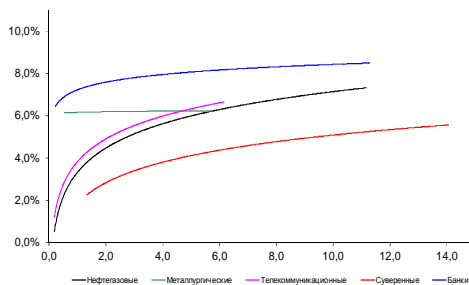
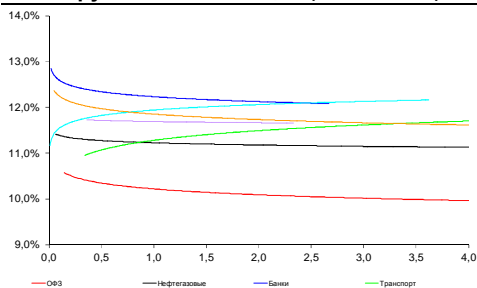


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,23	0б.п.	
30-YR UST, YTM	2,98	-2б.п. ↓	
Russia-23	104,44	-0,03% ↓	4,20
Rus-23 spread	221	2б.п. ↑	
Bra-45	74,50	-2,93% ↓	7,05
Tur-30	164,95	-0,32% ↓	5,29
Mex-34	122,50		4,87
CDS 5 Russia	266,25	0б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	329		
CDS 5 Brazil	426	3б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	254	13б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	65,6836	0,31% ↑	117,6 ↑
\$/Руб.	65,8519	-0,06% ↓	7,8 ↑
EUR/\$	1,0619	-0,04% ↓	-12,2 ↓
Ruble Basket	67,6983	0,40% ↑	-4,0 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	21,05%	10,00 ↑	
NDF \$/Rub 12M	20,01%	9,46 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	16,57%	7,13 ↑	
3M Libor	0,4067	0,44б.п. ↑	
Libor overnight	0,1305	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,72	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	71	39 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	875	-0,48% ↓	10,6 ↑
DOW	17 813	0,01% ↑	-0,1 ↓
S&P500	2 089	-0,01% ↓	1,5 ↑
Bovespa	47 146	0,60% ↑	-5,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent спот	43,42	-2,73% ↓	-22,1 ↓
Gold	1068,74	-0,23% ↓	-10,0 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

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

Вчера торги были неактивными в связи с выходным в США. Сегодня к открытию рынков складывается негативный фон в результате снижающихся нефтяных котировок, падения фондового индекса Китая и фьючерса на S&P500.

Корпоративные новости, [стр. 3](#)

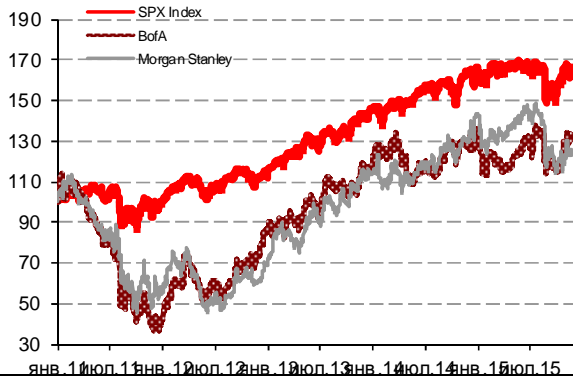
Краснодарский край закрыл книгу по облигациям на 4,8 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,80% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

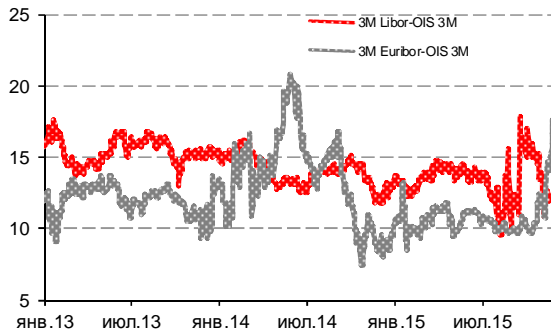
- Федеральное казначейство на следующей неделе предложит банкам 200 млрд руб
- Moody's повысило рейтинги Первобанка с "B3" до "B2"
- Зарегистрирована программа биржевых облигаций банка ОВК Финанс объемом 100 млрд руб
- Зарегистрирована программа биржевых облигаций банка Интеза объемом 50 млрд руб
- Биржевые облигации ФГУП Почта России с индексированием на инфляцию номиналом допущены к торгам на ФБ ММВБ
- Ставка 2-3-го купонов по облигациям Татфондбанка серии БО-14 составит 13,5% годовых (-100 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

