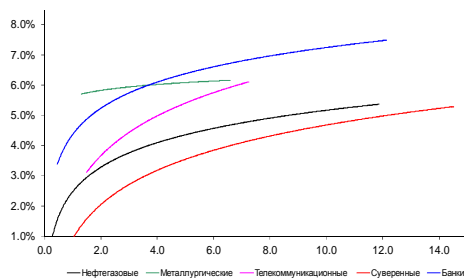
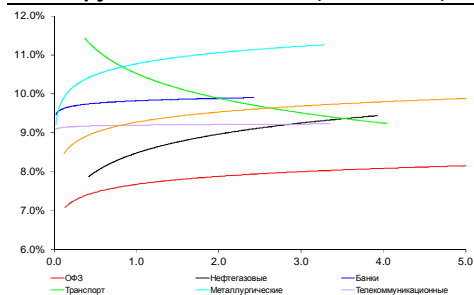


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2.53	-0.36б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3.36	-0.66б.п. ↓	
Russia-30	116.11	-0.28% ↓	4.12
Rus-30 spread	159	6б.п. ↓	
Bra-40	111.72	-0.16% ↓	9.75
Tur-30	171.66	0.82% ↑	5.13
Mex-34	129.70	0.10% ↑	4.50
CDS 5 Russia	183.69	10б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	227		
CDS 5 Brazil	145	4б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	177	0б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	33.8434	0.63% ↑	12.1 ↑
\$/Руб.	34.0768	0.28% ↑	3.5 ↑
EUR/\$	1.3686	0.27% ↑	-0.7 ↓
Ruble Basket	39.6195	1.16% ↑	-3.2 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	8.58%	0.12 ↑	
NDF \$/Rub 12M	8.37%	0.05 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	7.92%	0.06 ↑	
3M Libor			
Libor overnight	0.0936	0.10б.п. ↑	
MosPrime	8.71	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	224	90 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 366	-0.99% ↓	-5.3 ↓
DOW	16 827	-0.15% ↓	1.5 ↑
S&P500	1 960	-0.04% ↓	6.1 ↑
Bovespa	53 168	0.02% ↑	3.2 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	112.09	-0.71% ↓	1.2 ↑
Gold	1327.60	0.70% ↑	10.2 ↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Несмотря на в целом позитивный фон на внешних рынках, российские активы сегодня останутся под давлением продавцов. Прекращение перемирия со стороны официального Киева повышает геополитическую напряженность и делает более вероятным принятие нового пула санкций против России.

Как следствие, инвесторы в российские рынки в ближайшие дни будут в большей мере следить за комментариями со стороны официальных представителей ЕС и США, нежели за макроэкономическими данными.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин установил объем предложения ОФЗ в 3Кв2014 в размере 140 млрд руб

МКБ планирует 7-8 июля провести сбор заявок по размещению облигаций БО-10, БО-11 на 10 млрд руб

Горно-химическая компания Бор планирует реструктуризацию обязательств по облигациям

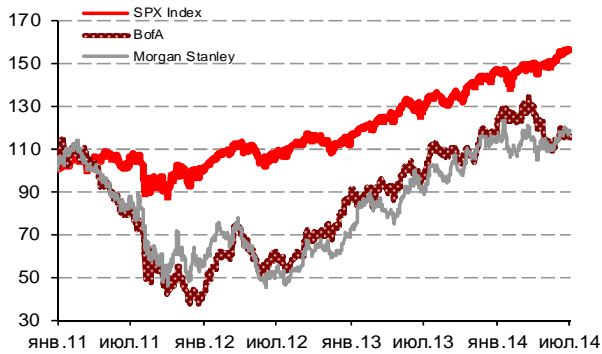
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Ашинский метзавод установил ставку 1-го купона по облигациям серии БО-01 на уровне 9,75% годовых
- Росинтруд 8 июля проведет по закрытой подписке размещение 7-летних облигаций серии 01 на 1,5 млрд руб со ставкой купона 10,25% годовых
- Банк ЗЕНИТ в 1-й день размещения реализовал 29,2% выпуска облигаций серии БО-14 на сумму 1,75 млрд руб
- Трансфин-М выставил на 11 июля оферту на выкуп облигаций Бо-12 и БО-13 в полном объеме
- Ставка 10-го купона по облигациям АИЖК серии А22 составит 7,7% годовых
- Ставка 33-36-го купонов облигаций банка ВТБ 6-й серии составит 9,30% годовых (+172 б.п.)
- Ставка 9-12-го купонов по облигациям АРТУГ серии 03 составит 14% годовых
- ГЛОБЭКСБанк выкупил по оферте весь выпуск облигаций серии БО-09
- Русское море выкупило по оферте 11,6% выпуска облигаций серии БО-01

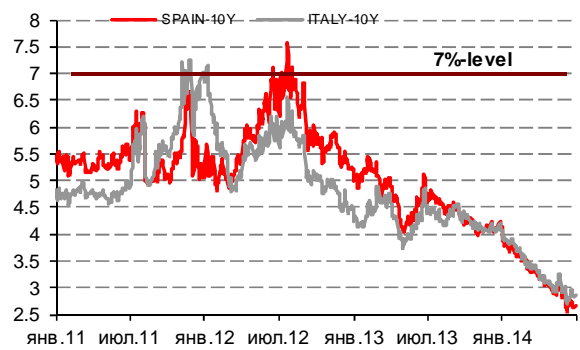
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

