3	229	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,44	31.10.15	4,38%	100,25	-0,23%	4,27%	4,36%	357	40,7	86	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,41	28.10.15	5,55%	99,20	-0,34%	5,73%	5,59%	426	9,8	237	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,48	27.10.15	7,75%	100,14	0,13%	7,65%	7,74%	695	-8,4	479	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,82	26.01.16	6,25%	103,63	-0,09%	1,87%	6,03%	116	9,2	-99	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,93	25.10.15	6,70%	105,08	-0,16%	4,13%	6,38%	342	8,5	127	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,38	19.03.16	4,45%	98,84	-0,42%	4,95%	4,50%	425	18,7	154	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,70	17.10.15	5,90%	96,56	-0,32%	6,51%	6,11%	468	11,3	182	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,16	27.01.16	7,75%	97,60	0,11%	8,90%	7,94%	820	-4,5	549	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,79	03.10.15	6,75%	87,35	0,09%	10,32%	7,73%	903	-0,8	608	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	3,95	22.12.15	8,63%	108,15	-0,37%	6,59%	7,98%	530	10,5	235	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,29	30.11.15	5,00%	89,98	-0,40%	6,69%	5,56%	485	12,2	168	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,64	23.11.15	8,25%	103,38	-0,17%	3,06%	7,98%	236	21,9	20	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,36	02.02.16	6,49%	101,46	-0,11%	2,33%	6,40%	163	24,7	-53	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,39	01.03.16	6,25%	102,85	-0,36%	4,19%	6,08%	348	26,1	132	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,31	31.10.15	9,13%	107,57	-0,68%	5,93%	8,48%	523	29,5	252	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,13	13.02.16	5,20%	97,67	-0,64%	5,97%	5,32%	497	23,5	245	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,45	02.02.16	7,75%	101,69	-0,60%	7,36%	7,62%	589	15,9	399	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,20	01.03.16	7,50%	100,23	-0,59%	7,46%	7,49%	599	13,8	276	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,97	13.02.16	5,95%	91,20	-0,73%	7,52%	6,52%	569	18,3	283	983 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,21	03.11.15	7,75%	104,64	-0,38%	6,66%	7,41%	537	10,1	329	1 000 USD	BB- /	Ba2	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,20	17.11.15	6,95%	98,14	-0,02%	7,54%	7,08%	654	3,2	402	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,59	26.09.15	7,63%	82,84	-0,80%	14,92%	9,20%	1392	35,6	1150	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,22	02.11.15	8,00%	60,05	0,10%	31,59%	13,32%	3088	0,7	2817	421 USD	B- /		/B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,44	02.11.15	8,75%	60,01	0,24%	23,37%	14,58%	2208	-4,6	1985	234 USD	B- /		/B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,87	26.11.15	6,00%	93,32	-0,91%	8,44%	6,43%	744	35,2	492	300 USD	BB+ /		/
Еврохим-17	12.12.2017	2,09	12.12.15	5,13%	99,70	-0,40%	5,27%	5,14%	456	20,2	185	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,00	29.10.15	5,63%	94,85	-0,10%	6,95%	5,93%	566	3,7	271	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,44	03.10.15	5,74%	102,21	-0,07%	4,23%	5,62%	352	5,3	137	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,15	20.05.16	3,37%	87,63	-0,74%	6,02%	3,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,36	05.10.15	5,70%	94,94	-0,44%	6,67%	6,00%	520	10,5	197	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,26	06.03.16	4,60%	91,40	-0,55%	6,06%	5,03%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,25	31.01.16	3,91%	96,56	-0,21%	5,49%	4,05%	479	10,5	208	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,96	27.10.15	5,38%	97,73	-0,46%	6,55%	5,50%	584	24,8	369	800 USD	/	B1	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,46	31.10.15	3,72%	94,91	-0,48%	5,86%	3,92%	515	51,7	245	582 USD	/	Ba1	/BB+
Фосагро-18	13.02.2018	2,28	13.02.16	4,20%	99,08	-0,28%	4,61%	4,24%	391	13,4	120	500 USD	/	Ba1	/BB+

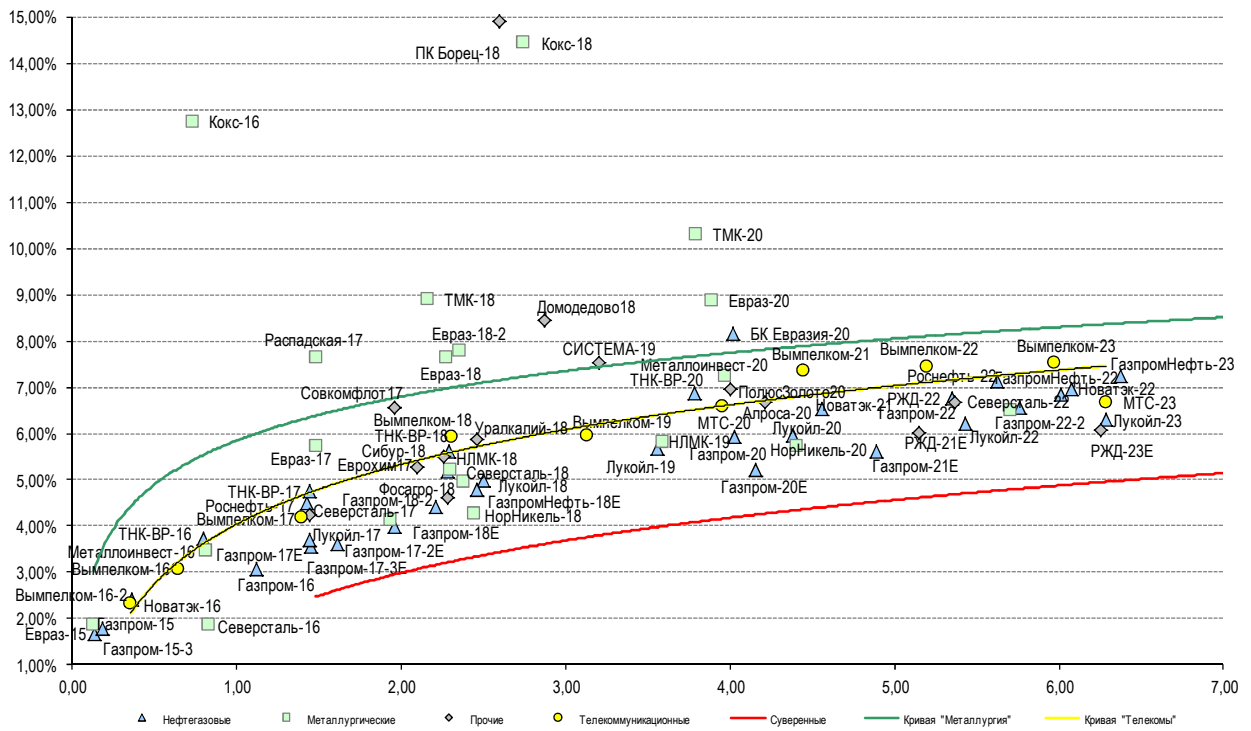
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.