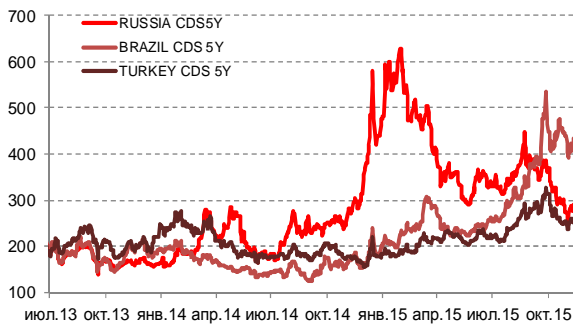
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread

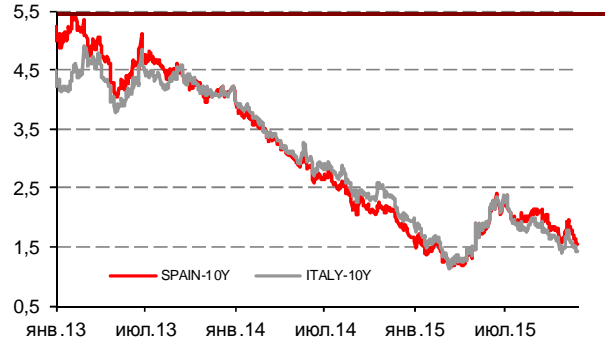


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия

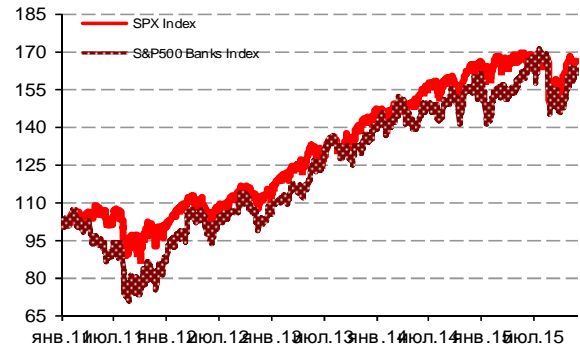


Источник: Bloomberg

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



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



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Вчерашние торги на международных рынках в условиях выходного дня в США проходили в спокойном режиме на фоне невысокой активности. Внешнедолговой сектор практически не изменился в цене, в секторе ОФЗ наблюдалось некоторое укрепление котировок – в пределах 0,5% в длинном конце кривой.

К сегодняшнему утру складывается, скорее, негативный фон. Снижение нефтяных котировок составило порядка 1,8% для сорта Brent, хотя цена 1 барреля по-прежнему находится выше отметки в \$45. Китайский фондовый рынок падает более, чем на 3,5% на фоне слабых данных по прибыли промышленных компаний, снизившейся в октябре на 4,6% г/г. Фьючерс на S&P500 также демонстрирует негативную динамику.

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

Корпоративные новости**Краснодарский край закрыл книгу по облигациям на 4,8 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,80% годовых**

