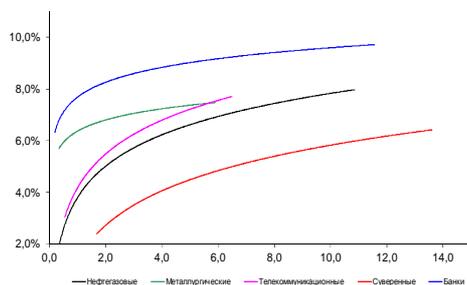
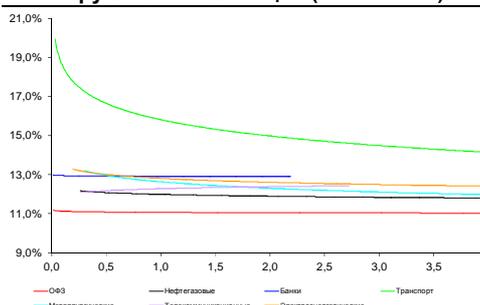


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,26	-36.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,97	-76.п. ↓	
Russia-30	117,75	-0,08% ↓	3,53
Rus-30 spread	127	46.п. ↑	
Bra-40	101,15		10,86
Tur-30	168,86	0,31% ↑	5,10
Mex-34	126,70		4,63
CDS 5 Russia	355,49	186.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	445		
CDS 5 Brazil	263	36.п. ↑	
CDS 5 Turkey	227	86.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	57,2192	1,43% ↑	89,6 ↑
\$/Руб.	57,1422	-0,08% ↓	-6,3 ↓
EUR/\$	1,1021	-0,49% ↓	-8,9 ↓
Ruble Basket	59,2698	0,35% ↑	8,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	12,64%	0,12 ↑	
NDF \$/Rub 12M	12,10%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	10,61%	0,02 ↑	
3M Libor	0,2843	0,006.п. ↓	
Libor overnight	0,1255	0,136.п. ↑	
MosPrime	11,08	06.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	68	0 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	886	-1,89% ↓	12,0 ↑
DOW	17 777	0,53% ↑	-0,3 ↓
S&P500	2 081	0,61% ↑	1,1 ↑
Bovespa	52 344	0,37% ↑	4,7 ↑
Сырьевые товары			
Brent спот	55,23	-0,70% ↓	-1,0 ↓
Gold	1148,25	-2,04% ↓	-3,3 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Инвесторы с беспокойством наблюдают развитие ситуации с Грецией, однако пока верят в благополучный исход. Вчерашний Евросаммит закончился безрезультатно, и в ожидании следующего заседания в ближайшее воскресенье – что объявлено крайним сроком для принятия решений, на первый план выходит ситуация в Китае – где наблюдается обвал фондового рынка и панические продажи активов.

Корпоративные новости, стр. 3

ВЭБ планирует 9 июля провести сбор заявок на облигации БО-03 объемом 20 млрд руб

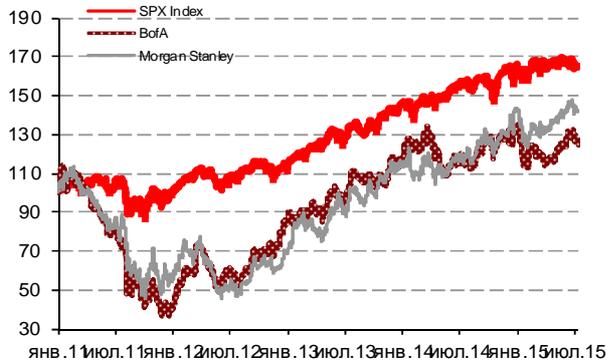
РЕГИОН Капитал проведет 8-9 июля сбор заявок на облигации БО-04 и БО-05 объемом 4 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

