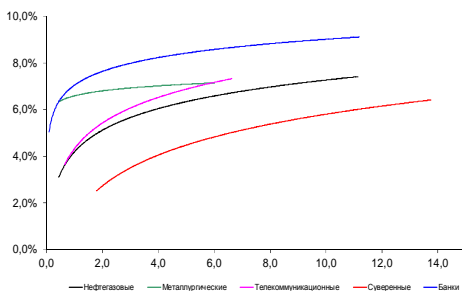
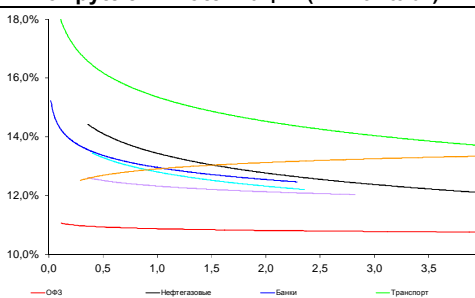


### Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

### Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

### Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,18	6б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,94	0б.п. ↑	
Russia-30	117,03	-0,23% ↓	3,73
Rus-30 spread	155	-1б.п. ↓	
Bra-40	102,30	-0,12% ↓	10,73
Tur-30	172,73	-0,40% ↓	4,86
Mex-34	130,75	-0,62% ↓	4,37
CDS 5 Russia	326,02	17б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	434	21б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	238	3б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	215	7б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	52,8213	-0,28% ↓	75,0 ↑
\$/Руб.	53,4520	0,01% ↑	-13,6 ↓
EUR/\$	1,0944	-0,38% ↓	-9,6 ↓
Ruble Basket	55,7865	1,95% ↑	16,6 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	13,20%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 12M	12,56%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	10,92%	-0,01 ↓	
3M Libor	0,2838	0,10б.п. ↑	
Libor overnight	0,1210	0,12б.п. ↑	
MosPrime	13,25	0б.п.	
1D РЕПО+свопы, млрд	28	-15 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	954	0,00%	20,6 ↑
DOW	18 040	0,16% ↑	1,2 ↑
S&P500	2 112	0,21% ↑	2,6 ↑
Bovespa	53 031	0,51% ↑	6,0 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	64,27	0,59% ↑	15,3 ↑
Gold	1188,31	-0,06% ↓	0,0 ↑

Источник: Bloomberg

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Давление на котировки внешнего долга в понедельник усилилось на фоне растущей обеспокоенности отношениями с Европой ввиду публикации списка граждан, доступ которым в РФ ограничен в рамках санкционного противостояния. Из международных событий игроки ждут итогов заседания ЕЦБ и публикации регионального отчета по состоянию экономики США Biege Book.

#### Рублевые облигации

Основным фактором давления в секторе рублевого долга, прежде всего, в ОФЗ, выступает негативная динамика курса рубля на фоне стабилизации нефтяных котировок и поддержка со стороны монетарных властей тренда на обесценение национальной валюты.

### Макроэкономика, стр. 3

**Доходы по налогу на прибыль выросли на 29% г/г за 4М15; ПОЗИТИВНО**

### Корпоративные новости, стр. 4

**БИН Банк закрыл книгу по облигациям БО-14 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14,50% годовых**

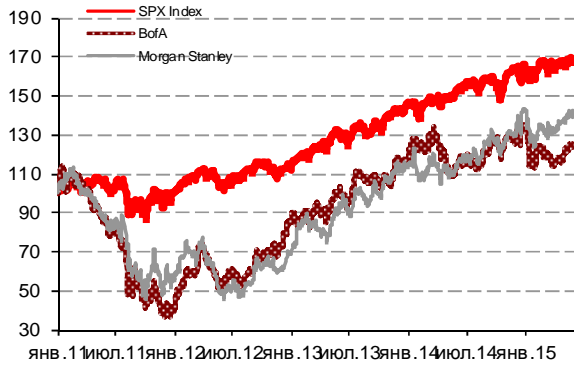
### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банки не воспользовались депозитным аукционом Казначейства РФ на \$500 млн
- Ставка 5-го купона по облигациям Банка МБА-МОСКВА серии 01 составит 1% годовых
- Ставка 9-го купона по облигациям ФСК ЕЭС серий 23 и 28 составит 17,4% годовых