Техническое размещение бумаг на бирже начнется 1 декабря. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией долга в даты выплаты 4, 8 и 12-го купонов. Ставка купона на срок до погашения установлена по результатам бук-билдинга по нижней границе диапазона, на уровне 12,80% 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	1,33	04.04.16	3,25%	100,84	0,01%	2,61%	3,22%	167	-1,0	1,31	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,33	24.01.16	11,00%	119,61	-0,10%	3,24%	9,20%	230	3,7	2,30	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	2,96	16.01.16	3,50%	101,03	-0,01%	3,15%	3,46%	192	0,8	2,92	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,02	29.04.16	5,00%	105,20	-0,03%	3,71%	4,75%	221	-1,1	3,95	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,57	04.04.16	4,50%	103,04	-0,04%	3,95%	4,37%	230	2,4	5,47	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,56	16.03.16	4,88%	104,44	-0,03%	4,20%	4,67%	221	2,3	6,42	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,62	24.12.15	12,75%	163,37	-0,22%	5,64%	7,80%	365	4,7	7,41	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,38	31.03.16	7,50%	119,00	0,00%	3,20%	6,30%	97	-0,2	4,24	126 248	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,98	04.04.16	5,63%	100,88	-0,04%	5,56%	5,58%	333	0,3	13,60	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,06	16.03.16	5,88%	103,01	-0,00%	5,66%	5,70%	342	0,0	13,67	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,10	10.03.16	7,85%	95,71	0,09%	9,98%	8,20%	--	--	2,00	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,47	16.09.16	3,63%	102,91	0,01%	2,96%	3,52%	--	--	4,34	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,90	20.10.16	5,06%	102,81	-0,02%	1,87%	4,93%	--	--	--	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		
Альфа-17Е	10.06.2017	1,48	10.06.16	5,50%	101,88	0,13%	4,19%	5,40%	--	--	--	350	EUR	B+	/	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,19	22.02.16	6,30%	102,24	0,48%	4,42%	6,16%	348	1,4	180	300	USD	B+	/ B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,72	25.03.16	7,88%	106,01	0,08%	4,41%	7,43%	347	-5,2	180	000	USD	BB	/ 2	/ BB+
Альфа-18	27.11.2018	2,82	27.05.16	5,00%	100,11	0,01%	4,96%	4,99%	373	372,6	181	500	USD	/	2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,37	26.03.16	7,50%	102,86	0,08%	6,64%	7,29%	540	-2,1	349	750	USD	B+	/ B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,53	28.04.16	7,75%	105,52	0,05%	6,52%	7,34%	486	0,6	332	000	USD	BB	/ 2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,50	18.02.16	9,50%	102,21	-0,12%	9,14%	9,29%	763	0,4	542	250	USD	/	u	/ BB
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,41	10.05.16	6,02%	100,56	-0,01%	5,61%	5,99%	467	0,6	300	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,54	24.04.16	11,00%	99,50	0,00%	11,20%	11,06%	996	0,5	796	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,94	14.05.16	9,00%	90,83	0,20%	19,90%	9,91%	1896	-20,7	1729	225	USD	B+	/ B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,71	29.11.15	12,00%	83,06	0,00%	18,81%	14,45%	1758	1,0	1566	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,22	15.02.16	4,25%	100,66	0,09%	1,15%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+	/ 1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,33	12.04.16	6,00%	103,02	-0,03%	3,72%	5,82%	278	2,1	111	574	USD	/	1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,28	29.11.15	6,88%	105,43	-0,02%	4,56%	6,52%	362	0,6	132	220	USD	BB+	/ 1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,09	22.02.16	6,32%	104,10	-0,07%	4,37%	6,07%	343	3,3	113	545	USD	BB+	/ 1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,54	17.04.16	6,95%	98,56	-0,10%	7,22%	7,05%	556	3,6	326	412	USD	BB-	/ 3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,27	31.12.15	6,25%	99,81	0,02%	6,27%	6,26%	403	-0,2	71	23	USD	BB+	/ 1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,91	22.05.16	5,45%	102,59	-0,05%	4,08%	5,31%	315	2,7	84	600	USD	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,17	13.02.16	5,38%	101,98	-0,12%	3,69%	5,27%	275	9,9	108	750	USD	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,14	21.02.16	3,04%	98,57	-0,27%	3,71%	3,08%	--	--	--	000	EUR	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,83	21.05.16	4,22%	98,27	-0,12%	4,85%	4,30%	362	4,9	170	850	USD	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	3,95	09.01.16	6,90%	105,04	-0,18%	5,64%	6,57%	414	2,8	193	600	USD	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,42	05.01.16	6,03%	99,98	-0,24%	6,03%	6,03%	437	6,0	207	000	USD	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,20	21.02.16	4,03%	95,18	-0,07%	4,83%	4,24%	--	--	--	500	EUR	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,45	21.05.16	5,94%	98,87	-0,25%	6,12%	6,01%	413	5,8	192	150	USD	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,44	22.05.16	6,80%	102,85	-0,29%	6,41%	6,61%	441	5,9	76	000	USD	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,50	27.05.16	5,13%	100,36	0,05%	4,38%	5,11%	345	-10,9	177	400	USD	BB+	/	/ BBB-