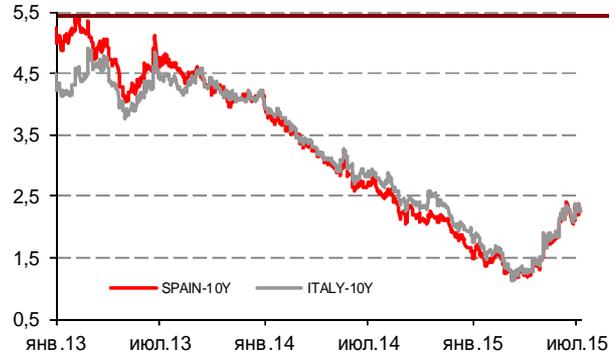
- Минфин разместил на банковские депозиты 149,5 млрд руб на 14 дней
- Минфин сегодня проведет размещение ОФЗ 29011 на 10 млрд руб и 26216 – на 5 млрд руб
- Fitch понизило рейтинги УРАЛКАЛИЯ с "BBB-" до "BB+", прогноз негативный
- Fitch понизило рейтинги БАНКА РУССКИЙ СТАНДАРТ с "B" до "B-", прогноз "негативный"
- ГТЛК планирует разместить биржевые облигации серий БО-05 – БО-07 суммарно на 12 млрд руб
- Банк России признал несостоявшимися 25 выпусков облигаций "ВТБ Капитал Финанс"
- Банк ФК Открытие выкупил по оферте облигации серии БО-05 на 2,9 млрд руб
- АКБ ПЕРЕСВЕТ выкупил по оферте 40% выпуска облигаций серии БО-01 на 1,2 млрд руб и вернул их в рынок
- Ставка 5-7-го купонов по облигациям РУСФИНАНС БАНКА серии 13 составит 11,9% годовых (-710 б.п.)
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям КБ ВОСТОЧНЫЙ серии БО-07 составит 15% годовых (-350 б.п.)
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям ЕАБР серии 05 составит 8% годовых (+30 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

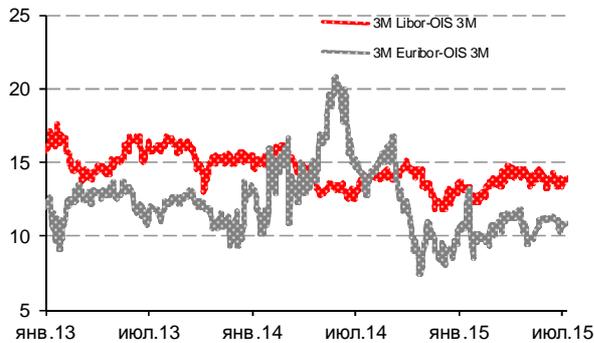
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



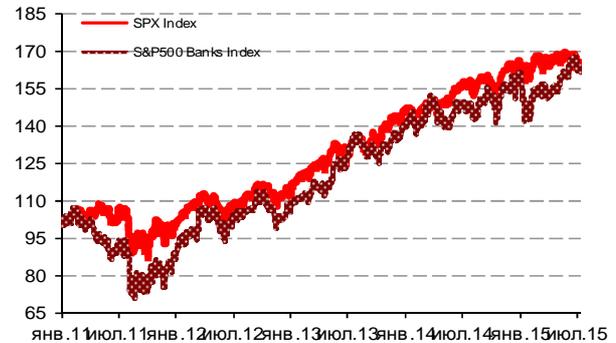
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



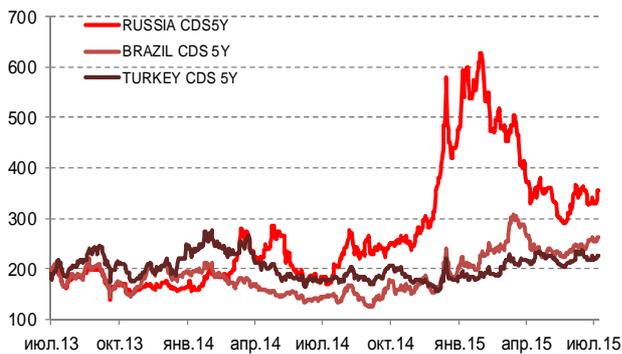
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



