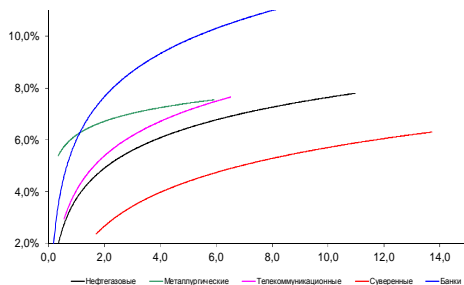
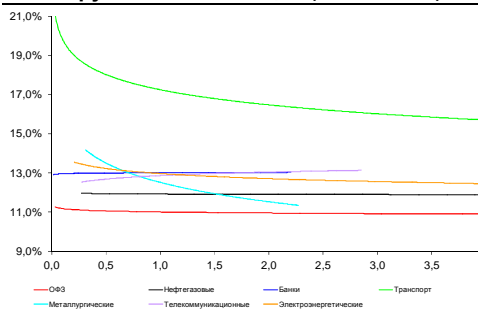


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,38	-4б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,19	0б.п.	
Russia-30	117,81	0,26% ↑	3,53
Rus-30 spread	114	-2б.п. ↓	
Bra-40	101,15	-0,16% ↓	10,86
Tur-30	168,41	-0,09% ↓	5,13
Mex-34	125,88	-0,42% ↓	4,69
CDS 5 Russia	330,36	0б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	445	0б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	255	-5б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	220	3б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	55,6555	0,33% ↑	84,4 ↑
\$/Руб.	55,4827	0,13% ↑	-9,5 ↓
EUR/\$	1,1097	0,19% ↑	-8,3 ↓
Ruble Basket	58,2113	-0,48% ↓	11,7 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	12,62%	0,06 ↑	
NDF \$/Rub 12M	12,17%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	10,60%	-0,03 ↓	
3M Libor	0,2836	0,04б.п. ↑	
Libor overnight	0,1230	0,11б.п. ↑	
MosPrime	12,25	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	106	-13 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	932	0,15% ↑	17,9 ↑
DOW	17 730	-0,16% ↓	-0,5 ↓
S&P500	2 077	-0,03% ↓	0,9 ↑
Bovespa	53 106	0,66% ↑	6,2 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	60,94	0,10% ↑	9,3 ↑
Gold	1168,08	-0,30% ↓	-1,7 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

В преддверии референдума в Греции, а также на фоне снизившихся нефтяных котировок, оказывающих давление на курс рубля, сегодня вероятен выход инвесторов из рискованных активов.

Корпоративные новости, стр. 3

БЕЛГОРОДСКАЯ ОБЛАСТЬ закрыла книгу по облигациям на 5,25 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,65%

НЛМК размещает облигации БО-14 на 5 млрд руб; ставка купона установлена по результатам бук-билдинга в размере 11,5% годовых

БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ планирует 7 июля провести сбор заявок на облигации БО-03 объемом 4 млрд руб

ЕВРАЗХОЛДИНГ выставил на 17 июля оферты на выкуп облигаций серий 05 и 07

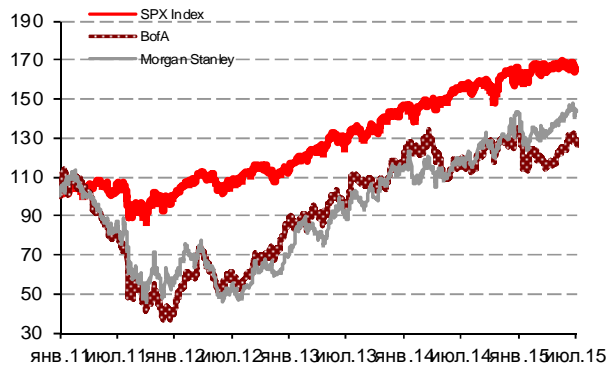
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$2,6 млрд – до \$362,0 млрд
- МИНФИН на следующей неделе предложит банкам 220 млрд руб
- Кредит Европа Банк выкупил по оферте 96% выпуска облигаций серии БО-18 на 4,8 млрд руб
- Ставка 7-го купона по облигациям РЖД серии 32 составит 17,9% годовых
- Ставка 8-11-го купонов по облигациям ВТБ серии БО-43 составит 12,1% годовых

