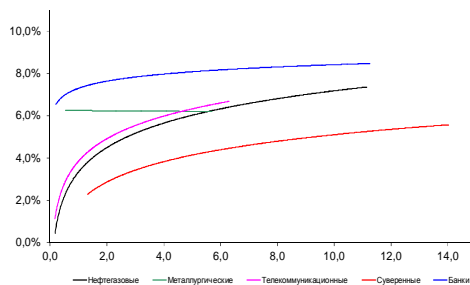
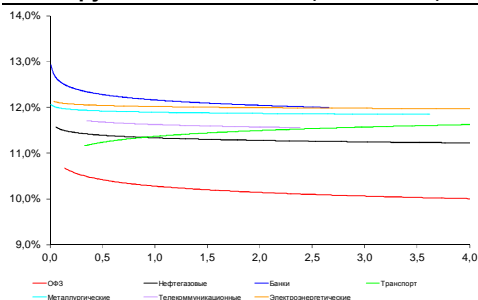


**Рынок валютных облигаций**



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	2,22	-16.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,00	06.п. ↑	
Russia-23	104,47	0,03% ↑	4,20
Rus-23 spread	220	-16.п. ↓	
Bra-45	74,94	0,25% ↑	7,03
Tur-30	164,32	-0,38% ↓	5,33
Mex-34	122,70	-0,13% ↓	4,89
CDS 5 Russia	267,96	26.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	329		
CDS 5 Brazil	427	16.п. ↑	
CDS 5 Turkey	257	126.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	66,2393	0,85% ↑	119,4 ↑
\$/Руб.	66,4486	0,03% ↑	8,6 ↑
EUR/\$	1,0582	-0,30% ↓	-12,5 ↓
Ruble Basket	68,2066	0,68% ↑	-4,6 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	10,97%	-0,08 ↓	
NDF \$/Rub 12M	10,44%	-0,11 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	9,25%	-0,19 ↓	
3M Libor	0,4142	0,256.п. ↑	
Libor overnight	0,1305	0,136.п. ↑	
MosPrime	0,00	-126.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	77	6 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	856	-2,10% ↓	8,3 ↑
DOW	17 798	-0,08% ↓	-0,1 ↓
S&P500	2 090	0,06% ↑	1,5 ↑
Bovespa	45 873	-2,70% ↓	-8,3 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	42,91	-1,49% ↓	-23,1 ↓
Gold	1055,77	-1,53% ↓	-11,1 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

Ситуация на финансовых рынках остается неопределенной в условиях сохранения геополитических рисков на фоне обострения российско-турецких отношений в результате инцидента с российским самолетом. Возможно прояснение наступит на сегодняшнем климатическом форуме в Париже, где глава РФ Владимир Путин проведет ряд двусторонних встреч с лидерами других государств.

Также на этой неделе нас ожидает решение ЕЦБ по расширению мер стимулирования экономики Еврозоны, выступление Путина с посланием перед Федеральным собранием и заседание ОПЕК.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**ЦБ возобновляет операции годового валютного РЕПО; НЕОДНОЗНАЧНО**

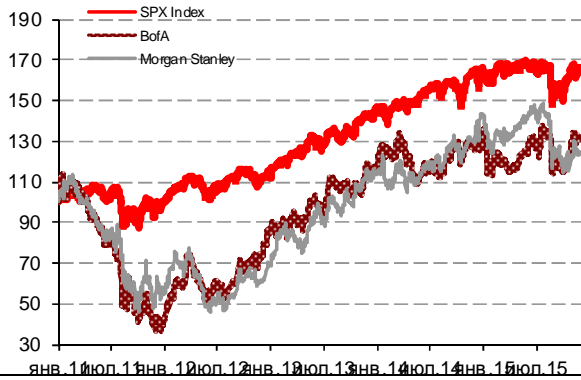
Банк ЗЕНИТ 1 декабря проведет сбор заявок на облигации БО-10 объемом 5 млрд руб

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

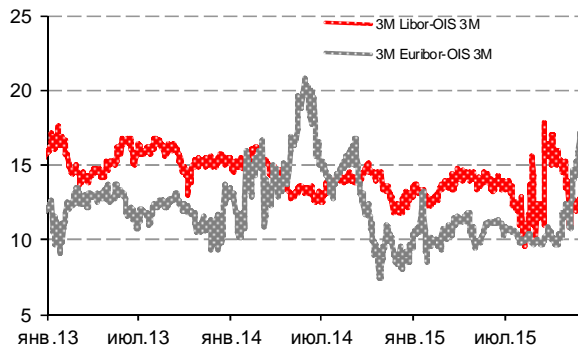
- Moody's понизило рейтинги банка УРАЛСИБ до "Сaa2" с "позитивным" прогнозом
- Зарегистрирована программа биржевых облигаций ФосАгро объемом 50 млрд руб
- ГТЛК планирует доразместить облигации серии БО-02 на 7,85 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