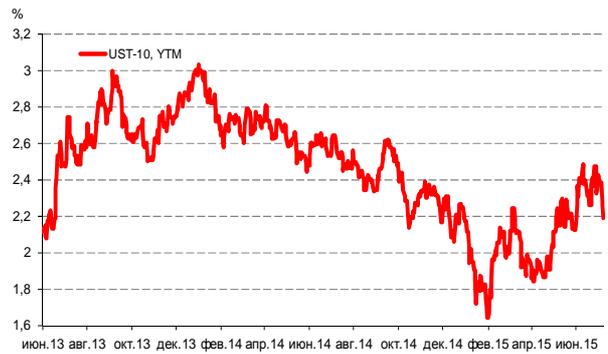
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Инвесторы с беспокойством наблюдают развитие ситуации с Грецией, однако пока верят в благополучный исход и не спешат продавать рискованные активы. В ожидании вчерашнего Евросаммита рынки торговались спокойно, давления на внешнедолговой сегмент не ощущалось, тогда как в рублевом секторе некоторые продажи наблюдались в длинных ОФЗ на фоне дальнейшего обесценения рубля вслед за тем, как стоимость контрактов нефти сорта Brent опустилась до \$55/баррель.

Ночные переговоры в Брюсселе по Греции не принесли результатов – судя по сообщениям, греческая делегация не представила нового плана реформ, тогда как кредиторы ужесточают требования. Подготовленной программы ждут от Ципраса сегодня, а обсуждение и принятие решения откладывается до выходных – следующее экстренное заседание Евросаммита назначено на воскресенье.

Тем временем, на рынке КО США вчера наблюдался резкий рост котировок американских бумаг – как на фоне отсутствия прогресса на Евросаммите, так и после призыва МВФ не к ФедРезерву – не торопиться с повышением ставок. Так, бенчмарковый UST-10 опустился в доходности на предторгах до 2,18% годовых – тогда как еще в начале недели его доходность была на 20 б.п. выше.

Тем временем, в ожидании развития греческой истории, инвесторы пристально следят за развитием ситуации в Китае. Падение фондового рынка там перерастает в панические продажи – сегодня индекс Шанхайской биржи открылся снижением на 8%, теряя уже порядка 40% за последние 10 дней. Экстренные меры Народного Банка Китая, вливающего средства для поддержки рынка акций в объеме порядка \$80 млрд, - пока не оказывают сдерживающего влияния.

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

Корпоративные новости

ВЭБ планирует 9 июля провести сбор заявок на облигации БО-03 объемом 20 млрд руб

Техническое размещение выпуска запланировано на 14 июля. Срок обращения займа составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты установлена в размере 11,8% годовых.

РЕГИОН Капитал проведет 8-9 июля сбор заявок на облигации БО-04 и БО-05 объемом 4 млрд руб

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 14 июля. Объем эмиссии каждого выпуска составит 2 млрд руб. Срок обращения – 3 года, по выпускам предусмотрены 1,5-летние оферты на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Агент по размещению - "БК РЕГИОН".