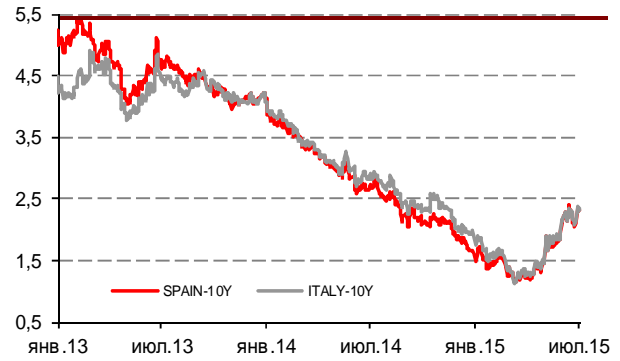
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

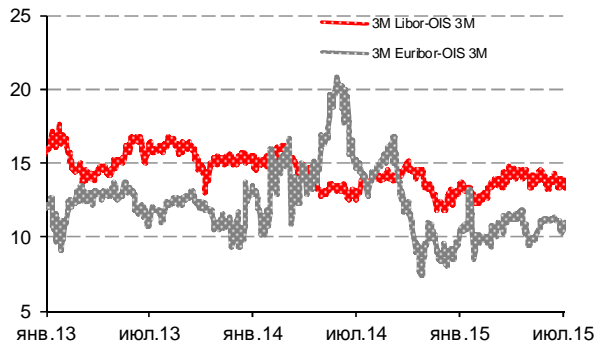
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



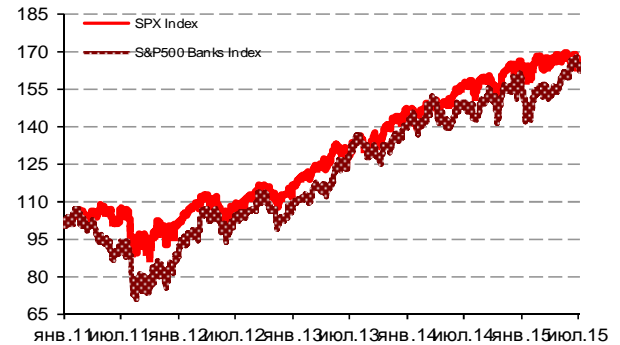
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



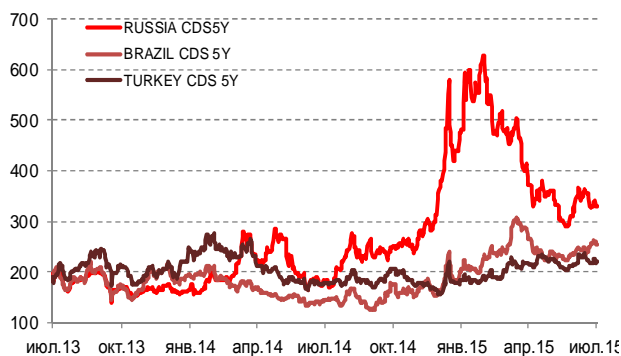
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



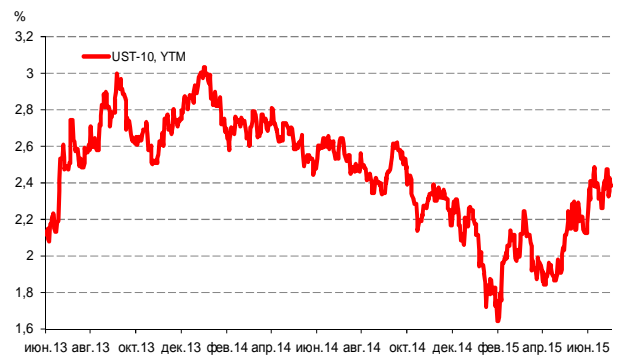
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

На американском рынке вчера наблюдалось некоторое сокращение рискованных позиций. Базовые активы снизились в доходности, 10-летние КО США закрылись на уровне 2,38% годовых (-4 б.п.), тогда как фондовые индексы понизились в пределах 0,2%. Поводом для фиксации стали как несколько более слабые данные с рынка труда, где число новых рабочих мест в размере 223 тыс оказалось несколько ниже прогнозного уровня (233 тыс), хотя уровень безработицы снизился до 5,3% против ожидаемого снижения до 5,4%. Также в преддверии длинных выходных и воскресного референдума в Греции игроки предпочли не брать дополнительный риск.

На российском долговом рынке также возможна слабо негативная динамика как в связи с неопределенностью относительно решения Греции, так и на фоне снизившейся стоимости нефтяных контрактов (Brent открылся ниже \$62/баррель), что окажет давление на курс рубля.

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

Корпоративные новости

БЕЛГОРОДСКАЯ ОБЛАСТЬ закрыла книгу по облигациям на 5,25 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,65% годовых

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 7 июля. Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена на уровне 12,65% годовых при первоначальном диапазоне 12,0-12,5% годовых. Со-организаторы размещения: ВТБ Капитал, Сбербанк КИБ, Атон.

