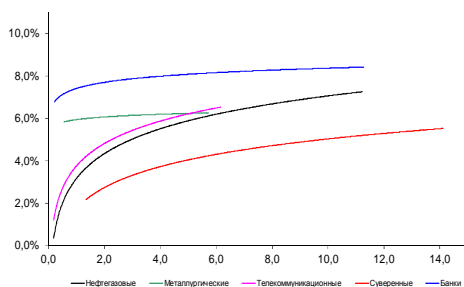
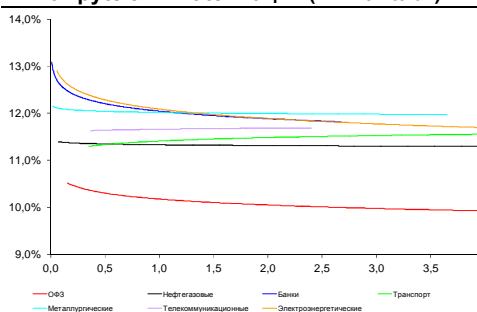


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,24	-2б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,00	1б.п. ↑	
Russia-23	104,52	-0,09% ↓	4,19
Rus-23 spread	218	5б.п. ↓	
Bra-45	76,75	-1,95% ↓	6,85
Tur-30	166,54	-0,48% ↓	5,18
Mex-34	122,55	0,82% ↑	4,90
CDS 5 Russia	256,14	3б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	329	6б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	401	4б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	245	-1б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	65,5973	1,13% ↑	117,3 ↑
\$/Руб.	65,7361	-0,18% ↓	7,6 ↑
EUR/\$	1,0626	-0,19% ↓	-12,2 ↓
Ruble Basket	67,7234	1,49% ↑	-3,8 ↓
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	10,90%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 12M	10,48%	0,06 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	9,35%	0,12 ↑	
3M Libor	0,3821	0,45б.п. ↑	
Libor overnight	0,1310	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,78	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	96	-90 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	898	1,04% ↑	13,5 ↑
DOW	17 793	-0,17% ↓	-0,2 ↓
S&P500	2 087	-0,12% ↓	1,3 ↑
Bovespa	48 150	0,02% ↑	-3,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	43,06	1,89% ↑	-22,8 ↓
Gold	1071,93	-0,58% ↓	-9,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

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

Динамика российского долгового рынка вчера следовала за движением нефтяных котировок, показавших высокую волатильность на фоне прозвучавших заявлений Саудовской Аравии о возможной кооперации с ОПЕК для стабилизации цен на нефть.

Сегодня из важной макроэкономической информации ожидаются данные по ВВП США за 3Кв15 – если повторная оценка будет повышена, это станет еще одним аргументом в пользу повышения ставки ФРС на декабрьском заседании. На текущий момент фьючерсы на повышение ставки достигли практически 75%.

Макроэкономика, [стр. 3](#)

Правительство может обменять долг ВЭБа на гособлигации: НЕОДНОЗНАЧНО

Корпоративные новости, [стр. 4](#)

КАМАЗ 25 ноября проведет сбор заявок на облигации БО-04 объемом 3 млрд руб

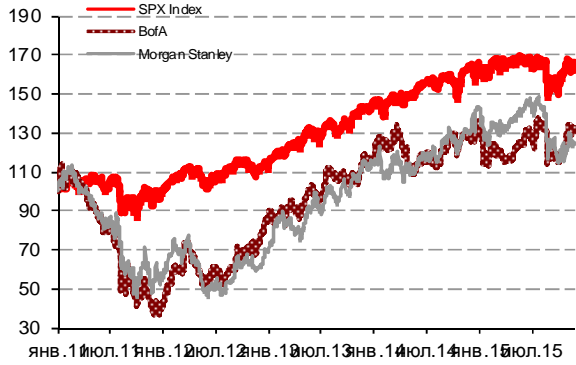
КАРКАДЕ планирует 25 ноября провести сбор заявок на довыпуск облигаций БО-01 на 1,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