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-17	04.04.2017	1,69	04.10.15	3,25%	102,07	-0,07%	2,03%	3,18%	148	8,3	1,68	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,60	24.07.15	11,00%	121,30	0,02%	3,55%	9,07%	263	1,2	2,56	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,29	16.07.15	3,50%	98,78	-0,11%	3,87%	3,54%	295	5,8	3,23	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,30	29.10.15	5,00%	102,69	-0,42%	4,37%	4,87%	312	16,6	4,21	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,81	04.10.15	4,50%	98,01	-0,57%	4,85%	4,59%	295	21,2	5,67	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,74	16.09.15	4,88%	98,78	-0,75%	5,06%	4,94%	316	22,6	6,57	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,89	24.12.15	12,75%	157,20	-0,46%	6,25%	8,11%	399	8,6	7,65	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,43	30.09.15	7,50%	117,75	-0,08%	3,53%	6,37%	127	4,4	4,28	132 614	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,51	04.10.15	5,63%	93,63	-1,19%	6,11%	6,01%	385	11,7	13,11	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,60	16.09.15	5,88%	96,46	-1,04%	6,14%	6,09%	388	10,4	13,19	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,39	10.09.15	7,85%	92,23	-0,16%	11,29%	8,51%	--	--	2,26	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,69	16.09.15	3,63%	99,52	-0,17%	3,73%	3,64%	--	--	4,52	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Прочие																
Москва-16	20.10.2016	1,24	20.10.15	5,06%	103,24	-0,05%	2,46%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,07	03.08.15	8,75%	99,64	0,40%	13,45%	8,78%	--	--	--	1 000	USD	B-/	Caa1	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
АК Барс-15	19.11.2015	0,36	19.11.15	8,75%	101,99	0,11%	3,19%	8,58%	263	-28,9	116	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,87	10.06.16	5,50%	100,54	-0,03%	5,19%	5,47%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,53	22.08.15	6,30%	100,27	-0,30%	6,12%	6,28%	556	4,7	408	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,04	25.09.15	7,88%	104,08	0,05%	5,87%	7,57%	532	1,5	384	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,61	26.09.15	7,50%	97,45	-0,08%	8,22%	7,70%	697	9,2	435	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,71	28.10.15	7,75%	99,39	-0,17%	7,88%	7,80%	640	12,8	435	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,70	18.08.15	9,50%	99,03	-0,13%	9,65%	9,59%	840	9,0	578	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,38	25.11.15	5,97%	99,96	-0,03%	6,04%	5,97%	549	13,0	401	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,75	10.11.15	6,02%	98,16	-0,13%	7,10%	6,13%	654	12,1	506	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,78	24.10.15	11,00%	97,50	0,00%	11,93%	11,28%	1100	2,4	837	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,29	14.11.15	9,00%	96,79	0,02%	11,62%	9,30%	1106	3,5	958	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,03	29.11.15	12,00%	72,00	-1,61%	23,31%	16,67%	2239	61,3	1944	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,60	15.02.16	4,25%	100,69	0,00%	3,04%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,68	12.10.15	6,00%	100,49	-0,13%	5,70%	5,97%	514	11,9	367	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,65	29.11.15	6,88%	101,18	-0,36%	6,42%	6,79%	550	16,4	286	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,40	22.08.15	6,32%	100,24	-0,28%	6,21%	6,30%	565	15,9	266	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,64	17.10.15	6,95%	89,50	-0,64%	8,94%	7,77%	746	20,9	409	1 500	USD	BB-/	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,55	31.12.15	6,25%	97,62	-0,75%	6,46%	6,40%	421	9,4	35	693	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,24	22.11.15	5,45%	100,42	-0,11%	5,26%	5,43%	470	9,2	170	600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,52	13.08.15	5,38%	100,88	-0,08%	4,80%	5,33%	424	9,1	276	750	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,53	21.02.16	3,04%	94,23	-0,20%	5,45%	3,22%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,15	21.11.15	4,22%	94,00	-0,09%	6,22%	4,49%	530	5,3	235	850	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,16	09.07.15	6,90%	97,44	-0,29%	7,53%	7,08%	628	14,0	315	1 600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,72	05.01.16	6,03%	88,87	-0,98%	8,14%	6,78%	624	29,2	329	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,51	21.02.16	4,03%	85,20	-0,24%	6,56%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,52	21.11.15	5,94%	87,04	-0,88%	8,10%	6,83%	620	25,3	305	1 150	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,38	22.11.15	6,80%	90,43	-0,44%	8,18%	7,52%	628	17,5	194	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,87	27.11.15	5,13%	101,06	-0,26%	3,89%	5,07%	333	34,2	186	400	USD	BB+/	/	BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,21	23.09.15	6,50%	100,98	-0,06%	1,76%	6,44%	120	24,1	-28	948	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,78	17.11.15	5,63%	100,09	-0,14%	5,57%	5,62%	501	12,1	353	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,08	21.11.15	5,75%	93,25	-0,07%	8,07%	6,17%	715	4,8	420	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,07	30.10.15	3,98%	92,49	-0,45%	6,57%	4,31%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,35	03.11.15	7,25%	96,99	-0,20%	8,18%	7,48%	726	8,5	431	500	USD	BB-/	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,73	05.09.15	4,96%	93,47	-0,11%	6,79%	5,31%	554	10,1	291	750	USD	BB+/	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,22	28.12.15	7,50%	86,07	-0,33%	9,97%	8,71%	807	16,9	512	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,59	26.09.15	5,00%	99,85	0,00%	5,03%	5,01%	355	9,1	150	500	USD	BBB/	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,05	20.09.15	4,77%	94,50	0,00%	5,71%	5,04%	381	11,3	86	500	USD	BBB/	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,69	15.11.15	8,50%	101,50	0,25%	8,08%	8,37%	683	0,0	421	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,30	01.08.15	7,70%	98,47	0,02%	8,37%	7,82%	782	3,4	482	500	USD	BB-/	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,91	13.11.15	8,70%	89,12	0,36%	12,79%	9,76%	1187	-10,5	923	500	USD	/	NR	/ BB-