НЛМК размещает облигации БО-14 на 5 млрд руб; ставка купона установлена по результатам бук-билдинга в размере 11,5% годовых

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 9 июля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По результатам сбора заявок ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 11,50% годовых. Организатор и агент по размещению - Сбербанк КИБ.

БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ планирует 7 июля провести сбор заявок на облигации БО-03 объемом 4 млрд руб

Техническое размещение бумаг на бирже предварительно намечено на 9 июля. Срок обращения выпуска составит 6 лет. Организатором размещения выступает Банк ФК Открытие.

ЕвразХолдинг выставил на 17 июля оферты на выкуп облигаций серий 05 и 07

Цена приобретения облигаций - 98% от номинала. Предельный объем выкупа установлен в размере 1 млрд руб по номиналу для выпуска серии 05 объемом эмиссии 5 млрд руб и в размере 5 млрд руб – для серии 07 объемом эмиссии 15 млрд руб.

Погашение выпусков состоится в мае 2021 г, по облигациям предусмотрены плановые оферты на выкуп по номиналу через год – в 2016г. Ставка купона на срок до оферты установлена в размере 8,40% годовых.

Выпуски в настоящее время торгуются в диапазоне 96,6 / 96,75% от номинала.

Агентом по приобретению выступает АКБ "Связь-Банк".

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	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-17	04.04.2017	1,71	04.10.15	3,25%	102,17	-0,05%	1,98%	3,18%	135	9,5	1,69	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,62	24.07.15	11,00%	121,49	-0,09%	3,53%	9,05%	253	11,0	2,57	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,30	16.07.15	3,50%	98,94	0,21%	3,82%	3,54%	283	1,7	3,24	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,32	29.10.15	5,00%	103,38	0,24%	4,22%	4,84%	283	2,6	4,23	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,83	04.10.15	4,50%	98,59	0,22%	4,74%	4,56%	266	3,4	5,69	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,76	16.09.15	4,88%	99,66	0,29%	4,92%	4,89%	284	2,9	6,60	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,92	24.12.15	12,75%	158,22	0,07%	6,17%	8,06%	378	3,0	7,68	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,44	30.09.15	7,50%	117,81	0,26%	3,53%	6,37%	114	-2,3	4,29	132 614	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,62	04.10.15	5,63%	95,12	0,33%	5,99%	5,91%	361	1,5	13,23	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,71	16.09.15	5,88%	97,85	0,15%	6,03%	6,00%	365	2,8	13,31	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,40	10.09.15	7,85%	92,49	-0,01%	11,15%	8,49%	--	--	2,28	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,70	16.09.15	3,63%	99,78	0,07%	3,67%	3,63%	--	--	4,53	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Прочие																
Москва-16	20.10.2016	1,25	20.10.15	5,06%	103,31	-0,01%	2,43%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,08	03.08.15	8,75%	99,50	0,00%	14,31%	8,79%	--	--	--	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	0,38	19.11.15	8,75%	101,89	0,63%	3,64%	8,59%	302	-162,6	166	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,88	10.06.16	5,50%	100,61	-0,01%	5,16%	5,47%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,55	22.08.15	6,30%	100,25	-0,37%	6,13%	6,28%	550	-0,9	415	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,05	25.09.15	7,88%	104,09	0,19%	5,88%	7,57%	526	-2,4	390	1 000	USD	BB	/ Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,62	26.09.15	7,50%	97,63	0,28%	8,17%	7,68%	679	0,5	435	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,73	28.10.15	7,75%	99,72	0,23%	7,81%	7,77%	617	3,6	428	1 000	USD	BB	/ Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,72	18.08.15	9,50%	99,14	-0,06%	9,64%	9,58%	825	9,2	581	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,39	25.11.15	5,97%	100,16	0,17%	5,52%	5,96%	489	-36,6	354	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,77	10.11.15	6,02%	98,09	-0,12%	7,13%	6,14%	650	13,9	515	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,80	24.10.15	11,00%	97,50	0,19%	11,92%	11,28%	1093	1,0	840	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,30	14.11.15	9,00%	96,70	0,00%	11,66%	9,31%	1104	7,4	968	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,06	29.11.15	12,00%	73,18	0,00%	22,70%	16,40%	2171	8,6	1888	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,62	15.02.16	4,25%	100,75	0,24%	2,96%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,69	12.10.15	6,00%	100,68	0,06%	5,59%	5,96%	496	3,4	361	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,67	29.11.15	6,88%	101,78	0,12%	6,19%	6,75%	520	3,4	267	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,42	22.08.15	6,32%	100,73	0,05%	6,01%	6,27%	538	4,7	248	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,67	17.10.15	6,95%	90,74	0,12%	8,69%	7,66%	660	5,1	394	1 500	USD	BB-	/ Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,58	31.12.15	6,25%	97,85	0,09%	6,44%	6,39%	406	3,1	45	693	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,26	22.11.15	5,45%	100,62	0,06%	5,17%	5,42%	454	4,0	164	600	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,53	13.08.15	5,38%	101,08	0,08%	4,67%	5,32%	404	1,7	269	750	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,54	21.02.16	3,04%	94,58	0,13%	5,29%	3,21%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,17	21.11.15	4,22%	94,21	0,41%	6,15%	4,48%	515	-5,0	232	850	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,17	09.07.15	6,90%	97,93	0,25%	7,40%	7,05%	602	2,2	319	1 600	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,56	05.07.15	6,03%	89,97	0,06%	7,92%	6,70%	629	7,6	317	1 000	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,53	21.02.16	4,03%	85,54	0,22%	6,49%	4,71%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,54	21.11.15	5,94%	88,01	0,14%	7,92%	6,75%	584	5,0	300	1 150	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,40	22.11.15	6,80%	91,02	0,19%	8,09%	7,47%	601	4,6	193	1 000	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,89	27.11.15	5,13%	101,26	0,04%	3,69%	5,06%	306	1,6	170	400	USD	BB+/	/	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,22	23.09.15	6,50%	101,23	0,00%	0,92%	6,42%	29	-1,4	-106	948	USD	BB+/	/ Ba2	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,79	17.11.15	5,63%	100,31	-0,00%	5,44%	5,61%	481	7,0	346	1 000	USD	BB+/	/ Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,09	21.11.15	5,75%	93,38	-0,07%	8,02%	6,16%	703	10,5	420	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,09	30.10.15	3,98%	93,08	0,14%	6,35%	4,28%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/ Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,37	03.11.15	7,25%	97,37	0,14%	8,06%	7,45%	706	3,8	423	500	USD	BB-	/ B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,74	05.09.15	4,96%	93,75	0,16%	6,70%	5,29%	532	4,0	288	750	USD	BB+/	/	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,24	28.12.15	7,50%	86,49	-0,16%	9,88%	8,67%	780	10,0	514	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,61	26.09.15	5,00%	99,85	1,27%	5,03%	5,01%	340	-19,3	151	500	USD	BBB	/ Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,07	20.09.15	4,77%	94,50	0,27%	5,71%	5,04%	362	2,9	96	500	USD	BBB	/ Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,70	15.11.15	8,50%	101,19	0,00%	8,17%	8,40%	678	8,2	434	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,31	01.08.15	7,70%	98,46	-0,03%	8,37%	7,82%	774	8,3	485	500	USD	BB-	/ B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,92	13.11.15	8,70%	89,20	0,23%	12,74%	9,75%	1175	0,1	921	500	USD	/	NR	/ BB-