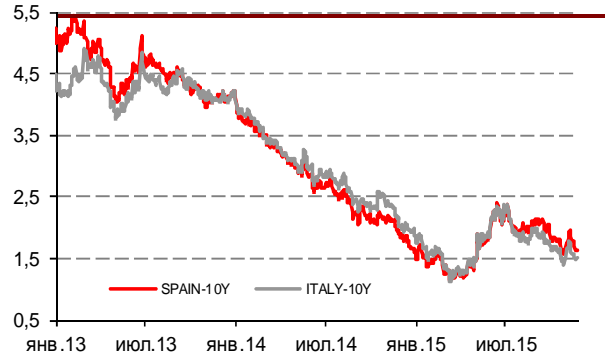
- ЦБ отозвал лицензии у НОТА-Банка, Свяznego банка, АКБ Балтика и ИПОЗЕМбанка
- Fitch повысило рейтинги Совкомфлота с "BB-" до "BB", прогноз "стабильный"
- S&P: Обращение ВЭБа за господдержкой не оказывает прямого влияния на рейтинги ВЭБа
- ВЭБ 30 ноября проведет сбор заявок на вторичное размещение облигаций БО-02 в объеме до 9 млрд руб по цене не ниже 100% от номинала
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям КБ ДельтаКредит серии 09-ИП составит 11,6% годовых (+245 б.п.)
- Ставка 27-го купона по облигациям ВТБ Лизинг Финанс серий 03 и 04 составит 11,85% годовых (-85 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

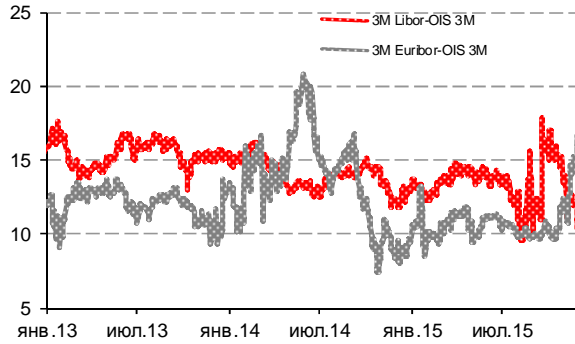
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



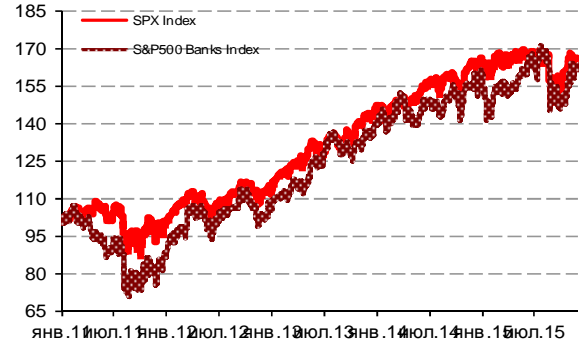
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



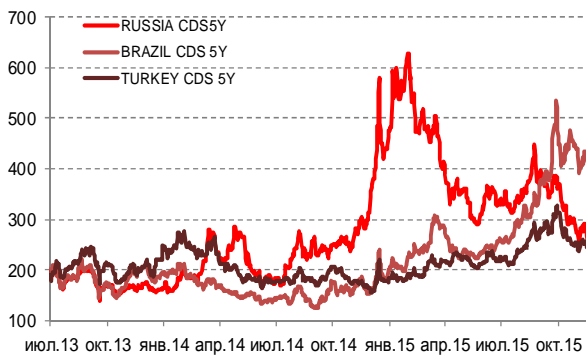
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



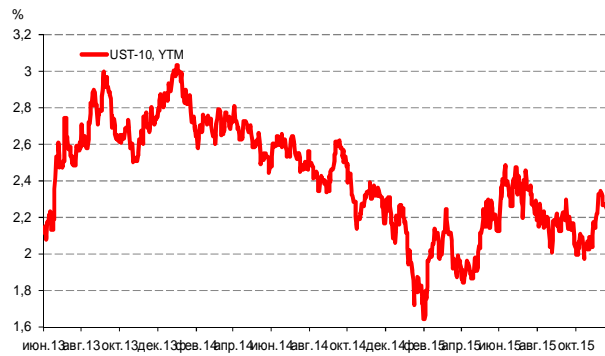
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Динамика российского долгового рынка вчера следовала за движением нефтяных котировок, показавших высокую волатильность. Открытие сырьевого рынка проходило ниже отметки в \$44/баррель, что оказало давление на рубль и, как следствие, привело к фиксации прибыли как в еврооблигациях, так и в рублевых долговых инструментах. Однако в середине дня появилась информация о том, что Саудовская Аравия готова сотрудничать с ОПЕК и другими государствами, для стабилизации цены на нефть. Котировки сорта Brent отреагировали на это сообщение более, чем 2%-ным ростом, подскочив до \$45,5/баррель. Сегодняшние торги нефтью также проходят вблизи этих ориентиров, что поддерживает рубль ниже отметки в 66 руб/\$, а также позитивно отразилось на долговых рынках.