НОМОС-18	25.04.2018	2,55	25.10.15	7,25%	100,10	-0,09%	7,20%	7,24%	628	6,2	365	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,19	26.10.15	10,00%	97,93	0,04%	10,67%	10,21%	974	1,0	679	500 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,97	08.01.16	11,25%	104,52	0,01%	6,51%	10,76%	596	2,0	448	165 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,68	25.10.15	8,50%	102,74	-0,07%	6,85%	8,27%	629	8,2	481	294 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,54	06.11.15	10,20%	98,64	-0,04%	10,59%	10,34%	934	7,9	672	407 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,20	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	13,03%	11,67%	1178	6,9	866	100 USD	/	/	/	/	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,23	29.09.15	5,01%	100,00	0,03%	4,94%	5,01%	438	-8,7	290	400 USD	/	Ba3	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	0,76	21.10.15	11,00%	98,65	0,00%	12,80%	11,15%	1224	4,9	1076	126 USD	B-	WR	/	B-	
РенКред-16	31.05.2016	0,88	30.11.15	7,75%	96,02	0,01%	12,57%	8,07%	1202	4,9	1054	164 USD	B/*-	B3	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	1,76	15.11.15	6,30%	100,87	-0,14%	5,79%	6,24%	524	12,5	376	584 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,34	27.12.15	5,30%	98,51	-0,16%	5,96%	5,38%	540	11,3	240	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,63	29.11.15	7,75%	103,09	-0,26%	6,56%	7,52%	563	12,6	300	980 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	0,89	03.12.15	6,00%	90,49	-0,35%	8,05%	6,63%	750	11,6	602	800 USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,86	16.10.15	8,50%	90,56	-0,46%	10,21%	9,39%	831	19,4	536	500 USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,44	16.12.15	7,73%	94,01	1,62%	22,63%	8,22%	2208	-389,1	2060	188 USD	CCC+	/	Caa1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,34	01.12.15	7,56%	81,38	0,00%	24,00%	9,29%	2344	7,4	2196	188 USD	CCC+	/	Caa1	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,80	11.07.15	9,25%	99,03	-0,62%	9,79%	9,34%	924	39,1	776	414 USD	B	/	B3	/	B-
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,23	10.10.15	13,00%	63,34	1,57%	27,13%	20,52%	2621	-49,2	2326	350 USD	CCC+	/	Caa1	/	CC
Сбербанк-17	24.03.2017	1,63	24.09.15	5,40%	101,10	-0,30%	4,72%	5,34%	416	22,8	269	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,51	07.08.15	4,95%	100,70	-0,15%	4,48%	4,92%	393	14,4	245	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,63	28.12.15	5,18%	96,79	-0,19%	6,10%	5,35%	485	12,2	223	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,35	07.08.15	6,13%	96,82	-0,43%	6,73%	6,33%	525	17,2	188	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,01	29.10.15	5,13%	86,08	-0,52%	7,64%	5,95%	574	20,2	279	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,32	23.11.15	5,25%	81,00	-0,73%	8,62%	6,48%	672	23,2	356	1 000 USD	/	/	/	BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,26	26.08.15	5,50%	83,26	-1,21%	8,25%	6,61%	733	21,1	437	1 000 USD	/	/	/	BB+	
ТКС-15	18.09.2015	0,19	18.09.15	10,75%	101,17	-0,32%	4,52%	10,63%	396	155,0	248	122 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,47	06.12.15	14,00%	101,94	0,08%	13,16%	13,73%	1261	35,5	961	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	2,47	24.10.15	9,38%	94,58	-0,13%	11,69%	9,91%	1077	8,0	814	229 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,33	19.10.15	10,50%	93,82	-0,38%	12,00%	11,19%	1075	16,0	763	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-ность к оферте/погаш-ю	Текущ-ая дох-ность	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые															
БК Евразия-20	17.04.2020	4,23	17.10.15	4,88%	88,08	-0,04%	7,92%	5,53%	667	8,0	355	600 USD	BB+ /	/BB	
