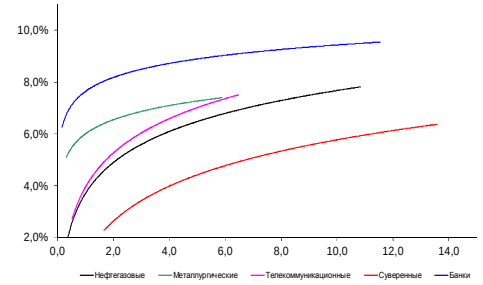
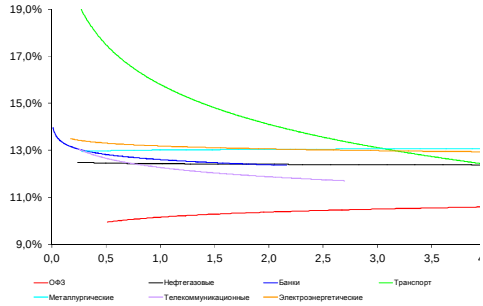
Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,35	-5б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,15	1б.п. ↑	
Russia-30	117,77	-0,37% ↓	3,51
Rus-30 spread	116	13б.п. ↑	
Bra-40	100,85	-0,27% ↓	10,90
Tur-30	169,19	-0,38% ↓	5,07
Mex-34	126,35	0,34% ↑	4,66
CDS 5 Russia	329,25	2б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	445		
CDS 5 Brazil	261	6б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	214	-7б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			**YTD%**
$/Руб. ЦБР	56,6642	-0,55% ↓	87,7 ↑
$/Руб.	57,0403	0,26% ↑	-6,5 ↓
EUR/$	1,0941	-0,63% ↓	-9,6 ↓
Ruble Basket	59,3604	0,78% ↑	9,3 ↑
	Imp rate		
NDF $/Rub 6M	12,33%	-0,03 ↓	
NDF $/Rub 12M	11,87%	0,06 ↑	
NDF $/Rub 3Y	10,23%	-0,07 ↓	
3M Libor	0,2885	-0,03б.п. ↓	
Libor overnight	0,1280	0,13б.п. ↑	
MosPrime	12,25	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	67	31 ↑	
Фондовые индексы			**YTD%**
RTS	909	-1,12% ↓	15,0 ↑
DOW	18 050	-0,02% ↓	1,3 ↑
S&P500	2 107	-0,07% ↓	2,4 ↑
Bovespa	52 902	-0,63% ↓	5,8 ↑
Сырьевые товары			
Brent спот	56,51	-2,11% ↓	1,4 ↑
Gold	1147,47	-0,68% ↓	-3,4 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Суверенные еврооблигации оказались под давлением в результате роста ожиданий перехода к повышению базовой ставки США уже в этом году на фоне выступления главы ФРС Дж Йеллен с полугодовым докладом и после публикации регионального отчета по экономике США «Бежевой книги»

Сегодня инвесторы ждут итогов заседания ЕЦБ после которого состоится пресс-конференция главы Банка – Марио Драги, который, скорее всего, сконцентрируется на вопросах, посвященных греческой проблеме.

Макроэкономика, стр. 3

Промпроизводство упало на 4,8% г/г в июне; НЕГАТИВНО

Корпоративные новости, стр. 4

АЛЬФА-БАНК разместил ЕСР на $105,5 млн

МАГНИТ сегодня проведет сбор заявок на облигации БО-10 объемом 10 млрд руб

Банк РУССКИЙ СТАНДАРТ выкупил по put-опциону еврооблигации на сумму около $300 млн

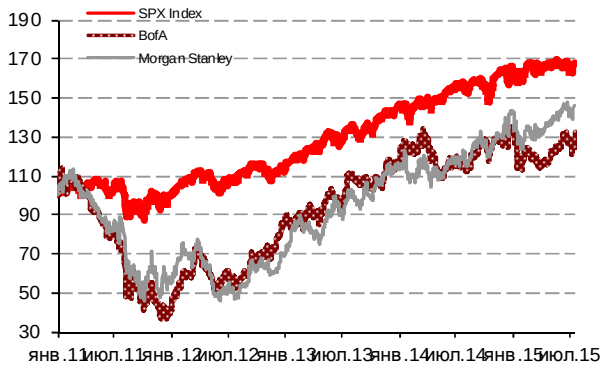
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Президент Украины Порошенко внес в Верховную Раду проект изменения в конституцию, предусматривающий особый статус Донбаса
- Парламент Греции проголосовал ЗА реформы, согласованные с кредиторами и необходимые для получения финансовой помощи
- Чистые заимствования Минфина в 2016 г составят 930,8 млрд руб
- Инфляция в РФ с 7 по 13 июля составила 0,1%, МЭР повысило прогноз по инфляции на июль до +0,7-0,9%
- Ориентир цены размещения ОФЗ с инфляцией сужен до 90-91% от номинала
- ЮТЕЙР может получить госгарантии на сумму до 19 млрд руб
- ЦБ зарегистрировал 3 выпуска субординированных облигаций РСХБ серий 24-26 на 30 млрд руб
- Внешпромбанк планирует доразместить облигации серии БО-06 на 2 млрд руб
- Ставка 12-17-го купонов по облигациям РЖД серии 23 составит 11,75% годовых (-25 б.п.)
- Ставка 5-го купона по облигациям РУССЛАВБАНКа серии 01 составит 12,25% годовых (без изменений)