НОМОС-18	25.04.2018	2,56	25.10.15	7,25%	100,24	0,14%	7,15%	7,23%	616	2,6	362	500 USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,20	26.10.15	10,00%	98,00	0,04%	10,64%	10,20%	965	6,9	682	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,94	08.07.15	11,25%	104,51	0,01%	6,58%	10,76%	595	4,8	460	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,69	25.10.15	8,50%	102,70	-0,05%	6,88%	8,28%	625	9,9	490	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,55	06.11.15	10,20%	98,67	0,15%	10,58%	10,34%	920	3,8	676	407 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,22	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	13,03%	11,67%	1165	8,4	881	100 USD	/	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,24	29.09.15	5,01%	100,01	-0,47%	4,90%	5,01%	427	201,0	292	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,77	21.10.15	11,00%	98,66	0,05%	12,77%	11,15%	1214	0,2	1078	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,89	30.11.15	7,75%	96,00	0,01%	12,52%	8,07%	1189	7,7	1054	164 USD	B/*-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,78	15.11.15	6,30%	101,11	0,11%	5,66%	6,23%	503	0,7	368	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,36	27.12.15	5,30%	98,71	0,05%	5,86%	5,37%	524	5,0	234	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,64	29.11.15	7,75%	103,42	0,13%	6,44%	7,49%	545	2,8	291	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,90	03.12.15	6,00%	91,00	0,00%	7,93%	6,59%	731	6,9	595	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,88	16.10.15	8,50%	90,76	0,09%	10,17%	9,37%	809	5,7	543	500 USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,45	16.12.15	7,73%	94,01	1,11%	22,21%	8,22%	2158	-252,8	2023	188 USD	CCC+	Caa1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,35	01.12.15	7,56%	81,38	0,00%	23,84%	9,29%	2321	10,0	2186	188 USD	CCC+	Caa1	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,81	11.07.15	9,25%	99,65	0,05%	9,44%	9,28%	881	4,5	746	414 USD	B	B3	/	B/*-
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,27	10.10.15	13,00%	65,29	5,10%	26,10%	19,91%	2511	-157,1	2228	350 USD	CCC+	Caa1	/	B/*-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,65	24.09.15	5,40%	101,45	0,14%	4,51%	5,32%	389	-1,6	253	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,52	07.08.15	4,95%	100,92	0,10%	4,34%	4,90%	371	0,2	236	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,64	28.12.15	5,18%	97,04	0,20%	6,03%	5,34%	464	2,7	220	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,37	07.08.15	6,13%	97,30	0,28%	6,64%	6,29%	500	3,4	189	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,03	29.10.15	5,13%	86,72	0,25%	7,52%	5,91%	543	3,1	277	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,35	23.11.15	5,25%	81,75	0,29%	8,47%	6,42%	638	2,6	354	1 000 USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,27	26.08.15	5,50%	84,59	0,67%	8,00%	6,50%	701	-2,1	418	1 000 USD	/	/	/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,21	18.09.15	10,75%	101,50	0,14%	3,39%	10,59%	276	-67,5	141	170 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,48	06.12.15	14,00%	101,86	0,08%	13,20%	13,74%	1221	4,7	968	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,48	24.10.15	9,38%	94,74	0,09%	11,61%	9,90%	1062	4,6	809	229 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,35	19.10.15	10,50%	94,31	0,34%	11,88%	11,13%	1025	0,5	766	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)

