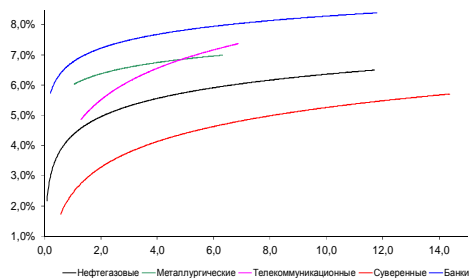
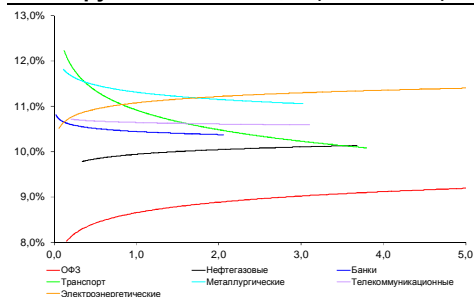


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,48	-5,05б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,17	0,90б.п. ↑	
Russia-30	112,27	-0,43% ↓	4,66
Rus-30 spread	218	5б.п. ↓	
Bra-40	109,16	-0,07% ↓	10,00
Tur-30	168,73	-0,86% ↓	5,27
Mex-34	127,05	-0,97% ↓	4,66
CDS 5 Russia	248,99	9б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	326	1б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	179	17б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	206	13б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	39,3866	1,71% ↑	30,5 ↑
\$/Руб.	39,4783	0,08% ↑	16,7 ↑
EUR/\$	1,2693	0,07% ↑	-7,9 ↓
Ruble Basket	44,2458	0,97% ↑	-13,1 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	8,88%	-0,27 ↓	
NDF \$/Rub 12M	8,94%	-0,27 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	8,36%	-0,34 ↓	
3M Libor	0,2331	-0,05б.п. ↓	
Libor overnight	0,0905	0,09б.п. ↑	
MosPrime	8,38	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	137	7 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 126	-2,59% ↓	-21,9 ↓
DOW	17 071	-0,25% ↓	3,0 ↑
S&P500	1 978	-0,25% ↓	7,0 ↑
Bovespa	54 625	-4,52% ↓	6,1 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	95,58	0,38% ↑	-13,8 ↓
Gold	1217,56	0,23% ↑	1,0 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Снижение внешнедолгового рынка в понедельник было обусловлено общемировым трендом и происходило на фоне удешевления долгов развивающихся стран. Во-первых, вчера наблюдался переток средств в безрисковые активы на фоне роста озабоченности игроков протестными настроениями в Гонконге. Во-вторых, сильная макростатистика США все больше убеждает инвесторов в более быстром переходе ФРС к политике повышения ставок.

**Рублевые облигации**

Вопреки общему негативному настрою, продолжающемуся обесценению курса рубля, на рынке внутреннего долга ситуация остается достаточно крепкой – как с точки зрения первичного предложения, так и с точки зрения сохраняющегося спроса на гособлигации. Возможное разрешение ситуации вокруг Мечела еще больше поддрежит корпоративный долг.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Русфинансбанк 1 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций серии 14 на 4 млрд руб**

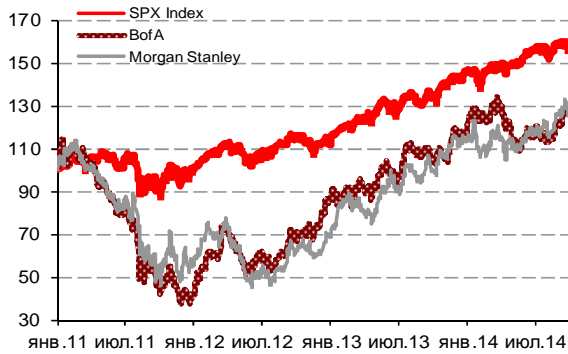
**Татфондбанк начинает сбор заявок по размещению допвыпуска БО-11 объемом 1 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

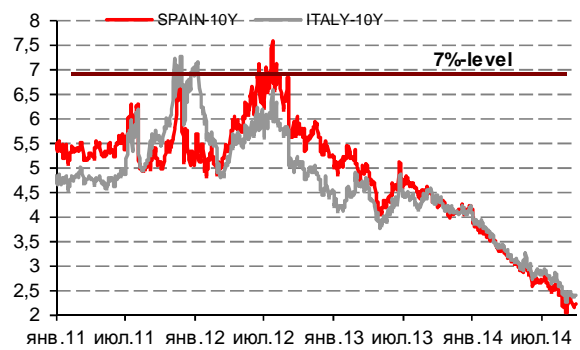
- ЦБ отозвал лицензию у Союзпромбанка, банка Приоритет (Самара), Эсидбанка (Махачкала)
- Зарегистрирован выпуск конвертируемых облигаций КБ "Восточный" серии 03 объемом 5,18 млрд руб
- Зарегистрирован выпуск облигаций АВАНГАРД-АГРО серии 01 объемом 3 млрд руб
- "Либерти Финанс" планирует разместить облигации на 5,5 млрд руб
- БИНбанк выкупил по оферте 82,5% облигаций БО-02 на 2,5 млрд руб.