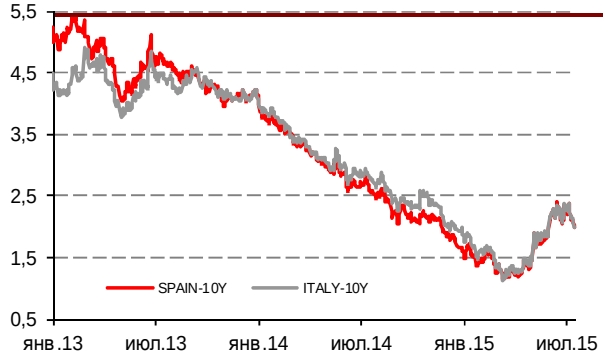
Аналитический отдел: **Тел:** (7 495) 974-25-15 доб. 8523 Екатерина Леонова (рублевые облигации) ELeonova@alfabank.ru
Тел: (7 495) 780-63-78 Александр Курбат (кредитный анализ) AKurbat@alfabank.ru

Градусник кризиса

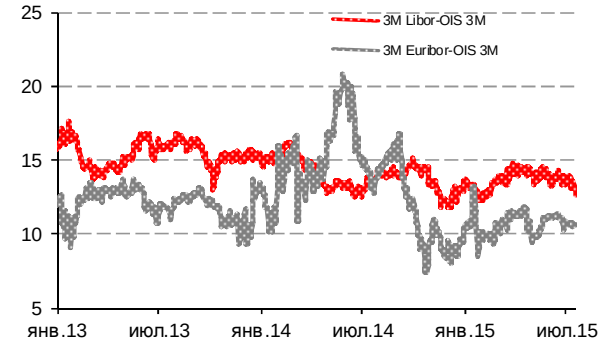
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



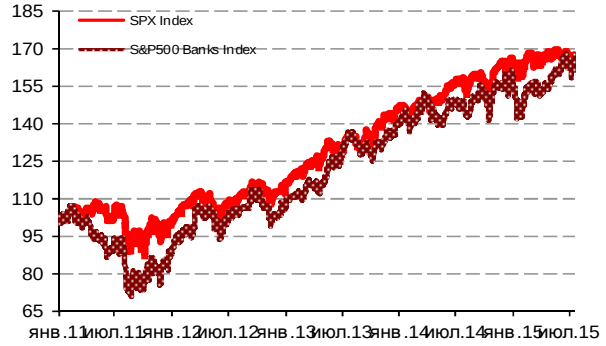
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



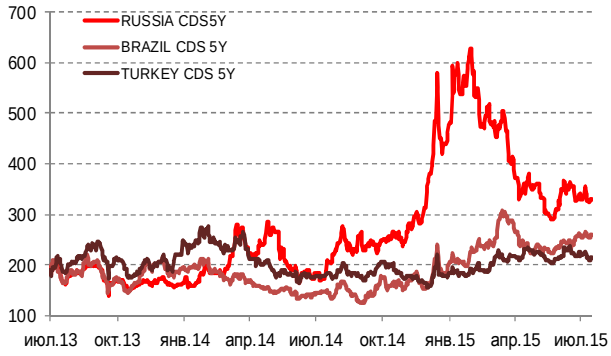
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

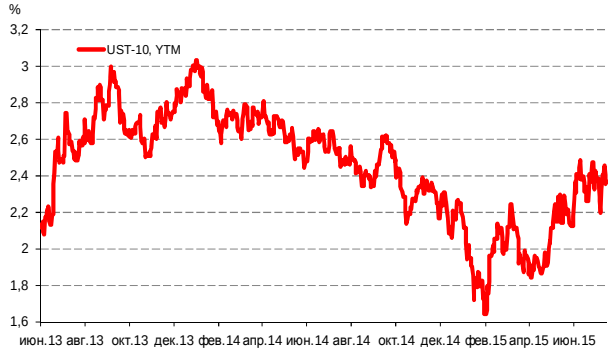


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Рынок суверенного внешнего долга вчера оказался под некоторым давлением продавцов, хотя изменение цен было индикативным в отсутствие высокой активности. Фактором давления стали возросшие ожидания ужесточения политики ФРС США уже в этом году и переход к постепенному повышению базовой ставки. На этом фоне наблюдался рост ставок КО США, российский долг, как следствие, вдвигался вслед за базовыми активами. Поводом для таких ожиданий стало выступление главы ФРС Джанет Йеллен с полугодовым докладом, подтвердившей, что экономическая ситуация и состояние рынка труда позволяют думать о повышении ставки. Ее слова позднее были подтверждены данными Бежевой книги – в региональном отчете отмечался экономический рост, увеличение зарплат, рост продаж недвижимости и автомобилей во всех 12 округах США.

Сегодня внимание инвесторов перенесется в Европу, где пройдет плановое заседание ЕЦБ. Основной интерес вызывает пресс-конференция главы ЕЦБ по завершении заседания – ожидается, что Драги сконцентрируется на вопросах, посвященных греческой проблеме.