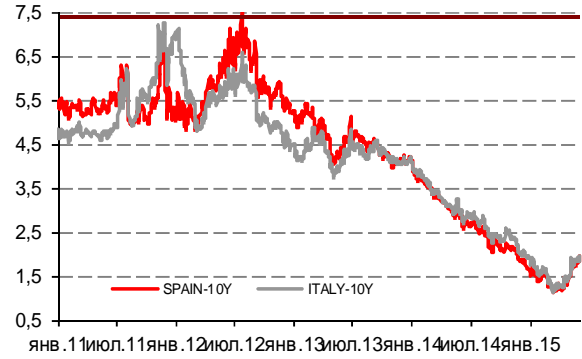
## Российский рынок

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

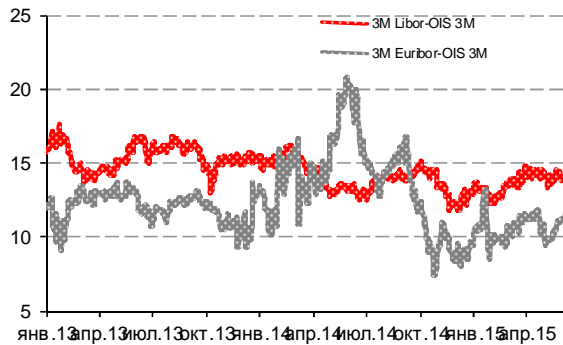
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



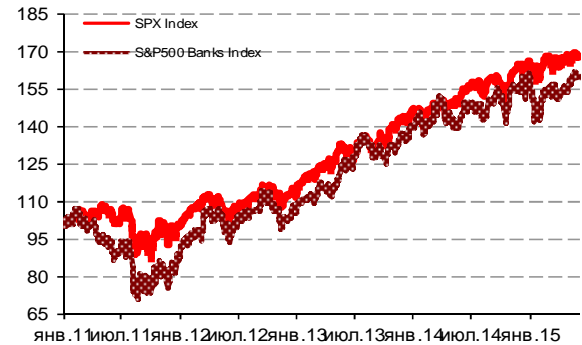
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



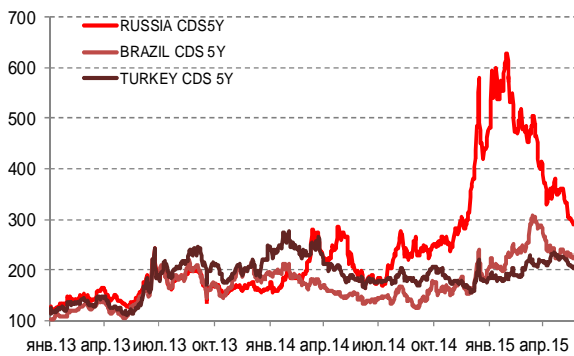
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



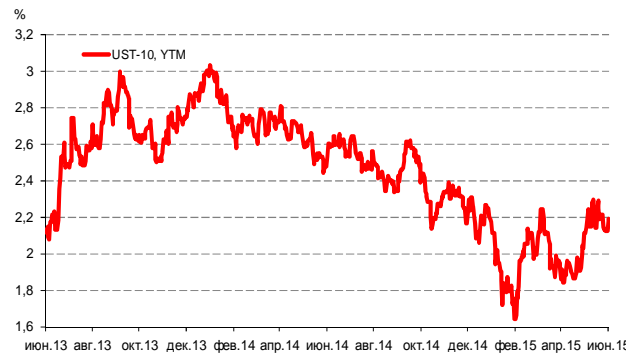
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Внешнедолговой рынок начал июнь негативным движением цен. Давление ощущалось, прежде всего, в суверенном сегменте, а также в длинных выпусках квазисуверенных бумаг. Кредитный риск на Россию CDS 5Y также расширился до 325 б.п. Ключевым фактором давления стало возможное обострение отношений с Европой на фоне появления списков представителей власти ЕС, которым запрещен въезд в РФ. Дополнительными факторами давления выступают (1) продолжившееся вчера обесценение рубля на фоне стабилизации стоимости нефтяных контрактов и (2) рост ставок базовых активов (+6 б.п. до 2,18% годовых по UST-10) на фоне сильных данных по индексу деловой активности США ISM Manufacturing в мае.