Газпром-15	12.11.2015	0,34	12.11.15	4,30%	100,78	0,01%	2,02%	4,27%	147	-1,2	-1	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-15-3	29.11.2015	0,39	29.11.15	5,09%	101,22	-0,00%	1,94%	5,03%	139	3,1	-9	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-16	22.11.2016	1,33	22.11.15	6,21%	104,11	-0,04%	3,12%	5,97%	257	6,7	109	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-17Е	22.03.2017	1,66	22.03.16	5,14%	102,23	-0,09%	3,75%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,17	02.11.15	5,44%	102,85	-0,03%	4,12%	5,29%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,65	15.03.16	3,76%	100,28	-0,18%	3,58%	3,74%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-18Е	13.02.2018	2,42	13.02.16	6,61%	105,46	-0,19%	4,32%	6,26%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-18-2	11.04.2018	2,49	11.10.15	8,15%	106,83	-0,49%	5,44%	7,63%	452	22,1	189	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-20	06.02.2020	4,15	06.08.15	3,85%	92,41	-0,28%	5,76%	4,17%	451	13,8	139	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-20Е	20.03.2020	4,37	20.03.16	3,39%	94,03	-0,26%	4,84%	3,60%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-21Е	26.02.2021	5,11	26.02.16	3,60%	93,04	-0,27%	5,05%	3,87%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-22	07.03.2022	5,39	07.09.15	6,51%	99,64	-1,01%	6,58%	6,53%	509	28,2	173	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-22-2	19.07.2022	5,82	19.07.15	4,95%	91,95	-0,96%	6,39%	5,38%	449	27,9	154	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-25Е	21.03.2025	7,96	21.03.16	4,36%	95,03	-0,29%	5,02%	4,59%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-28	06.02.2028	9,01	06.08.15	4,95%	85,81	-1,11%	6,63%	5,77%	437	15,1	38	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-34	28.04.2034	9,92	28.10.15	8,63%	110,74	-1,25%	7,54%	7,79%	529	15,6	130	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-37	16.08.2037	10,85	16.08.15	7,29%	97,56	-1,06%	7,52%	7,47%	526	12,6	140	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,71	26.04.16	2,93%	94,75	-0,26%	4,98%	3,10%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,06	19.09.15	4,38%	85,09	-0,67%	7,05%	5,14%	515	22,7	220	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,58	27.11.15	6,00%	91,81	-0,60%	7,32%	6,54%	542	20,6	226	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	1,83	07.12.15	6,36%	104,73	-0,08%	3,77%	6,07%	322	8,3	174	500 USD	BBB-	/	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,67	24.10.15	3,42%	96,12	-0,25%	4,92%	3,55%	400	12,1	136	1 500 USD	BBB-	/	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,76	05.11.15	7,25%	105,85	-0,04%	5,70%	6,85%	445	7,9	183	600 USD	BBB-	/	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,60	09.11.15	6,13%	102,11	-0,12%	5,66%	6,00%	418	11,8	213	1 000 USD	BBB-	/	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,65	07.12.15	6,66%	103,80	-0,18%	5,98%	6,41%	449	12,4	113	500 USD	BBB-	/	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,50	24.10.15	4,56%	89,43	-0,31%	6,30%	5,10%	440	16,1	124	1 500 USD	BBB-	/	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,83	04.11.15	7,00%	56,47	-2,64%	22,11%	12,40%	2086	83,1	1774	500 USD	NR	/	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,56	03.08.15	5,33%	101,11	-0,09%	3,34%	5,27%	278	18,8	130	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	4,62	03.08.15	6,60%	99,98	-0,21%	6,61%	6,61%	512	13,7	308	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Новатэк-22	13.12.2022	6,30	13.12.15	4,42%	86,30	-0,39%	6,80%	5,12%	490	17,7	174	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Роснефть-17	06.03.2017	1,61	06.09.15	3,15%	97,85	-0,33%	4,51%	3,22%	395	25,3	247	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
Роснефть-22	06.03.2022	5,71	06.09.15	4,20%	85,29	-0,65%	7,00%	4,92%	510	23,0	215	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,98	18.07.15	7,50%	104,15	-0,10%	3,35%	7,20%	280	13,2	132	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,61	20.09.15	6,63%	103,54	-0,29%	4,44%	6,40%	388	21,8	240	800 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
ТНК-ВР-18	23.03.2018	2,42	13.09.15	7,88%	104,82	-0,15%	5,90%	7,51%	534	10,3	234	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,86	02.08.15	7,25%	102,05	-0,23%	6,72%	7,10%	547	12,7	235	500 USD	BB+ /	Ba1 /WD	