В целом, отдельные негативные факты пока не могут затормозить интерес иностранных инвесторов к российским активам после более, чем годового перерыва, открывающих позиции в ожидании дальнейшего потепления отношений России с Западом. Сегодня из важной макроэкономической информации ожидаются данные по ВВП США за 3Кв15 – если повторная оценка будет повышена, это станет еще одним аргументом в пользу повышения ставки ФРС на декабрьском заседании. На текущий момент фьючерсы на повышение ставки достигли практически 75%.

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

Макроэкономика

Правительство может обменять долг ВЭБа на гособлигации: НЕОДНОЗНАЧНО

ВЭБ, крупнейший в России банк развития, сталкивается с проблемами в процессе обслуживания своего долга на сумму 1,2 трлн руб. (примерно \$20 млрд). Первоначальное намерение правительства докапитализировать финансовый институт не так давно трансформировалось в идею официально принять обязательств ВЭБа (в любом случае квазисуверенные) на баланс Минфина, обменяв долг ВЭБа на облигации Минфина.

Позитивным является то, что этот шаг приведет к заметному снижению активности ВЭБа и улучшит прозрачность в отношении фактического уровня государственных обязательств; в любом случае признание потерь ВЭБа за счет конвертации долга в государственные обязательства намного лучше, чем постоянная докапитализация банка.

Однако история с ВЭБом говорит также и о том, что госинституты, чья роль в ряде областей российской экономики в последние годы значительно выросла, в дальнейшем будут серьезно угрожать стабильности бюджета, а имеющиеся в наличии резервы и средства ФНБ отчасти пойдут на покрытие убытков в результате неэффективных государственных проектов.

*Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677
Дмитрий Долгин Старший аналитик (7 495) 780-4724*

Корпоративные новости**КАМАЗ 25 ноября проведет сбор заявок на облигации БО-04 объемом 3 млрд руб**

Техническое размещение облигаций на бирже запланировано 30 ноября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Агентом по размещению выступает ВТБ Капитал.

КАРКАДЕ планирует 25 ноября провести сбор заявок на допвыпуск облигаций БО-01 на 1,5 млрд руб

Техническое закрытие сделки на бирже запланировано на 27 ноября. Ставка ежеквартального купона на срок до погашения составляет 12,5% годовых. Дата погашения выпуска – 25 апреля 2016 г. непогашенный объем в обращении – 400 млн руб. Организаторы доразмещения: Связь-банк и банк Пересвет.