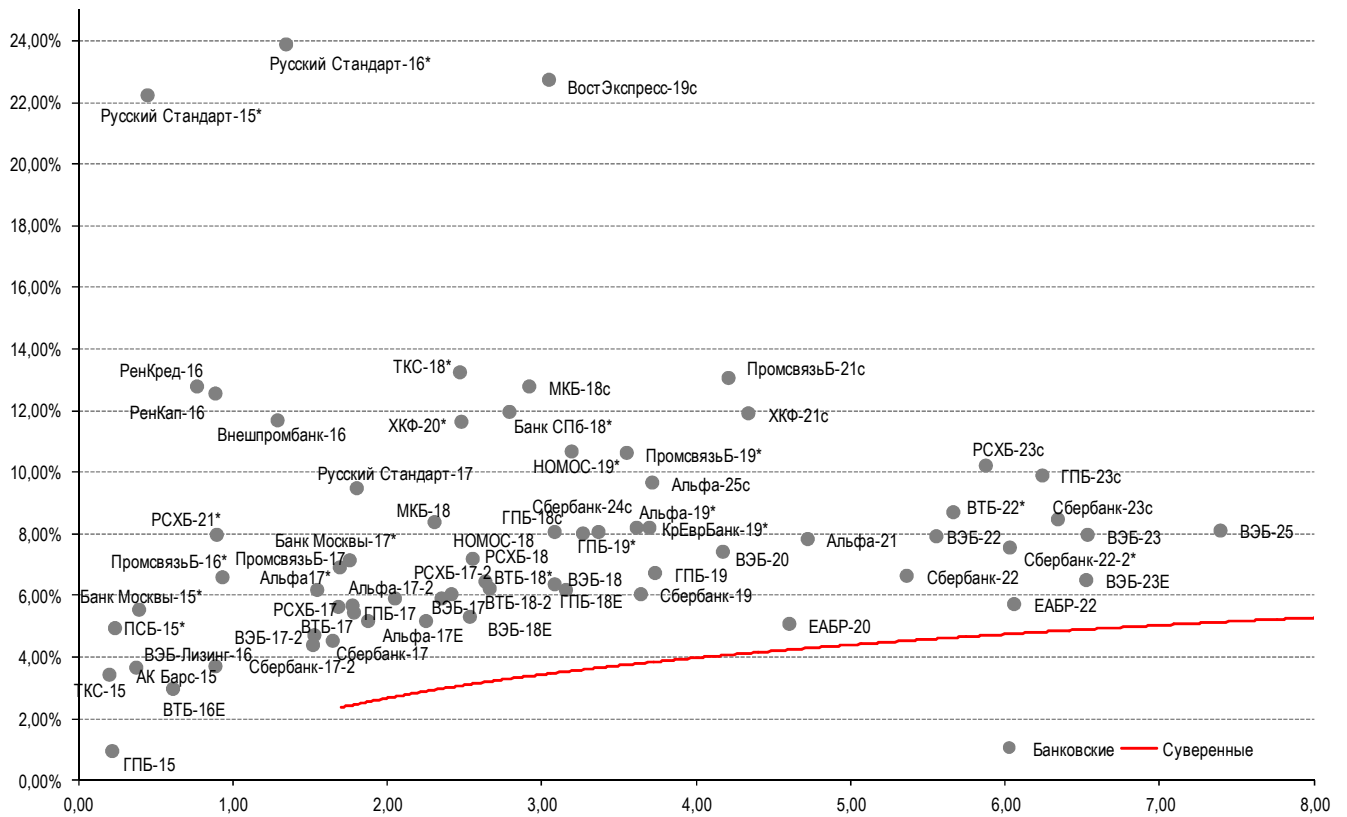
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ий дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,25	17.10.15	4,88%	88,33	0,07%	7,84%	5,52%	646	6,8	363	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,36	12.11.15	4,30%	100,77	0,04%	2,12%	4,27%	149	-4,6	13	700 USD	BB+ /	/BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,41	29.11.15	5,09%	101,13	0,05%	2,28%	5,04%	165	-6,9	30	1 000 USD	BB+ /	/BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,34	22.11.15	6,21%	104,14	0,13%	3,13%	5,97%	251	-3,2	115	1 350 USD	BB+ /	/BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,67	22.03.16	5,14%	102,37	0,15%	3,67%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,18	02.11.15	5,44%	102,94	0,11%	4,08%	5,28%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,66	15.03.16	3,76%	100,45	0,05%	3,47%	3,74%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	/BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,44	13.02.16	6,61%	105,81	0,04%	4,20%	6,24%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	/BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,51	11.10.15	8,15%	107,51	0,19%	5,20%	7,58%	421	0,1	167	1 100 USD	BB+ /	/BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,17	06.08.15	3,85%	92,89	0,31%	5,63%	4,14%	424	0,8	141	800 USD	BB+ /	/BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,39	20.03.16	3,39%	94,39	0,13%	4,74%	3,59%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,13	26.02.16	3,60%	93,43	0,02%	4,96%	3,85%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	/BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,42	07.09.15	6,51%	100,96	0,30%	6,33%	6,45%	470	2,9	158	1 300 USD	BB+ /	/BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,85	19.07.15	4,95%	93,10	0,42%	6,17%	5,32%	409	0,1	143	1 000 USD	BB+ /	/BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,98	21.03.16	4,36%	95,40	0,13%	4,97%	4,57%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,05	06.08.15	4,95%	87,01	0,25%	6,47%	5,69%	409	1,2	31	900 USD	BB+ /	/BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,99	28.10.15	8,63%	112,30	0,16%	7,40%	7,68%	502	2,4	124	1 200 USD	BB+ /	/BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,96	16.08.15	7,29%	99,22	-0,11%	7,36%	7,35%	498	5,0	137	1 