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,34	10.11.15	8,25%	101,25	-0,12%	4,46%	8,15%	390	36,6	242	138 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,69	24.10.15	7,40%	101,57	0,07%	6,45%	7,29%	590	-0,4	442	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,48	24.10.15	9,50%	104,07	-0,10%	7,84%	9,13%	692	6,4	429	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,56	27.10.15	6,75%	97,03	0,02%	7,95%	6,96%	703	1,6	439	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,10	22.10.15	6,50%	91,10	-0,15%	8,81%	7,14%	756	10,8	444	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,94	23.12.15	7,75%	95,52	-0,52%	12,86%	8,11%	1230	64,7	1083	199 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,99	21.07.15	6,50%	102,19	0,05%	4,32%	6,36%	376	-1,4	228	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,17	17.10.15	5,63%	92,07	-0,06%	7,64%	6,11%	638	8,3	326	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,45	19.08.15	4,45%	97,33	0,05%	5,56%	4,57%	500	37,2	200	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,79	26.09.15	4,95%	95,82	-0,07%	6,09%	5,17%	484	8,7	221	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,66	31.10.15	4,38%	100,42	0,02%	4,21%	4,36%	329	1,6	66	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,62	28.10.15	5,55%	99,87	-0,00%	5,58%	5,56%	409	9,2	205	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,69	27.10.15	7,75%	96,35	-0,16%	10,00%	8,04%	945	14,2	797	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,01	26.07.15	6,25%	103,20	0,01%	3,12%	6,06%	257	2,7	109	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,14	25.10.15	6,70%	104,63	0,10%	4,55%	6,40%	400	-0,8	252	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,54	19.09.15	4,45%	97,18	-0,06%	5,59%	4,58%	467	4,8	203	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,89	17.10.15	5,90%	94,33	-0,04%	6,90%	6,25%	500	12,0	205	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,28	27.07.15	7,75%	98,35	-0,07%	8,48%	7,88%	792	7,5	492	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,01	03.10.15	6,75%	88,16	-0,06%	9,94%	7,66%	869	8,6	557	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