ГПБ-17	17.05.2017	1,43	17.05.16	5,63%	101,97	-0,02%	4,23%	5,52%	329	1,3	162	000	USD	BB+	/	2	/	BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,78	21.05.16	5,75%	99,63	0,00%	5,89%	5,77%	465	0,5	274	63	USD	/	/	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,81	30.10.16	3,98%	99,13	0,06%	4,31%	4,02%	--	--	--	000	EUR	BB+	/	2	/	BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,09	03.05.16	7,25%	103,72	0,07%	6,03%	6,99%	480	-1,9	288	500	USD	BB-	/	B2	/	BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,45	05.03.16	4,96%	98,69	-0,03%	5,35%	5,03%	384	-0,6	219	750	USD	BB+	/	/	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,92	28.12.15	7,50%	92,09	-0,07%	8,89%	8,14%	689	3,1	493	750	USD	/	NR	/	/	B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,32	26.03.16	5,00%	101,00	0,00%	4,76%	4,95%	326	17,3	156	296	USD	BBB-	/	a1	/	/
ЕАБР-22	20.09.2022	5,84	20.03.16	4,77%	98,05	0,00%	5,11%	4,86%	311	1,9	115	336	USD	BBB-	/	a1	/	WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,45	15.05.16	8,50%	102,31	0,00%	7,81%	8,31%	631	-1,7	466	250	USD	/	B2	/	/	B+
МКБ-18	01.02.2018	2,00	01.02.16	7,70%	102,63	-0,02%	6,38%	7,50%	544	1,0	314	500	USD	BB-	/	B1	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,66	13.05.16	8,70%	94,86	-0,21%	10,77%	9,17%	953	8,9	762	500	USD	/	NR	/	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,24	25.04.16	7,25%	102,36	0,06%	6,18%	7,08%	524	-3,0	294	500	USD	/	3	/	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	2,97	26.04.16	10,00%	105,17	-0,01%	8,23%	9,51%	699	0,9	508	500	USD	/	B2	/	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,59	08.01.16	11,25%	104,01	-0,10%	4,54%	10,82%	360	13,9	193	165	USD	/	B2	/	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,35	25.04.16	8,50%	104,33	-0,01%	5,27%	8,15%	433	0,4	266	294	USD	/	3	/	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,34	06.05.16	10,20%	104,94	0,58%	8,69%	9,72%	746	-17,5	554	284	USD	/	B2	/	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,05	17.03.16	10,50%	91,00	-0,09%	12,88%	11,54%	1138	0,8	917	100	USD	/	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,40	21.04.16	11,00%	100,00	-0,00%	10,88%	11,00%	994	-0,2	827	126	USD	B-	/	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,49	30.11.15	7,75%	99,34	-1,28%	9,12%	7,80%	818	261,8	650	146	USD	B-	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,42	15.05.16	6,30%	102,33	0,00%	4,63%	6,16%	370	-0,6	202	584	USD	/	2	/	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	1,96	27.12.15	5,30%	101,05	-0,08%	4,76%	5,24%	382	4,0	152	300	USD	/	2	/	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,25	29.11.15	7,75%	106,44	-0,04%	4,98%	7,28%	405	1,5	174	980	USD	/	2	/	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,50	03.12.15	6,00%	96,43	-0,00%	6,79%	6,22%	585	0,1	418	800	USD	/	B2	/	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,81	16.04.16	8,50%	96,51	-0,11%	9,13%	8,81%	713	3,8	517	500	USD	/	NR	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,05	16.12.15	7,73%	99,00	0,00%	26,00%	7,81%	2506	90,0	2339	188	USD	CCC-	/	a3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,95	01.12.15	7,56%	88,00	-0,57%	21,37%	8,59%	2044	67,0	1876	188	USD	CCC-	/	a3	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,48	11.01.16	9,25%	89,00	1,72%	17,29%	10,39%	1635	-118,8	1468	38	USD	CCC+	/	a2	/	WD
Русский Стандарт-22	27.10.2022	2,94	27.04.16	13,00%	31,38	-1,97%	47,11%	41,43%	4588	81,0	4396	451	USD	/	/	/	/	/
Сбербанк-17	24.03.2017	1,29	24.03.16	5,40%	102,51	-0,05%	3,44%	5,27%	251	3,5	83	250	USD	/	1	/	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,16	07.02.16	4,95%	101,98	-0,05%	3,24%	4,85%	231	3,5	63	300	USD	/	1	/	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,25	28.12.15	5,18%	102,12	-0,13%	4,53%	5,07%	330	4,4	138	000	USD	/	1	/	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,17	07.02.16	6,13%	103,31	-0,07%	5,49%	5,93%	383	3,0	153	500	USD	/	1	/	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,87	29.04.16	5,13%	95,94	-0,03%	5,85%	5,34%	385	2,4	189	000	USD	/	2	/	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,20	23.05.16	5,25%	89,14	-0,09%	7,15%	5,89%	515	3,3	295	000	USD	/	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	2,97	26.02.16	5,50%	92,65	-0,06%	6,67%	5,94%	544	1,5	352	000	USD	/	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2018	2,09	06.12.15	14,00%	105,03	0,00%	11,64%	13,33%	1070	-0,3	840	200	USD	/	B3	/	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,19	24.04.16	9,38%	95,02	-0,11%	11,80%	9,87%	1086	5,5	856	229	USD	/	B3	/	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,14	19.04.16	10,50%	91,24	0,04%	12,79%	11,51%	1129	-2,7	908	200	USD	/	NR	/	/	B

