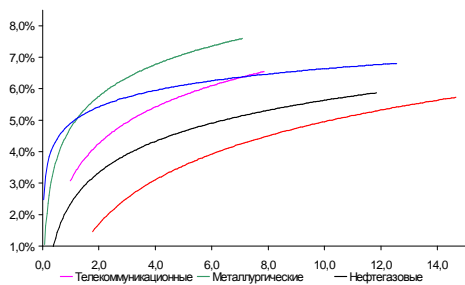
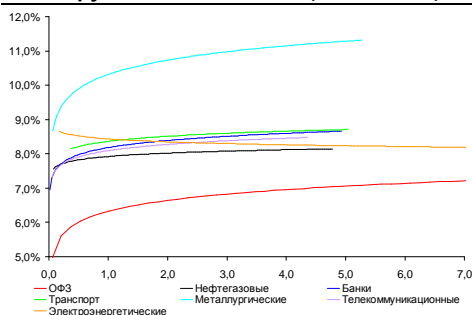


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,49	1,366.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,50	-3,506.п. ↓	
Russia-30	117,27	0,30% ↑	4,13
Rus-30 spread	165	-86.п. ↓	
Bra-40	118,63	-0,26% ↓	9,13
Tur-30	168,18	-0,57% ↓	5,53
Mex-34	119,00	-0,03% ↓	5,25
CDS 5 Russia	195,24	16.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	276	26.п. ↑	
CDS 5 Brazil	185	36.п. ↑	
CDS 5 Turkey	191	76.п. ↑	
CDS 5 Portugal	400	06.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,7090	-0,51% ↓	8,4 ↑
\$/Руб.	32,8395	0,40% ↑	7,2 ↑
EUR/\$	1,3027	-0,05% ↓	-1,3 ↓
Ruble Basket	37,2819	0,01% ↑	-6,3 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,51%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,36%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,26%	-0,12 ↓	
FWD €/Rub 3m	43,5867	0,28% ↑	
FWD €/Rub 6m	44,3097	0,39% ↑	
FWD €/Rub 12m	45,5301	0,23% ↑	
3M Libor	0,2731	-0,096.п. ↓	
Libor overnight	0,1250	0,136.п. ↑	
MosPrime	6,62	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	416	-186 ↓	
Фондовые индексы			
RTS	1 275	1,00% ↑	-16,3 ↓
DOW	14 910	-0,76% ↓	13,8 ↑
S&P500	1 606	-0,43% ↓	12,6 ↑
Bovespa	47 457	-0,32% ↓	-22,1 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	101,61	-1,01% ↓	-9,2 ↓
Gold	1241,55	1,35% ↑	-25,9 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Потенциал волатильности, основанный на заседании ФРС и последующих словесных интервенциях, исчерпал себя. Рынок консолидируется в боковом тренде. Дальнейшая динамика будет определяться корпоративной отчетностью, публикация которой стартует сегодня, и данными с рынка труда США в ближайшую пятницу.

Рублевые облигации

Если сектор ОФЗ замедлил темпы восстановления, то в корпоративном сегменте рост котировок только начался. С началом нового месяца поведение инвесторов будет определяться не только глобальными площадками, но и ожиданием результатов очередного заседания ЦБ.

Макроэкономика, стр. 3

Опросы Росстата свидетельствуют о низкой прибыли, росте запасов и снижении загрузки мощностей в июне; НЕГАТИВНО

Сложившаяся ситуация не предполагает стимулов для инвестиционного роста.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

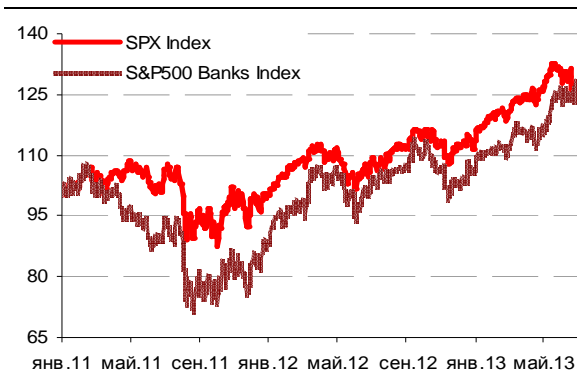
- Fitch и S&P понизили рейтинг Кипра до дефолтного уровня
- Moody's повысило рейтинг Республики Башкортостан до "Baa3", прогноз стабильный
- Газпромбанк проведет 2 июля road show субординированных евробондов в швейцарских франках
- ФБ ММВБ с 1 июля начинает вторичные торги облигациями Совкомбанка серии 02 на 2 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал облигации Русславбанка серий 01 и 02 суммарно на 3 млрд руб
- АК АПРОСА выкупила по оферте 99,4% облигаций серии 22 на сумму 7,96 млрд руб
- КИТ Финанс Капитал выкупил по оферте почти весь выпуск облигаций серии 04
- ГК Русское море выкупила по оферте облигации серии БО-01 на сумму 209,7 млн руб
- Лента планирует разместить 10-летние биржевые облигации серий БО-01 – БО-08 суммарно на 33 млрд руб
- ГЛОБЭКСБанк готовит к размещению биржевые облигации серий БО-09 – БО-13 суммарно на 25 млрд руб
- РосДорБанк готовит к размещению 5,5-летние биржевые облигации серий БО-01, БО-02 суммарно на 2,1 млрд руб
- Ставка 6-го купона по облигациям АИЖК серии А22 составит 7,70% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