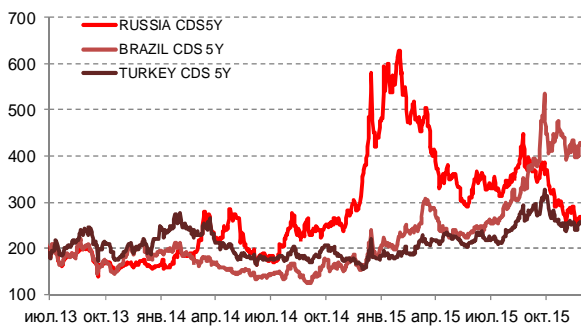
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**

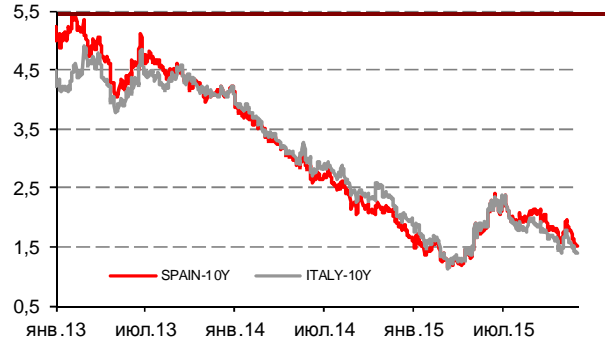


**Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия**

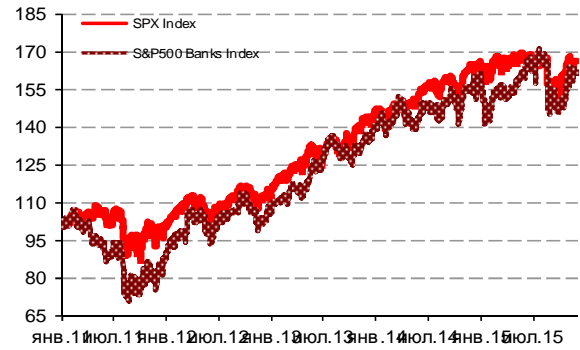


Источник: Bloomberg

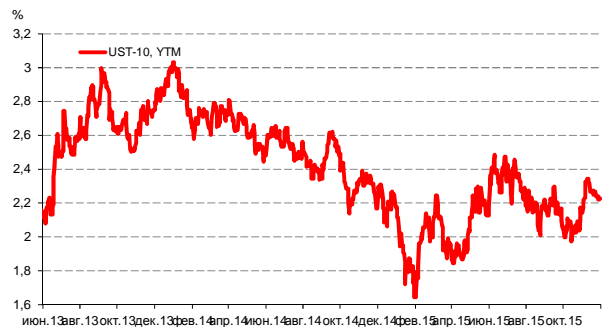
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку****Валютные облигации**

Ситуация на финансовых рынках в конце прошлой недели оставалась неопределенной в условиях сохранения геополитических рисков. Инвесторы по-прежнему не могут оценить последствия резкого обострения отношений России и Турции и позиции по этому вопросу западных стран. Вместе с тем, до прояснения ситуации игроки не спешат активизировать продажи. На фоне сложившейся ситуации российские еврооблигации слабо дешевели в течение недели, кредитный риск на Россию CDS5Y приблизился к 270 б.п.

Сегодня эта тема получит продолжение. В рамках климатического саммита в Париже президент РФ проведет ряд двусторонних переговоров с главами других государств. Однако его встреча с главой Турции Эрдоганом по-прежнему под вопросом. Также сегодня правительство должно представить перечень продуктов и услуг, на которые будут распространяться введенные в субботу санкции против Турции. Не исключено, что состав этого списка во-многом будет зависеть от переговоров в Париже.

В целом, текущая неделя богата макро-событиями. Так, на 3 декабря анонсировано выступление Путина с посланием Федеральному собранию. В этот же день пройдет заседание ЕЦБ. Вопрос о расширении стимулирующей программы в Еврозоне уже видится решенным, однако меры, которые предпримет ЕЦБ, остаются под вопросом – ожидания инвесторов разнятся от простого расширения программы выкупа активов (предположительно с 60 до 80 млрд евро) до одновременного понижения депозитной ставки на 20 б.п. – до минус 0,4%.

Если ситуацию на валютном рынке будет определять решение ЕЦБ, то динамика нефтяных котировок будет зависеть от результатов заседания ОПЕК, которое пройдет 4 декабря. В последние недели появились сигналы, что итоговое решение может отличаться от ранее ожидаемого сохранения уровня добычи на прежнем уровне.

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

---

**Корпоративные новости****ЦБ возобновляет операции годового валютного РЕПО; НЕОДНОЗНАЧНО**

В минувшую пятницу ЦБ объявил о возобновлении операций годового валютного РЕПО, фактически разрешив банкам рефинансировать свои текущие валютные обязательства перед ЦБ, как минимум, еще на год. Вместе с тем регулятор повышает ставку по годовому РЕПО на 50 б.п. – до LIBOR+3%.