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

Макроэкономика

Промпроизводство упало на 4,8% г/г в июне; НЕГАТИВНО

Росстат вчера сообщил о резком падении промпроизводства на 4,8% г/г в июне. Это негативный сюрприз как для рынка, который ожидал падения на 4,0% г/г, так и для нас – мы считали, что падение промпроизводства на 5,5% г/г в мае будет временным и ожидали, что оно ограничится 2-3% г/г, как это было за 4М15. В итоге спад в промышленности углубился с -0,4% г/г в 1К15 до -4,9% г/г в 2К15. Мы считаем это еще одним подтверждением высокой зависимости реального сектора от бюджетных расходов, рост которых замедлился с 23% г/г в 1К15 до 11% г/г в 2К15.

Дальнейшее ужесточение плана по расходам, который предусматривает их рост всего на 4% г/г по итогам этого года, а также неопределенность по поводу экономического роста в Китае (который считается фактором поддержки роста российской экономики в 1К15), могут оказывать давление на настроение реального сектора и в 2П15. В то же время мы считаем, что это еще один сигнал в пользу высокой вероятности быстрого замедления инфляции с нынешних 15,3% г/г до 10% к концу года и 4-6% в 1П16 (первым сигналом является усиливающаяся дефляция в продовольственном сегменте, на что указывают опубликованные вчера данные по недельному ИПЦ). В результате это развязывает ЦБ руки для снижения ключевой ставки до минимально допустимого уровня (который, на наш взгляд, составляет 10% на этот год) ускоренными темпами.

Хотя рынок склонен ориентироваться на прогнозы ЦБ и, следовательно, рассчитывает, что снижение ставки на ближайшем заседании 31 июля ограничится 50 б.п., мы по-прежнему считаем, что в данной ситуации реалистичным сценарием является более агрессивное снижение ставки – на 100-150 б. п.

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

Корпоративные новости

АЛЬФА-БАНК разместил ECP на $105,5 млн

Срок обращения ECP составит 1 год, доходность при размещении составила 3,75% годовых. Данная сделка является частью программы по выпуску ECP по Правилу Reg S на сумму $1,4 млрд. Организатором и дилером выпуска является UBS Limited.

МАГНИТ сегодня проведет сбор заявок на облигации БО-10 объемом 10 млрд руб

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 22 июля. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,60-11,85% годовых, что соответствует доходности на уровне 11,94-12,20%. Организаторы размещения: Райффайзенбанк, Сбербанк КИБ.

Банк РУССКИЙ СТАНДАРТ выкупил по put-опциону еврооблигации на сумму около $300 млн

Еврооблигации объемом $350 млн банк разместил в июле 2012 г. В ноябре 2012 г объем выпуска был увеличен на $175 млн - до $525 млн. Ставка купона составляет 9,25% годовых. Дата погашения выпуска – 11 июля 2017 г. По ним был предусмотрен put-опцион в июле 2015 г, позволяющий держателям бумаг предъявить их к выкупу по номиналу. По состоянию на июнь 2015 г в обращении находились бумаги этого выпуска на сумму $414 млн.

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.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
Суверенные																
Россия-17	04.04.2017	1,67	04.10.15	3,25%	102,07	-0,03%	2,02%	3,18%	137	1,5	1,65	2 000	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,58	24.07.15	11,00%	121,35	-0,22%	3,49%	9,06%	246	7,9	2,53	3 466	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,32	16.01.16	3,50%	99,46	-0,16%	3,66%	3,52%	263	5,0	3,26	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,28	29.10.15	5,00%	103,60	-0,27%	4,16%	4,83%	279	7,9	4,20	3 500	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,79	04.10.15	4,50%	98,48	-0,55%	4,77%	4,57%	270	12,5	5,65	2 000	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,72	16.09.15	4,88%	99,23	-0,36%	4,99%	4,91%	292	8,3	6,56	3 000	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,87	24.12.15	12,75%	157,67	-0,18%	6,20%	8,09%	385	7,1	7,64	2 500	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,40	30.09.15	7,50%	117,77	-0,37%	3,51%	6,37%	116	13,3	4,25	132 614	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,50	04.10.15	5,63%	93,89	-0,46%	6,09%	5,99%	374	8,4	13,10	3 000	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,59	16.09.15	5,88%	96,62	-0,65%	6,13%	6,08%	378	9,7	13,18	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,37	10.09.15	7,85%	93,00	0,17%	10,95%	8,44%	--	--	2,24	90 000	RUB	BBB- /	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,67	16.09.15	3,63%	99,89	-0,05%	3,65%	3,63%	--	--	4,50	750	EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Прочие																
Москва-16	20.10.2016	1,21	20.10.15	5,06%	103,33	-0,01%	2,34%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,05	03.08.15	8,75%	99,50	-0,00%	18,71%	8,79%	--	--	--	1 000	USD	B- /	Caa1	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских евроблигаций