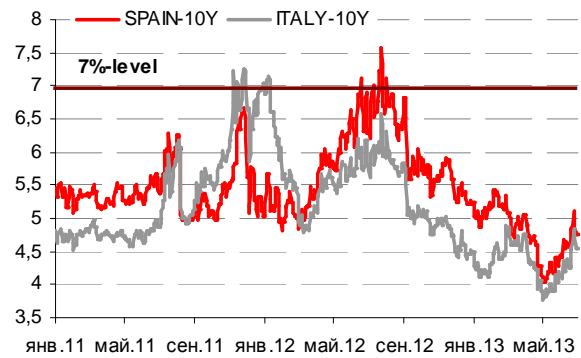
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	15,91	0,01	↑	BofA CDS 5Y	138	7	↑
3M Euribor - OIS 3M	10,90	0,00		Morgan Stanley CDS 5Y	173	4	↑
Portugal CDS 5Y	400	0	↓	Citigroup CDS 5Y	130	6	↑
Italy CDS 5Y	281	3	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	114	8	↑
Spain CDS 5Y	281	4	↑	Societe Generale CDS 5Y	183	12	↑
				Unicredit CDS 5Y	370	20	↑

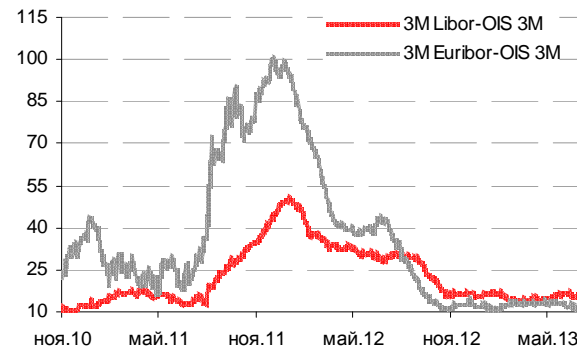
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



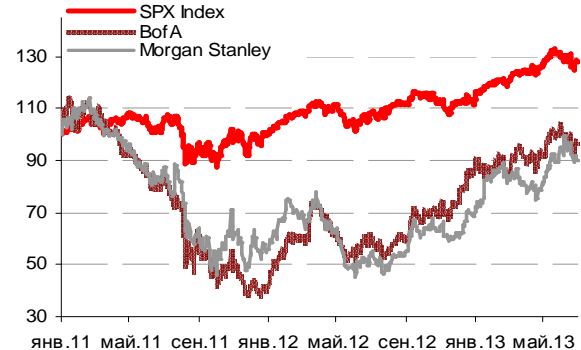
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



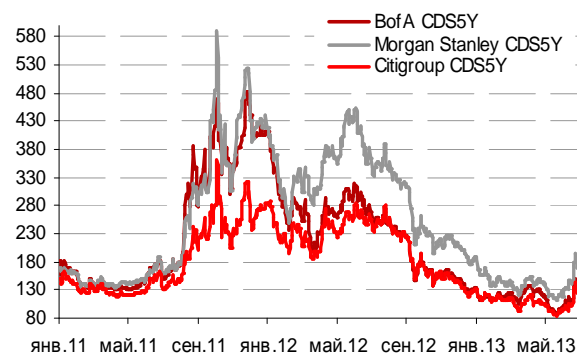
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



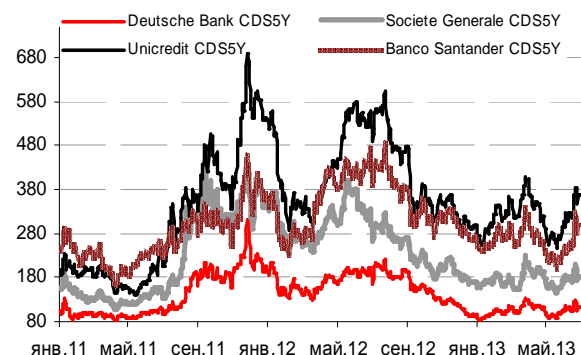
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Темпы восстановления российского долга в пятницу замедлились после бурного роста в предыдущие дни (на 2-4 п.п. ежедневно). Основной потенциал коррекции, судя по всему, исчерпан, и дальнейшая динамика будет зависеть от выходящих в пятницу данных по рынку труда. Кроме того, начинается сезон квартальной отчетности, что также будет отражаться на ходе торгов, прежде всего, фондовых площадок.

Вместе с тем, на сегодняшнее открытие обстановка на рынке будет слабо негативной. В пятницу американские рынки закрылись в небольшом минусе после комментариев очередного представителя ФРС о сроках начала сокращения программы выкупа активов. Кроме того, вышедшие утром данные по производственной активности в Китае за июнь – как официальные, так и от HSBC – оказались слабыми (официальный индекс PMI составил 50,1 пункта, вплотную подойдя к отметке в 50 пунктов, являющейся водоразделом между растущей и стагнирующей экономикой). В итоге к понедельнику доходность безрисковых активов вновь пошла вверх, UST-10 преодолел отметку в 2,50% годовых.