Эта мера позитивна с трех точек зрения. Во-первых, она несколько снизит давление на валютный рынок, так как в соответствии с первоначальным графиком в период между декабрем 2015 г и маем 2016 г банки должны были погасить долг по валютному репо в размере \$21 млрд. Во-вторых, она не подтверждает мнение участников рынка, что ЦБ намерен играть против рубля, чтобы снизить давление на федеральный бюджет. Наконец, адекватной мерой является и повышение ставок репо – этот шаг направлен на то, чтобы сократить стимулы банков к использованию этого инструмента.

В то же время продление операций валютного репо показывает, что даже спустя год после перехода к свободному плаванию рубля рынок все еще нуждается в поддержке ЦБ, чтобы оставаться на уровне 65 руб/\$ в данный момент, т.е. риск дальнейшего ослабления курса сохраняется. Таким образом, мы по-прежнему считаем курс рубля хрупким с фундаментальной точки зрения.

*Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677*

**Банк ЗЕНИТ 1 декабря проведет сбор заявок на облигации БО-10 объемом 5 млрд руб**

Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 3 декабря. Срок обращения выпуска составит 10 лет с 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга.

*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	Дох-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-17	04.04.2017	1,32	04.04.16	3,25%	100,71	-0,13%	2,71%	3,23%	178	10,9	1,30	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,32	24.01.16	11,00%	119,61	0,00%	3,22%	9,20%	229	-0,9	2,29	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	2,95	16.01.16	3,50%	100,98	-0,05%	3,17%	3,47%	194	2,7	2,91	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,01	29.04.16	5,00%	105,14	-0,06%	3,73%	4,76%	223	1,7	3,94	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,57	04.04.16	4,50%	103,03	-0,01%	3,96%	4,37%	230	0,4	5,46	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,55	16.03.16	4,88%	104,47	0,03%	4,20%	4,67%	220	-0,7	6,41	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,61	24.12.15	12,75%	163,15	-0,13%	5,66%	7,82%	366	1,3	7,40	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,37	31.03.16	7,50%	119,00	-0,00%	3,20%	6,30%	98	1,4	4,24	126 248	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,94	04.04.16	5,63%	100,33	-0,54%	5,60%	5,61%	338	5,4	13,56	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,02	16.03.16	5,88%	102,50	-0,50%	5,69%	5,73%	347	5,0	13,63	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,09	10.03.16	7,85%	95,62	-0,09%	10,03%	8,21%	--	--	1,99	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,46	16.09.16	3,63%	102,89	-0,01%	2,97%	3,52%	--	--	4,33	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,89	20.10.16	5,06%	102,78	-0,03%	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	Изме-нение	Дох-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%	101,87	-0,01%	4,19%	5,40%	--	--	--	350	EUR	B+	/	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,18	22.02.16	6,30%	102,24	0,36%	4,40%	6,16%	347	-0,8	169	300	USD	B+	/	B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,71	25.03.16	7,88%	106,02	0,01%	4,39%	7,43%	346	-1,0	168	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+
Альфа-18	27.11.2018	2,81	27.05.16	5,00%	100,13	0,02%	4,95%	4,99%	373	0,3	178	500	USD	/	Ba2 / BB+	
Альфа-19*	26.09.2019	3,36	26.03.16	7,50%	102,94	0,07%	6,61%	7,29%	539	-1,2	345	750	USD	B+	/	B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,52	28.04.16	7,75%	105,60	0,08%	6,50%	7,34%	485	-1,6	330	1 000	USD	BB	/	Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,49	18.02.16	9,50%	102,15	-0,06%	9,15%	9,30%	765	1,4	542	250	USD	/	B2u / BB	
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,40	10.05.16	6,02%	100,59	0,02%	5,59%	5,98%	466	-0,9	288	400	USD	/	B1 / WD	
Банк СГБ-18*	24.10.2018	2,53	24.04.16	11,00%	99,85	0,36%	11,05%	11,02%	983	-13,6	783	101	USD	/	B2 / WD	