250 USD	BB+ /	/BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,73	26.04.16	2,93%	95,15	0,17%	4,81%	3,08%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	/BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,08	19.09.15	4,38%	85,88	0,27%	6,89%	5,09%	481	2,9	215	1 500 USD	BB+ /	/BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,60	27.11.15	6,00%	92,64	0,28%	7,18%	6,48%	510	3,0	226	1 500 USD	BB+ /	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,84	07.12.15	6,36%	104,87	0,07%	3,71%	6,06%	309	2,9	173	500 USD	BBB- /	/BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,68	24.10.15	3,42%	96,51	0,18%	4,76%	3,54%	377	1,3	123	1 500 USD	BBB- /	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,78	05.11.15	7,25%	106,09	0,25%	5,65%	6,83%	426	1,3	182	600 USD	BBB- /	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,61	09.11.15	6,13%	102,41	0,23%	5,59%	5,98%	396	3,5	207	1 000 USD	BBB- /	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,67	07.12.15	6,66%	104,13	0,23%	5,92%	6,39%	383	3,0	117	500 USD	BBB- /	/BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,52	24.10.15	4,56%	89,86	0,26%	6,22%	5,08%	414	3,2	130	1 500 USD	BBB- /	/BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,86	04.11.15	7,00%	57,98	0,83%	21,34%	12,07%	1995	-14,4	1712	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,57	03.08.15	5,33%	101,16	0,05%	3,31%	5,27%	268	-2,6	132	600 USD	BB+ /	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,64	03.08.15	6,60%	100,30	0,14%	6,54%	6,58%	490	5,4	301	650 USD	BB+ /	/BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,31	13.12.15	4,42%	86,59	0,12%	6,74%	5,11%	466	5,3	182	1 000 USD	BB+ /	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,63	06.09.15	3,15%	98,21	0,07%	4,27%	3,21%	364	2,8	229	1 000 USD	BB+ /	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,72	06.09.15	4,20%	85,89	0,30%	6,87%	4,89%	478	2,0	212	2 000 USD	BB+ /	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,99	18.07.15	7,50%	104,32	-0,00%	3,24%	7,19%	261	6,3	126	1 000 USD	BB+ /	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,62	20.09.15	6,63%	103,94	0,09%	4,21%	6,37%	358	0,8	223	800 USD	BB+ /	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,43	13.09.15	7,88%	105,03	0,07%	5,82%	7,50%	520	4,0	230	1 100 USD	BB+ /	/WD

ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,87	02.08.15	7,25%	102,36	0,08%	6,64%	7,08%	526	6,1	243	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,35	10.11.15	8,25%	101,64	0,14%	3,50%	8,12%	287	-36,6	151	138 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,70	24.10.15	7,40%	101,67	0,11%	6,40%	7,28%	577	0,2	442	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,50	24.10.15	9,50%	104,21	0,22%	7,79%	9,12%	680	-0,9	427	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,58	27.10.15	6,75%	97,09	0,13%	7,92%	6,95%	693	3,2	439	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,11	22.10.15	6,50%	91,32	0,24%	8,75%	7,12%	737	2,4	453	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,95	23.12.15	7,75%	95,04	-1,52%	13,35%	8,15%	1272	177,9	1137	199 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,00	21.07.15	6,50%	102,24	-0,01%	4,30%	6,36%	367	7,7	231	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,19	17.10.15	5,63%	92,34	0,10%	7,56%	6,09%	618	6,0	334	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,47	19.08.15	4,45%	97,52	0,15%	5,47%	4,56%	448	1,9	195	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,81	26.09.15	4,95%	95,99	0,13%	6,04%	5,16%	465	4,9	221	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,67	31.10.15	4,38%	100,49	0,02%	4,19%	4,35%	320	7,4	66	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,63	28.10.15	5,55%	99,94	0,22%	5,56%	5,55%	393	3,6	204	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,70	27.10.15	7,75%	96,18	0,16%	10,09%	8,06%	946	-2,4	811	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,02	26.07.15	6,25%	103,27	-0,01%	3,10%	6,05%	247	7,5	112	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,16	25.10.15	6,70%	104,62	0,03%	4,57%	6,40%	394	5,2	258	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,55	19.09.15	4,45%	97,49	0,16%	5,45%	4,56%	446	2,0	193	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,91	17.10.15	5,90%	94,44	0,18%	6,88%	6,25%	480	4,3	214	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,30	27.07.15	7,75%	98,76	0,16%	8,29%	7,85%	766	0,1	477	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,02	03.10.15	6,75%	88,27	0,16%	9,90%	7,65%	852	4,4	568	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,17	22.12.15	8,63%	108,70	0,13%	6,54%	7,93%	516	5,1	233	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*
МТС-23	30.05.2023	6,52	30.11.15	5,00%	90,54	0,16%	6,55%	5,52%	447	4,8	163	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*
Вымпелком-16	23.05.2016	0,87	23.11.15	8,25%	103,92	0,05%	3,72%	7,94%	309	0,0	174	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,57	02.08.15	6,49%	101,94	0,02%	3,10%	6,37%	247	2,0	112	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,57	01.09.15	6,25%	103,05	0,06%	4,33%	6,07%	370	3,0	235	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,53	31.10.15	9,13%	107,61	0,11%	6,15%	8,48%	515	3,3	262	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,26	13.08.15	5,20%	96,14	0,17%	6,41%	5,41%	542	3,0	259	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,50	02.08.15	7,75%	101,18	0,29%	7,48%	7,66%	585	2,1	396	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,22	01.09.15	7,50%	98,62	0,20%	7,77%	7,61%	614	4,6	303	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,98	13.08.15	5,95%	89,25	0,34%	7,85%	6,67%	577	1,6	311	983 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,44	03.11.15	7,75%	105,00	0,14%	6,62%	7,38%	499	5,3	309	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,42	17.11.15	6,95%	95,80	-0,01%	8,23%	7,25%	685	8,7	441	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,84	26.09.15	7,63%	88,56	-0,04%	11,99%	8,61%	1100	9,8	846	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,47	02.11.15	8,00%	62,78	-0,15%	27,82%	12,74%	2683	16,7	2430	421 USD	B- /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,71	02.11.15	8,75%	62,39	0,59%	21,68%	14,03%	2029	-8,4	1785	234 USD	B- /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	3,09	26.11.15	6,00%	91,80	0,15%	8,84%	6,54%	785	3,1	502	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,32	12.12.15	5,13%	100,27	0,05%	5,01%	5,11%	438	4,6	148	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,23	29.10.15	5,63%	94,46	0,14%	7,00%	5,95%	561	4,9	278	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,67	03.10.15	5,74%	101,91	0,08%	4,58%	5,63%	396	2,1	260	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,37	20.05.16	3,37%	87,21	-0,04%	6,02%	3,87%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,58	05.10.15	5,70%	94,36	-0,02%	6,75%	6,04%	512	9,0	201	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,48	06.03.16	4,60%	91,34	0,23%	6,04%	5,04%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,43	31.07.15	3,91%	94,18	0,14%	6,40%	4,16%	577	1,4	287	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,08	03.08.15	7,70%	99,97	-0,08%	7,82%	7,70%	719	102,7	584	250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,19	27.10.15	5,38%	96,87	0,16%	6,86%	5,55%	623	-0,5	333	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,69	31.10.15	3,72%	93,77	-0,03%	6,16%	3,97%	517	9,3	263	650 USD	/	Ba1	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,46	13.08.15	4,20%	97,42	0,20%	5,27%	4,32%	428	0,0	175	500 USD	/	Ba1	/ BB+