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)

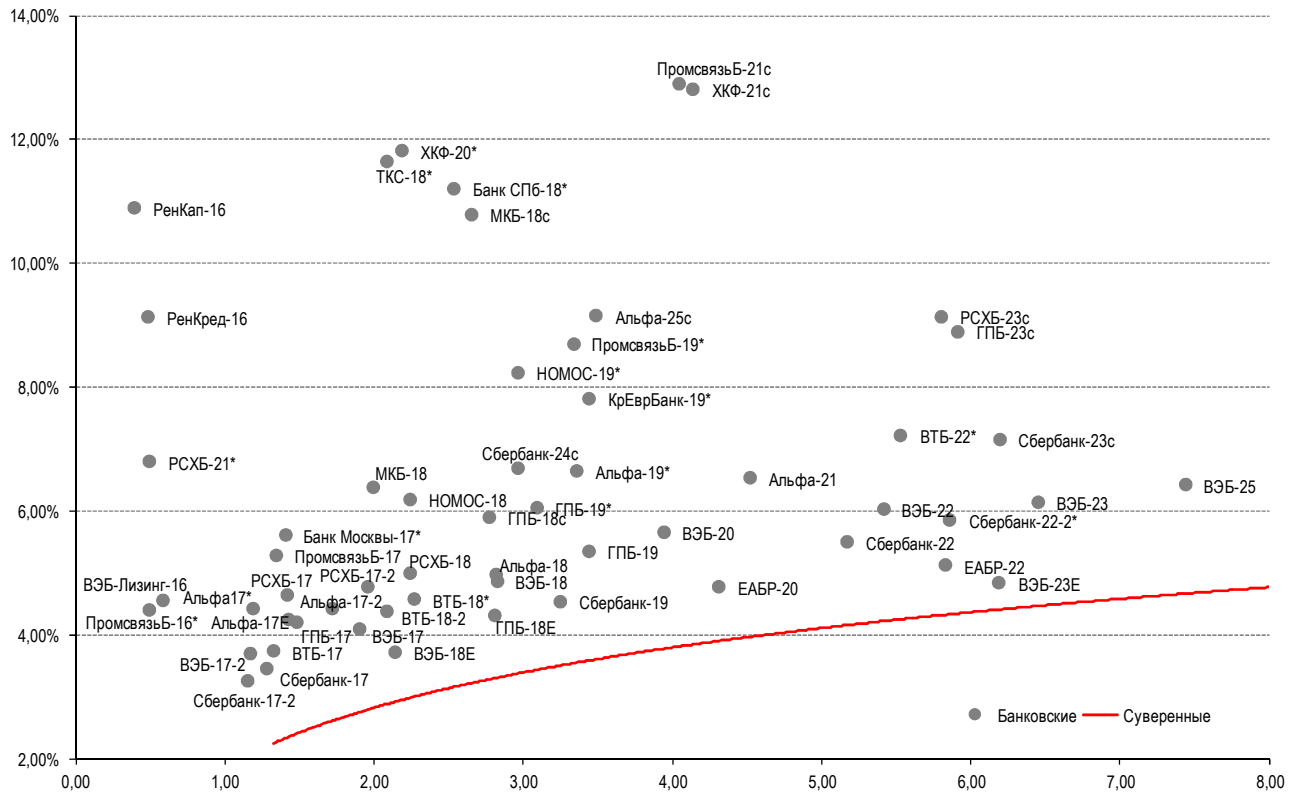
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ий дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска		Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
												млн	Валюта	S&P/Moodys	Fitch			
Нефтегазовые																		
БК Евразия-20	17.04.2020	3,95	17.04.16	4,88%	88,10	-0,15%	8,15%	5,53%	665	2,5	444	600	USD	BB+ / *	/	/	BB / *	
Газпром-16	22.11.2016	0,97	22.05.16	6,21%	103,83	-0,07%	2,27%	5,98%	133	6,4	-35	1 350	USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,27	22.03.16	5,14%	103,29	-0,01%	2,55%	4,97%	--	--	--	500	EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,88	02.11.16	5,44%	105,15	-0,05%	2,67%	5,17%	--	--	--	500	EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,26	15.03.16	3,76%	101,65	-0,02%	2,45%	3,69%	--	--	--	1 400	EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,04	13.02.16	6,61%	107,31	-0,13%	3,12%	6,16%	--	--	--	1 200	EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,76	15.10.16	4,63%	103,58	-0,08%	3,30%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,19	11.04.16	8,15%	108,65	-0,02%	4,27%	7,50%	334	0,3	103	1 100	USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,85	06.02.16	3,85%	94,78	-0,07%	5,25%	4,06%	375	0,2	154	800	USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	3,99	20.03.16	3,39%	97,91	-0,23%	3,92%	3,46%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-