Сегодня мы ожидаем сохранения нестабильности на рынке внешнего долга. Динамика рынка будет зависеть от новостного фона и от завтрашних итогов заседания ЕЦБ, а также публикации регионального отчета по состоянию экономики США Biege Book.

### Рублевые облигации

Сектор гособлигаций в понедельник продолжил демонстрировать снижение котировок – цены на длинные выпуски потеряли порядка 0,5%. Среди факторов давления превалирует продолжающееся ослабление рубля, потерявшего вчера порядка 1% при стабилизации нефтяных котировок. Кроме того, игроки учитывают, что ЦБ продолжает покупку валюты для пополнения золотовалютных резервов по \$200 млн, невзирая на негативный тренд валютного рынка, что подтверждает заинтересованность монетарных властей в более слабом курсе национальной валюты.

Вместе с тем, проходящие размещения не затронуты негативом вторичного рынка, продолжая демонстрировать высокий спрос инвесторов, основными из которых продолжают выступать управляющие компании и НПФ.

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

---

## Макроэкономика

### **Доходы по налогу на прибыль выросли на 29% г/г за 4М15; ПОЗИТИВНО**

Как сообщила газета “Ведомости”, сборы налога на прибыль за 4М15 выросли на 29% г/г (это преимущественно региональный налог, который не имеет прямого влияния на исполнение федерального бюджета). Этот рост является следствием разового скачка поступлений на 65% г/г в апреле после роста на 9% г/г в 1К15 и, судя по всему, является следствием недавних колебаний курса и сезонного фактора. Тем не менее, мы все же рассматриваем это как еще один сигнал (в дополнение к росту поступлений от НДС) о том, что собираемость доходов в этом году превзойдет консервативный прогноз правительства и рынка. Это ограничит бюджетный дефицит уровнем 1% ВВП в 2015 г, если цены на

нефть сохранятся на уровне примерно \$70/барр, что соответствует нашему изначальному прогнозу.

Впрочем, более высокая собираемость налога поддерживает и наше мнение о том, что планы правительства сохранить номинальные расходы на неизменном уровне в 2015-2017 гг нереалистичны. Мы по-прежнему видим высокий риск того, что расходы бюджета будут расти на 10% в год в ближайшие годы. В этом случае, если не произойдет дальнейшего ослабления рубля, цена на нефть, балансирующая бюджет, вернется с нынешних \$75/барр к \$100-110/барр к 2018 г.

*Дмитрий Долгин Старший аналитик (7 495) 780-4724*

---

## **Корпоративные новости**

### **БИН Банк закрыл книгу по облигациям БО-14 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14,50% годовых**

Техническое размещение облигаций на бирже пройдет 3 июня. Срок обращения выпуска составит 6 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по нижней границе выставленного диапазона, на уровне 14,50% годовых, что соответствует доходности на уровне 15,03%. Организаторы займа: банк ФК Открытие, Россельхозбанк, банк Зенит, БК Регион, Внешпромбанк и ИК Велес Капитал.