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

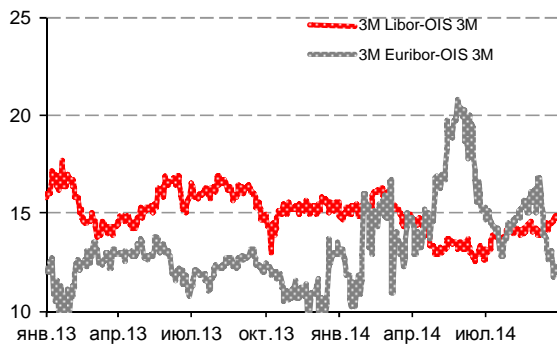
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



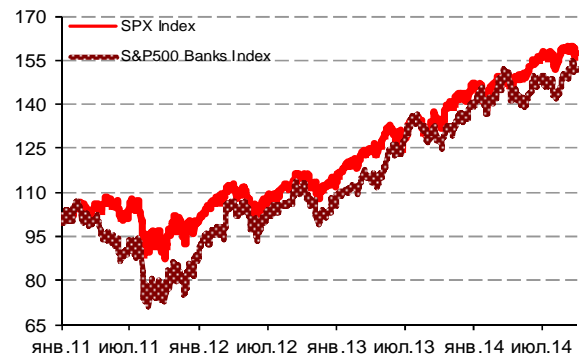
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



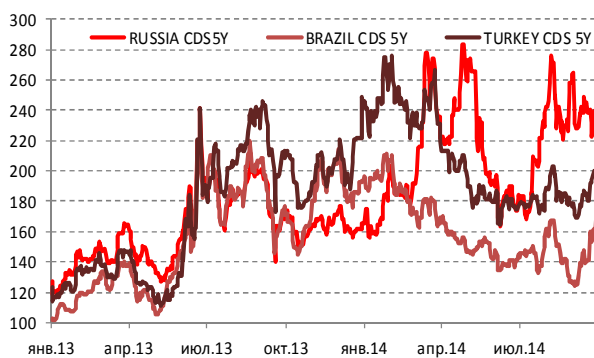
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



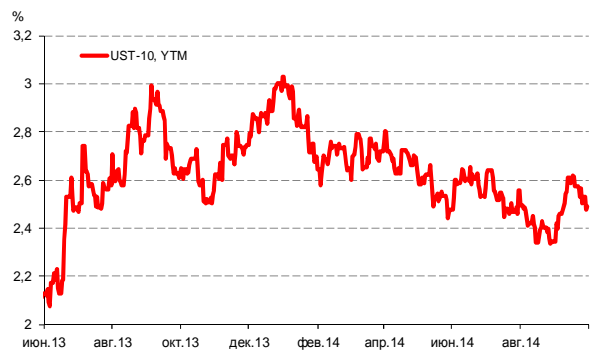
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Внешний долг в понедельник продолжил демонстрировать снижение котировок, однако среди инвесторов уже наблюдалось желание откупить еврооблигации по сниженным ценам. Факторы падения практически исчерпали себя. Хотя сегодня маловероятен пересмотр санкций против РФ в пользу смягчения на заседании постпредов ЕС после вчерашних комментариев канцлера Германии Ангелы Меркель, в целом настрой игроков становится более нейтральным.

Вместе с тем, давление ощущается уже на фоне внешних событий. Так, вчера возросло бегство в качество на фоне роста протестных настроений в Гонконге, что уже начало сказываться на деятельности иностранных банков. На этом фоне бенчмарковый UST-10 снизился в доходности и ниже 2,5% годовых. Кроме того, продолжающая выходить сильная статистика по экономике США все больше убеждает инвесторов, что повышение базовой ставки ФРС может произойти раньше середины следующего года. Так, вчерашние данные продемонстрировали ускорение роста потребительских расходов до 0,5% по сравнению с ожиданиями на уровне 0,4%. При том, что доходы сохранились на уровне 0,3%.

До конца недели возрастет внимание инвесторов к макростатистике США и Еврозоны, которые будут управлять международными рынками. Геополитика пока отходит на второй план. К концу недели возможна повторная встреча по газу в формате Россия-ЕС-Украина, на которой ожидается закрепление договоренностей.

### Рублевые облигации

Вопреки общему негативному настрою, продолжающемуся обесценению курса рубля, на рынке внутреннего долга ситуация остается достаточно крепкой – как с точки зрения первичного предложения, так и с точки зрения сохраняющегося спроса на гособлигации. Ключевым вопросом сегодня станет – рискнет ли Минфин на проведение еще одного размещения в среду в условиях повышенной волатильности.

Из среднесрочных позитивных моментов можно отметить тот факт, что Правительство поручило ЦБ разработать механизмы регулирования валютной ликвидности, что может снизить давление на курс и стабилизировать спрос на доллары. Однако разработка и ввод в действие таких инструментов займет продолжительное время (сроки подготовки установлены – до 20 ноября), а потребность в дополнительной валютной ликвидности банки и компании демонстрируют уже сейчас.