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 дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-17	04.04.2017	1,34	04.04.16	3,25%	101,03	-0,06%	2,48%	3,22%	154	2,6	1,32	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,34	24.01.16	11,00%	119,91	-0,11%	3,15%	9,17%	221	2,3	2,31	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	2,97	16.01.16	3,50%	101,14	-0,10%	3,12%	3,46%	187	4,3	2,92	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,03	29.04.16	5,00%	105,53	-0,10%	3,64%	4,74%	215	5,0	3,96	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,58	04.04.16	4,50%	103,11	-0,05%	3,94%	4,36%	226	3,4	5,48	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,56	16.03.16	4,88%	104,52	-0,09%	4,19%	4,66%	218	4,6	6,43	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,65	24.12.15	12,75%	164,96	-0,40%	5,52%	7,73%	351	8,3	7,44	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,39	31.03.16	7,50%	119,34	-0,10%	3,14%	6,28%	90	4,6	4,26	126 248	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	14,03	04.04.16	5,63%	101,57	-0,67%	5,51%	5,54%	327	7,3	13,66	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,12	16.03.16	5,88%	103,78	-0,70%	5,60%	5,66%	337	7,5	13,73	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,11	10.03.16	7,85%	95,81	-0,03%	9,93%	8,19%	--	--	2,01	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,48	16.09.16	3,63%	102,88	-0,10%	2,97%	3,52%	--	--	4,35	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,91	20.10.16	5,06%	103,04	0,02%	1,64%	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 дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Альфа-17Е	10.06.2017	1,49	10.06.16	5,50%	101,90	0,00%	0,00%	4,18%	5,40%	--	--	350	EUR	B+	/	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,20	22.02.16	6,30%	102,38	0,47%	4,31%	6,15%	337	3,5	183	300	USD	B+	/	B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,73	25.03.16	7,88%	106,28	-0,34%	4,27%	7,41%	333	17,5	180	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,38	26.03.16	7,50%	103,80	-0,33%	6,37%	7,23%	488	12,4	325	750	USD	B+	/	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,54	28.04.16	7,75%	106,49	-0,39%	6,32%	7,28%	464	11,2	318	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,50	18.02.16	9,50%	102,62	-0,24%	9,07%	9,26%	758	6,6	543	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,42	10.05.16	6,02%	100,68	-0,02%	5,53%	5,98%	459	-0,6	305	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,55	24.04.16	11,00%	99,25	0,00%	11,30%	11,08%	1006	1,1	815	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,95	14.05.16	9,00%	91,00	-2,43%	19,60%	9,89%	1866	281,9	1712	225	USD	B+	/	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,72	29.11.15	12,00%	83,06	0,68%	18,80%	14,45%	1756	-24,0	1568	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,23	15.02.16	4,25%	100,66	-0,14%	1,29%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+	/	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,34	12.04.16	6,00%	103,12	-0,04%	3,66%	5,82%	272	0,9	119	1 574	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,28	29.11.15	6,88%	105,51	-0,01%	4,53%	6,52%	359	-1,4	138	1 220	USD	BB+	/	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,10	22.02.16	6,32%	104,27	-0,07%	4,30%	6,06%	336	1,4	114	545	USD	BB+	/	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,55	17.04.16	6,95%	98,65	-0,24%	7,20%	7,05%	552	6,9	326	1 412	USD	BB-	/	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,27	31.12.15	6,25%	99,76	-0,07%	6,27%	6,27%	403	3,1	76	23	USD	BB+	/	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,92	22.05.16	5,45%	102,65	-0,04%	4,05%	5,31%	311	0,3	90	600	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,18	13.02.16	5,38%	102,02	-0,11%	3,66%	5,27%	272	7,0	119	750	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,15	21.02.16	3,04%	98,66	-0,08%	3,66%	3,08%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,84	21.05.16	4,22%	98,54	-0,12%	4,75%	4,29%	351	5,6	164	850	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	3,96	09.01.16	6,90%	104,39	-0,19%	5,80%	6,61%	431	7,5	217	1 600	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,42	05.01.16	6,03%	99,47	-0,21%	6,12%	6,06%	444	6,3	218	1 000	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,20	21.02.16	4,03%	94,48	-0,16%	4,96%	4,27%	--	--	--	500	EUR	BB+	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,46	21.05.16	5,94%	98,30	-0,24%	6,22%	6,04%	420	7,1	203	1 150	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,44	22.05.16	6,80%	102,11	-0,35%	6,51%	6,66%	449	8,1	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%	394	-1,0	241	400	USD	BB+	/	BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,44	17.05.16	5,63%	102,20	-0,04%	4,08%	5,50%	314	0,8	160	1 000	USD	BB+	/	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,79	21.05.16	5,75%	99,50	-0,13%	5,93%	5,78%	469	5,7	282	63	USD	/	/	
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,82	30.10.16	3,98%	99,09	-0,00%	4,32%	4,02%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,10	03.05.16	7,25%	103,60	0,09%	6,07%	7,00%	483	-1,9	296	500	USD	BB-	/	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,46	05.03.16	4,96%	99,03	-0,02%	5,24%	5,01%	375	3,4	213	750	USD	BB+	/	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,93	28.12.15	7,50%	92,46	-0,20%	8,82%	8,11%	680	6,6	487	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,33	26.03.16	5,00%	101,00	0,00%	4,76%	4,95%	309	2,5	163	296	USD	BBB-	/	Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,84	20.03.16	4,77%	97,60	0,00%	5,19%	4,88%	317	3,2	125	336	USD	BBB-	/	Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,46	15.05.16	8,50%	102,31	0,00%	7,81%	8,31%	632	2,6	470	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,01	01.02.16	7,70%	102,72	-0,14%	6,34%	7,50%	540	5,1	319	500	USD	BB-	/	B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,66	13.05.16	8,70%	94,83	0,16%	10,78%	9,17%	954	-5,0	766	500	USD	/	NR	/ BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,25	25.04.16	7,25%	102,27	0,15%	6,22%	7,09%	528	-8,6	307	500	USD	/	Ba3	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,97	26.04.16	10,00%	105,23	0,01%	8,21%	9,50%	697	0,4	510	500	USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,60	08.01.16	11,25%	103,86	-0,13%	4,85%	10,83%	391	16,4	238	165	USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,36	25.04.16	8,50%	104,32	0,02%	5,30%	8,15%	436	-3,5	282	294	USD	/	Ba3	/ WD

ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,35	06.05.16	10,20%	104,23	-0,04%	8,90%	9,79%	766	2,1	579	284 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,06	17.03.16	10,50%	91,08	0,00%	12,86%	11,53%	1137	2,8	922	100 USD	/		/		
РенКап-16	21.04.2016	0,41	21.04.16	11,00%	100,00	1,01%	10,90%	11,00%	996	-254,9	842	126 USD	/	WR	/	B-	
РенКред-16	31.05.2016	0,50	30.11.15	7,75%	100,78	1,80%	6,18%	7,69%	524	-359,1	371	146 USD	B-	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,43	15.05.16	6,30%	102,42	-0,06%	4,59%	6,15%	364	2,5	211	584 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	1,97	27.12.15	5,30%	101,21	-0,05%	4,68%	5,23%	374	0,6	153	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,26	29.11.15	7,75%	106,49	0,02%	4,97%	7,28%	403	-2,6	182	980 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	0,51	03.12.15	6,00%	96,78	-0,74%	6,71%	6,20%	577	14,4	423	800 USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,82	16.04.16	8,50%	97,24	-0,33%	8,99%	8,74%	698	9,0	505	500 USD	/	NR	/		
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,06	16.12.15	7,73%	99,00	0,00%	23,53%	7,81%	2259	65,8	2105	188 USD	CCC-	/	Caa3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,96	01.12.15	7,56%	85,63	-1,02%	24,31%	8,83%	2337	117,0	2183	188 USD	CCC-	/	Caa3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,49	11.01.16	9,25%	87,51	1,18%	18,43%	10,57%	1749	-83,1	1596	38 USD	CCC+	/	Caa2	/	WD
Русский Стандарт-22	27.10.2022	2,97	27.04.16	13,00%	31,62	14,46%	46,80%	41,12%	4556	-572,9	4369	451 USD	/		/		
Сбербанк-17	24.03.2017	1,29	24.03.16	5,40%	102,76	-0,05%	3,27%	5,26%	233	1,5	79	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,17	07.02.16	4,95%	102,13	-0,10%	3,13%	4,85%	219	6,7	65	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,26	28.12.15	5,18%	102,54	-0,13%	4,41%	5,05%	317	5,1	129	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,19	07.02.16	6,13%	103,91	-0,34%	5,37%	5,89%	370	9,1	143	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,87	29.04.16	5,13%	95,84	-0,43%	5,86%	5,35%	385	10,7	192	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,21	23.05.16	5,25%	89,53	-1,61%	7,07%	5,86%	506	30,2	288	1 000 USD	/		/	BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	2,98	26.02.16	5,50%	92,50	-0,66%	6,70%	5,95%	545	11,4	358	1 000 USD	/		/	BB+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,10	06.12.15	14,00%	104,93	0,20%	11,69%	13,34%	1075	-11,3	854	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	2,20	24.04.16	9,38%	95,27	-0,06%	11,67%	9,84%	1073	1,3	851	229 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,15	19.04.16	10,50%	91,19	0,09%	12,80%	11,51%	1131	0,6	916	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)