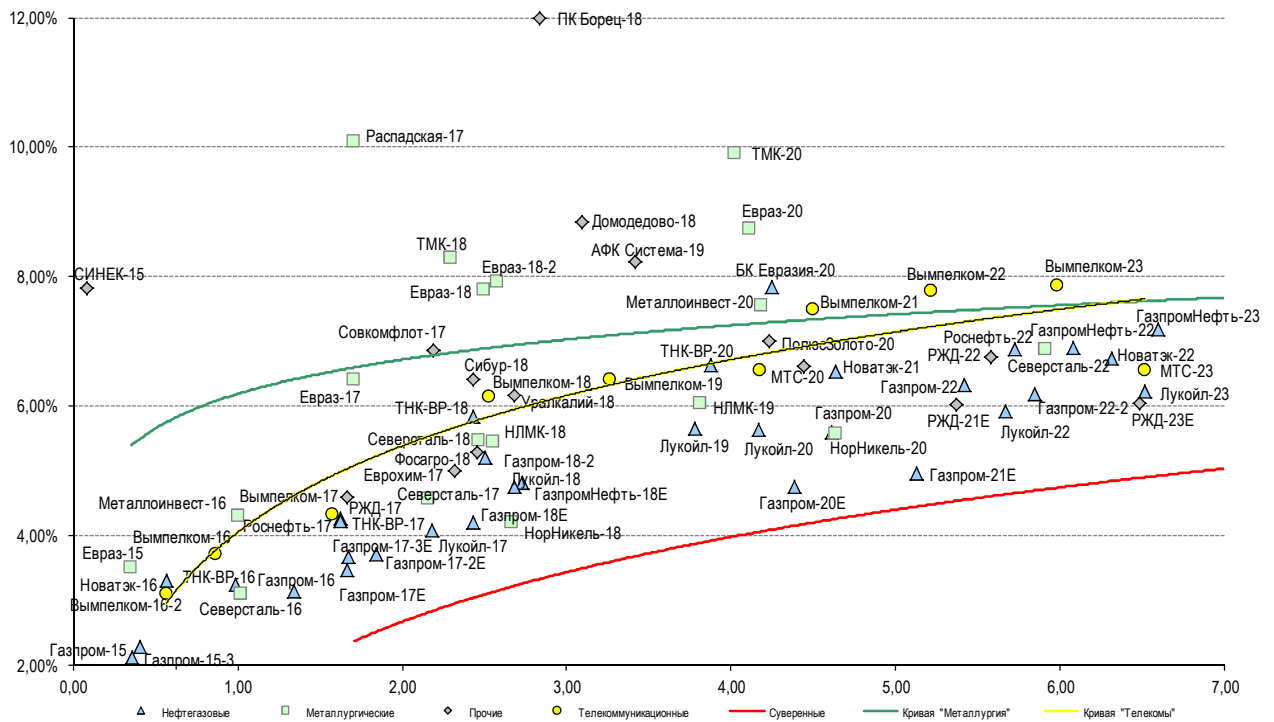
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 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.