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,93	14.05.16	9,00%	90,87	0,04%	19,94%	9,90%	1902	5,8	1724	225	USD	B+	/	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,90	29.05.16	12,00%	83,31	0,30%	18,71%	14,40%	1749	-8,9	1555	125	USD	/	NR /	
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,21	15.02.16	4,25%	100,56	-0,11%	1,53%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+	/	Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,32	12.04.16	6,00%	103,03	0,01%	3,70%	5,82%	278	-0,8	99	1 574	USD	/	Ba1 / WD	
ВТБ-18*	29.05.2018	2,34	29.05.16	6,88%	105,32	-0,10%	4,60%	6,53%	367	5,0	138	1 220	USD	BB+	/	Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,08	22.02.16	6,32%	104,03	-0,06%	4,39%	6,07%	347	3,6	117	545	USD	BB+	/	Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,53	17.04.16	6,95%	98,41	-0,15%	7,24%	7,06%	559	3,2	329	1 412	USD	BB-	/	Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,26	31.12.15	6,25%	99,79	-0,02%	6,27%	6,26%	405	1,6	67	23	USD	BB+	/	Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	1,90	22.05.16	5,45%	102,41	-0,17%	4,17%	5,32%	324	9,7	95	600	USD	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,16	13.02.16	5,38%	101,82	-0,16%	3,81%	5,28%	289	13,7	110	750	USD	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,14	21.02.16	3,04%	98,38	-0,20%	3,81%	3,09%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,82	21.05.16	4,22%	98,15	-0,12%	4,90%	4,30%	368	5,7	173	850	USD	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	3,94	09.01.16	6,90%	104,67	-0,36%	5,73%	6,59%	424	9,4	201	1 600	USD	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,41	05.01.16	6,03%	99,54	-0,45%	6,11%	6,05%	445	8,6	216	1 000	USD	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,19	21.02.16	4,03%	94,89	-0,30%	4,89%	4,25%	--	--	--	500	EUR	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,44	21.05.16	5,94%	98,49	-0,38%	6,18%	6,03%	419	5,9	199	1 150	USD	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,43	22.05.16	6,80%	102,31	-0,53%	6,48%	6,65%	449	7,1	82	1 000	USD	BB+	/	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,49	27.05.16	5,13%	100,24	-0,13%	4,63%	5,11%	371	26,1	192	400	USD	BB+	/	/ BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,42	17.05.16	5,63%	101,91	-0,06%	4,27%	5,52%	334	5,0	156	1 000	USD	BB+	/	Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,77	21.05.16	5,75%	99,63	0,00%	5,89%	5,77%	466	1,1	272	63	USD	/	/	
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,80	30.10.16	3,98%	99,05	-0,08%	4,34%	4,02%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,09	03.05.16	7,25%	103,63	-0,09%	6,06%	7,00%	483	3,7	289	500	USD	BB-	/	B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,44	05.03.16	4,96%	98,51	-0,18%	5,40%	5,04%	390	5,9	223	750	USD	BB+	/	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,91	28.12.15	7,50%	92,09	0,00%	8,89%	8,14%	689	-0,1	493	750	USD	/	NR / B+	
ЕАБР-20	26.09.2020	4,31	26.03.16	5,00%	101,00	0,00%	4,76%	4,95%	327	0,4	156	296	USD	BBB-	/	Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,83	20.03.16	4,77%	98,05	0,00%	5,11%	4,86%	311	-0,2	115	336	USD	BBB-	/	Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,44	15.05.16	8,50%	101,88	-0,43%	7,94%	8,34%	644	13,2	477	250	USD	/	B2 / B+	
МКБ-18	01.02.2018	1,99	01.02.16	7,70%	102,59	-0,04%	6,39%	7,51%	547	2,6	318	500	USD	BB-	/	B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,65	13.05.16	8,70%	94,93	0,07%	10,74%	9,16%	952	-1,4	758	500	USD	/	NR / BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	2,24	25.04.16	7,25%	102,27	-0,08%	6,21%	7,09%	529	4,5	299	500	USD	/	Ba3 / WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	2,96	26.04.16	10,00%	105,20	0,03%	8,21%	9,51%	699	-0,3	505	500	USD	/	B2 / WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,58	08.01.16	11,25%	104,00	-0,00%	4,46%	10,82%	353	-7,0	175	165	USD	/	B2 / WD	