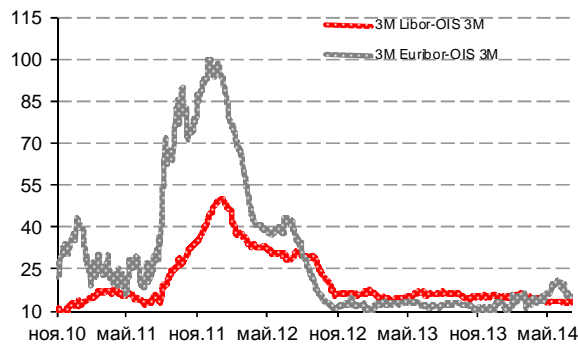
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



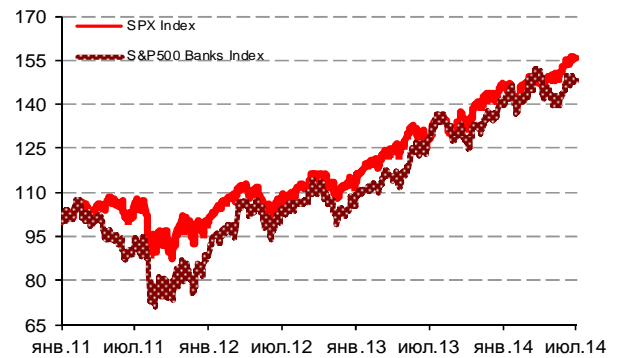
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



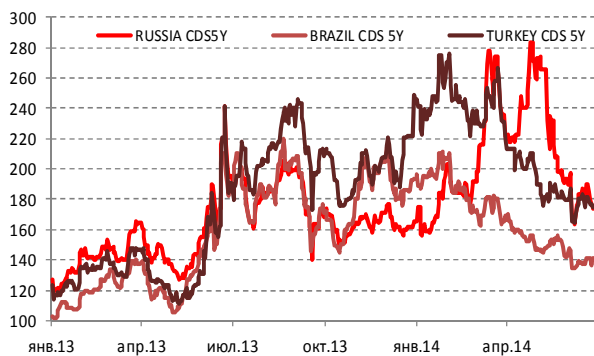
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



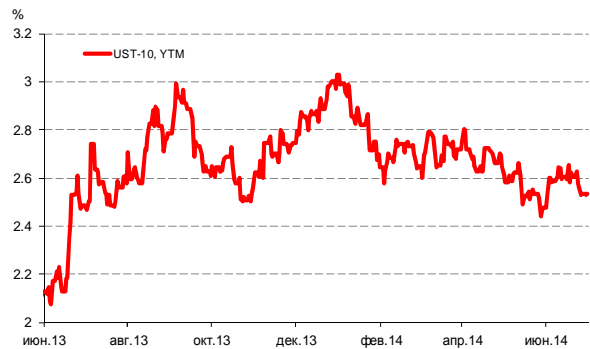
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Некоторая неопределенность позиции ЕС после саммита в пятницу оказывала давление на российские еврооблигации в течение вчерашнего дня. Однако рынок оставался скорее в боковом тренде. К вечеру ситуация заметно ухудшилась на фоне роста геополитической напряженности из-за реализации наиболее негативного сценария. Официальный Киев объявил о завершении перемирия и готовит широкомасштабную военную кампанию на юго-востоке Украины. В свою очередь, европейские и американские лидеры склонны обвинять в отсутствии договоренностей Россию, которой ранее выделили 3 дня на принятие мер по деэскалации конфликта. Соответственно, регресс по этому вопросу повышает вероятность внепланового ввода санкций.

Как следствие, уже вчера начались продажи в суверенном долге РФ, который подешевел на 0,3-0,5% (длинные выпуски Rus-42, -43 упали в цене на 1 п.п.), что более важно – кредитный риск на Россию CDS5Y расширился сразу на 10 б.п. Сегодня мы ожидаем расширения негативного влияния геополитических процессов и на корпоративный сегмент внешнего долга.

Вместе с тем, на внешних площадках утренний фон выглядит скорее позитивно, поддерживаемый неплохими данными из Китая, где окончательный PMI за июнь совпал с прогнозами и оказался выше отметки в 50 пунктов.

Рублевые облигации

Сектор ОФЗ вчера несколько скорректировался вниз, реагируя на коррекцию курса национальной валюты, понижение прогноза суверенного рейтинга агентством Moody's. Длинные выпуски ОФЗ потеряли в цене в пределах 0,3-0,5%. Однако сегодня мы ожидаем усиления продаж и дальнейшего падения котировок на усилении давления на рубль на фоне возросшей вероятности ввода нового пакета санкций против России в результате возобновления военных действий на юго-востоке Украины. На этом фоне в случае, если Минфин решит провести размещение ОФЗ в ближайшую среду – спрос будет весьма незначительным. Также эмитенты немного умерят активность по размещению новых выпусков, дожидаясь некоторого разрешения ситуации, что создаст более благоприятный момент для выхода на рынок.

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

Корпоративные новости**Минфин установил объем предложения ОФЗ в 3Кв2014 в размере 140 млрд руб**

Согласно предварительному графику аукционов, объем предложения облигаций с 3-5-летним сроком обращения составит 40 млрд руб, бумаги сроком на 7-10 лет будут предложены в объеме 60 млрд руб, на 40 млрд руб планируется разместить облигации со сроком обращения 15-20 лет.

Как общие объемы ОФЗ, предполагаемые к размещению, так и структура по срокам – примерно совпадают с планами Минфина на 2Кв2014. При этом, реальный объем размещения составил лишь 65 млрд руб, т.е. примерно 43% от запланированного объема на уровне 150 млрд руб.