	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	Залюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
АК Барс-15	19.11.2015	0,34	19.11.15	8,75%	102,02	-0,03%	2,76%	8,58%	211	2,6	74	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17E	10.06.2017	1,85	10.06.16	5,50%	100,57	-0,01%	5,17%	5,47%	--	--	--	350	EUR	B+ /		/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,51	22.08.15	6,30%	100,41	-0,17%	6,02%	6,27%	538	1,2	401	300	USD	B+ /	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,01	25.09.15	7,88%	104,49	0,07%	5,66%	7,54%	502	-4,2	364	1 000	USD	BB /	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,59	26.09.15	7,50%	98,84	0,54%	7,83%	7,59%	645	-13,5	416	750	USD	B+ /	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,69	28.10.15	7,75%	99,84	0,08%	7,78%	7,76%	614	0,1	427	1 000	USD	BB /	Ba2	/ BB+
Альфа-25c	18.02.2025	3,68	18.08.15	9,50%	99,80	0,56%	9,53%	9,52%	816	-7,3	586	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,36	25.11.15	5,97%	100,32	-0,31%	5,01%	5,95%	437	84,8	300	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,73	10.11.15	6,02%	98,66	0,14%	6,81%	6,10%	616	-8,6	479	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,76	24.10.15	11,00%	97,69	0,19%	11,86%	11,26%	1083	-6,9	836	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,26	14.11.15	9,00%	96,90	0,00%	11,56%	9,29%	1092	0,0	955	225	USD	B+ /	B2	/
ВостЭкспресс-19c	29.05.2019	3,01	29.11.15	12,00%	72,00	0,00%	23,36%	16,67%	2232	0,8	1969	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16E	15.02.2016	0,58	15.02.16	4,25%	100,75	-0,28%	2,89%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+ /	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,65	12.10.15	6,00%	101,33	0,25%	5,18%	5,92%	454	-15,9	316	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,63	29.11.15	6,88%	102,37	0,08%	5,96%	6,72%	493	-2,7	247	1 514	USD	BB+ /	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,38	22.08.15	6,32%	101,27	0,12%	5,78%	6,24%	513	-5,5	228	698	USD	BB+ /	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,63	17.10.15	6,95%	90,66	0,12%	8,71%	7,67%	707	-0,4	395	1 500	USD	BB- /	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,55	31.12.15	6,25%	97,92	0,15%	6,44%	6,38%	408	3,5	35	31	USD	BB+ /	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,22	22.11.15	5,45%	101,34	0,26%	4,84%	5,38%	419	-12,3	134	600	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,50	13.08.15	5,38%	101,68	0,22%	4,26%	5,29%	361	-15,5	224	750	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-18E	21.02.2018	2,51	21.02.16	3,04%	95,17	0,26%	5,06%	3,19%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,13	21.11.15	4,22%	95,58	0,35%	5,69%	4,42%	466	-11,1	202	850	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,29	09.01.16	6,90%	99,18	0,43%	7,10%	6,96%	573	-8,6	294	1 600	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,72	05.01.16	6,03%	91,54	0,70%	7,61%	6,58%	554	-9,6	285	1 000	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-23E	21.02.2023	6,50	21.02.16	4,03%	86,50	0,60%	6,32%	4,66%	--	--	--	500	EUR	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,53	21.11.15	5,94%	90,00	1,19%	7,58%	6,60%	551	-15,7	259	1 150	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,40	22.11.15	6,80%	92,96	0,91%	7,80%	7,32%	573	-9,7	160	1 000	USD	BB+ /		/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,85	27.11.15	5,13%	101,34	-0,02%	3,54%	5,06%	289	1,3	152	400	USD	BB+ /		/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,19	23.09.15	6,50%	100,88	-0,02%	1,73%	6,44%	109	5,7	-29	948	USD	BB+ /	Ba2	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,76	17.11.15	5,63%	100,40	0,09%	5,39%	5,60%	474	-5,8	337	1 000	USD	BB+ /	Ba2	/ BB+
ГПБ-18c	21.11.2018	3,06	21.11.15	5,75%	94,81	0,46%	7,53%	6,06%	650	-15,2	386	63	USD	/		/
ГПБ-18E	30.10.2018	3,05	30.10.15	3,98%	93,70	0,38%	6,15%	4,25%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,34	03.11.15	7,25%	98,52	0,40%	7,70%	7,36%	667	-11,9	404	500	USD	BB- /	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,71	05.09.15	4,96%	94,16	0,03%	6,59%	5,27%	522	1,0	293	750	USD	BB+ /		/ BB+
ГПБ-23c	28.12.2023	6,21	28.12.15	7,50%	86,88	0,36%	9,82%	8,63%	774	-3,0	505	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,57	26.09.15	5,00%	99,95	0,00%	5,01%	5,00%	337	1,8	150	500	USD	BBB /	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,04	20.09.15	4,77%	95,33	0,07%	5,56%	5,00%	349	1,8	80	500	USD	BBB /	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,67	15.11.15	8,50%	102,00	0,25%	7,94%	8,33%	657	-5,2	428	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,27	01.08.15	7,70%	98,78	-0,05%	8,24%	7,80%	759	1,7	475	500	USD	BB- /	B1	/ BB
МКБ-18c	13.11.2018	2,89	13.11.15	8,70%	88,95	0,02%	12,88%	9,78%	1185	-0,2	938	500	USD	/	NR	/ BB-