Вторым позитивным моментом является появившаяся информация о возможности достижения договоренностей между Мечелом и пулом кредиторов. На этом фоне акции Мечела при открытии торгов прибавили 20%. В целом, до конца недели мы ожидаем постепенного возвращения рублевого долга на траекторию роста.

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

---

**Корпоративные новости****Русфинансбанк 1 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций серии 14 на 4 млрд руб**

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 будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир ставки купона в рамках премаркетинга установлен в диапазоне 11,2-11,4% годовых, что соответствует доходности на уровне 11,52-11,72%. Организатор: Росбанк.

**Татфондбанк начинает сбор заявок по размещению допвыпуска БО-11 объемом 1 млрд руб**

Закрытие книги запланировано на 2 октября. Техническое размещение займа пройдет 6 октября. Ставка 3-4-го купона на срок до оферты 15 сентября 2015 г установлена в размере 12,30% годовых. Дата погашения выпуска – 13 сентября 2016 г.

В конце сентября банк выкупил по оферте бонды БО-11 на 2,6 млрд руб, или 87,94% выпуска. В настоящее время выпуск торгуется по номиналу.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	0,57	29.10.14	3,63%	100,93	-0,02%	2,01%	3,59%	143	3,3	0,57	2 000	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,39	04.10.14	3,25%	101,23	-0,15%	2,74%	3,21%	216	6,8	2,36	2 000	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,24	24.01.15	11,00%	125,32	-0,08%	3,81%	8,78%	277	4,7	3,18	3 466	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	3,99	16.01.15	3,50%	97,77	-0,40%	4,07%	3,58%	255	13,4	3,91	1 500	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,85	29.10.14	5,00%	102,33	-0,57%	4,52%	4,89%	275	15,3	4,74	3 500	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,30	04.10.14	4,50%	97,85	-0,63%	4,84%	4,60%	263	13,9	6,15	2 000	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,34	16.03.15	4,88%	98,90	-0,64%	5,03%	4,93%	282	12,9	7,16	3 000	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,14	24.12.14	12,75%	165,27	-0,48%	5,79%	7,71%	332	11,0	7,91	2 500	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,23	31.03.15	7,50%	112,27	-0,43%	4,66%	6,68%	218	5,0	4,56	145 345	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,92	04.10.14	5,63%	100,00	-0,72%	5,63%	5,63%	315	10,2	13,54	3 000	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,37	16.03.15	5,88%	102,33	-0,74%	5,71%	5,74%	254	10,2	13,98	1 500	USD BBB-/	Vaa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,06	10.03.15	7,85%	96,00	-0,26%	9,23%	8,18%	--	--	2,93	90 000	RUB BBB/	Vaa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,47	16.09.15	3,63%	101,77	-0,39%	3,29%	3,56%	--	--	5,29	750	EUR BBB-/	Vaa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	1,92	20.10.14	5,06%	103,81	0,37%	3,12%	4,88%	--	--	--	407	EUR BBB-/	Vaa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,82	03.02.15	8,75%	102,51	-0,22%	5,63%	8,54%	--	--	--	1 000	USD B-/	B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Залк та	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,08	19.11.14	8,75%	102,44	-0,12%	6,47%	8,54%	590	11,0	446	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,47	18.03.15	8,00%	101,88	0,03%	3,88%	7,85%	330	-8,7	187	600	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,25	22.02.15	6,30%	98,88	-0,54%	6,81%	6,37%	623	25,6	407	300	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,72	25.03.15	7,88%	105,01	-0,36%	6,02%	7,50%	498	16,2	327	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,24	26.03.15	7,50%	98,71	-1,49%	7,82%	7,60%	629	40,0	375	750	USD	BB- / Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,13	28.10.14	7,75%	101,89	-0,97%	7,38%	7,61%	561	22,5	286	1 000	USD	BB+ / Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,11	25.11.14	5,97%	100,08	-0,10%	5,88%	5,96%	531	10,0	387	300	USD	/ Ba3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,39	10.11.14	6,02%	96,11	0,36%	7,69%	6,26%	711	-14,2	495	400	USD	/ Ba3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,23	24.10.14	11,00%	98,99	1,08%	11,31%	11,11%	1027	-30,8	750	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,90	14.11.14	9,00%	91,11	-2,56%	13,97%	9,88%	1339	141,1	1123	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,56	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,42%	12,18%	1090	3,4	862	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,43	04.03.15	6,47%	101,25	0,01%	3,49%	6,39%	291	-3,2	148	1 250	USD	BBB-/ Vaa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,33	15.02.15	4,25%	100,00	-0,97%	4,23%	4,25%	--	--	--	193	EUR	BBB-/ Vaa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,32	12.10.14	6,00%	100,37	-0,23%	5,84%	5,98%	526	10,5	310	2 000	USD	/ Vaa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,23	29.11.14	6,88%	101,82	-0,84%	6,31%	6,75%	527	28,9	250	1 514	USD	BBB-/ Vaa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,09	22.02.15	6,32%	100,71	-0,65%	6,08%	6,27%	504	24,3	227	698	USD	BBB-/ Vaa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,07	17.10.14	6,95%	97,15	-0,48%	7,43%	7,15%	521	11,8	258	1 500	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,79	31.12.14	6,25%	101,55	-0,02%	6,12%	6,15%	364	5,2	146	693	USD	BBB-/ Vaa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,88	22.11.14	5,45%	99,77	-0,51%	5,53%	5,46%	449	20,6	172	600	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,24	13.02.15	5,38%	100,25	-0,36%	5,26%	5,36%	468	17,0	251	750	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,21	21.02.15	3,04%	94,87	-0,56%	4,70%	3,20%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3,77	21.11.14	4,22%	93,97	-0,42%	5,88%	4,50%	436	14,7	181	850	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,80	09.01.15	6,90%	102,08	-0,84%	6,46%	