Рублевые облигации

Темпы восстановления сектора гособлигаций в пятницу замедлились. Вместе с тем, в сектор корпоративного долга, где до этого наблюдалось резкое сокращение активности и расширение спредов, возвращаются игроки. Наблюдался спрос на длинные выпуски 1-го эшелона с дюрацией от 3 лет, рост котировок в этом сегменте достигал 1 п.п.

Рынок постепенно переходит в состояние бокового тренда, ожидая дальнейших сигналов с внешних площадок. Вместе с тем, с началом месяца вновь активизируются спекуляции на тему понижения ставки рефинансирования.

Ближайшее заседание Совета директоров ЦБ станет первым после вступления в должность главы Банка России Эльвиры Набиуллиной. МЭР в пятницу понизило прогноз по инфляции за июнь до 0,3-0,4% - это уже третье понижение за месяц, что дает регулятору повод говорить о замедляющихся темпах роста ИПЦ и возможности сфокусироваться на мерах по стимулированию экономики.

*Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669*

Макроэкономика

Опросы Росстата свидетельствуют о низкой прибыли, росте запасов и снижении загрузки мощностей в июне; НЕГАТИВНО

По опросам Росстата, в июне российские промышленные предприятия ожидают снижения прибыли и увеличения запасов. Наши опасения главным образом связаны со снижением коэффициента загрузки мощностей до 62%, что предполагает отсутствие стимулов для инвестиционного роста.

Для нас слабые ожидания в реальном секторе не являются сюрпризом, учитывая наши опасения по поводу снижения конкурентоспособности российских производителей. Высокая инфляция, очень низкая безработица и неспособность добиться ослабления реального курса – негативные факторы, от которых страдают российские производители. Однако низкий коэффициент загрузки мощностей 62%, снизившийся на 3 п. п. всего за один месяц, вызывает дополнительные опасения. Он не только свидетельствует о слабом спросе, но и является крайне негативным сигналом для инвестиционных трендов. Выход из сценария слабого роста при потребительской модели экономического роста возможен через рост инвестиций, особенно в новые технологии. Однако из-за сочетания низкой прибыли и слабой загруженности мощностей российские компании имеют возможность продолжать использовать действующее оборудование и мощности. По этой причине рост производительности труда будет слабым, а рынок труда – перегретым, удерживая Россию в стагнации.