Газпром-21Е	26.02.2021	4,74	26.02.16	3,60%	98,12	-0,16%	4,00%	3,67%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,20	07.03.16	6,51%	103,71	-0,02%	5,79%	6,28%	414	2,1	184	1 300 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,62	19.01.16	4,95%	96,67	-0,03%	5,55%	5,12%	390	2,3	160	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,61	21.03.16	4,36%	98,12	-0,15%	4,61%	4,45%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,94	06.02.16	4,95%	89,08	0,01%	6,24%	5,56%	401	-0,1	60	900 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,07	28.04.16	8,63%	115,10	-0,00%	7,14%	7,49%	490	0,0	149	1 200 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,16	16.02.16	7,29%	103,28	-0,07%	6,99%	7,06%	476	0,6	143	1 250 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,33	26.04.16	2,93%	98,60	-0,02%	3,54%	2,97%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,86	19.03.16	4,38%	90,61	-0,07%	6,08%	4,83%	408	3,2	212	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,45	27.05.16	6,00%	97,82	-0,04%	6,35%	6,13%	436	2,6	215	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,44	07.12.15	6,36%	105,02	-0,08%	2,97%	6,05%	203	5,1	36	500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,32	24.04.16	3,42%	98,24	0,00%	4,19%	3,48%	325	0,0	95	1 500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,51	05.05.16	7,25%	109,13	0,00%	4,68%	6,64%	318	-1,9	97	600 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,35	09.05.16	6,13%	104,03	-0,09%	5,19%	5,89%	369	19,5	199	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,27	07.12.15	6,66%	105,03	-0,06%	5,72%	6,34%	406	2,8	177	500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,29	24.04.16	4,56%	92,16	-0,05%	5,88%	4,95%	389	2,8	168	1 500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,64	04.05.16	7,00%	56,46	-0,07%	23,23%	12,40%	2173	1,2	1952	500 USD	NR /		/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,18	03.02.16	5,33%	100,66	0,02%	1,67%	5,29%	73	-14,8	-95	600 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,40	03.02.16	6,60%	102,59	-0,04%	6,01%	6,44%	435	2,6	281	650 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,95	13.12.15	4,42%	91,56	-0,06%	5,90%	4,83%	391	2,9	195	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,25	06.03.16	3,15%	99,25	-0,02%	3,75%	3,17%	282	1,6	114	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,48	06.03.16	4,20%	90,76	0,02%	5,99%	4,63%	433	1,5	203	2 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,62	18.01.16	7,50%	103,02	-0,02%	2,71%	7,28%	177	1,4	10	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,27	20.03.16	6,63%	103,50	-0,06%	3,86%	6,40%	292	3,9	125	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,12	13.03.16	7,88%	107,51	0,02%	4,39%	7,32%	346	-1,5	115	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,62	02.02.16	7,25%	106,86	0,01%	5,39%	6,78%	389	-2,1	168	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-17	24.04.2017	1,36	24.04.16	7,40%	103,85	-0,02%	4,54%	7,13%	360	0,8	193	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,20	24.04.16	9,50%	106,93	-0,07%	6,35%	8,88%	541	2,8	311	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,26	27.04.16	6,75%	100,94	-0,01%	6,32%	6,69%	538	0,6	308	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,87	22.04.16	6,50%	97,18	-0,11%	7,26%	6,69%	575	1,4	354	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,55	23.12.15	7,75%	97,00	0,52%	13,33%	7,99%	1240	-93,2	1072	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,57	28.12.15	10,75%	91,53	-0,00%	14,23%	11,75%	1299	1,0	1099	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,63	21.01.16	6,50%	101,78	-0,01%	3,69%	6,39%	276	0,8	108	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,92	17.04.16	5,63%	97,80	0,23%	6,20%	5,75%	470	-7,6	249	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,12	19.02.16	4,45%	100,07	-0,11%	4,41%	4,45%	348	5,1	117	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,51	26.03.16	4,95%	99,74	-0,03%	5,02%	4,96%	352	-0,9	131	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,32	30.04.16	4,38%	100,70	-0,03%	4,07%	4,34%	