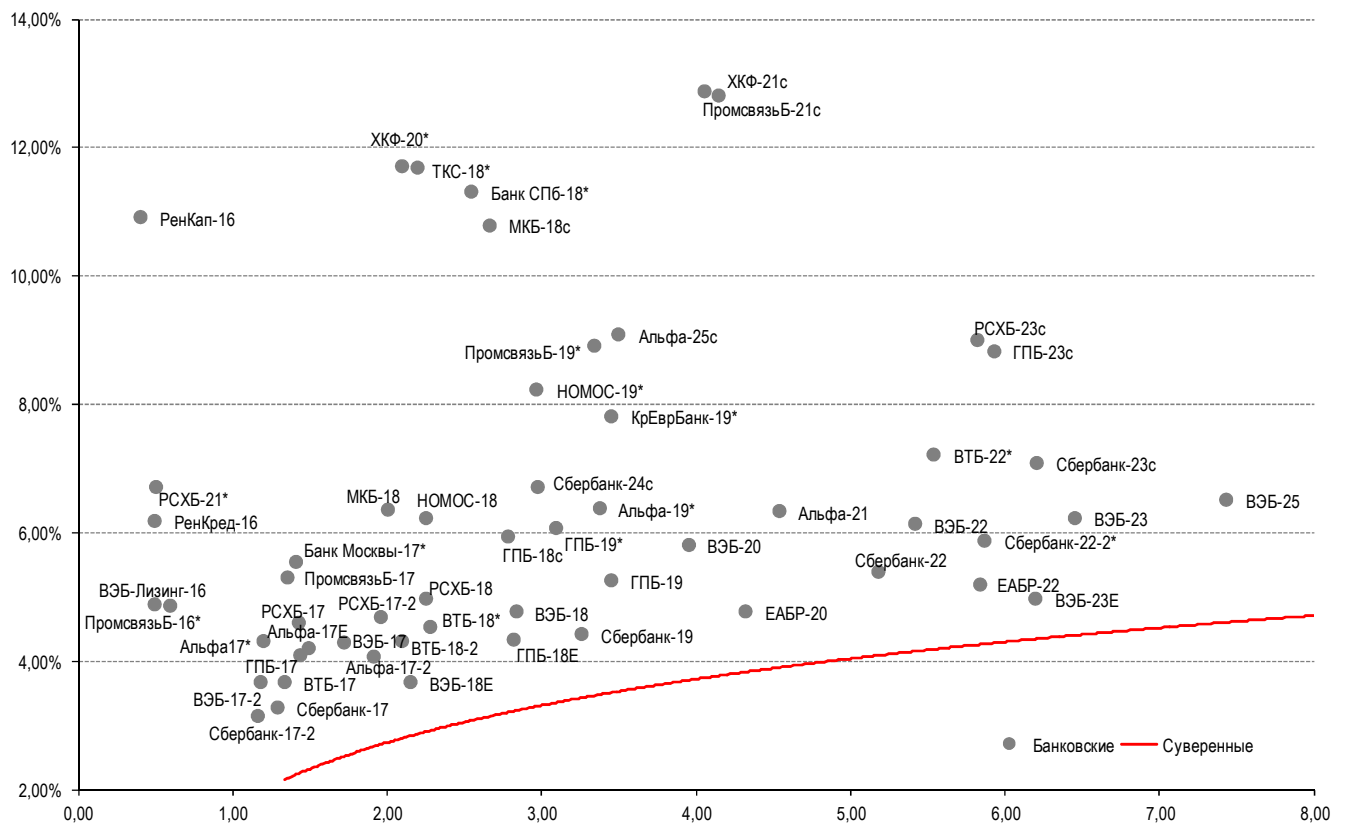
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	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	3,96	17.04.16	4,88%	88,77	-0,12%	7,95%	5,49%	646	6,0	431	600 USD	BB+ / *- /	/BB / *-
Газпром-15-3	29.11.2015	--	29.11.15	5,09%	100,08	0,00%	-0,30%	5,09%	--	--	--	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-16	22.11.2016	0,98	22.05.16	6,21%	103,99	0,05%	2,14%	5,97%	120	-7,8	-34	1 350 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,28	22.03.16	5,14%	103,47	-0,12%	2,44%	4,96%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,89	02.11.16	5,44%	105,56	-0,06%	2,47%	5,15%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,27	15.03.16	3,76%	101,87	-0,02%	2,28%	3,69%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,05	13.02.16	6,61%	107,79	-0,29%	2,92%	6,13%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,76	15.10.16	4,63%	104,06	-0,11%	3,13%	4,44%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,20	11.04.16	8,15%	108,89	-0,09%	4,18%	7,48%	324	2,0	103	1 100 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,86	06.02.16	3,85%	95,31	-0,18%	5,10%	4,04%	361	7,5	147	800 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-20-2	20.03.2020	4,00	20.03.16	3,39%	98,66	-0,31%	3,73%	3,44%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,75	26.02.16	3,60%	98,70	-0,23%	3,87%	3,65%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,22	07.03.16	6,51%	104,24	-0,09%	5,70%	6,25%	402	4,3	175	1 300 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,64	19.01.16	4,95%	97,22	-0,13%	5,45%	5,09%	378	4,8	151	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,63	21.03.16	4,36%	98,78	-0,35%	4,52%	4,42%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,96	06.02.16	4,95%	89,62	-0,23%	6,17%	5,52%	393	5,1	65	900 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,11	28.04.16	8,63%	116,05	-0,35%	7,05%	7,43%	482	6,0	154	1 200 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,21	16.02.16	7,29%	104,06	-1,06%	6,92%	7,00%	469	12,1	141	1 250 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,34	26.04.16	2,93%	98,80	0,01%	3,45%	2,97%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,87	19.03.16	4,38%	90,97	0,12%	6,01%	4,81%	399	1,1	206	1 500 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,27	27.11.15	6,00%	98,31	0,12%	6,27%	6,10%	426	1,3	208	1 500 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,45	