МКБ планирует 7-8 июля провести сбор заявок по размещению облигаций БО-10 и БО-11 суммарно на 10 млрд руб

Техническое закрытие сделки на ФБ ММВБ пройдет 10 июля. Объем каждого выпуска составляет 5 млрд руб. Срок обращения – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода.

Эмитент планирует выставить по облигациям БО-10 годовую оферту и маркетизирует ставку купона на этот срок в диапазоне 10,5-10,9% годовых, что соответствует доходности на уровне 10,78-11,20%. Для выпуска БО-11 предполагается 1,5-летняя оферта со ставкой купона в диапазоне 10,7-11,1% годовых, что соответствует доходности на уровне 10,99-11,41%. Организаторы размещения: АЛЬФА-Банк, БК Регион, Банк ФК Открытие, Райффайзенбанк, РСХБ.

Горно-химическая компания Бор планирует реструктуризацию обязательств по облигациям

Напомним, ГХК БОР допустила техдефолт по облигациям серии 01, не выплатив 26 июня 1-ый купон. Как сообщает эмитент, достигнуто предварительное соглашение с владельцами облигаций о реструктуризации обязательства по выплате купонного дохода, а также обязательства по погашению номинальной стоимости ценных бумаг. По сообщению компании, соглашение достигнуто со всеми владельцами облигаций.

Не позднее июля 2014 г стороны планируют приступить к проведению мероприятий, направленных на внесение изменений в эмиссионные документы, в том числе, проведению общего собрания владельцев облигаций по вопросу о получении согласия владельцев бумаг на внесение изменений в решение о выпуске облигаций.

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

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	0.82	29.10.14	3.63%	102.14	0.00%	1.02%	3.55%	56	-1.1	0.81	2 000	USD BBB-/	Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2.64	04.10.14	3.25%	103.63	-0.06%	1.89%	3.14%	103	3.1	2.62	2 000	USD BBB-/	Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3.36	24.07.14	11.00%	132.38	-0.12%	2.56%	8.31%	169	4.0	3.32	3 466	USD BBB-/	Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4.18	16.07.14	3.50%	101.77	-0.06%	3.08%	3.44%	176	2.4	4.11	1 500	USD BBB-/	Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5.12	29.10.14	5.00%	107.10	-0.16%	3.64%	4.67%	201	3.8	5.02	3 500	USD BBB-/	Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6.59	04.10.14	4.50%	102.87	-0.36%	4.06%	4.37%	193	5.5	6.45	2 000	USD BBB-/	Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7.46	16.09.14	4.88%	103.62	-0.52%	4.39%	4.70%	226	7.0	7.30	3 000	USD BBB-/	Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8.51	24.12.14	12.75%	173.94	-0.36%	5.23%	7.33%	270	4.7	8.30	2 500	USD BBB-/	Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10.35	30.09.14	7.50%	116.11	-0.28%	4.12%	6.46%	159	6.2	4.57	14 534	USD BBB-/	Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14.47	04.10.14	5.63%	104.64	-0.89%	5.30%	5.38%	194	6.9	14.10	3 000	USD BBB-/	Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14.52	16.09.14	5.88%	106.78	-0.92%	5.41%	5.50%	205	7.1	14.14	1 500	USD BBB-/	Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3.20	10.09.14	7.85%	99.50	0.00%	8.00%	7.89%	--	--	3.08	90 000	RUB BBB/	Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5.54	16.09.14	3.63%	105.23	-0.06%	2.70%	3.44%	--	--	5.39	750	EUR BBB-/	Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2.17	20.10.14	5.06%	105.24	0.03%	2.68%	4.81%	--	--	--	407	EUR BBB-/	Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1.03	03.08.14	8.75%	103.32	0.03%	5.56%	8.47%	--	--	--	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	Спре д по дю-рации	Изм. спре да	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1.32	19.11.14	8.75%	104.61	-0.23%	5.24%	8.36%	478	17.2	422	500	USD	B1 /BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0.70	18.09.14	8.00%	103.66	-0.08%	2.78%	7.72%	233	9.5	176	600	USD BB+/	Ba1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2.42	22.08.14	6.30%	101.94	0.02%	5.50%	6.18%	504	-0.9	360	300	USD BB-/	Ba3 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2.88	25.09.14	7.88%	108.86	-0.04%	4.88%	7.23%	401	2.4	298	1 000	USD BB+/	Ba1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4.36	26.09.14	7.50%	