*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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
<b>Суверенные</b>																
Россия-17	04.04.2017	1,79	04.10.15	3,25%	102,01	-0,10%	2,13%	3,19%	147	1,3	1,77	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,70	24.07.15	11,00%	122,10	-0,45%	3,51%	9,01%	252	10,3	2,65	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,39	16.07.15	3,50%	98,90	-0,75%	3,83%	3,54%	284	16,7	3,32	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,40	29.10.15	5,00%	102,49	-0,73%	4,43%	4,88%	287	10,0	4,31	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,91	04.10.15	4,50%	97,57	-0,96%	4,92%	4,61%	299	9,7	5,76	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,84	16.09.15	4,88%	98,53	-1,07%	5,09%	4,95%	316	9,0	6,67	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,67	24.06.15	12,75%	157,24	-1,30%	6,27%	8,11%	433	9,9	7,44	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,51	30.09.15	7,50%	117,03	-0,23%	3,73%	6,41%	155	-0,8	4,35	132 614	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,68	04.10.15	5,63%	94,68	-2,41%	6,03%	5,94%	385	12,3	13,28	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,74	16.09.15	5,88%	97,07	-2,72%	6,09%	6,05%	391	14,5	13,34	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,49	10.09.15	7,85%	93,15	0,00%	10,76%	8,43%	--	--	2,36	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,79	16.09.15	3,63%	100,13	-0,42%	3,60%	3,62%	--	--	4,62	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
<b>Прочие</b>																
Москва-16	20.10.2016	1,34	20.10.15	5,06%	102,58	-0,13%	3,12%	4,94%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,17	03.08.15	8,75%	99,26	0,01%	12,86%	8,82%	--	--	--	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	Изме-нение	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	0,46	19.11.15	8,75%	101,23	-0,88%	6,00%	8,64%	535	187,6	387	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,87	10.06.15	5,50%	100,71	-0,26%	5,12%	5,46%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,63	22.08.15	6,30%	99,83	-1,13%	6,40%	6,31%	574	14,2	427	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,14	25.09.15	7,88%	104,74	-0,08%	5,66%	7,52%	500	-0,6	353	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,72	26.09.15	7,50%	99,68	-0,28%	7,58%	7,52%	624	0,8	376	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,83	28.10.15	7,75%	101,78	-0,42%	7,37%	7,61%	581	2,1	364	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,80	18.08.15	9,50%	98,84	-0,38%	9,68%	9,61%	834	-0,7	586	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,48	25.11.15	5,97%	101,19	-0,03%	3,44%	5,90%	279	1,2	131	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,85	10.11.15	6,02%	97,50	-0,35%	7,43%	6,17%	677	15,5	530	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,89	24.10.15	11,00%	99,13	0,00%	11,31%	11,10%	1032	-5,6	780	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,38	14.11.15	9,00%	96,12	0,00%	11,98%	9,36%	1133	-3,6	985	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,27	29.11.15	12,00%	97,38	0,91%	12,86%	12,32%	1187	-35,0	903	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,70	15.02.16	4,25%	101,04	0,11%	2,70%	4,21%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,78	12.10.15	6,00%	100,06	-0,51%	5,96%	6,00%	531	25,5	384	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,76	29.11.15	6,88%	102,08	-0,49%	6,10%	6,73%	511	12,6	259	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,50	22.08.15	6,32%	100,91	-0,54%	5,94%	6,26%	495	16,3	243	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,79	17.10.15	6,95%	94,42	-0,72%	7,96%	7,36%	603	6,0	304	1 500	USD	BB-/	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,18	30.06.15	6,25%	95,17	-0,86%	6,69%	6,57%	451	2,0	66	693	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,34	22.11.15	5,45%	99,81	-0,29%	5,53%	5,46%	488	8,6	202	600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,62	13.08.15	5,38%	99,98	-0,15%	5,38%	5,38%	473	5,1	325	750	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,63	21.02.16	3,04%	94,77	-0,39%	5,14%	3,20%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,25	21.11.15	4,22%	93,70	-0,59%	6,27%	4,51%	528	13,3	245	850	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,26	09.07.15	6,90%	98,72	-1,11%	7,21%	6,99%	586	19,6	278	1 600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,68	05.07.15	6,03%	93,99	-0,86%	7,12%	6,41%	556	8,6	220	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,64	21.02.16	4,03%	88,99	-0,74%	5,84%	4,53%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,68	21.11.15	5,94%	91,83	-0,98%	7,25%	6,47%	531	8,4	216	1 150	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,56	22.11.15	6,80%	94,82	-0,85%	7,52%	7,17%	559	4,7	126	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,97	27.11.15	5,13%	100,52	-0,03%	4,58%	5,10%	393	-1,4	245	400	USD	BB+/	/	BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,31	23.09.15	6,50%	101,24	0,00%	2,41%	6,42%	175	-9,2	28	948	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,88	17.11.15	5,63%	100,36	-0,14%	5,43%	5,60%	477	3,6	330	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,18	21.11.15	5,75%	95,25	-0,65%	7,32%	6,04%	634	15,7	350	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,18	30.10.15	3,98%	95,66	-0,28%	5,40%	4,16%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,46	03.11.15	7,25%	99,45	-0,58%	7,41%	7,29%	607	10,4	358	500	USD	BB-/	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,83	05.09.15	4,96%	94,19	-0,50%	6,54%	5,27%	520	6,7	272	750	USD	BB+/	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,13	28.06.15	7,50%	89,89	-0,79%	9,23%	8,34%	729	6,2	430	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,69	26.09.15	5,00%	98,75	0,00%	5,27%	5,06%	371	-6,8	154	500	USD	BBB/	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,18	20.09.15	4,77%	98,38	0,00%	5,03%	4,85%	310	-6,9	11	500	USD	BBB/	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,78	15.11.15	8,50%	99,63	-0,31%	8,60%	8,53%	726	1,8	477	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,40	01.08.15	7,70%	100,06	-0,29%	7,67%	7,70%	701	8,4	416	500	USD	BB-/	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,02	13.11.15	8,70%	92,54	-0,45%	11,37%	9,40%	1039	10,3	786	500	USD	/	NR	/ BB-