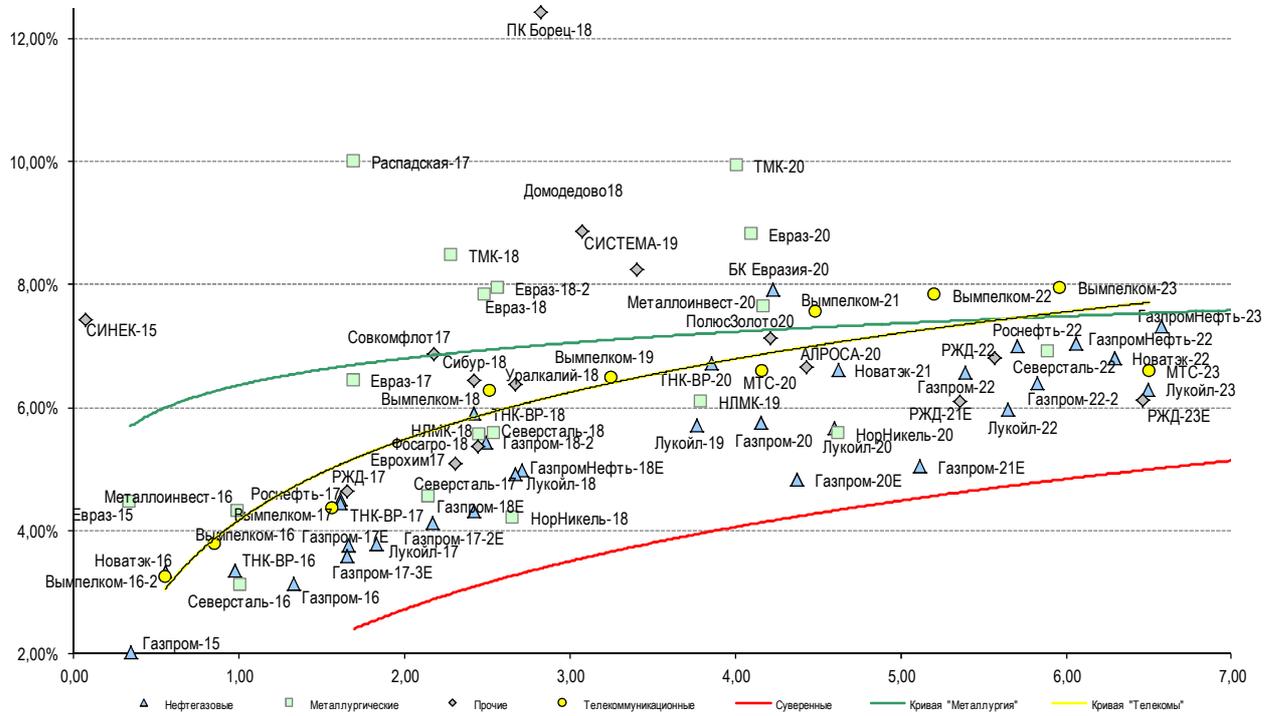
МТС-20	22.06.2020	4,16	22.12.15	8,63%	108,51	-0,09%	6,58%	7,95%	533	8,9	221	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*
МТС-23	30.05.2023	6,50	30.11.15	5,00%	90,30	-0,22%	6,60%	5,54%	469	14,8	154	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*
Вымпелком-16	23.05.2016	0,86	23.11.15	8,25%	103,81	-0,06%	3,78%	7,95%	322	9,5	174	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,55	02.08.15	6,49%	101,81	-0,04%	3,25%	6,38%	269	9,8	121	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,56	01.09.15	6,25%	102,96	0,01%	4,37%	6,07%	381	3,1	233	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,52	31.10.15	9,13%	107,24	-0,16%	6,27%	8,51%	535	8,8	272	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,25	13.08.15	5,20%	95,90	-0,11%	6,49%	5,42%	557	6,0	262	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,48	02.08.15	7,75%	100,84	-0,02%	7,56%	7,68%	608	9,5	403	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,20	01.09.15	7,50%	98,34	-0,06%	7,83%	7,63%	634	10,4	298	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,96	13.08.15	5,95%	88,75	-0,28%	7,95%	6,70%	605	16,0	310	983 USD	BB /	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,43	03.11.15	7,75%	104,81	-0,04%	6,66%	7,39%	518	9,9	313	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,41	17.11.15	6,95%	95,77	0,01%	8,25%	7,26%	733	39,6	437	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,82	26.09.15	7,63%	87,56	-1,13%	12,42%	8,71%	1150	44,3	887	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,45	02.11.15	8,00%	61,75	-1,49%	28,66%	12,96%	2811	109,2	2511	421 USD	B- /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,68	02.11.15	8,75%	61,48	-1,01%	22,13%	14,23%	2088	37,3	1826	234 USD	B- /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	3,08	26.11.15	6,00%	91,76	0,02%	8,87%	6,54%	795	2,0	500	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,31	12.12.15	5,13%	100,09	-0,02%	5,08%	5,12%	453	5,2	153	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,21	29.10.15	5,63%	94,00	-0,26%	7,12%	5,98%	587	13,1	275	750 USD	BB+ /		/ BBB-e
РЖД-17	03.04.2017	1,65	03.10.15	5,74%	101,80	-0,06%	4,64%	5,64%	409	8,0	261	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,36	20.05.16	3,37%	86,91	-0,24%	6,09%	3,88%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,57	05.10.15	5,70%	94,12	-0,19%	6,80%	6,06%	532	12,7	195	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,47	06.03.16	4,60%	90,89	-0,28%	6,12%	5,06%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,41	31.07.15	3,91%	94,10	-0,03%	6,45%	4,16%	589	5,8	290	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,07	03.08.15	7,70%	100,00	0,07%	7,42%	7,70%	686	-96,1	539	250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,17	27.10.15	5,38%	96,85	0,09%	6,87%	5,55%	632	0,4	332	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,67	31.10.15	3,72%	93,26	-0,28%	6,38%	3,99%	546	13,2	282	650 USD	/	Ba1	/ BB+
Фосагро-18	13.02.2018	2,44	13.08.15	4,20%	97,23	-0,04%	5,36%	4,32%	481	40,9	181	500 USD	/	Ba1	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

© Альфа-Банк, 2015 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.