НОМОС-18	25.04.2018	2,53	25.10.15	7,25%	100,31	0,12%	7,12%	7,23%	609	-4,6	362	500	USD	/	Ba3	/ WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,17	26.10.15	10,00%	98,77	0,28%	10,39%	10,12%	936	-8,8	673	500	USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,95	08.01.16	11,25%	103,98	-0,04%	6,96%	10,82%	632	3,2	494	165	USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,66	25.10.15	8,50%	102,96	0,03%	6,69%	8,26%	605	-2,7	467	294	USD	/	B1	/ WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,52	06.11.15	10,20%	98,46	-0,01%	10,65%	10,36%	927	2,0	698	407	USD	/	B2	/ WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,18	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	13,04%	11,67%	1167	1,7	888	100	USD	/		/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,20	29.09.15	5,01%	100,11	0,00%	4,38%	5,00%	373	-1,2	236	400	USD	/	Ba3	/ WD
РенКап-16	21.04.2016	0,74	21.10.15	11,00%	100,02	-0,00%	10,91%	11,00%	1027	0,2	890	126	USD	B- /	WR	/ B-
РенКред-16	31.05.2016	0,85	30.11.15	7,75%	96,48	0,23%	12,10%	8,03%	1145	-26,9	1008	164	USD	B- /	B3	/ WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,74	15.11.15	6,30%	101,66	0,17%	5,33%	6,20%	468	-10,5	331	584	USD	/	Ba2	/ BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,32	27.12.15	5,30%	99,06	0,33%	5,71%	5,35%	507	-15,1	222	1 300	USD	/	Ba2	/ BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,61	29.11.15	7,75%	104,04	0,44%	6,19%	7,45%	516	-17,2	269	980	USD	/	Ba2	/ BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,87	03.12.15	6,00%	91,00	0,53%	7,94%	6,59%	730	-11,3	593	800	USD	/	B2	/ BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,84	16.10.15	8,50%	91,06	0,36%	10,12%	9,33%	805	-3,4	535	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,42	16.12.15	7,73%	93,67	0,09%	24,31%	8,25%	2367	-12,6	2230	188	USD	CCC /*-	/ Caa1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,31	01.12.15	7,56%	77,53	0,02%	28,38%	9,75%	2773	1,8	2636	188	USD	CCC /*-	/ Caa1	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,86	11.01.16	9,25%	99,64	-0,00%	9,45%	9,28%	881	-0,3	744	130	USD	B- /*-	/ B3	/ B-
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,12	10.10.15	13,00%	57,46	4,64%	30,51%	22,62%	2948	-158,3	2685	350	USD	CCC /*-	/ Caa1	/ CC
Сбербанк-17	24.03.2017	1,61	24.09.15	5,40%	101,52	0,08%	4,45%	5,32%	381	-5,8	244	1 250	USD	/	Ba1	/ BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,49	07.08.15	4,95%	101,17	0,13%	4,16%	4,89%	352	-9,5	214	1 300	USD	/	Ba1	/ BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,61	28.12.15	5,18%	98,36	0,25%	5,65%	5,27%	427	-5,4	198	1 000	USD	/	Ba1	/ BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,35	07.08.15	6,13%	98,87	0,17%	6,34%	6,20%	469	-1,4	157	1 500	USD	/	Ba1	/ BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,01	29.10.15	5,13%	87,86	0,17%	7,30%	5,83%	523	0,0	254	2 000	USD	/	Ba2	/ BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,30	23.11.15	5,25%	81,36	-1,03%	8,56%	6,45%	649	19,9	357	1 000	USD	/		/ BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,24	26.08.15	5,50%	84,48	-0,15%	8,03%	6,51%	700	2,7	436	1 000	USD	/		/ BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,17	18.09.15	10,75%	101,18	-0,29%	3,73%	10,62%	308	151,9	171	122	USD	/	B2	/ B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,45	06.12.15	14,00%	102,33	-0,12%	12,99%	13,68%	1235	4,8	950	200	USD	/	B3	/ B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,44	24.10.15	9,38%	94,05	-0,64%	11,94%	9,97%	1130	27,1	845	229	USD	/	B3	/ B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,30	19.10.15	10,50%	93,53	0,18%	12,08%	11,23%	1071	-2,6	792	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)*