313	1,1	83	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,36	28.04.16	5,55%	101,13	-0,04%	5,29%	5,49%	378	18,3	209	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,62	14.04.16	6,63%	103,03	-0,01%	6,08%	6,43%	442	1,9	212	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,36	27.04.16	7,75%	101,00	-0,01%	6,99%	7,67%	605	0,7	438	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,65	26.01.16	6,25%	102,79	-0,14%	2,00%	6,08%	106	19,8	-61	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,82	25.04.16	6,70%	105,68	-0,00%	3,59%	6,34%	266	-0,4	98	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,20	19.03.16	4,45%	100,43	-0,01%	4,25%	4,43%	331	0,6	101	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,71	17.04.16	5,90%	98,53	0,02%	6,16%	5,99%	417	1,4	221	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	1,99	27.01.16	7,75%	102,29	0,00%	6,59%	7,58%	566	-0,2	335	409 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,80	03.04.16	6,75%	97,68	-0,07%	7,38%	6,91%	588	0,1	367	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	3,79	22.12.15	8,63%	112,00	-0,00%	5,61%	7,70%	411	-1,7	190	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,15	30.11.15	5,00%	93,86	-0,05%	6,03%	5,33%	403	2,7	183	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,49	23.05.16	8,25%	102,81	-0,03%	2,43%	8,02%	149	2,2	-18	266 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,18	02.02.16	6,49%	100,89	-0,05%	1,55%	6,44%	61	20,4	-107	264 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-17	01.03.2017	1,22	01.03.16	6,25%	102,97	-0,06%	3,81%	6,07%	288	4,4	120	349 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-18	30.04.2018	2,23	30.04.16	9,13%	109,61	-0,00%	4,87%	8,33%	394	-0,2	163	499 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-19	13.02.2019	2,96	13.02.16	5,20%	99,62	0,00%	5,33%	5,22%	409	0,6	218	571 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-21	02.02.2021	4,29	02.02.16	7,75%	104,49	-0,03%	6,71%	7,42%	520	-1,1	350	651 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,05	01.03.16	7,50%	103,29	-0,03%	6,85%	7,27%	519	2,3	289	1 280 USD	BB /	Ba3	
Вымпелком-23	13.02.2023	5,82	13.02.16	5,95%	94,62	-0,04%	6,91%	6,29%	491	2,6	295	983 USD	BB /	Ba3	
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,20	03.05.16	7,75%	107,52	-0,05%	5,97%	7,21%	446	-0,5	277	1 000 USD	BB- /	Ba2	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,14	17.05.16	6,95%	101,96	-0,01%	6,31%	6,82%	508	0,8	316	500 USD	BB /		BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,54	26.03.16	7,63%	83,99	0,07%	14,73%	9,08%	1350	-1,8	1149	413 USD	BB- /	B1	
ДВМП-18	02.05.2018	2,19	02.05.16	8,00%	65,99	0,01%	28,25%	12,12%	2732	1,8	2501	421 USD	B- /		B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,55	02.05.16	8,75%	66,00	-0,01%	20,87%	13,26%	1937	-0,9	1716	234 USD	B- /		B-
Додедогово-18	26.11.2018	2,79	26.05.16	6,00%	98,71	0,01%	6,48%	6,08%	525	0,0	333	300 USD	BB+ /		BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,92	12.12.15	5,13%	101,52	-0,05%	4,34%	5,05%	340	2,5	110	750 USD	BB /		BB
ПолусЗолото-20	29.04.2020	3,95	29.04.16	5,63%	96,94	0,04%	6,43%	5,80%	493	-2,5	272	750 USD	BB+ /	*	/BBB- /
РЖД-17	03.04.2017	1,31	03.04.16	5,74%	103,04	-0,02%	3,41%	5,57%	247	0,7	80	1 500 USD	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,00	20.05.16	3,37%	95,81	-0,13%	4,24%	3,52%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,38	05.04.16	5,70%	99,77	-0,01%	5,74%	5,71%	408	1,8	179	1 400 USD	BB+ /	Ba1	BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,15	06.03.16	4,60%	100,02	-0,16%	4,59%	4,60%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,08	31.01.16	3,91%	97,72	-0,07%	5,03%	4,01%	410	3,5	179	1 000 USD	/	Ba1	BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,84	27.04.16	5,38%	100,34	-0,00%	5,18%	5,36%	425	0,2	194	800 USD	/	B1	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	2,33	30.04.16	3,72%	97,60	-0,05%	4,78%	3,81%	385	2,3	154	582 USD	/	Ba2	BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,11	13.02.16	4,20%	99,92	-0,02%	4,24%	4,21%	330	0,8	100	500 USD	/	Ba1	BB+