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

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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,78	29.10.13	3,63%	103,71	0,05%	1,56%	3,50%	119	-5,8	1,76	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,55	04.10.13	3,25%	103,12	-0,02%	2,38%	3,15%	128	-4,5	3,50	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,05	24.07.13	11,00%	137,42	0,26%	2,98%	8,00%	189	-12,0	3,99	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,86	29.10.13	5,00%	107,50	0,15%	3,74%	4,65%	177	-10,3	5,76	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,28	04.10.13	4,50%	102,49	0,17%	4,16%	4,39%	219	-9,9	7,13	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,86	24.12.13	12,75%	175,09	-0,31%	5,38%	7,28%	290	2,0	8,63	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,09	30.09.13	7,50%	117,27	0,30%	4,13%	6,40%	165	-7,7	4,91	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,65	04.10.13	5,63%	104,04	-0,16%	5,35%	5,41%	185	4,6	14,27	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,94	10.09.13	7,85%	104,62	0,26%	6,68%	7,50%	--	--	3,82	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,03	20.10.13	5,06%	106,71	0,24%	2,90%	4,75%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,89	03.08.13	8,75%	101,10	0,33%	8,16%	8,65%	--	--	--	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	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
АК Барс-15	19.11.2015	2,19	19.11.13	8,75%	105,72	-0,03%	6,13%	8,28%	576	-1,5	457	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,61	18.09.13	8,00%	106,27	0,08%	4,17%	7,53%	380	-8,5	261	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,24	22.08.13	6,30%	101,03	0,05%	5,98%	6,24%	531	-5,2	360	300	USD	BB-/ Baa2 / B+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,63	25.09.13	7,88%	106,98	0,53%	5,98%	7,36%	488	-19,7	360	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,01	26.09.13	7,50%	102,24	0,35%	7,05%	7,34%	563	-13,2	291	750	USD	BB-/ Baa2 / B+
Альфа-21	28.04.2021	5,97	28.10.13	7,75%	103,88	0,59%	7,09%	7,46%	512	-17,7	335	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,26	25.11.13	5,97%	104,68	-0,03%	3,90%	5,70%	353	-1,4	234	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,47	10.11.13	6,02%	100,56	0,03%	5,85%	5,99%	476	-5,9	348	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,06	24.10.13	11,00%	96,50	-1,84%	11,90%	11,40%	1080	42,6	891	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,59	04.09.13	6,47%	105,83	0,01%	2,87%	6,11%	250	-4,3	131	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,50	15.02.14	4,25%	103,92	-0,01%	2,68%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,41	12.10.13	6,00%	104,36	0,16%	4,72%	5,75%	406	-8,6	235	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,25	29.11.13	6,88%	106,26	0,26%	5,41%	6,47%	431	-11,3	242	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,02	22.08.13	6,32%	104,71	0,23%	5,16%	6,03%	406	-10,8	217	750	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,93	17.10.13	6,95%	101,91	-0,09%	6,67%	6,82%	470	-6,3	251	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,57	31.12.13	6,25%	107,03	0,30%	5,69%	5,84%	320	-3,8	34	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,96	22.11.13	5,45%	104,67	0,02%	4,27%	5,21%	317	-5,5	129	600	USD	BBB /
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,28	13.08.13	5,38%	104,66	0,04%	3,98%	5,14%	331	-5,1	160	750	USD	BBB /
ВЭБ-18	21.02.2018	4,35	21.02.14	3,04%	96,41	-0,00%	3,89%	3,15%	--	--	--	1 000	EUR	BBB /
ВЭБ-20	09.07.2020	5,59	09.07.13	6,90%	110,61	-0,06%	5,09%	6,24%	367	-5,1	134	1 600	USD	BBB /
ВЭБ-22	05.07.2022	6,93	05.07.13	6,03%	103,73	-0,01%	5,49%	5,81%	353	-7,4	134	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-23	21.02.2023	8,01	21.02.14	4,03%	95,06	0,07%	4,68%	4,24%	--	--	--	500	EUR	BBB /
ВЭБ-25	22.11.2025	8,66	22.11.13	6,80%	107,41	-0,30%	5,95%	6,33%	346	2,1	56	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,73	27.11.13	5,13%	104,07	0,12%	3,63%	4,92%	297	-8,3	126	400	USD	BBB /