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,34	25.04.16	8,50%	104,34	0,01%	5,25%	8,15%	432	-1,2	254	294	USD	/	Ba3	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,33	06.05.16	10,20%	105,00	0,06%	8,67%	9,71%	745	-1,0	550	284	USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,04	17.03.16	10,50%	91,00	0,00%	12,89%	11,54%	1139	0,7	916	100	USD	/	/	/	/	
РенКап-16	21.04.2016	0,39	21.04.16	11,00%	100,00	-0,00%	10,88%	11,00%	995	1,0	817	126	USD	B-	/	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,50	31.05.16	7,75%	99,38	0,05%	9,05%	7,80%	812	-5,8	634	146	USD	B-	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,41	15.05.16	6,30%	102,30	-0,03%	4,65%	6,16%	372	2,7	194	584	USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	1,95	27.12.15	5,30%	101,07	0,02%	4,75%	5,24%	383	0,1	153	1 300	USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,32	29.05.16	7,75%	106,42	-0,02%	4,98%	7,28%	406	1,1	176	980	USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	0,49	03.12.15	6,00%	96,11	-0,33%	6,86%	6,24%	594	8,5	415	800	USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,80	16.04.16	8,50%	96,43	-0,08%	9,14%	8,81%	715	1,2	519	500	USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,04	16.12.15	7,73%	99,25	0,25%	23,99%	7,79%	2306	-200,3	2128	188	USD	CCC-	/	3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,94	01.12.15	7,56%	87,50	-0,57%	22,14%	8,64%	2121	77,5	1943	188	USD	CCC-	/	Caa3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,47	11.01.16	9,25%	89,01	0,01%	17,32%	10,39%	1640	4,7	1462	38	USD	CCC+	/	Caa2	/	WD
Русский Стандарт-22	27.10.2022	2,93	27.04.16	13,00%	31,37	-0,04%	47,14%	41,44%	4591	3,4	4397	451	USD	/	/	/	/	
Сбербанк-17	24.03.2017	1,28	24.03.16	5,40%	102,40	-0,10%	3,51%	5,27%	259	8,2	81	1 250	USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,15	07.02.16	4,95%	101,80	-0,17%	3,38%	4,86%	246	15,2	68	1 300	USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,25	28.12.15	5,18%	101,95	-0,17%	4,58%	5,08%	336	6,1	141	1 000	USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,16	07.02.16	6,13%	103,14	-0,16%	5,52%	5,94%	386	3,5	156	1 500	USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,86	29.04.16	5,13%	95,86	-0,08%	5,86%	5,35%	386	1,3	191	2 000	USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,19	23.05.16	5,25%	88,90	-0,27%	7,19%	5,91%	520	4,4	300	1 000	USD	/	/	/	BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	2,96	26.02.16	5,50%	92,50	-0,17%	6,70%	5,95%	547	3,8	353	1 000	USD	/	/	/	BB+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,08	06.12.15	14,00%	105,10	0,06%	11,60%	13,32%	1068	-2,3	839	200	USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	2,18	24.04.16	9,38%	95,28	0,27%	11,68%	9,84%	1075	-11,1	846	229	USD	/	B3	/	B	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,14	19.04.16	10,50%	91,35	0,12%	12,76%	11,49%	1126	-2,3	904	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	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch			
<b>Нефтегазовые</b>																	
БК Евразия-20	17.04.2020	3,94	17.04.16	4,88%	88,07	-0,03%	8,17%	5,54%	667	1,8	444	600	USD	BB+ / *- /	/	BB / *-	
Газпром-16	22.11.2016	0,96	22.05.16	6,21%	103,86	0,03%	2,20%	5,98%	127	-5,4	-51	1 350	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,26	22.03.16	5,14%	103,25	-0,04%	2,57%	4,97%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,87	02.11.16	5,44%	105,01	-0,13%	2,73%	5,18%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,26	15.03.16	3,76%	101,57	-0,07%	2,50%	3,70%	--	--	--	1 400	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,03	13.02.16	6,61%	107,25	-0,06%	3,14%	6,16%	--	--	--	1 200	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,75	15.10.16	4,63%	103,45	-0,13%	3,34%	4,47%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,18	11.04.16	8,15%	108,51	-0,12%	4,32%	7,51%	339	5,6	110	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-20	06.02.2020	3,85	06.02.16	3,85%	94,68	-0,10%	5,28%	4,07%	378	3,4	156	800	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	3,98	20.03.16	3,39%	97,60	-0,32%	4,00%	3,47%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,73	26.02.16	3,60%	97,87	-0,25%	4,06%	3,68%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,19	07.03.16	6,51%	103,49	-0,21%	5,84%	6,29%	418	4,4	188	1 300	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,61	19.01.16	4,95%	96,48	-0,20%	5,59%	5,13%	394	4,0	164	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,60	21.03.16	4,36%	98,01	-0,11%	4,63%	4,45%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-28	06.02.2028	8,93	06.02.16	4,95%	88,87	-0,23%	6,27%	5,57%	405	4,1	61	900	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,06	28.04.16	8,63%	114,88	-0,19%	7,16%	7,51%	494	3,3	150	1 200	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,13	16.02.16	7,29%	102,86	-0,41%	7,03%	7,09%	481	5,1	143	1 250	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,32	26.04.16	2,93%	98,67	0,07%	3,51%	2,97%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,85	19.03.16	4,38%	90,47	-0,15%	6,11%	4,84%	411	2,6	215	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,44	27.05.16	6,00%	97,66	-0,16%	6,38%	6,14%	438	2,3	218	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,43	07.12.15	6,36%	104,97	-0,06%	2,99%	6,06%	206	3,3	28	500	USD	BBB- /	Ba1	/	BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,32	24.04.16	3,42%	98,18	-0,06%	4,22%	3,48%	330	4,2	100	1 500	USD	BBB- /	Ba1	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,50	05.05.16	7,25%	109,01	-0,10%	4,71%	6,65%	321	2,9	98	600	USD	BBB- /	Ba1	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,34	09.05.16	6,13%	103,92	-0,11%	5,21%	5,89%	372	2,8	201	1 000	USD	BBB- /	Ba1	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,27	07.12.15	6,66%	104,92	-0,10%	5,74%	6,34%	409	2,2	179	500	USD	BBB- /	Ba1	/	BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,28	24.04.16	4,56%	92,07	-0,09%	5,90%	4,96%	390	1,4	170	1 500	USD	BBB- /	Ba1	/	BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,63	04.05.16	7,00%	56,45	-0,03%	23,27%	12,40%	2177	3,7	1954	500	USD	NR	/	/	WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,18	03.02.16	5,33%	100,65	-0,01%	1,57%	5,29%	65	-7,9	-113	600	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,39	03.02.16	6,60%	102,43	-0,16%	6,05%	6,45%	439	3,9	285	650	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	5,94	13.12.15	4,42%	91,42	-0,15%	5,93%	4,84%	393	2,5	198	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,24	06.03.16	3,15%	99,23	-0,02%	3,77%	3,17%	285	3,0	107	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,47	06.03.16	4,20%	90,65	-0,12%	6,01%	4,63%	436	2,7	206	2 000	USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,62	18.01.16	7,50%	102,98	-0,04%	2,71%	7,28%	179	1,7	0	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,26	20.03.16	6,63%	103,57	0,06%	3,79%	6,40%	287	-5,6	108	800	USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,11	13.03.16	7,88%	107,48	-0,03%	4,39%	7,33%	347	1,3	117	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,61	02.02.16	7,25%	106,78	-0,08%	5,41%	6,79%	391	2,3	168	500	USD	BB+ /	Ba1	/	WD
<b>Металлургические</b>																	
Евраз-17	24.04.2017	1,35	24.04.16	7,40%	103,84	-0,01%	4,53%	7,13%	361	0,3	182	600	USD	BB- /	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,19	24.04.16	9,50%	106,85	-0,07%	6,37%	8,89%	545	3,7	315	509	USD	BB- /	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,25	27.04.16	6,75%	100,88	-0,06%	6,34%	6,69%	542	3,7	313	850	USD	BB- /	B1	/	BB-