104.10	-0.20%	6.56%	7.20%	493	5.2	348	750	USD BB-/	Ba3 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	5.43	28.10.14	7.75%	108.55	-0.10%	6.19%	7.14%	456	2.5	256	1 000	USD BB+/	Ba1 /BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1.36	25.11.14	5.97%	102.80	0.03%	3.89%	5.80%	343	-2.9	287	300	USD	Ba3 /*- /WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2.65	10.11.14	6.02%	102.62	-0.05%	5.02%	5.87%	416	2.9	313	400	USD	Ba3 /*- /WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3.50	24.10.14	11.00%	103.28	-0.04%	10.04%	10.65%	872	2.0	748	101	USD	B1 /WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2.16	14.11.14	9.00%	97.79	0.30%	10.06%	9.20%	960	-14.5	817	225	USD B+/	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3.80	29.11.14	12.00%	98.50	0.00%	12.41%	12.18%	1109	0.9	933	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0.66	04.09.14	6.47%	102.95	-0.12%	2.04%	6.28%	158	16.2	102	1 250	USD BBB-/	Baa2 /*- /WD
ВТБ-16	15.02.2016	1.58	15.02.15	4.25%	102.62	-0.28%	2.57%	4.14%	--	--	--	193	EUR BBB-/	Baa2 /*- /WD
ВТБ-17	12.04.2017	2.58	12.10.14	6.00%	105.72	-0.15%	3.81%	5.68%	294	6.6	192	2 000	USD	/ Baa2 /*- /WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3.50	29.11.14	6.88%	107.97	-0.08%	4.62%	6.37%	330	3.0	206	1 514	USD BBB-/	Baa2 /*- /WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3.25	22.08.14	6.32%	106.71	-0.17%	4.30%	5.92%	344	6.1	174	698	USD BBB-/	Baa2 /*- /WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6.38	17.10.14	6.95%	102.55	-0.09%	6.54%	6.78%	441	1.5	248	1 500	USD BB+/	Ba1 /*- /WD
ВТБ-35	30.06.2035	12.14	31.12.14	6.25%	103.78	-0.04%	5.93%	6.02%	340	0.7	181	693	USD BBB-/	Baa2 /*- /WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3.13	22.11.14	5.45%	105.77	-0.05%	3.62%	5.15%	276	2.6	107	600	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2.43	13.08.14	5.38%	105.41	-0.04%	3.20%	5.10%	274	1.5	131	750	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3.46	21.02.15	3.04%	99.24	-0.07%	3.26%	3.06%	--	--	--	1 000	EUR BBB-/	/BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4.03	21.11.14	4.22%	99.41	-0.18%	4.37%	4.25%	305	5.5	129	850	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4.93	09.07.14	6.90%	108.70	-0.09%	5.20%	6.35%	357	2.4	157	1 600	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6.32	05.07.14	6.03%	102.87	-0.06%	5.58%	5.86%	344	1.0	151	1 000	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7.35	21.02.15	4.03%	98.58	-0.01%	4.23%	4.09%	--	--	--	500	EUR BBB-/	/BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7.29	21.11.14	5.94%	100.58	-0.11%	5.86%	5.91%	372	1.5	147	1 150	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8.17	22.11.14	6.80%	106.85	-0.05%	5.96%	6.36%	343	0.9	73	1 000	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1.83	27.11.14	5.13%	103.88	-0.13%	3.01%	4.93%	255	7.0	112	400	USD BBB-/	/BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0.46	15.12.14	6.25%	101.78	-0.16%	2.30%	6.14%	184	32.2	128	1 000	USD BBB-/	Baa3 /*- /BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1.18	23.09.14	6.50%	104.66	0.00%	2.61%	6.21%	215	-1.1	159	948	USD BBB-/	Baa3 /*- /BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2.69	17.11.14	5.63%	104.39	-0.03%	3.99%	5.39%	313	1.9	210	1 000	USD BBB-/	Baa3 /*- /BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3.92	21.11.14	5.75%	100.38	0.12%	5.65%	5.73%	433	-2.3	257	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3.96	30.10.14	3.98%	101.18	-0.09%	3.68%	3.94%	--	--	--	1 000	EUR BBB-/	Baa3 /*- /BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4.15	03.11.14	7.25%	106.97	-0.15%	5.58%	6.78%	426	4.6	250	500	USD BB+/	Ba3 /BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4.56	05.09.14	4.96%	100.08	-0.07%	4.94%	4.96%	331	2.2	186	750	USD BBB-/	/
ГПБ-23с	28.12.2023	6.99	28.12.14	7.50%	102.82	0.01%	7.08%	7.29%	495	-0.1	302	750	USD	/ NR /BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5.38	26.09.14	5.00%	103.20	0.00%	4.41%	4.84%	278	0.6	77	500	USD BBB /	A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6.81	20.09.14	4.77%	99.88	0.00%	4.78%	4.77%	265	0.0	72	500	USD BBB /	A3 /WD

КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4.40	15.11.14	8.50%	103.65	0.00%	7.66%	8.20%	602	0.6	457	250	USD	/	B1	/B+
МКБ-18	01.02.2018	3.11	01.08.14	7.70%	102.02	-0.00%	7.05%	7.55%	618	1.1	449	500	USD	BB-	B1	/BB
МКБ-18с	13.11.2018	3.68	13.11.14	8.70%	97.70	0.03%	9.35%	8.90%	803	0.0	679	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3.36	25.10.14	7.25%	100.49	-0.09%	7.10%	7.21%	623	3.8	454	500	USD	/	Ba3	/WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3.90	26.10.14	10.00%	104.21	-0.13%	8.90%	9.60%	758	4.2	582	500	USD	/	B1	/WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1.78	08.07.14	11.25%	107.70	-0.02%	7.09%	10.45%	663	0.4	520	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2.54	25.10.14	8.50%	106.22	0.02%	6.06%	8.00%	519	0.0	417	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4.22	06.11.14	10.20%	104.49	-0.08%	9.11%	9.76%	779	2.9	603	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1.21	29.09.14	5.01%	100.92	0.09%	4.24%	4.96%	378	-7.8	322	400	USD	/	Ba1	/B-
РенКап-16	21.04.2016	1.66	21.10.14	11.00%	100.50	0.24%	10.66%	10.94%	1021	-15.1	964	126	USD	B	/	B3 /B
РенКред-16	31.05.2016	1.80	30.11.14	7.75%	95.21	0.17%	10.57%	8.14%	1011	-9.6	868	350	USD	B	/	B2 /WD
РСХБ-17	15.05.2017	2.66	15.11.14	6.30%	106.03	-0.12%	4.05%	5.94%	318	5.6	216	584	USD	/	Baa3	/B-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3.23	27.12.14	5.30%	102.92	-0.24%	4.39%	5.15%	352	8.6	183	1 300	USD	/	Baa3	/B-
РСХБ-18	29.05.2018	3.45	29.11.14	7.75%	110.20	-0.15%	4.85%	7.03%	353	5.2	229	980	USD	/	Baa3	/B-
РСХБ-21	03.06.2021	5.75	03.12.14	6.00%	101.76	-0.12%	5.69%	5.90%	355	2.1	205	800	USD	/	Ba3	/B+
РСХБ-23с	16.10.2023	6.57	16.10.14	8.50%	104.86	-0.04%	7.75%	8.11%	562	0.7	369	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1.40	16.12.14	7.73%	98.91	-0.02%	8.53%	7.81%	807	1.6	751	200	USD	B-	/	B3 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2.24	01.12.14	7.56%	96.70	-0.22%	9.11%	7.82%	865	10.6	722	200	USD	B-	/	B3 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2.60	11.07.14	9.25%	102.71	0.02%	8.22%	9.01%	735	0.3	633	525	USD	B+	/	B2 /B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3.12	10.10.14	10.75%	98.76	0.15%	11.15%	10.89%	1028	-3.8	859	350	USD	B-	/	B3 /B
Сбербанк-15	07.07.2015	0.98	07.07.14	5.50%	104.17	-0.09%	1.36%	5.28%	90	7.9	34	1 500	USD	/	Baa1	/B-
Сбербанк-17	24.03.2017	2.55	24.09.14	5.40%	106.66	-0.10%	2.85%	5.06%	198	4.7	96	1 250	USD	/	Baa1	/B-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2.43	07.08.14	4.95%	105.56	-0.14%	2.72%	4.69%	226	5.5	83	1 300	USD	/	Baa1	/B-
Сбербанк-19	28.06.2019	4.48	28.12.14	5.18%	104.96	-0.38%	4.07%	4.94%	244	9.2	99	1 000	USD	/	Baa1	/B-
Сбербанк-22	07.02.2022	6.11	07.08.14	6.13%	107.13	-0.11%	4.99%	5.72%	285	1.7	92	1 500	USD	/	Baa1	/B-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6.78	29.10.14	5.13%	95.62	-0.03%	5.79%	5.36%	366	0.4	173	2 000	USD	/	Baa3	/B-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7.12	23.11.14	5.25%	94.74	-0.11%	6.02%	5.54%	389	1.5	163	1 000	USD	/	/	/BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7.45	26.08.14	5.50%	98.28	-0.08%	5.73%	5.60%	360	1.0	134	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-15	18.09.2015	1.14	18.09.14	10.75%	104.70	0.03%	6.64%	10.27%	618	-3.8	562	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3.16	06.12.14	14.00%	107.58	0.41%	11.54%	13.01%	1068	-12.5	898	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-20*	24.04.2020	4.50	24.10.14	9.38%	95.13	-0.45%	10.51%	9.86%	888	10.9	743	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4.88	19.10.14	10.50%	95.47	-0.23%	11.47%	11.00%	984	5.6	783	200	USD	/	NR	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