ГПБ-14	15.12.2014	1,41	15.12.13	6,25%	104,96	0,09%	2,75%	5,95%	238	-10,3	119	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,08	23.09.13	6,50%	107,18	0,03%	3,14%	6,06%	277	-4,4	158	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,52	17.11.13	5,63%	103,53	-0,03%	4,62%	5,43%	352	-4,3	224	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,84	03.11.13	7,25%	104,52	-0,02%	6,31%	6,94%	489	-5,8	218	500	USD	BB+/ Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,40	20.09.13	4,77%	94,25	0,00%	5,57%	5,06%	360	-7,5	141	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,02	15.11.13	8,50%	103,13	1,43%	7,86%	8,24%	645	-35,1	373	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,84	01.08.13	7,70%	101,90	0,06%	7,20%	7,56%	611	-6,6	422	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,33	13.11.13	8,70%	97,14	0,04%	9,39%	8,96%	829	-5,7	640	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,31	21.10.13	6,50%	100,88	0,00%	3,55%	6,44%	318	-9,9	199	400	USD	/ Baa3 / BB /
НОМОС-18	25.04.2018	4,10	25.10.13	7,25%	99,27	0,37%	7,43%	7,30%	633	-14,0	445	500	USD	/ Baa3 / BB /
НОМОС-19*	26.04.2019	4,50	26.10.13	10,00%	103,55	0,16%	9,19%	9,66%	778	-9,7	621	500	USD	/ B1 / BB- /
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,04	15.07.13	10,75%	100,19	0,00%	5,58%	10,73%	521	-84,5	402	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,80	25.10.13	6,20%	101,57	0,06%	4,22%	6,10%	385	-11,8	266	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,54	08.07.13	11,25%	110,49	0,00%	7,31%	10,18%	665	-4,4	575	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,31	25.10.13	8,50%	105,79	-0,17%	6,75%	8,04%	609	1,5	437	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,80	06.11.13	10,20%	105,61	0,48%	9,01%	9,66%	760	-16,4	488	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,13	29.09.13	5,01%	102,22	-0,09%	3,96%	4,90%	359	1,7	240	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,78	21.10.13	11,00%	97,00	0,52%	12,28%	11,34%	1191	-23,7	1072	325	USD	B / B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,65	30.11.13	7,75%	98,58	0,56%	8,30%	7,86%	764	-25,3	674	350	USD	B+/ B2 / B

РСХБ-14	14.01.2014	0,52	14.07.13	7,13%	102,71	0,03%	2,01%	6,94%	164	-15,3	45	720	USD	/ Baa1 / - / BBB / -
РСХБ-17	15.05.2017	3,49	15.11.13	6,30%	106,48	0,19%	4,46%	5,92%	336	-10,9	208	584	USD	/ Baa1 / - / BBB / -
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,06	27.12.13	5,30%	102,48	-0,00%	4,68%	5,17%	358	-4,9	170	1 300	USD	/ Baa1 / - / BBB / -
РСХБ-18	29.05.2018	4,20	29.11.13	7,75%	112,28	0,04%	4,90%	6,90%	381	-6,3	192	980	USD	/ Baa1 / - / BBB / -
РСХБ-21	03.06.2021	2,71	03.12.13	6,00%	99,94	0,33%	6,01%	6,00%	534	-8,8	363	800	USD	/ Baa2 / - / BBB / -
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,28	16.12.13	7,73%	100,96	0,18%	7,29%	7,66%	692	-10,3	573	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,06	01.12.13	7,56%	99,60	0,28%	7,69%	7,59%	703	-12,9	532	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,82	11.07.13	9,25%	104,21	-0,03%	8,01%	8,88%	764	-1,3	645	525	USD	B+ / Baa3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,80	10.10.13	10,75%	104,85	0,64%	9,46%	10,25%	836	-22,3	647	350	USD	B- / B1 / B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,89	07.07.13	5,50%	106,05	0,01%	2,41%	5,19%	204	-3,6	85	1 500	USD	/ A3 / - / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,39	24.09.13	5,40%	104,92	0,08%	3,97%	5,15%	330	-6,2	159	1 250	USD	/ A3 / - / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,29	07.08.13	4,95%	103,76	0,10%	3,82%	4,77%	316	-6,8	145	1 300	USD	/ A3 / - / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,24	28.12.13	5,18%	102,41	-0,15%	4,71%	5,06%	330	-3,1	58	1 000	USD	/ A3 / - / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,70	07.08.13	6,13%	104,71	-0,10%	5,43%	5,85%	346	-6,1	127	1 500	USD	/ A3 / - / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,40	29.10.13	5,13%	94,46	-0,16%	5,91%	5,43%	394	-5,3	175	2 000	USD	/ Baa1 / - / BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,72	23.11.13	5,25%	94,24	-0,14%	6,03%	5,57%	406	-5,7	187	1 000	USD	/ / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,78	21.10.13	11,50%	106,22	0,41%	3,58%	10,83%	321	-61,2	202	175	USD	/ B2 / B+
ТКС-15	18.09.2015	1,98	18.09.13	10,75%	108,87	1,13%	6,38%	9,87%	601	-60,0	482	250	USD	/ B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,75	06.12.13	14,00%	110,05	0,09%	11,28%	12,72%	1018	-7,8	890	200	USD	/ B3 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,42	18.07.13	7,74%	97,61	0,41%	8,45%	7,93%	778	-15,4	607	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,70	18.09.13	7,00%	102,00	-0,00%	4,12%	6,86%	375	-4,5	256	500	USD	NR / Baa3 / BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,93	24.10.13	9,38%	102,56	-0,05%	8,86%	9,14%	777	-3,9	588	500	USD	/ B1 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