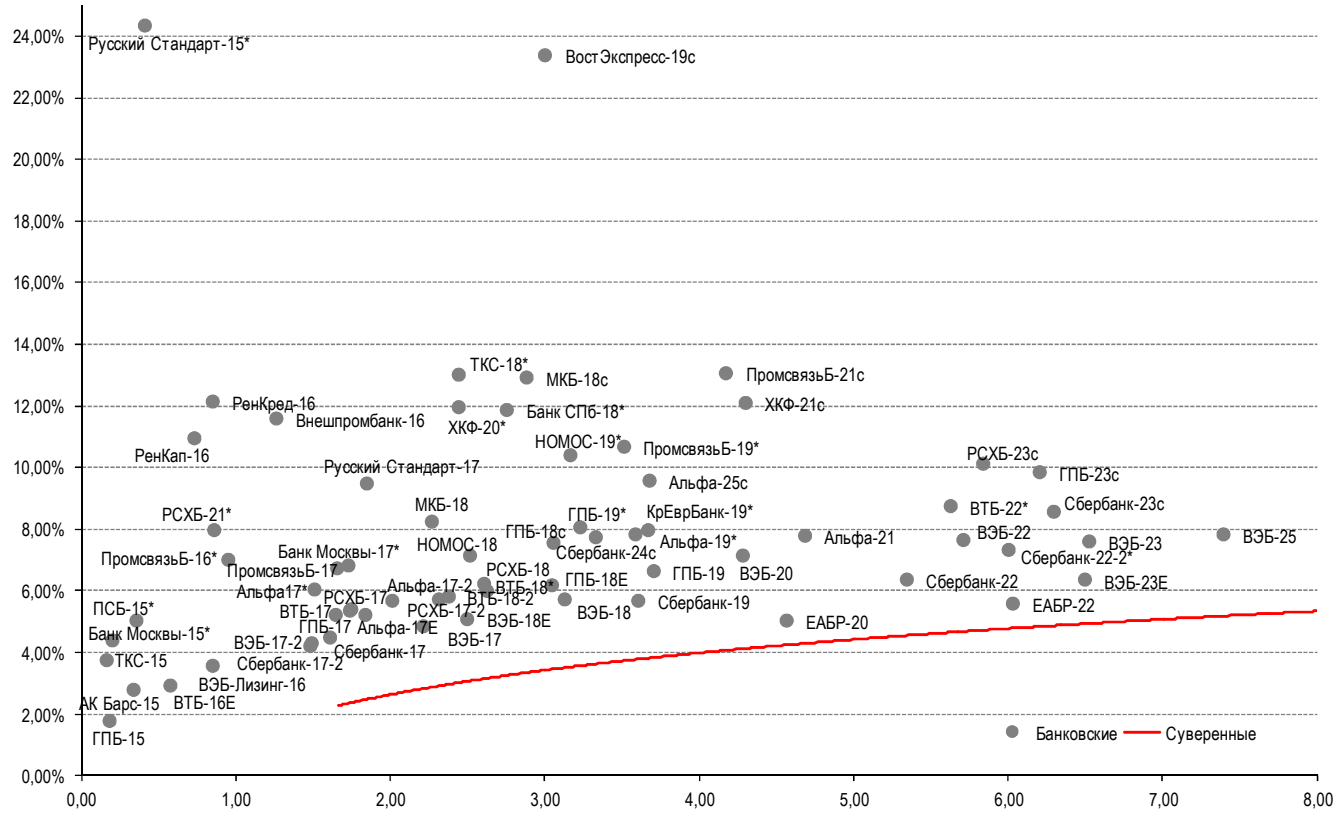
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена 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		
Нефтегазовые																
БК Евразия-20	17.04.2020	4,21	17.10.15	4,88%	89,44	0,97%	7,56%	5,45%	618	-21,7	340	600	USD	BB+ /		/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,32	12.11.15	4,30%	100,78	-0,02%	1,86%	4,27%	121	3,0	-16	700	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,37	29.11.15	5,09%	101,08	-0,03%	2,13%	5,04%	149	5,1	12	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,31	22.11.15	6,21%	104,42	0,05%	2,85%	5,95%	221	-5,0	83	1 350	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17E	22.03.2017	1,64	22.03.16	5,14%	102,52	0,05%	3,56%	5,01%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-2E	02.11.2017	2,15	02.11.15	5,44%	103,36	0,12%	3,87%	5,26%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-3E	15.03.2017	1,63	15.03.16	3,76%	100,50	0,02%	3,43%	3,74%	--	--	--	1 400	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18E	13.02.2018	2,40	13.02.16	6,61%	106,05	0,10%	4,07%	6,23%	--	--	--	1 200	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,47	11.10.15	8,15%	107,33	0,04%	5,23%	7,59%	420	-1,7	174	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,13	06.08.15	3,85%	93,25	0,25%	5,55%	4,13%	417	-4,2	138	800	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20E	20.03.2020	4,35	20.03.16	3,39%	94,72	0,14%	4,67%	3,58%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-21E	26.02.2021	5,09	26.02.16	3,60%	93,44	0,17%	4,96%	3,85%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,38	07.09.15	6,51%	100,43	-0,01%	6,43%	6,48%	478	2,0	166	1 300	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,81	19.07.15	4,95%	92,96	-0,01%	6,20%	5,32%	413	3,2	144	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-25E	21.03.2025	7,95	21.03.16	4,36%	96,04	0,51%	4,88%	4,54%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,01	06.08.15	4,95%	87,04	-0,05%	6,47%	5,69%	412	5,5	27	900	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,93	28.10.15	8,63%	111,59	0,03%	7,47%	7,73%	511	4,6	126	1 200	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,84	16.08.15	7,29%	97,81	-0,11%	7,49%	7,45%	514	5,9	140	1 250	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-18E	26.04.2018	2,69	26.04.16	2,93%	95,42	0,16%	4,73%	3,07%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,04	19.09.15	4,38%	85,38	-0,08%	7,00%	5,12%	493	4,3	224	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,56	27.11.15	6,00%	92,29	-0,01%	7,24%	6,50%	517	3,0	225	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,80	07.12.15	6,36%	104,97	-0,02%	3,61%	6,06%	297	0,1	159	500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,65	24.10.15	3,42%	96,33	0,02%	4,85%	3,55%	382	-0,3	135	1 500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,74	05.11.15	7,25%	106,59	0,05%	5,51%	6,80%	413	0,1	184	600	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,58	09.11.15	6,13%	102,74	0,05%	5,52%	5,96%	388	0,8	201	1 000	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,63	07.12.15	6,66%	104,54	0,07%	5,84%	6,37%	420	0,4	108	500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,49	24.10.15	4,56%	90,40	0,10%	6,13%	5,05%	406	1,3	114	1 500	USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,81	04.11.15	7,00%	56,39	0,05%	22,21%	12,41%	2083	1,0	1805	500	USD	NR /		/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,53	03.08.15	5,33%	101,20	0,00%	3,09%	5,26%	244	-1,5	107	600	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,60	03.08.15	6,60%	100,55	0,08%	6,48%	6,57%	484	0,0	297	650	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,28	13.12.15	4,42%	86,86	0,18%	6,70%	5,09%	463	0,0	171	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,59	06.09.15	3,15%	98,24	0,02%	4,27%	3,21%	362	-1,2	225	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,69	06.09.15	4,20%	86,44	0,06%	6,77%	4,86%	470	1,9	200	2 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,95	18.07.15	7,50%	104,22	-0,02%	3,20%	7,20%	256	0,1	119	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,59	20.09.15	6,63%	103,68	-0,01%	4,32%	6,39%	368	-0,4	230	800	USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,40	13.09.15	7,88%	105,22	0,04%	5,73%	7,48%	508	-2,4	223	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/WD

ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,84	02.08.15	7,25%	102,16	0,00%	6,69%	7,10%	531	1,6	253	500 USD	BB+ /	Ba1	/ WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,32	10.11.15	8,25%	101,60	-0,04%	3,12%	8,12%	247	7,2	110	138 USD	BB- /	B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,67	24.10.15	7,40%	102,22	0,04%	6,05%	7,24%	541	-3,3	403	600 USD	BB- /	B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,46	24.10.15	9,50%	104,71	0,09%	7,58%	9,07%	655	-3,7	408	509 USD	BB- /	B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,54	27.10.15	6,75%	97,70	0,20%	7,68%	6,91%	665	-7,7	419	850 USD	BB- /	B1	/ BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,08	22.10.15	6,50%	92,21	0,20%	8,52%	7,05%	714	-3,4	436	1 000 USD	BB- /		/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,92	23.12.15	7,75%	95,04	-0,49%	13,55%	8,15%	1291	58,0	1154	199 USD	B- /	B3	/ B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,97	21.07.15	6,50%	102,22	0,02%	4,24%	6,36%	359	-3,1	222	750 USD	/	Ba2	/ BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,15	17.10.15	5,63%	92,50	0,09%	7,53%	6,08%	615	-0,4	336	1 000 USD	BB /	Ba2	/ BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,43	19.08.15	4,45%	98,29	0,06%	5,16%	4,53%	452	-2,8	167	708 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,77	26.09.15	4,95%	96,90	0,05%	5,79%	5,11%	442	0,3	213	471 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,63	31.10.15	4,38%	100,70	0,04%	4,10%	4,34%	307	-1,5	61	750 USD	BBB- /	Ba1	/ BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,60	28.10.15	5,55%	100,44	0,04%	5,45%	5,53%	381	1,0	194	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/ BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,67	27.10.15	7,75%	96,59	-0,06%	9,87%	8,02%	922	3,5	785	400 USD	/	B2	/ B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,98	26.07.15	6,25%	103,44	-0,00%	2,83%	6,04%	219	-1,0	81	247 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,12	25.10.15	6,70%	105,60	0,03%	4,09%	6,34%	345	-2,2	207	563 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,51	19.09.15	4,45%	98,25	0,09%	5,16%	4,53%	413	-3,4	166	576 USD	BB+ /	NR	/ BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,88	17.10.15	5,90%	95,07	0,11%	6,77%	6,21%	470	1,0	200	697 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,26	27.07.15	7,75%	98,92	0,31%	8,23%	7,83%	758	-13,9	474	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,99	03.10.15	6,75%	88,35	0,09%	9,90%	7,64%	852	-0,5	574	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,14	22.12.15	8,63%	108,67	0,00%	6,54%	7,94%	516	1,4	238	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
МТС-23	30.05.2023	6,48	30.11.15	5,00%	90,22	-0,08%	6,61%	5,54%	454	4,1	162	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
Вымпелком-16	23.05.2016	0,83	23.11.15	8,25%	103,84	0,01%	3,62%	7,94%	298	-3,1	161	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,53	02.08.15	6,49%	101,92	0,03%	2,91%	6,37%	227	-7,4	90	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,54	01.09.15	6,25%	103,49	0,05%	4,01%	6,04%	337	-3,7	200	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,49	31.10.15	9,13%	107,95	0,13%	5,98%	8,45%	495	-5,2	249	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,23	13.08.15	5,20%	96,92	0,23%	6,17%	5,37%	514	-6,7	251	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,47	02.08.15	7,75%	102,23	0,05%	7,25%	7,58%	561	0,7	374	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,19	01.09.15	7,50%	99,82	0,08%	7,54%	7,52%	589	0,3	277	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,95	13.08.15	5,95%	90,20	0,17%	7,68%	6,60%	561	0,2	291	983 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	4,41	03.11.15	7,75%	105,43	-0,00%	6,52%	7,35%	487	1,8	301	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,39	17.11.15	6,95%	96,48	0,04%	8,03%	7,20%	700	-1,0	437	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,80	26.09.15	7,63%	87,01	-0,15%	12,69%	8,76%	1166	6,2	919	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,43	02.11.15	8,00%	62,43	-0,13%	28,31%	12,81%	2766	7,2	2481	421 USD	B- /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,67	02.11.15	8,75%	61,91	-0,11%	21,97%	14,13%	2060	5,6	1831	234 USD	B- /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	3,06	26.11.15	6,00%	92,72	0,18%	8,53%	6,47%	750	-5,6	487	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,28	12.12.15	5,13%	100,46	0,02%	4,92%	5,10%	427	-1,3	142	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,19	29.10.15	5,63%	94,74	0,06%	6,93%	5,94%	556	0,3	277	750 USD	BB+ /		/ BBB-e
РЖД-17	03.04.2017	1,63	03.10.15	5,74%	102,99	0,01%	3,92%	5,57%	327	-1,4	190	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21E	20.05.2021	5,34	20.05.16	3,37%	87,90	0,24%	5,88%	3,84%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,56	05.10.15	5,70%	95,52	0,17%	6,53%	5,97%	489	-1,2	177	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23E	06.03.2023	6,45	06.03.16	4,60%	91,76	0,20%	5,97%	5,01%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,39	31.07.15	3,91%	94,95	0,38%	6,09%	4,12%	544	-16,3	260	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,05	03.08.15	7,70%	99,76	-0,01%	12,39%	7,72%	1175	53,8	1037	250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,15	27.10.15	5,38%	96,92	-0,01%	6,85%	5,55%	621	0,2	336	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,65	31.10.15	3,72%	92,77	-0,20%	6,60%	4,01%	557	8,2	311	650 USD	/	Ba1	/ BB+
Фосагро-18	13.02.2018	2,42	13.08.15	4,20%	98,05	0,14%	5,02%	4,29%	438	-6,1	153	500 USD	/	Ba1	/ BB+