НОМОС-18	25.04.2018	2,65	25.10.15	7,25%	98,97	0,04%	7,65%	7,33%	666	-7,2	414	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,30	26.10.15	10,00%	100,56	0,05%	9,82%	9,94%	883	-7,4	599	500 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,02	08.07.15	11,25%	104,47	0,05%	6,94%	10,77%	629	-9,5	481	165 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,78	25.10.15	8,50%	102,56	0,30%	7,03%	8,29%	638	-21,7	490	294 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,64	06.11.15	10,20%	99,10	-0,06%	10,46%	10,29%	911	-5,0	663	451 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,30	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	13,00%	11,67%	1166	-6,7	857	100 USD	/	/	/	/	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,33	29.09.15	5,01%	99,50	-0,25%	6,52%	5,04%	587	75,2	439	400 USD	/	Ba3	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	0,86	21.10.15	11,00%	98,04	0,00%	13,38%	11,22%	1272	-3,4	1125	126 USD	B-	WR	/	B-	
РенКред-16	31.05.2016	0,98	30.11.15	7,75%	95,50	-0,26%	12,70%	8,11%	1205	25,2	1058	202 USD	B/*-	B3	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	1,86	15.11.15	6,30%	100,81	-0,30%	5,85%	6,25%	520	12,3	372	584 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,38	27.06.15	5,30%	98,26	-0,33%	6,04%	5,39%	538	10,1	252	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,73	29.11.15	7,75%	104,32	-0,45%	6,15%	7,43%	516	11,3	263	980 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	0,96	03.06.15	6,00%	91,97	0,24%	7,70%	6,52%	704	-8,8	557	800 USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,99	16.10.15	8,50%	92,55	-0,94%	9,82%	9,18%	789	9,3	490	500 USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,52	16.06.15	7,73%	94,50	1,17%	18,91%	8,18%	1825	-233,8	1678	188 USD	CCC+	/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,44	01.12.15	7,56%	82,96	0,00%	21,46%	9,11%	2080	-1,6	1933	188 USD	CCC+	/	B3	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,90	11.07.15	9,25%	99,71	0,00%	9,39%	9,28%	874	-4,0	727	414 USD	B	/	B2	/	B/*-
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,42	10.10.15	13,00%	70,22	-0,56%	23,60%	18,51%	2226	11,3	1977	350 USD	CCC+	/	B3	/	B/*-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,10	07.07.15	5,50%	100,32	-0,04%	2,12%	5,48%	147	25,5	0	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17	24.03.2017	1,73	24.09.15	5,40%	101,48	-0,31%	4,54%	5,32%	388	13,9	241	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,61	07.08.15	4,95%	100,67	-0,28%	4,53%	4,92%	387	13,7	240	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,64	28.06.15	5,18%	99,25	-0,57%	5,39%	5,22%	405	9,0	156	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,47	07.08.15	6,13%	99,52	-0,68%	6,21%	6,15%	466	5,7	129	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,15	29.10.15	5,13%	90,29	-0,72%	6,81%	5,68%	488	5,1	189	2 000 USD	/	Ba2	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,46	23.11.15	5,25%	83,76	-1,00%	8,05%	6,27%	611	9,2	295	1 000 USD	/	/	/	BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,36	26.08.15	5,50%	84,08	-0,69%	8,07%	6,54%	709	4,9	425	1 000 USD	/	/	/	BB+	
ТКС-15	18.09.2015	0,29	18.09.15	10,75%	101,99	-0,01%	3,83%	10,54%	318	-7,3	171	170 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,41	06.06.15	14,00%	104,78	0,07%	12,06%	13,36%	1140	-7,1	855	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	2,57	24.10.15	9,38%	95,06	0,00%	11,42%	9,86%	1043	-5,5	791	286 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,43	19.10.15	10,50%	94,08	-0,22%	11,92%	11,16%	1037	-1,7	749	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