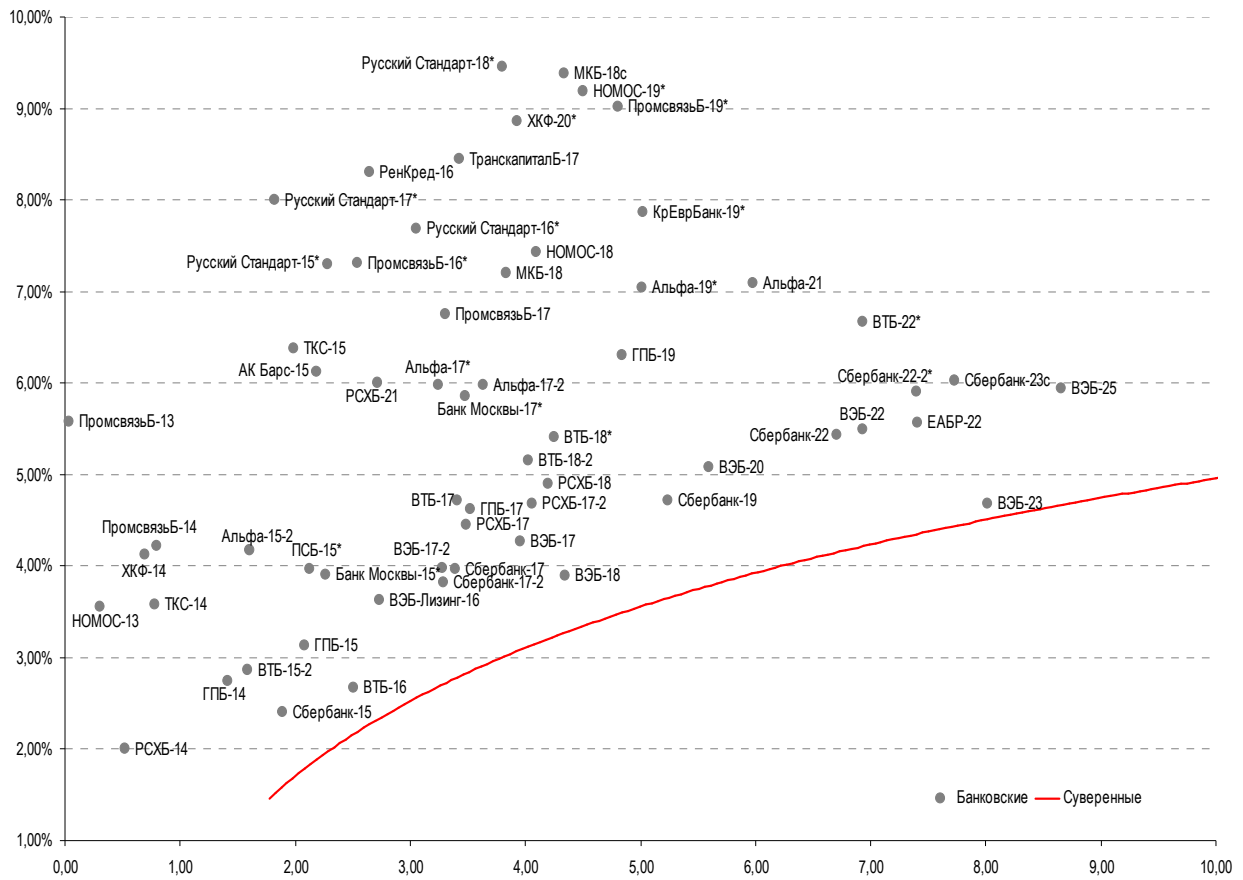
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,75	17.10.13	4,88%	91,72	1,62%	6,40%	5,32%	443	-36,0	265	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,08	31.07.13	7,51%	100,54	-0,02%	0,78%	7,47%	41	-40,2	-78	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,65	25.02.14	5,03%	102,35	0,01%	1,35%	4,91%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,28	31.10.13	5,36%	104,96	-0,00%	1,56%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,03	31.07.13	8,13%	106,55	0,00%	1,97%	7,63%	160	-6,4	41	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,86	01.06.14	5,88%	107,17	0,00%	2,02%	5,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,52	04.02.14	8,13%	109,79	0,09%	1,82%	7,40%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,29	29.11.13	5,09%	105,72	0,02%	2,63%	4,82%	226	-3,6	107	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,11	22.11.13	6,21%	108,34	0,06%	3,58%	5,73%	291	-5,9	120	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,45	22.03.14	5,14%	107,09	-0,00%	3,09%	4,80%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,87	02.11.13	5,44%	107,92	-0,05%	3,44%	5,04%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,50	15.03.14	3,76%	102,25	-0,16%	3,10%	3,67%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,08	13.02.14	6,61%	113,01	0,01%	3,50%	5,84%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,05	11.10.13	8,15%	116,26	-0,19%	4,34%	7,01%	324	-0,7	136	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,78	06.08.13	3,85%	95,44	0,56%	4,66%	4,03%	269	-17,2	92	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,05	20.03.14	3,39%	95,33	-0,06%	4,20%	3,56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,71	07.09.13	6,51%	106,94	0,15%	5,49%	6,09%	352	-9,8	134	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,20	19.07.13	4,95%	96,21	-0,17%	5,49%	5,15%	352	-5,1	133	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,30	21.03.14	4,36%	99,37	-0,24%	4,43%	4,39%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,04	06.08.13	4,95%	88,21	-0,00%	6,19%	5,61%	370	-1,3	80	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,79	28.10.13	8,63%	120,52	-0,17%	6,77%	7,16%	429	0,2	139	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,84	16.08.13	7,29%	107,95	-0,22%	6,62%	6,75%	414	0,5	127	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,54	26.04.14	2,93%	96,32	-0,07%	3,78%	3,05%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,51	19.09.13	4,38%	92,37	0,09%	5,44%	4,74%	347	-8,7	128	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,30	05.11.13	6,38%	105,70	-0,03%	2,05%	6,03%	168	-2,2	49	900	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,55	07.12.13	6,36%	110,54	-0,03%	3,47%	5,75%	237	-4,4	109	500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,45	24.10.13	3,42%	97,86	0,06%	3,91%	3,49%	249	-7,2	92	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,23	05.11.13	7,25%	112,92	0,30%	4,86%	6,42%	344	-12,0	72	600	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,03	09.11.13	6,13%	106,25	0,16%	5,09%	5,76%	312	-10,3	135	1 000	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,95	07.12.13	6,66%	109,06	0,11%	5,37%	6,10%	340	-9,2	121	500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,87	24.10.13	4,56%	93,21	0,10%	5,47%	4,90%	298	-2,5	131	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,56	11.09.13	9,88%	106,65	0,04%	5,70%	9,26%	533	-6,4	414	350	USD	B+ / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,42	04.11.13	7,00%	91,36	-0,15%	8,70%	7,66%	728	-3,0	457	500	USD	B+ / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,41	03.08.13	5,33%	105,41	0,03%	3,13%	5,05%	277	-3,7	158	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,01	03.08.13	6,60%	107,96	0,15%	5,31%	6,12%	334	-10,2	157	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,73	13.12.13	4,42%	92,14	-0,18%	5,50%	4,80%	353	-5,1	134	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB- BBB
Роснефть-17	06.03.2017	3,47	06.09.13	3,15%	99,01	0,03%	3,44%	3,18%	234	-5,7	106	1 000	USD	BBB / Baa1 / / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,20	06.09.13	4,20%	92,92	-0,20%	5,22%	4,52%	325	-4,7	107	2 000	USD	BBB / Baa1 / / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,50	02.08.13	6,25%	105,43	0,14%	2,73%	5,93%	236	-12,8	117	500	USD	BBB / Baa2 / / BBB
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,71	18.07.13	7,50%	111,37	0,03%	3,53%	6,73%	287	-5,4	115	1 000	USD	BBB / Baa2 / / BBB
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,32	20.09.13	6,63%	109,02	0,04%	3,99%	6,08%	333	-5,1	161	800	USD	BBB / Baa2 / / BBB

ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,99	13.09.13	7,88%	114,05	0,01%	4,52%	6,91%	342	-5,5	154	1 100 USD	BBB / Baa2 / ¹ / ₁	BBB
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,29	02.08.13	7,25%	111,98	-0,07%	5,09%	6,47%	367	-4,8	95	500 USD	BBB / Baa2 / ¹ / ₁	BBB
Транснефть-14	05.03.2014	0,66	05.09.13	5,67%	102,39	0,09%	2,10%	5,54%	173	-19,6	54	1 300 USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	2,17	10.11.13	8,25%	105,97	-0,00%	5,51%	7,79%	514	-2,8	395	577 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-17	24.04.2017	3,35	24.10.13	7,40%	100,57	0,04%	7,22%	7,36%	656	-4,7	485	600 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18	24.04.2018	3,94	24.10.13	9,50%	106,28	-0,10%	7,90%	8,94%	681	-2,5	492	509 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4,13	27.10.13	6,75%	96,28	0,06%	7,69%	7,01%	659	-6,2	470	850 USD	B+ / B1 / BB-	
Евраз-20	22.04.2020	5,46	22.10.13	6,50%	90,40	-0,15%	8,38%	7,19%	696	-3,0	424	1 000 USD	B+ /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,70	23.12.13	7,75%	94,17	0,67%	10,06%	8,23%	940	-28,9	768	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,75	21.07.13	6,50%	103,35	0,10%	5,30%	6,29%	463	-7,6	292	750 USD	/ Baa2 / BB-	
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,62	17.10.13	5,63%	92,41	0,00%	7,05%	6,09%	563	-5,9	330	1 000 USD	BB- / Baa2 / BB-	
НЛМК-18	19.02.2018	4,15	19.08.13	4,45%	93,82	0,60%	6,00%	4,74%	490	-19,3	301	800 USD	BB+ / Baa3 / BBB-	
НЛМК-19	26.09.2019	5,33	26.09.13	4,95%	93,00	0,03%	6,32%	5,32%	490	-6,3	219	500 USD	BB+ / Baa3 / BBB-	
НорНикель-18	30.04.2018	4,37	31.10.13	4,38%	98,05	0,18%	4,83%	4,46%	374	-9,0	185	750 USD	BBB- / Baa2 / BB+e	
Распадская-17	27.04.2017	3,34	27.10.13	7,75%	100,41	0,15%	7,62%	7,72%	696	-8,0	524	400 USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	0,08	29.07.13	9,75%	100,63	0,00%	1,64%	9,69%	127	-76,4	8	544 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-14	19.04.2014	0,78	19.10.13	9,25%	105,37	-0,00%	2,42%	8,78%	205	-8,2	86	375 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-16	26.07.2016	2,77	26.07.13	6,25%	104,07	-0,00%	4,81%	6,01%	414	-3,7	243	500 USD	BB- / Ba1 / BB	
Северсталь-17	25.10.2017	3,79	25.10.13	6,70%	103,87	0,38%	5,67%	6,45%	458	-15,3	330	1 000 USD	BB+ / Ba1 / BB	
Северсталь-18	19.03.2018	4,24	19.09.13	4,45%	94,58	-0,18%	5,78%	4,70%	468	-0,5	279	600 USD	BB+ / NR / BB	
Северсталь-22	17.10.2022	7,10	17.10.13	5,90%	92,09	-0,01%	7,07%	6,41%	510	-7,4	292	750 USD	BB+ / Ba1 /	
ТМК-18	27.01.2018	3,81	27.07.13	7,75%	100,32	0,05%	7,66%	7,73%	657	-6,1	468	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,39	03.10.13	6,75%	92,57	-0,17%	8,20%	7,29%	678	-2,6	407	500 USD	B+ / B1 /	
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,52	22.12.13	8,63%	117,89	0,21%	5,50%	7,32%	408	-10,1	176	750 USD	BB / Baa2 / BB+	
МТС-23	30.05.2023	7,86	30.11.13	5,00%	96,61	-0,64%	5,45%	5,18%	296	6,9	129	500 USD	BB / Baa2 / BB+	
Вымпелком-14	29.06.2014	0,98	29.09.13	4,28%	101,14	0,00%	3,10%	4,23%	274	-3,0	155	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,63	23.11.13	8,25%	109,60	0,26%	4,66%	7,53%	400	-14,4	310	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,37	02.08.13	6,49%	105,13	0,25%	4,37%	6,18%	400	-13,2	281	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,28	01.09.13	6,25%	104,39	-0,00%	4,93%	5,99%	427	-3,7	255	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	4,02	31.10.13	9,13%	114,39	-0,10%	5,67%	7,98%	458	-2,9	269	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,84	13.08.13	5,20%	97,64	0,41%	5,70%	5,33%	428	-14,4	156	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,77	02.08.13	7,75%	106,72	0,16%	6,61%	7,26%	464	-10,4	286	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,42	01.09.13	7,50%	103,89	-0,02%	6,90%	7,22%	493	-7,4	315	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,20	13.08.13	5,95%	93,63	-0,01%	6,87%	6,36%	490	-7,3	271	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Прочие														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,73	03.11.13	7,75%	107,37	0,16%	6,47%	7,22%	450	-10,6	273	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB-	
АПРОСА-14	17.11.2014	1,32	17.11.13	8,88%	108,53	-0,03%	2,53%	8,18%	216	-3,6	97	500 USD	BB- / Baa3 / BB-	
АФК-Система-19	17.05.2019	4,91	17.11.13	6,95%	104,59	0,01%	6,01%	6,65%	459	-6,4	188	500 USD	BB- /	BB-
ДВМП-18	02.05.2018	4,02	02.11.13	8,00%	92,67	-0,19%	9,94%	8,63%	884	0,4	696	550 USD	BB- /	B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,14	02.11.13	8,75%	93,00	-0,36%	10,19%	9,41%	877	1,3	606	325 USD	BB- /	B+
Еврохим-17	12.12.2017	4,02	12.12.13	5,13%	99,13	-0,07%	5,35%	5,17%	425	-3,0	236	750 USD	BB /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,58	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,67%	10,26%	1130	-1,2	1011	101 USD	NR /	C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,69	29.10.13	5,63%	97,44	1,05%	6,09%	5,77%	467	-24,7	234	750 USD	BB+ /	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,40	03.10.13	5,74%	106,36	0,05%	3,90%	5,40%	324	-5,3	152	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-21	20.05.2021	6,99	20.05.14	3,37%	93,32	-0,20%	4,39%	3,62%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB	
РЖД-22	05.04.2022	6,96	05.10.13	5,70%	103,72	0,40%	5,17%	5,50%	320	-13,4	101	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB	
Сибур-18	31.01.2018	4,15	31.07.13	3,91%	93,38	-0,06%	5,57%	4,19%	447	-3,0	259	1 000 USD	/ Ba1 / BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	1,92	03.08.13	7,70%	106,79	-0,04%	4,26%	7,21%	389	-1,0	270	250 USD	/ Ba1 / BBB-	
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,87	27.10.13	5,38%	97,47	-0,03%	6,05%	5,51%	495	-4,1	306	800 USD	/ Baa3 / BB	
Уралкалий-18	30.04.2018	4,43	31.10.13	3,72%	96,56	-0,05%	4,52%	3,86%	310	-4,8	154	650 USD	/ Baa3 / BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	4,17	13.08.13	4,20%	98,76	-0,04%	4,50%	4,26%	341	-3,9	152	500 USD	/ Baa3 / BB+	