Евраз-20	22.04.2020	3,86	22.04.16	6,50%	97,04	-0,15%	7,30%	6,70%	580	4,6	357	1 000 USD	BB- /	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,54	23.12.15	7,75%	96,75	-0,26%	13,92%	8,01%	1299	59,7	1121	199 USD	B- /	B3 /B
Кокс-18	28.12.2018	2,56	28.12.15	10,75%	91,55	0,02%	14,23%	11,74%	1300	1,2	1101	136 USD	/	B3 /B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,63	21.01.16	6,50%	101,77	-0,01%	3,68%	6,39%	275	-0,3	97	750 USD	/	Ba2 /BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,91	17.04.16	5,63%	97,84	0,04%	6,19%	5,75%	470	-0,6	247	1 000 USD	BB /	Ba2 /BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,11	19.02.16	4,45%	100,06	-0,01%	4,42%	4,45%	350	1,9	120	708 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,50	26.03.16	4,95%	99,68	-0,06%	5,04%	4,97%	354	2,1	131	471 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,31	30.04.16	4,38%	100,69	-0,00%	4,07%	4,34%	315	1,2	85	750 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,35	28.04.16	5,55%	101,10	-0,02%	5,29%	5,49%	379	0,8	209	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,61	14.04.16	6,63%	102,98	-0,05%	6,09%	6,43%	443	1,1	213	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,35	27.04.16	7,75%	100,97	-0,02%	7,00%	7,68%	608	2,6	430	400 USD	/	B1 /B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,64	26.01.16	6,25%	102,83	0,04%	1,89%	6,08%	96	-10,3	-82	247 USD	BB+ /	Ba1 /BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,81	25.04.16	6,70%	105,65	-0,03%	3,60%	6,34%	267	1,5	89	563 USD	BB+ /	Ba1 /BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,20	19.03.16	4,45%	100,38	-0,05%	4,27%	4,43%	335	3,4	105	576 USD	BB+ /	NR /BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,70	17.04.16	5,90%	98,41	-0,12%	6,19%	6,00%	419	2,0	223	697 USD	BB+ /	Ba1 /BB+
ТМК-18	27.01.2018	1,98	27.01.16	7,75%	102,15	-0,14%	6,66%	7,59%	573	7,8	344	409 USD	B+ /	B1 /
ТМК-20	03.04.2020	3,79	03.04.16	6,75%	97,52	-0,16%	7,42%	6,92%	593	4,8	370	500 USD	B+ /	B1 /