6,76%	469	21,2	194	1 600	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,19	05.01.15	6,03%	95,65	-1,18%	6,75%	6,30%	454	23,5	191	1 000	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,03	21.02.15	4,03%	90,19	-0,68%	5,52%	4,47%	--	--	--	500	EUR	BBB-/ / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	6,95	21.11.14	5,94%	93,89	-1,22%	6,85%	6,33%	464	21,8	182	1 150	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,77	22.11.14	6,80%	98,33	-1,31%	7,02%	6,92%	454	22,2	122	1 000	USD	BBB-/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,58	27.11.14	5,13%	99,61	-0,22%	5,37%	5,15%	479	14,8	263	400	USD	BBB-/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,21	15.12.14	6,25%	100,61	-0,05%	3,23%	6,21%	266	19,8	122	1 000	USD	BBB-/ Vaa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,96	23.03.15	6,50%	102,31	0,04%	4,07%	6,35%	349	-4,4	206	948	USD	BBB-/ Vaa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,43	17.11.14	5,63%	99,65	-0,23%	5,77%	5,64%	519	10,4	302	1 000	USD	BBB-/ Vaa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,66	21.11.14	5,75%	95,63	-0,20%	6,98%	6,01%	546	8,8	291	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3,70	30.10.14	3,98%	95,42	-0,66%	5,26%	4,18%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ Vaa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,88	03.11.14	7,25%	101,02	-0,58%	6,98%	7,18%	546	18,4	291	500	USD	BB+ / Ba3 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,40	05.03.15	4,96%	95,31	-0,60%	6,07%	5,20%	430	17,4	200	750	USD	BBB-/ / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6,63	28.12.14	7,50%	95,29	-0,43%	8,23%	7,87%	602	10,5	339	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,25	26.03.15	5,00%	101,60	0,00%	4,69%	4,92%	292	3,4	17	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,69	20.03.15	4,77%	97,25	0,00%	5,19%	4,90%	298	3,9	35	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,14	15.11.14	8,50%	102,19	0,12%	7,97%	8,32%	644	0,3	390	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	2,97	01.02.15	7,70%	98,91	0,13%	8,07%	7,78%	703	-1,9	427	500 USD	BB-	B1	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,40	13.11.14	8,70%	91,13	0,16%	11,45%	9,55%	1042	-2,0	765	500 USD	/	NR	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,10	25.10.14	7,25%	96,27	-0,40%	8,48%	7,53%	744	15,8	467	500 USD	/	Ba3	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,62	26.10.14	10,00%	98,81	-0,08%	10,33%	10,12%	881	5,6	626	500 USD	/	B1	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,62	08.01.15	11,25%	103,15	-0,38%	9,27%	10,91%	869	24,3	652	189 USD	/	B1 /	B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,28	25.10.14	8,50%	102,17	-0,11%	7,55%	8,32%	698	5,5	481	400 USD	/	Ba3 /	BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,91	06.11.14	10,20%	94,98	-0,24%	11,52%	10,74%	1000	9,6	745	600 USD	/	B1 /	B+
ПСБ-15*	29.09.2015	0,98	29.03.15	5,01%	99,43	-0,07%	5,60%	5,04%	503	7,7	359	400 USD	/	Ba1	WD
РенКап-16	21.04.2016	1,40	21.10.14	11,00%	96,84	0,87%	13,30%	11,36%	1272	-61,1	1129	126 USD	B	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,54	30.11.14	7,75%	84,50	-5,56%	19,00%	9,17%	1843	392,1	1626	350 USD	B	/	B2 / WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,41	15.11.14	6,30%	101,71	-0,50%	5,59%	6,19%	501	21,6	285	584 USD	/	Baa3	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,98	27.12.14	5,30%	98,49	-0,70%	5,81%	5,38%	477	26,8	201	1 300 USD	/	Baa3	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,20	29.11.14	7,75%	105,62	-0,55%	6,01%	7,34%	498	19,8	221	980 USD	/	Baa3	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	5,45	03.12.14	6,00%	93,91	-1,20%	7,16%	6,39%	539	25,9	264	800 USD	/	Ba3	BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,18	16.10.14	8,50%	95,73	-0,52%	9,21%	8,88%	699	12,4	436	500 USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,15	16.12.14	7,73%	92,47	-0,15%	14,71%	8,36%	1413	16,1	1270	200 USD	B-	/	B3 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,98	01.12.14	7,56%	87,84	0,97%	14,26%	8,61%	1368	-49,0	1152	200 USD	B-	/	B3 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,46	11.01.15	9,25%	97,00	-0,00%	10,51%	9,54%	947	3,0	777	525 USD	B+	/	B2 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,83	10.10.14	10,75%	89,23	-0,37%	14,77%	12,05%	1374	16,1	1097	350 USD	B-	/	B3 / B
Сбербанк-15	07.07.2015	0,76	07.01.15	5,50%	102,03	-0,27%	2,81%	5,39%	224	35,1	80	1 500 USD	/	Baa1	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,36	24.03.15	5,40%	101,64	-0,51%	4,69%	5,31%	411	23,1	195	1 250 USD	/	Baa1	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,24	07.02.15	4,95%	100,64	-0,57%	4,66%	4,92%	408	26,9	192	1 300 USD	/	Baa1	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,21	28.12.14	5,18%	98,53	-0,55%	5,53%	5,26%	401	16,7	146	1 000 USD	/	Baa1	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	5,98	07.02.15	6,13%	100,38	-1,28%	6,06%	6,10%	385	25,8	121	1 500 USD	/	Baa1	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,49	29.10.14	5,13%	91,01	-1,35%	6,58%	5,63%	437	25,0	173	2 000 USD	/	Baa3	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,81	23.11.14	5,25%	88,89	-1,11%	6,98%	5,91%	477	20,5	214	1 000 USD	/	/	BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,31	26.02.15	5,50%	90,79	-1,42%	6,84%	6,06%	463	24,0	181	1 000 USD	/	/	BBB-
ТКС-15	18.09.2015	0,94	18.03.15	10,75%	100,09	-0,41%	10,65%	10,74%	1007	46,6	864	250 USD	/	B2	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,89	06.12.14	14,00%	101,66	-0,55%	13,40%	13,77%	1236	22,1	959	200 USD	/	B3	B
ХКФ-20*	24.04.2020	4,18	24.10.14	9,38%	86,96	-0,22%	12,71%	10,78%	1118	9,0	864	500 USD	/	B2	BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,54	19.10.14	10,50%	88,56	0,41%	13,15%	11,86%	1138	-5,6	863	200 USD	/	NR	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