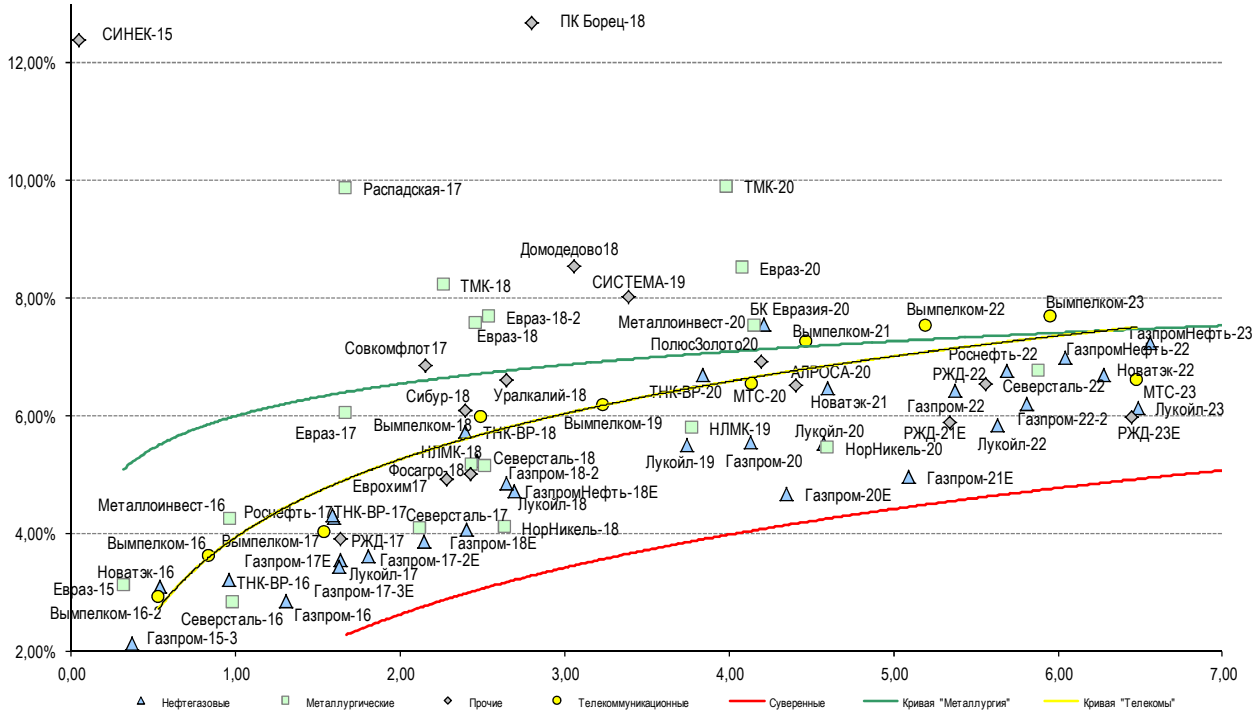
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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