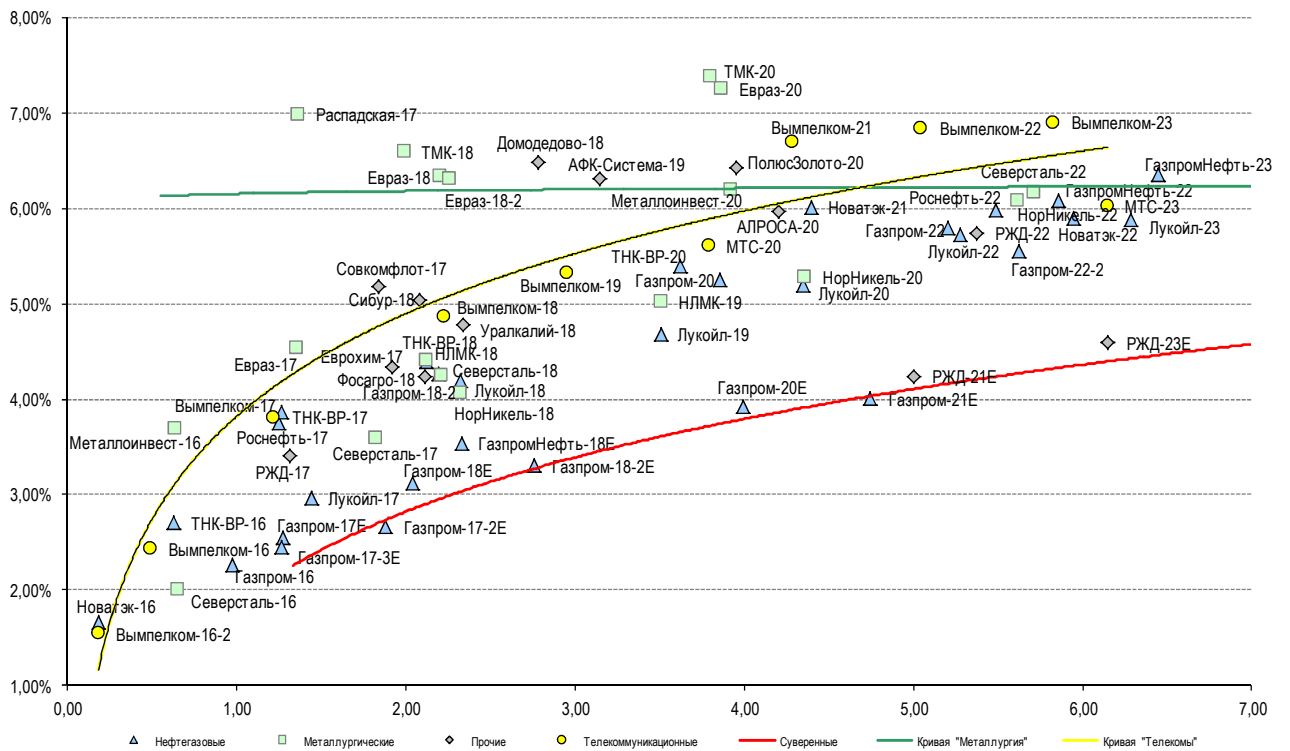
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.