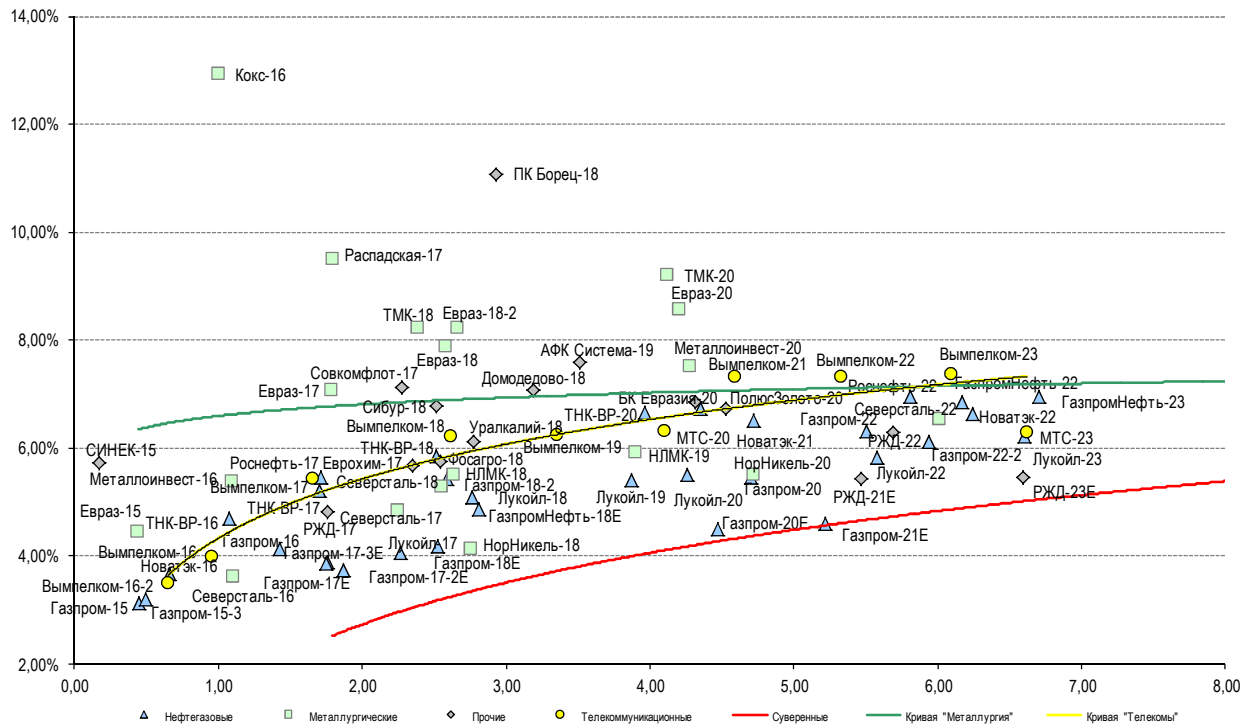
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доходность к оферте/погаш-ю	Текущая доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>															
БК Евразия-20	17.04.2020	4,35	17.10.15	4,88%	92,42	-0,28%	6,72%	5,27%	538	0,0	229	600 USD	BB+ /	/BB	
Газпром-15	12.11.2015	0,44	12.11.15	4,30%	100,52	0,14%	3,12%	4,28%	246	-36,4	99	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-15-3	29.11.2015	0,49	29.11.15	5,09%	100,92	-0,19%	3,19%	5,05%	254	33,3	106	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-16	22.11.2016	1,43	22.11.15	6,21%	102,95	-0,45%	4,12%	6,03%	347	27,8	200	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-17Е	22.03.2017	1,76	22.03.16	5,14%	102,13	-0,08%	3,88%	5,03%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,27	02.11.15	5,44%	103,10	-0,14%	4,06%	5,28%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,75	15.03.16	3,76%	99,84	-0,08%	3,85%	3,76%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-18Е	13.02.2018	2,52	13.02.16	6,61%	106,03	-0,29%	4,18%	6,23%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-18-2	11.04.2018	2,59	11.10.15	8,15%	107,10	-0,76%	5,43%	7,61%	444	23,9	191	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-20	06.02.2020	4,25	06.08.15	3,85%	93,31	-0,78%	5,49%	4,13%	415	11,9	106	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-20Е	20.03.2020	4,47	20.03.16	3,39%	95,29	-0,39%	4,50%	3,56%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-21Е	26.02.2021	5,22	26.02.16	3,60%	95,05	-0,40%	4,60%	3,79%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-22	07.03.2022	5,50	07.09.15	6,51%	101,03	-0,87%	6,32%	6,44%	476	9,3	140	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-22-2	19.07.2022	5,94	19.07.15	4,95%	93,32	-1,05%	6,12%	5,30%	418	11,0	120	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-25Е	21.03.2025	8,09	21.03.16	4,36%	97,26	-0,55%	4,72%	4,49%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-28	06.02.2028	9,14	06.08.15	4,95%	87,04	-1,29%	6,46%	5,69%	428	8,6	20	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-34	28.04.2034	10,13	28.10.15	8,63%	113,55	-0,98%	7,29%	7,60%	511	4,2	103	