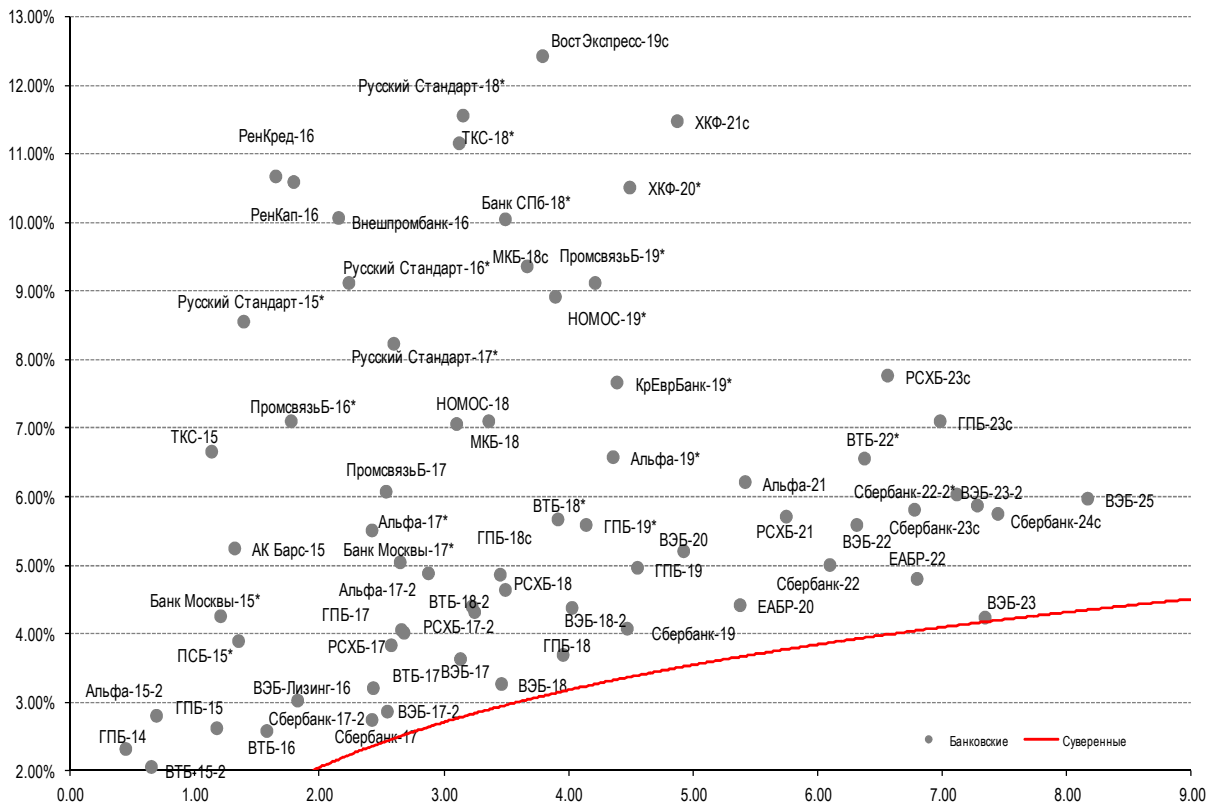
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moody's/ Fitch				
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	5.06	17.10.14	4.88%	98.18	-0.15%	5.24%	4.97%	361	3.7	161	600	USD	BB+	/	/BB	
Газпром-14-2	31.10.2014	0.33	31.10.14	5.36%	101.37	-0.01%	1.16%	5.29%	--	--	--	700	EUR	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-14-3	31.07.2014	0.08	31.07.14	8.13%	100.55	-0.02%	1.24%	8.08%	78	-7.6	22	1 250	USD	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-15-1	01.06.2015	0.92	01.06.15	5.88%	104.00	-0.03%	1.44%	5.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-15-2	04.02.2015	0.59	04.02.15	8.13%	103.98	-0.01%	1.30%	7.81%	--	--	--	850	EUR	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-15-3	29.11.2015	1.38	29.11.14	5.09%	104.74	-0.05%	1.68%	4.86%	122	3.0	66	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-16	22.11.2016	2.25	22.11.14	6.21%	109.09	-0.12%	2.28%	5.69%	183	5.0	39	1 350	USD	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-17	22.03.2017	2.59	22.03.15	5.14%	107.20	-0.01%	2.37%	4.79%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-17-2	02.11.2017	3.05	02.11.14	5.44%	109.33	-0.01%	2.49%	4.98%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-17-3	15.03.2017	2.60	15.03.15	3.76%	103.70	-0.06%	2.33%	3.62%	--	--	--	1 400	EUR	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-18	13.02.2018	3.29	13.02.15	6.61%	113.21	-0.03%	2.72%	5.83%	--	--	--	1 200	EUR	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-18-2	11.04.2018	3.31	11.10.14	8.15%	114.95	-0.24%	3.85%	7.09%	299	8.2	129	1 100	USD	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-20	06.02.2020	5.00	06.08.14	3.85%	97.53	-0.23%	4.35%	3.95%	272	5.2	71	800	USD	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-20-2	20.03.2020	5.25	20.03.15	3.39%	101.75	-0.10%	3.05%	3.33%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-21	26.02.2021	5.97	26.02.15	3.60%	101.72	-0.06%	3.31%	3.54%	--	--	--	750	EUR	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-22	07.03.2022	6.13	07.09.14	6.51%	108.88	-0.20%	5.10%	5.98%	296	3.2	103	1 300	USD	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-22-2	19.07.2022	6.59	19.07.14	4.95%	99.85	-0.29%	4.97%	4.96%	284	4.4	91	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-25	21.03.2025	8.74	21.03.15	4.36%	104.30	-0.02%	3.86%	4.18%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-28	06.02.2028	9.69	06.08.14	4.95%	92.79	-0.39%	5.72%	5.33%	319	4.4	160	900	USD	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-34	28.04.2034	10.68	28.10.14	8.63%	123.84	-0.50%	6.47%	6.96%	394	5.2	235	1 200	USD	BBB-	/	Baa1	/B-
Газпром-37	16.08.2037	11.85	16.08.14	7.29%	112.37	-0.36%	6.27%	6.49%	374	3.4	215	1 250	USD	BBB-	/	Baa1	/B-
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3.65	26.04.15	2.93%	99.84	-0.04%	2.98%	2.94%	--	--	--	750	EUR	BBB-	/	Baa2	/B-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6.85	19.09.14	4.38%	93.43	-0.23%	5.37%	4.68%	324	3.5	131	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/B-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7.31	27.11.14	6.00%	102.62	-0.31%	5.64%	5.85%	350	4.4	124	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/B-
Лукойл-14	05.11.2014	0.34	05.11.14	6.38%	101.79	0.03%	1.14%	6.26%	68	-11.9	12	900	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2.72	07.12.14	6.36%	110.02	-0.08%	2.78%	5.78%	191	3.6	88	500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3.59	24.10.14	3.42%	99.81	-0.11%	3.47%	3.42%	215	4.0	91	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4.54	05.11.14	7.25%	114.25	-0.16%	4.24%	6.35%	261	4.1	116	600	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5.36	09.11.14	6.13%	108.06	-0.32%	4.64%	5.67%	301	6.7	101	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6.37	07.12.14	6.66%	111.65	-0.21%	4.87%	5.96%	273	3.4	80	500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7.27	24.10.14	4.56%	96.93	-0.13%	5.00%	4.71%	286	1.9	61	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0.67	11.09.14	9.88%	102.45	-0.10%	6.19%	9.64%	573	13.8	517	350	USD	NR	/	/B	/B-
НК Альянс-20	04.05.2020	4.80	04.11.14	7.00%	92.84	-0.04%	8.58%	7.54%	695	1.5	495	500	USD	NR	/	/B	/B-
Новатэк-16	03.02.2016	1.52	03.08.14	5.33%	105.10	-0.09%	2.04%	5.07%	159	5.5	102	600	USD	BBB-	/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5.36	03.08.14	6.60%	107.55	-0.04%	5.23%	6.14%	360	1.3	160	650	USD	BBB-	/	Baa3	/BBB-