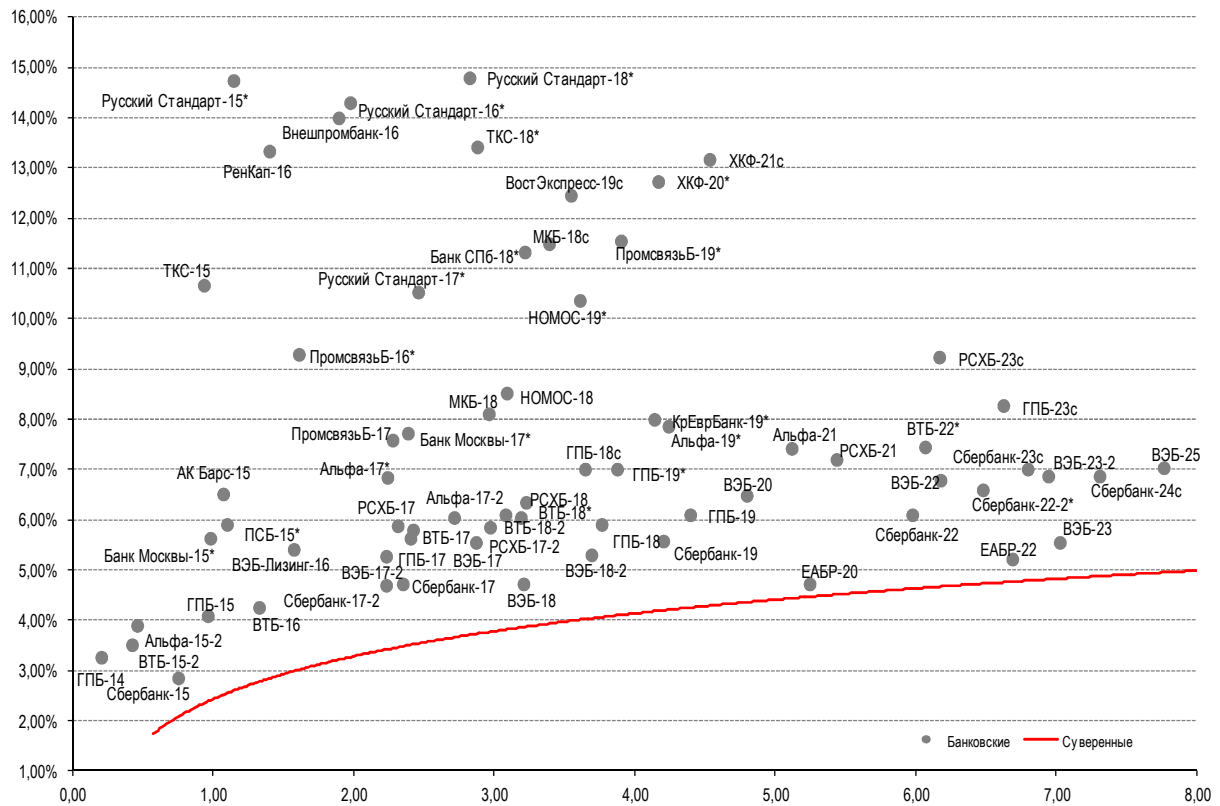
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к офферу/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,78	17.10.14	4,88%	90,98	-0,92%	6,86%	5,36%	509	23,1	233	600 USD	BB+	/ / BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,08	31.10.14	5,36%	100,23	0,01%	2,43%	5,35%	--	--	--	700 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,67	01.06.15	5,88%	102,10	-0,04%	2,63%	5,75%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,34	04.02.15	8,13%	102,01	0,02%	2,14%	7,97%	--	--	--	850 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,13	29.11.14	5,09%	102,09	-0,12%	3,24%	4,99%	266	11,2	123	1 000 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,00	22.11.14	6,21%	104,51	-0,27%	4,00%	5,94%	342	13,8	125	1 350 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,34	22.03.15	5,14%	102,58	-0,28%	4,01%	5,01%	--	--	--	500 EUR	BBB	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	2,80	02.11.14	5,44%	103,82	-0,32%	4,10%	5,24%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,35	15.03.15	3,76%	99,39	-0,22%	4,01%	3,78%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,03	13.02.15	6,61%	107,09	-0,25%	4,29%	6,17%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,06	11.10.14	8,15%	110,54	-0,31%	4,86%	7,37%	382	12,5	105	1 100 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,84	06.02.15	3,85%	92,75	-0,54%	5,43%	4,15%	366	15,0	91	800 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	4,99	20.03.15	3,39%	95,33	-0,48%	4,36%	3,56%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-21	26.02.2021	5,69	26.02.15	3,60%	95,13	-0,28%	4,49%	3,78%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,01	07.03.15	6,51%	102,74	-0,62%	6,05%	6,34%	384	14,6	120	1 300 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,46	19.01.15	4,95%	94,41	-0,63%	5,85%	5,24%	364	13,8	101	1 000 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,41	21.03.15	4,36%	97,68	-0,38%	4,65%	4,47%	--	--	--	500 EUR	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,61	06.02.15	4,95%	89,24	-0,36%	6,14%	5,55%	366	8,8	