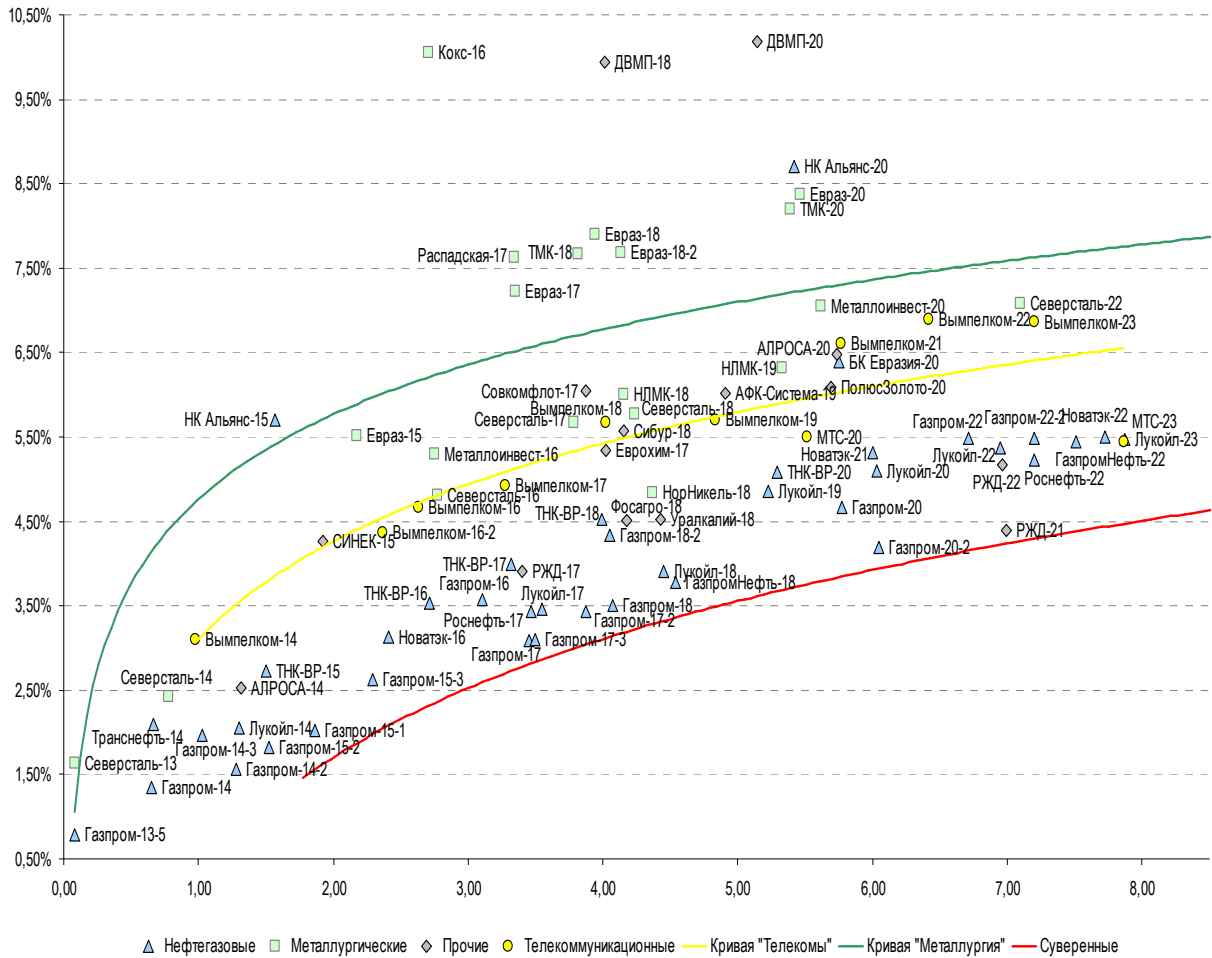
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный анализ (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 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 несут 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.