07.12.15	6,36%	105,24	0,02%	2,84%	6,04%	190	-3,9	37	500 USD	BBB- /	Ba1 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,33	24.04.16	3,42%	98,48	-0,03%	4,08%	3,47%	314	-0,4	93	1 500 USD	BBB- /	Ba1 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,51	05.05.16	7,25%	109,30	-0,00%	4,64%	6,63%	315	2,6	101	600 USD	BBB- /	Ba1 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,36	09.05.16	6,13%	104,43	-0,10%	5,10%	5,86%	342	4,7	196	1 000 USD	BBB- /	Ba1 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,29	07.12.15	6,66%	105,38	-0,09%	5,66%	6,32%	398	4,2	172	500 USD	BBB- /	Ba1 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,30	24.04.16	4,56%	92,66	-0,26%	5,79%	4,92%	378	7,4	160	1 500 USD	BBB- /	Ba1 / BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,65	04.05.16	7,00%	56,96	-1,16%	22,94%	12,29%	2145	38,7	1930	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,19	03.02.16	5,33%	100,74	0,06%	1,46%	5,29%	52	-37,8	-102	600 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,41	03.02.16	6,60%	102,99	0,00%	5,92%	6,41%	425	2,4	278	650 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,96	13.12.15	4,42%	91,98	0,03%	5,82%	4,81%	381	2,7	188	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,26	06.03.16	3,15%	99,39	-0,04%	3,63%	3,17%	269	1,5	116	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,49	06.03.16	4,20%	90,90	0,00%	5,96%	4,62%	428	2,5	201	2 000 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,63	18.01.16	7,50%	103,10	0,01%	2,66%	7,27%	172	-5,0	18	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,28	20.03.16	6,63%	103,61	-0,14%	3,80%	6,39%	286	8,9	132	800 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,13	13.03.16	7,88%	107,59	-0,06%	4,37%	7,32%	343	1,0	122	1 100 USD	BB+ /	Ba1 / WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,63	02.02.16	7,25%	107,00	-0,00%	5,36%	6,78%	387	2,6	172	500 USD	BB+ /	Ba1 / WD
Металлургические														
Евраз-17	24.04.2017	1,36	24.04.16	7,40%	103,96	-0,04%	4,48%	7,12%	354	0,7	200	600 USD	BB- /	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,21	24.04.16	9,50%	107,23	-0,08%	6,23%	8,86%	529	1,8	307	509 USD	BB- /	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,27	27.04.16	6,75%	101,13	-0,10%	6,24%	6,67%	530	2,6	308	850 USD	BB- /	B1 / BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,88	22.04.16	6,50%	97,70	-0,08%	7,12%	6,65%	563	4,8	348	1 000 USD	BB- /	/BB-