Новатэк-22	13.12.2022	7.07	13.12.14	4.42%	93.32	-0.16%	5.42%	4.74%	328	2.3	103	1 000 USD	BBB- /	Baa3	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2.57	06.09.14	3.15%	100.88	-0.29%	2.81%	3.12%	194	12.3	91	1 000 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	6.51	06.09.14	4.20%	93.80	-0.31%	5.19%	4.48%	305	4.9	112	2 000 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0.57	02.08.14	6.25%	102.88	-0.08%	1.30%	6.07%	84	10.9	28	500 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1.88	18.07.14	7.50%	110.07	-0.09%	2.43%	6.81%	197	4.1	54	1 000 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2.50	20.09.14	6.63%	109.75	-0.06%	2.87%	6.04%	200	3.2	98	800 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3.25	13.09.14	7.88%	114.45	-0.18%	3.66%	6.88%	280	6.2	110	1 100 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4.64	02.08.14	7.25%	114.32	-0.13%	4.34%	6.34%	270	3.3	126	500 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	1.30	10.11.14	8.25%	104.71	-0.09%	4.63%	7.88%	417	6.4	361	577 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	2.56	24.10.14	7.40%	103.52	-0.12%	6.01%	7.15%	515	5.8	412	600 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3.26	24.10.14	9.50%	108.04	-0.26%	7.05%	8.79%	619	8.9	450	509 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3.39	27.10.14	6.75%	98.81	-0.31%	7.11%	6.83%	624	10.3	455	850 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4.83	22.10.14	6.50%	93.48	-0.28%	7.92%	6.95%	629	6.8	428	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1.86	23.12.14	7.75%	93.33	0.28%	11.62%	8.30%	1116	-15.4	973	319 USD	CCC+ /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1.91	21.07.14	6.50%	105.10	-0.07%	3.89%	6.18%	344	3.2	200	750 USD		Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4.96	17.10.14	5.63%	97.48	-0.09%	6.15%	5.77%	452	2.6	251	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	3.34	19.08.14	4.45%	99.22	-0.39%	4.69%	4.49%	382	12.7	213	800 USD	BB+ /	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4.61	26.09.14	4.95%	99.19	-0.22%	5.13%	4.99%	350	5.5	205	500 USD	BB+ /	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3.55	31.10.14	4.38%	100.97	-0.13%	4.10%	4.33%	278	4.7	154	750 USD	BBB- /	Baa2	/BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5.38	28.10.14	5.55%	101.12	-0.20%	5.34%	5.49%	371	4.4	170	1 000 USD	BBB- /	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	2.56	27.10.14	7.75%	99.95	-0.21%	7.76%	7.75%	690	9.6	587	400 USD		B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1.93	26.07.14	6.25%	106.15	0.00%	3.15%	5.89%	270	-0.4	126	419 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	3.01	25.10.14	6.70%	107.11	-0.08%	4.37%	6.26%	351	3.7	181	732 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3.42	19.09.14	4.45%	99.47	-0.35%	4.60%	4.47%	328	11.3	205	600 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6.59	17.10.14	5.90%	98.63	-0.10%	6.11%	5.98%	398	1.5	205	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	3.10	27.07.14	7.75%	104.32	-0.14%	6.37%	7.43%	551	5.6	382	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4.78	03.10.14	6.75%	98.01	-0.20%	7.17%	6.89%	554	4.8	354	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4.90	22.12.14	8.63%	118.89	-0.06%	4.94%	7.25%	331	1.9	130	750 USD	BB+ /	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7.24	30.11.14	5.00%	97.18	-0.08%	5.40%	5.15%	327	1.2	101	500 USD	BB+ /	Ba2	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	1.78	23.11.14	8.25%	108.89	-0.07%	3.36%	7.58%	291	3.1	147	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1.50	02.08.14	6.49%	105.41	-0.02%	2.97%	6.16%	251	0.5	195	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2.46	01.09.14	6.25%	105.84	-0.02%	3.93%	5.91%	306	1.9	203	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3.31	31.10.14	9.13%	113.87	-0.10%	5.09%	8.01%	422	3.9	253	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4.09	13.08.14	5.20%	100.48	-0.13%	5.08%	5.18%	376	4.1	200	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5.20	02.08.14	7.75%	109.67	-0.14%	5.95%	7.06%	432	3.3	231	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5.91	01.09.14	7.50%	108.51	-0.11%	6.10%	6.92%	396	1.8	203	1 500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6.70	13.08.14	5.95%	99.28	-0.10%	6.06%	5.99%	392	1.5	199	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	5.14	03.11.14	7.75%	111.35	-0.20%	5.60%	6.96%	396	4.5	196	1 000 USD	BB- /	Ba3	/BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0.38	17.11.14	8.88%	102.75	-0.01%	1.54%	8.64%	108	-2.9	52	500 USD	BB- /	Ba3	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4.21	17.11.14	6.95%	105.81	0.19%	5.57%	6.57%	425	-3.8	249	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3.63	26.09.14	7.63%	101.19	0.20%	7.29%	7.54%	597	-4.7	473	420 USD	BB /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	3.28	02.11.14	8.00%	83.02	-0.15%	13.84%	9.64%	1298	6.2	1128	550 USD	B+ /		/B
ДВМП-20	02.05.2020	4.49	02.11.14	8.75%	83.08	-0.27%	12.96%	10.53%	1133	7.0	988	325 USD	B+ /		/B
Домодедово-18	26.11.2018	3.92	26.11.14	6.00%	103.10	-0.21%	5.20%	5.82%	388	6.2	212	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3.20	12.12.14	5.13%	101.31	-0.05%	4.71%	5.06%	384	2.5	215	750 USD	BB /		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	0.69	19.09.14	10.00%	101.81	0.00%	7.33%	9.82%	687	-1.0	630	101 USD	NR /		/CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5.00	29.10.14	5.63%	99.78	-0.14%	5.67%	5.64%	404	3.6	203	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2.56	03.10.14	5.74%	107.55	-0.04%	2.87%	5.34%	200	2.3	98	1 500 USD	BBB- /	Baa1 /*	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6.23	20.05.15	3.37%	98.27	-0.08%	3.66%	3.43%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- /	Baa1 /*	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6.33	05.10.14	5.70%	104.28	-0.10%	5.03%	5.47%	289	1.6	96	1 400 USD	BBB- /	Baa1 /*	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	3.32	31.07.14	3.91%	96.71	-0.10%	4.93%	4.05%	406	4.1	237	1 000 USD		Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1.04	03.08.14	7.70%	104.50	0.00%	3.45%	7.37%	299	-1.0	243	250 USD		Baa3	/BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3.06	27.10.14	5.38%	102.36	0.34%	4.60%	5.25%	373	-10.2	204	800 USD		Ba3 /*	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3.58	31.10.14	3.72%	97.39	-0.21%	4.47%	3.82%	315	7.0	191	650 USD		Baa3	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3.34	13.08.14	4.20%	99.59	-0.05%	4.33%	4.22%	346	2.7	177	500 USD		Baa3	/BB+