### Телекоммуникации

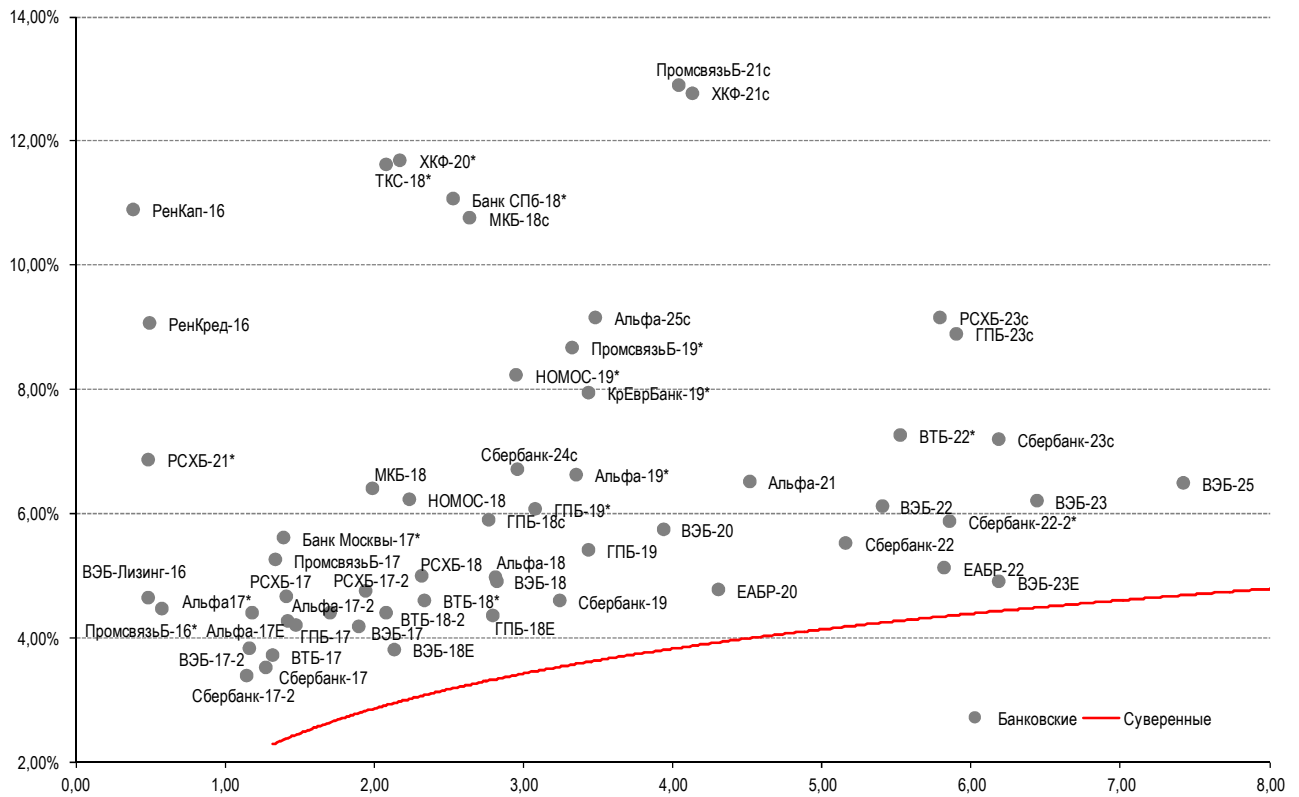
МТС-20	22.06.20	3,78	22.12.15	8,63%	112,00	0,00%	5,60%	7,70%	411	-0,1	188	750 USD	BB	/	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,30	30.05.16	5,00%	93,82	-0,05%	6,04%	5,33%	404	0,7	184	500 USD	BB+ /	Ba1	BB+	
Вымпелком-16	23.05.2016	0,48	23.05.16	8,25%	102,90	0,08%	2,15%	8,02%	123	-26,4	-56	266 USD	BB /	Ba3		
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,17	02.02.16	6,49%	100,81	-0,07%	1,72%	6,44%	79	18,2	-99	264 USD	BB /	Ba3		
Вымпелком-17	01.03.2017	1,21	01.03.16	6,25%	103,03	0,06%	3,75%	6,07%	282	-5,2	104	349 USD	BB /	Ba3		
Вымпелком-18	30.04.2018	2,22	30.04.16	9,13%	109,53	-0,07%	4,89%	8,33%	397	3,3	168	499 USD	BB /	Ba3		
Вымпелком-19	13.02.2019	2,95	13.02.16	5,20%	99,55	-0,07%	5,35%	5,22%	413	3,6	218	571 USD	BB /	Ba3		
Вымпелком-21	02.02.2021	4,28	02.02.16	7,75%	104,38	-0,11%	6,73%	7,42%	523	2,8	353	651 USD	BB /	Ba3		
Вымпелком-22	01.03.2022	5,04	01.03.16	7,50%	103,12	-0,17%	6,88%	7,28%	522	3,6	292	1 280 USD	BB /	Ba3		
Вымпелком-23	13.02.2023	5,81	13.02.16	5,95%	94,38	-0,26%	6,95%	6,30%	496	4,4	300	983 USD	BB /	Ba3		

### Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,20	03.05.16	7,75%	107,50	-0,02%	5,97%	7,21%	447	0,5	277	1 000 USD	BB- /	Ba2	BB	
АФК-Система-19	17.05.2019	3,13	17.05.16	6,95%	102,03	0,07%	6,29%	6,81%	506	-1,4	312	500 USD	BB /		BB-	
ПК Борец-18	26.09.2018	2,53	26.03.16	7,63%	83,90	-0,10%	14,79%	9,09%	1357	7,3	1157	413 USD	BB- /	B1		
ДВМП-18	02.05.2018	2,19	02.05.16	8,00%	66,25	0,39%	28,12%	12,08%	2719	-12,5	2490	421 USD	B- /		B-	
ДВМП-20	02.05.2020	3,54	02.05.16	8,75%	66,00	-0,00%	20,89%	13,26%	1939	2,2	1716	234 USD	B- /		B-	
Домодедово-18	26.11.2018	2,78	26.05.16	6,00%	98,71	0,00%	6,48%	6,08%	526	1,1	331	300 USD	BB+ /		BB+	
Еврохим-17	12.12.2017	1,91	12.12.15	5,13%	101,47	-0,06%	4,36%	5,05%	344	3,9	114	750 USD	BB /		BB	
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	3,94	29.04.16	5,63%	96,94	0,00%	6,43%	5,80%	493	0,4	270	750 USD	BB+ / * - /		BBB- / * -	
РЖД-17	03.04.2017	1,30	03.04.16	5,74%	102,99	-0,05%	3,43%	5,57%	251	3,3	72	1 500 USD	BB+ /	Ba1	BBB-	
РЖД-21Е	20.05.2021	4,99	20.05.16	3,37%	95,63	-0,19%	4,28%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	BBB-	
РЖД-22	05.04.2022	5,37	05.04.16	5,70%	99,68	-0,10%	5,76%	5,72%	410	2,2	181	1 400 USD	BB+ /	Ba1	BBB-	
РЖД-23Е	06.03.2023	6,14	06.03.16	4,60%	99,88	-0,14%	4,62%	4,61%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	BBB-	
Сибур-18	31.01.2018	2,07	31.01.16	3,91%	97,74	0,03%	5,02%	4,00%	410	0,2	180	1 000 USD	/	Ba1	BB+	
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,83	27.04.16	5,38%	100,34	-0,01%	5,18%	5,36%	426	1,5	197	800 USD	/	B1	BB	
Уралкалий-18	30.04.2018	2,33	30.04.16	3,72%	97,58	-0,02%	4,79%	3,82%	387	2,3	157	582 USD	/	Ba2	BB-	
Фосагро-18	13.02.2018	2,10	13.02.16	4,20%	99,90	-0,02%	4,25%	4,21%	333	2,3	103	500 USD	/	Ba1	BB+	

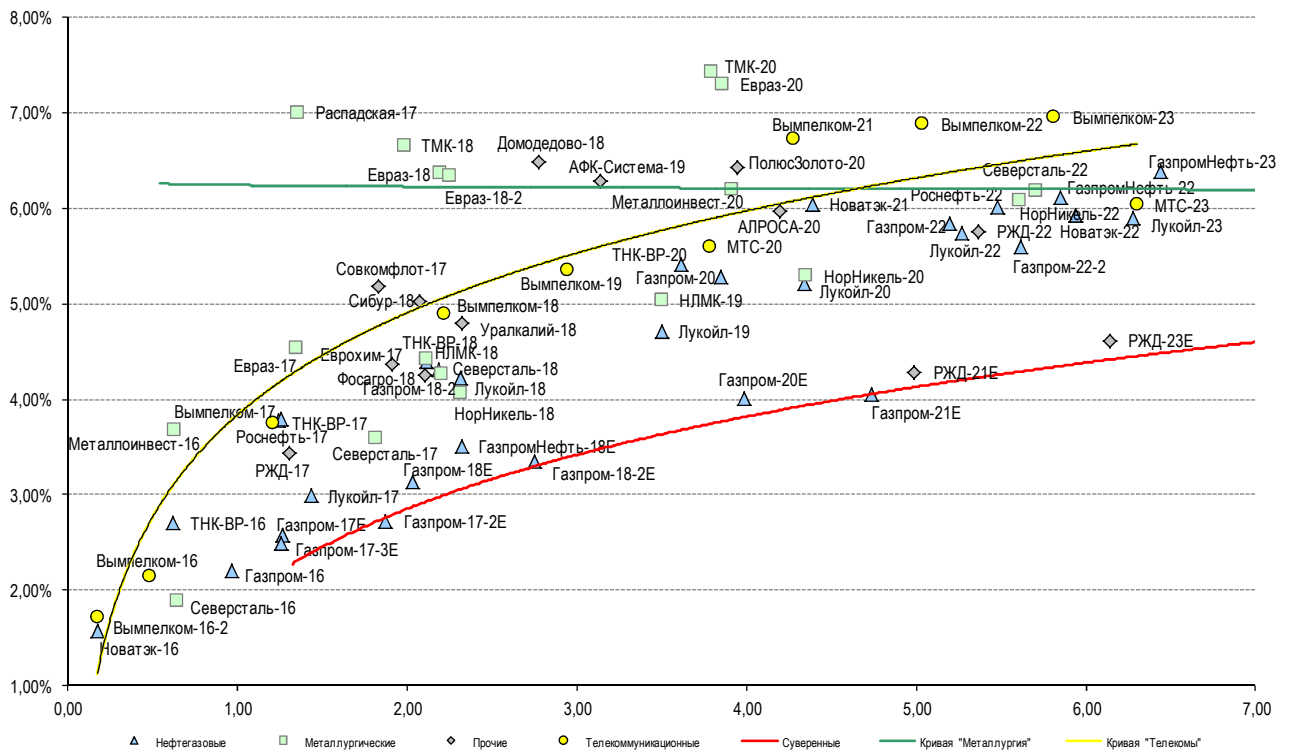
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<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>	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
<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, 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.