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-37	16.08.2037	11,14	16.08.15	7,29%	101,01	-1,10%	7,19%	7,22%	502	4,2	117	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,81	26.04.16	2,93%	94,91	-0,50%	4,85%	3,09%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,17	19.09.15	4,38%	85,97	-1,65%	6,85%	5,09%	491	20,6	193	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,70	27.11.15	6,00%	93,95	-1,49%	6,96%	6,39%	502	16,2	186	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	1,87	07.06.15	6,36%	105,03	-0,05%	3,74%	6,05%	308	-1,6	161	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-18	24.04.2018	2,77	24.10.15	3,42%	95,57	-0,85%	5,08%	3,57%	409	25,8	157	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	3,87	05.11.15	7,25%	107,16	-0,73%	5,41%	6,77%	407	12,5	158	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	4,70	09.11.15	6,13%	103,20	-0,65%	5,44%	5,94%	388	7,3	170	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	5,58	07.06.15	6,66%	104,76	-0,76%	5,82%	6,35%	426	6,8	90	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-23	24.04.2023	6,60	24.10.15	4,56%	89,85	-1,20%	6,21%	5,08%	427	11,8	112	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
НК Альянс-20	04.05.2020	3,97	04.11.15	7,00%	59,92	-0,08%	20,22%	11,68%	1888	-4,1	1579	500 USD	NR	/	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,66	03.08.15	5,33%	101,08	-0,05%	3,66%	5,27%	301	2,6	154	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	4,72	03.08.15	6,60%	100,45	-0,76%	6,50%	6,57%	495	9,4	277	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Новатэк-22	13.12.2022	6,25	13.06.15	4,42%	87,10	-0,99%	6,62%	5,08%	469	9,2	170	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Роснефть-17	06.03.2017	1,71	06.09.15	3,15%	96,18	-0,56%	5,45%	3,27%	480	29,6	332	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
Роснефть-22	06.03.2022	5,81	06.09.15	4,20%	85,41	-1,28%	6,94%	4,92%	500	15,8	201	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,08	18.07.15	7,50%	103,04	-0,04%	4,69%	7,28%	404	-0,8	256	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,71	20.09.15	6,63%	102,40	-0,30%	5,20%	6,47%	455	13,4	308	800 USD	BB+ /	Ba1 /WD	

ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,52	13.09.15	7,88%	105,13	-0,44%	5,85%	7,49%	486	11,9	233	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,96	02.08.15	7,25%	102,37	-0,57%	6,65%	7,08%	531	7,7	222	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
<b>Металлургические</b>															
Евраз-15	10.11.2015	0,44	10.11.15	8,25%	101,63	-0,15%	4,43%	8,12%	378	27,0	230	138 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,79	24.10.15	7,40%	100,57	-0,19%	7,07%	7,36%	641	6,9	494	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,58	24.10.15	9,50%	104,14	-0,31%	7,87%	9,12%	688	6,7	436	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,66	27.10.15	6,75%	96,25	-0,35%	8,22%	7,01%	724	8,1	471	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,20	22.10.15	6,50%	91,90	-0,51%	8,56%	7,07%	722	6,0	413	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,00	23.06.15	7,75%	95,01	0,01%	12,93%	8,16%	1227	-3,9	1080	314 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,09	21.07.15	6,50%	101,21	0,05%	5,38%	6,42%	472	-8,8	325	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,27	17.10.15	5,63%	92,43	-0,06%	7,51%	6,09%	617	-5,3	308	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,55	19.08.15	4,45%	97,93	-0,36%	5,28%	4,54%	429	8,7	176	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,90	26.09.15	4,95%	96,33	-0,44%	5,92%	5,14%	458	4,8	149	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,76	31.10.15	4,38%	100,71	0,14%	4,11%	4,34%	312	-10,9	60	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,72	28.10.15	5,55%	100,23	-0,40%	5,50%	5,54%	394	1,9	177	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,79	27.10.15	7,75%	97,02	-0,06%	9,49%	7,99%	884	-0,5	736	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,11	26.07.15	6,25%	102,96	-0,18%	3,60%	6,07%	294	11,9	147	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,24	25.10.15	6,70%	104,14	-0,10%	4,85%	6,43%	419	0,3	272	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,64	19.09.15	4,45%	97,33	-0,35%	5,49%	4,57%	450	8,0	198	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,01	17.10.15	5,90%	96,35	-0,62%	6,53%	6,12%	459	3,6	161	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,38	27.07.15	7,75%	98,88	-0,31%	8,22%	7,84%	757	9,3	471	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,12	03.10.15	6,75%	90,56	0,58%	9,21%	7,45%	787	-21,1	478	500 USD	B+ /	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	4,11	22.06.15	8,63%	109,94	-0,45%	6,30%	7,85%	496	4,1	187	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
МТС-23	30.05.2023	6,62	30.11.15	5,00%	91,98	-0,62%	6,29%	5,44%	436	2,7	120	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
Вымпелком-16	23.05.2016	0,96	23.11.15	8,25%	104,05	-0,08%	3,97%	7,93%	331	3,8	184	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,65	02.08.15	6,49%	101,96	-0,09%	3,48%	6,37%	283	8,9	135	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,66	01.09.15	6,25%	101,37	-0,52%	5,42%	6,17%	476	27,7	329	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,62	31.10.15	9,13%	107,67	-0,39%	6,20%	8,47%	521	9,4	269	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,35	13.08.15	5,20%	96,60	-0,59%	6,24%	5,38%	525	12,3	241	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,59	02.08.15	7,75%	101,96	-0,72%	7,32%	7,60%	576	9,1	358	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,33	01.09.15	7,50%	100,94	-0,69%	7,32%	7,43%	577	6,3	240	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,10	13.08.15	5,95%	91,76	-1,00%	7,37%	6,48%	543	9,8	245	983 USD	BB /	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,52	03.11.15	7,75%	104,60	-0,44%	6,72%	7,41%	517	3,1	299	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,51	17.11.15	6,95%	97,83	-0,02%	7,59%	7,10%	625	-6,1	377	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,93	26.09.15	7,63%	90,60	0,00%	11,08%	8,42%	1009	-5,5	757	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,56	02.11.15	8,00%	64,03	1,23%	26,44%	12,49%	2545	-57,8	2292	421 USD	D /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,81	02.11.15	8,75%	63,66	1,98%	20,92%	13,74%	1958	-62,6	1710	234 USD	D /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	3,19	26.11.15	6,00%	96,73	-0,09%	7,08%	6,20%	609	-2,7	325	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,34	12.06.15	5,13%	98,71	-0,25%	5,68%	5,19%	502	6,7	217	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,32	29.10.15	5,63%	94,95	-0,93%	6,85%	5,92%	551	15,5	242	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,75	03.10.15	5,74%	101,61	-0,13%	4,81%	5,65%	416	3,3	268	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,47	20.05.16	3,37%	89,74	-0,52%	5,43%	3,76%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,69	05.10.15	5,70%	96,85	-0,56%	6,27%	5,89%	471	3,2	135	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,59	06.03.16	4,60%	94,68	-0,42%	5,46%	4,86%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,51	31.07.15	3,91%	93,11	-0,33%	6,78%	4,20%	580	7,9	327	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,17	03.08.15	7,70%	100,31	-0,08%	5,72%	7,68%	506	40,1	359	250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,27	27.10.15	5,38%	96,23	-0,19%	7,11%	5,59%	645	4,6	359	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,77	31.10.15	3,72%	93,73	-0,47%	6,10%	3,97%	512	12,2	259	650 USD	/	Ba1	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,54	13.08.15	4,20%	96,18	-0,62%	5,75%	4,37%	476	19,3	224	500 USD	/	Ba1	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

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

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

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

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