148	900 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,20	28.10.14	8,63%	117,62	-0,40%	6,96%	7,33%	448	9,0	230	1 200 USD	BBB-	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,70	16.02.15	7,29%	106,51	-0,81%	6,73%	6,84%	425	12,1	207	1 250 USD	BBB-	Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,40	26.04.15	2,93%	93,97	-0,40%	4,80%	3,12%	--	--	--	750 EUR	BBB-	Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,70	19.03.15	4,38%	86,86	-0,90%	6,51%	5,04%	430	17,8	167	1 500 USD	BBB-	Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,97	27.11.14	6,00%	95,19	-0,93%	6,71%	6,30%	450	17,4	168	1 500 USD	BBB-	Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,10	05.11.14	6,38%	100,37	-0,11%	2,48%	6,35%	190	95,5	47	900 USD	BBB-	Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,47	07.12.14	6,36%	105,24	-0,39%	4,27%	6,04%	323	18,3	152	500 USD	BBB-	Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,33	24.10.14	3,42%	94,30	-0,72%	5,19%	3,62%	415	24,6	138	1 500 USD	BBB-	Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,26	05.11.14	7,25%	106,67	-0,61%	5,72%	6,80%	420	17,5	165	600 USD	BBB-	Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,07	09.11.14	6,13%	100,99	-0,68%	5,93%	6,07%	416	16,9	141	1 000 USD	BBB-	Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,04	07.12.14	6,66%	102,55	-0,59%	6,23%	6,49%	402	13,7	139	500 USD	BBB-	Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	6,94	24.10.14	4,56%	90,10	-0,76%	6,06%	5,06%	385	15,0	103	1 500 USD	BBB-	Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,45	11.03.15	9,88%	100,50	-0,00%	8,66%	9,83%	808	1,0	665	350 USD	NR	/ / WD
НК Альянс-20	04.05.2020	4,47	04.11.14	7,00%	83,24	-0,23%	11,10%	8,41%	933	8,8	658	500 USD	NR	/ / WD
Новатэк-16	03.02.2016	1,30	03.02.15	5,33%	101,88	-0,11%	3,87%	5,23%	330	9,0	186	600 USD	BBB-	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,24	03.02.15	6,60%	101,48	-0,52%	6,31%	6,51%	454	13,6	179	650 USD	BBB-	Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,76	13.12.14	4,42%	87,19	-0,62%	6,46%	5,07%	425	13,2	161	1 000 USD	BBB-	Baa3 / BBB-