Кокс-16	23.06.2016	0,56	23.12.15	7,75%	97,24	0,24%	12,80%	7,97%	1186	-42,5	1032	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,57	28.12.15	10,75%	91,53	0,04%	14,22%	11,75%	1298	-0,2	1106	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,64	21.01.16	6,50%	101,87	0,02%	3,60%	6,38%	266	-6,3	112	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,93	17.04.16	5,63%	97,45	0,15%	6,30%	5,77%	481	-1,1	266	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,13	19.02.16	4,45%	100,35	0,02%	4,28%	4,43%	334	-2,7	113	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,52	26.03.16	4,95%	99,92	-0,04%	4,97%	4,95%	348	3,7	133	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,33	30.04.16	4,38%	100,85	-0,08%	4,01%	4,34%	307	1,9	85	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,37	28.04.16	5,55%	101,43	-0,07%	5,22%	5,47%	354	4,1	208	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,63	14.04.16	6,63%	103,32	-0,00%	6,03%	6,41%	435	2,6	208	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,37	27.04.16	7,75%	101,20	0,08%	6,84%	7,66%	590	-7,9	437	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,66	26.01.16	6,25%	103,10	-0,00%	1,59%	6,06%	65	-3,1	-89	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,83	25.04.16	6,70%	105,80	-0,03%	3,54%	6,33%	260	-0,5	107	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,21	19.03.16	4,45%	100,57	-0,11%	4,19%	4,42%	325	3,5	103	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,72	17.04.16	5,90%	98,84	-0,06%	6,11%	5,97%	409	4,2	217	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,00	27.01.16	7,75%	102,40	-0,10%	6,54%	7,57%	560	3,3	339	409 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,81	03.04.16	6,75%	97,93	-0,06%	7,31%	6,89%	582	4,3	367	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	3,80	22.12.15	8,63%	112,17	0,05%	5,57%	7,69%	409	1,3	194	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,16	30.11.15	5,00%	94,17	-0,06%	5,97%	5,31%	396	4,2	178	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,50	23.05.16	8,25%	102,86	-0,07%	2,43%	8,02%	149	10,3	-4	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,19	02.02.16	6,49%	100,92	-0,01%	1,58%	6,43%	64	-0,9	-90	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,23	01.03.16	6,25%	103,17	-0,02%	3,67%	6,06%	273	-0,3	120	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,24	30.04.16	9,13%	109,83	-0,04%	4,79%	8,31%	385	-0,3	164	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	2,96	13.02.16	5,20%	99,78	-0,03%	5,27%	5,21%	403	2,1	216	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,30	02.02.16	7,75%	105,31	-0,16%	6,52%	7,36%	503	6,4	338	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,06	01.03.16	7,50%	104,07	-0,20%	6,70%	7,21%	502	6,5	275	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,84	13.02.16	5,95%	95,33	-0,21%	6,78%	6,24%	476	6,8	283	983 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,21	03.05.16	7,75%	107,61	0,08%	5,95%	7,20%	446	0,7	281	1 000 USD	BB- /	Ba2	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,15	17.05.16	6,95%	102,04	-0,05%	6,29%	6,81%	505	2,6	317	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,55	26.03.16	7,63%	84,02	0,02%	14,70%	9,08%	1346	0,9	1154	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,20	02.05.16	8,00%	66,00	-1,45%	28,19%	12,12%	2725	75,1	2503	421 USD	B- /		/B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,57	02.05.16	8,75%	66,80	0,90%	20,48%	13,10%	1899	-24,2	1684	234 USD	B- /		/B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,71	26.11.15	6,00%	98,78	0,12%	6,45%	6,07%	521	-3,1	334	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,93	12.12.15	5,13%	101,67	-0,04%	4,26%	5,04%	332	0,4	111	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,96	29.04.16	5,63%	97,58	0,06%	6,26%	5,76%	477	1,1	262	750 USD	BB+ /*		//*-
РЖД-17	03.04.2017	1,32	03.04.16	5,74%	103,19	-0,00%	3,31%	5,56%	237	-1,8	84	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-21E	20.05.2021	5,01	20.05.16	3,37%	96,21	-0,10%	4,16%	3,51%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,39	05.04.16	5,70%	100,11	-0,01%	5,68%	5,69%	400	2,7	174	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-23E	06.03.2023	6,16	06.03.16	4,60%	100,30	-0,17%	4,55%	4,59%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,09	31.01.16	3,91%	97,88	0,00%	4,95%	4,00%	401	-1,5	180	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,85	27.04.16	5,38%	100,37	-0,06%	5,17%	5,36%	423	1,5	202	800 USD	/	B1	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	2,34	30.04.16	3,72%	97,76	-0,08%	4,71%	3,81%	377	1,8	156	582 USD	/	Ba2	/BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,12	13.02.16	4,20%	100,08	-0,02%	4,16%	4,20%	322	-0,8	101	500 USD	/	Ba1	/BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.