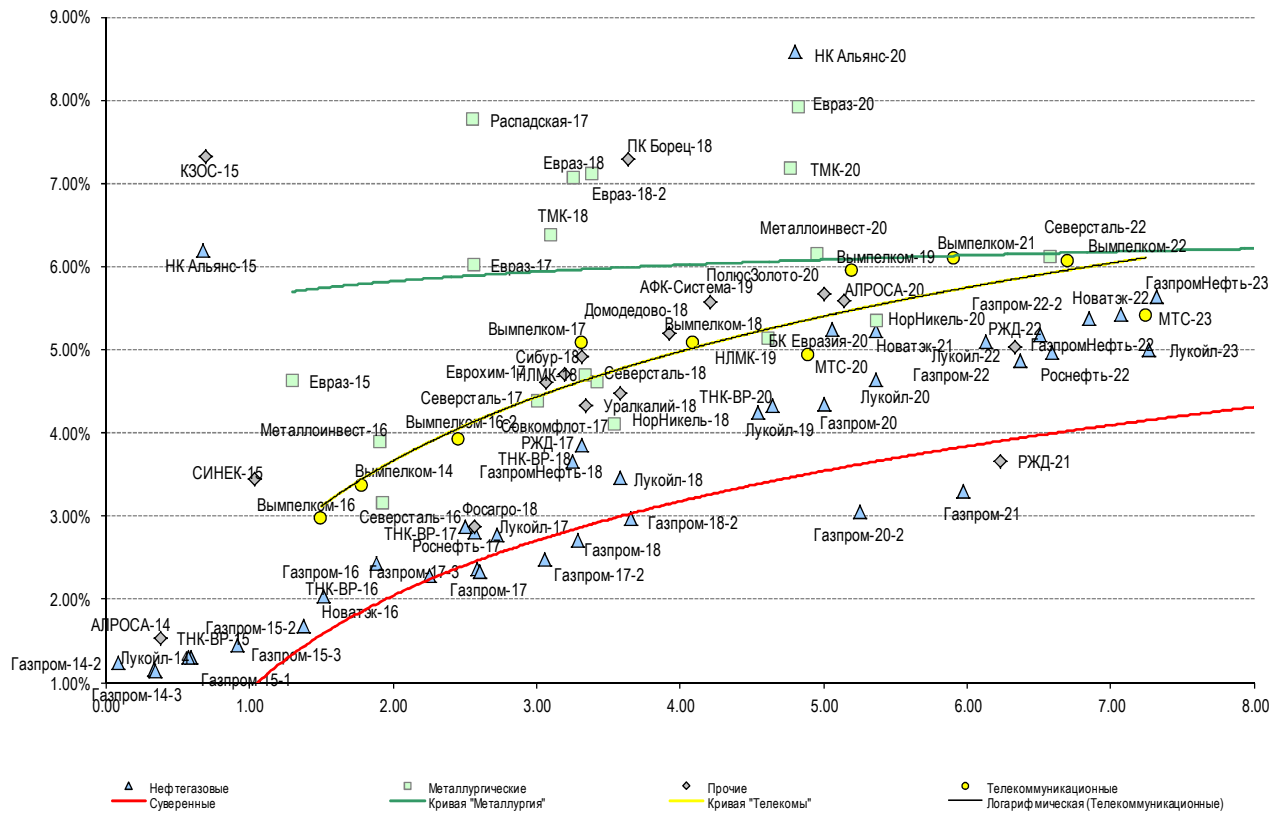
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва) Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-78 96 Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04 (7 495) 783-51 04
Торговые операции	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Новгородова Элина, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 783-51 05 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, старший менеджер по продажам (7 495) 786-48 97 Мазкун Андрей Андреевич, менеджер по продажам (7 495) 681-27 85
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Дэвид Мэтлок, директор – начальник отдела (7 495) 783-50 29

© Альфа-Банк, 2014 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения 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-груп, 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.