Роснефть-17	06.03.2017	2,35	06.03.15	3,15%	95,27	-0,71%	5,24%	3,31%	467	31,8	250	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,35	06.03.15	4,20%	86,38	-1,33%	6,54%	4,86%	433	25,7	170	2 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,34	02.02.15	6,25%	101,04	-0,01%	3,13%	6,19%	255	2,6	112	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,70	18.01.15	7,50%	104,69	-0,25%	4,74%	7,16%	417	15,4	200	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,32	20.03.15	6,63%	103,54	-0,44%	5,08%	6,40%	450	19,8	234	800	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,09	13.03.15	7,88%	107,07	-0,47%	5,59%	7,36%	456	18,0	179	1 100	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,49	02.02.15	7,25%	104,71	-0,71%	6,20%	6,92%	443	19,5	168	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-15	10.11.2015	1,05	10.11.14	8,25%	101,94	-0,02%	6,40%	8,09%	583	1,9	439	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,31	24.10.14	7,40%	101,04	-0,31%	6,95%	7,32%	637	14,3	421	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,00	24.10.14	9,50%	104,79	-0,52%	7,93%	9,07%	689	19,8	412	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,14	27.10.14	6,75%	96,57	-0,53%	7,87%	6,99%	683	20,0	406	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,58	22.10.14	6,50%	92,42	-0,58%	8,22%	7,03%	645	16,3	370	1 000	USD	B+	/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,62	23.12.14	7,75%	93,25	-0,01%	12,18%	8,31%	1160	1,9	944	319	USD	CCC+	/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,72	21.01.15	6,50%	101,45	-0,41%	5,64%	6,41%	506	24,8	290	750	USD		/	Ba2	/	BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,68	17.10.14	5,63%	91,82	-0,94%	7,45%	6,13%	568	23,8	293	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,16	19.02.15	4,45%	97,66	-0,59%	5,21%	4,56%	417	21,8	140	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,47	26.03.15	4,95%	97,25	-0,36%	5,59%	5,09%	382	11,8	107	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,29	31.10.14	4,38%	99,40	-0,31%	4,56%	4,40%	352	12,0	75	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5,12	28.10.14	5,55%	99,82	-0,39%	5,58%	5,56%	381	11,1	106	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2,30	27.10.14	7,75%	94,68	-0,41%	10,15%	8,19%	957	19,2	740	400	USD		/	B2	/	B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,74	26.01.15	6,25%	103,68	-0,16%	4,13%	6,03%	355	9,7	139	428	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,76	25.10.14	6,70%	104,75	-0,21%	5,01%	6,40%	397	10,0	227	784	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,25	19.03.15	4,45%	97,12	-0,33%	5,37%	4,58%	433	13,2	156	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,31	17.10.14	5,90%	96,49	-0,36%	6,47%	6,11%	425	9,6	162	750	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,96	27.01.15	7,75%	100,86	-0,02%	7,45%	7,68%	641	3,4	364	500	USD	B+	/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,48	03.10.14	6,75%	90,79	-0,41%	8,90%	7,43%	713	12,7	438	500	USD	B+	/	B1	/	
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-20	22.06.2020	4,58	22.12.14	8,63%	106,83	-1,88%	7,15%	8,07%	538	45,4	262	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ /*
МТС-23	30.05.2023	6,87	30.11.14	5,00%	86,58	-2,09%	7,10%	5,78%	489	35,1	207	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ /*
Вымпелком-16	23.05.2016	1,54	23.11.14	8,25%	104,96	-0,33%	5,07%	7,86%	449	21,9	233	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,29	02.02.15	6,49%	102,11	-0,18%	4,84%	6,36%	426	14,4	283	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,27	01.03.15	6,25%	101,71	-0,17%	5,49%	6,15%	491	8,4	275	500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,05	31.10.14	9,13%	108,06	-0,73%	6,56%	8,44%	552	26,3	275	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	3,93	13.02.15	5,20%	96,52	-0,80%	6,12%	5,39%	459	24,3	205	600	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,09	02.02.15	7,75%	103,04	-0,81%	7,14%	7,52%	537	19,8	262	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	5,81	01.03.15	7,50%	102,01	-0,68%	7,15%	7,36%	494	15,9	230	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,58	13.02.15	5,95%	92,22	-1,35%	7,20%	6,45%	499	25,1	236	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	
<b>Прочие</b>																		
АПРОСА-20	03.11.2020	4,84	03.11.14	7,75%	103,18	-0,76%	7,10%	7,51%	533	19,1	257	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,13	17.11.14	8,88%	100,90	-0,02%	1,89%	8,80%	132	2,8	-12	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,83	17.11.14	6,95%	79,91	-2,21%	12,83%	8,70%	1131	63,6	876	500	USD	BB+	/*-	/		BB- /*-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,51	26.03.15	7,63%	98,70	-0,08%	8,01%	7,73%	649	5,7	421	419	USD	BB	/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	2,94	02.11.14	8,00%	67,39	-0,02%	21,48%	11,87%	2044	4,3	1767	550	USD	B	/		/	B
ДВМП-20	02.05.2020	4,05	02.11.14	8,75%	67,27	-0,29%	18,35%	13,01%	1682	11,0	1428	325	USD	B	/		/	B
Домодедово-18	26.11.2018	3,66	26.11.14	6,00%	97,67	-0,28%	6,65%	6,14%	512	11,1	258	300	USD	BB+	/		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,95	12.12.14	5,13%	98,04	-0,48%	5,80%	5,23%	476	19,4	200	750	USD	BB	/		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,47	19.03.15	10,00%	100,94	0,00%	7,90%	9,91%	733	-0,6	589	101	USD	NR	/		/	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,74	29.10.14	5,63%	96,98	-0,72%	6,27%	5,80%	450	18,8	175	750	USD	BB+	/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,31	03.10.14	5,74%	102,68	-0,26%	4,60%	5,59%	402	12,1	185	1 500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	5,96	20.05.15	3,37%	93,80	-0,28%	4,47%	3,60%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,05	05.10.14	5,70%	100,16	-0,14%	5,67%	5,69%	346	6,2	83	1 400	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,13	31.01.15	3,91%	92,59	-0,30%	6,42%	4,23%	538	12,6	261	1 000	USD		/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,82	03.02.15	7,70%	103,50	-0,20%	3,44%	7,44%	286	23,7	143	250	USD		/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,81	27.10.14	5,38%	96,37	-0,06%	6,70%	5,58%	566	4,9	396	800	USD		/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,33	31.10.14	3,72%	96,05	-0,47%	4,94%	3,88%	390	17,1	113	650	USD		/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,16	13.02.15	4,20%	96,80	-0,41%	5,25%	4,34%	421	15,9	144	500	USD		/	Baa3	/	BB+

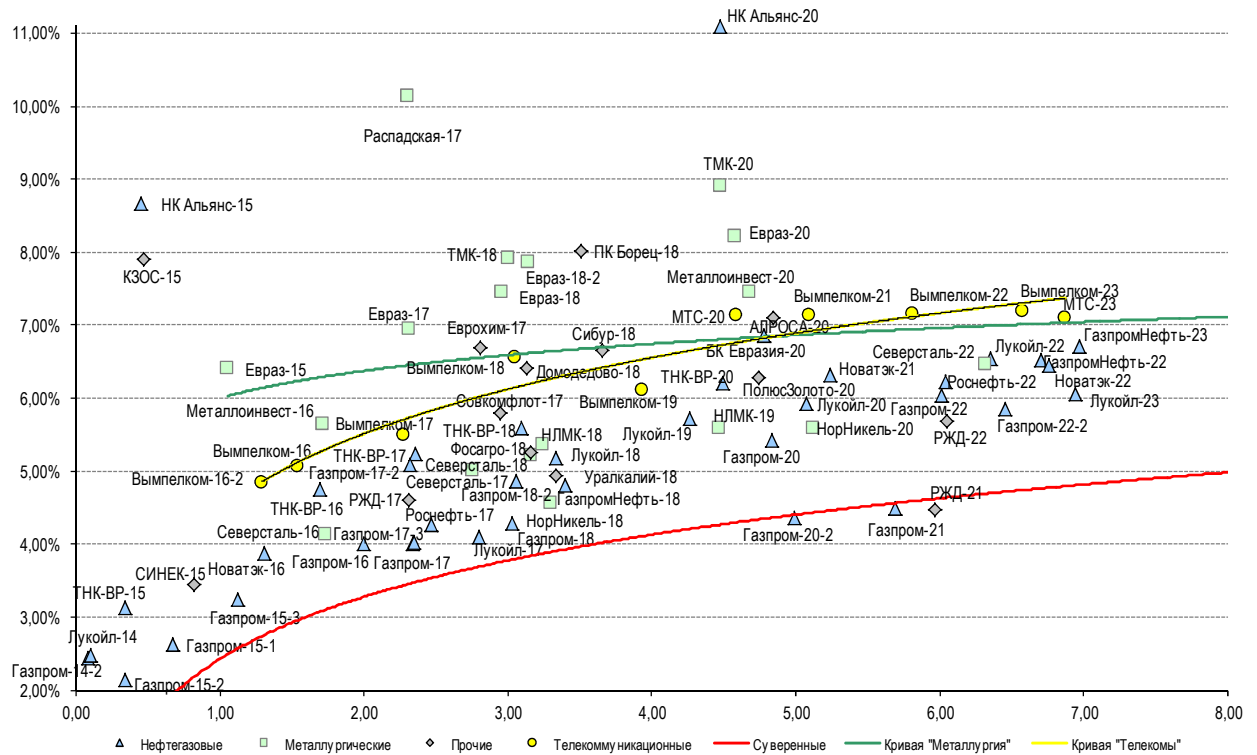
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
<b>Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом</b>	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
<b>Торговые операции</b>	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Андрей Мазкун, менеджер по продажам (7 499) 681-27 85 Владислав Корзан, директор по операциям финансирования (7 495) 783-51 03 Егор Романченко, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 786-48 97
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
<b>Долговой рынок капитала</b>	Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела (7 495) 783-50 29

© Альфа-Банк, 2014 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.