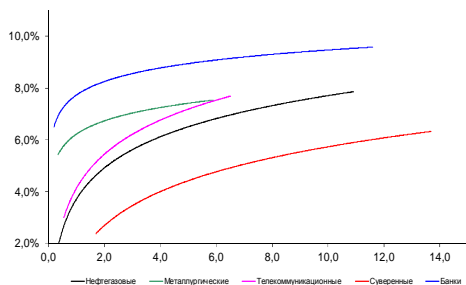
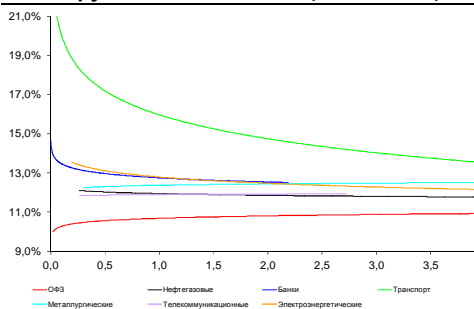


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,29	-10б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,09	1б.п. ↑	
Russia-30	117,84	0,11% ↑	3,51
Rus-30 spread	123	7б.п. ↑	
Bra-40	101,15	0,00% ↑	10,86
Tur-30	168,34	-0,08% ↓	5,14
Mex-34	126,09	0,17% ↑	4,68
CDS 5 Russia	337,74	6б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	260	6б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	223	-3б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	56,4112	1,45% ↑	86,9 ↑
\$/Руб.	57,0294	0,81% ↑	-6,5 ↓
EUR/\$	1,1029	-0,76% ↓	-8,9 ↓
Ruble Basket	59,5738	1,54% ↑	8,9 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	12,64%	0,18 ↑	
NDF \$/Rub 12M	12,09%	0,03 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	10,53%	-0,19 ↓	
3M Libor	0,2843	0,08б.п. ↑	
Libor overnight	0,1255	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,46	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	67	-9 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	903	-1,82% ↓	14,2 ↑
DOW	17 684	-0,26% ↓	-0,8 ↓
S&P500	2 069	-0,39% ↓	0,5 ↑
Bovespa	52 149	-0,70% ↓	4,3 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	55,95	-6,01% ↓	0,3 ↑
Gold	1168,24	-0,06% ↓	-1,7 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Российские долговые рынки отреагировали умеренно и опосредованно на итоги референдума в Греции. Рублевый сектор оказался под более сильным давлением из-за ускорившегося ослабления рубля на фоне падающих нефтяных котировок.

Переговоры правительства Греции с кредиторами остаются в центре внимания. Сегодня пройдет экстренный Евросаммит – ожидается новый план Греции по реформам; скорее всего страна будет просить о списании части долга.

Макроэкономика, стр. 4

Инфляция в июне составила 0,2%, сократившись до 15,3% в годовом выражении; ПОЗИТИВНО

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин обнародовал параметры предполагаемых инфляционных ОФЗ

АТОМЭНЕРГОПРОМ закрыл книгу по облигациям БО-05 и БО-06 на 20 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,90%

СОВКОМБАНК 7 июля проведет сбор заявок по вторичному размещению облигаций серии 02 на 2 млрд руб

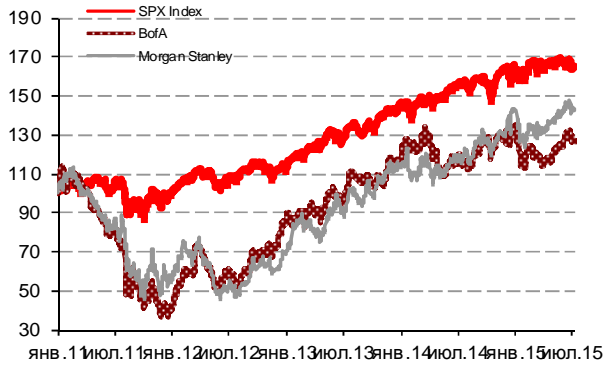
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ проведет 10 июля кредитный аукцион под залог валютных кредитов на сумму \$500 млн сроком на 28 дней
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям БИНБАНКА серии БО-03 составит 13,75% годовых (+150 б.п.)
- БАНК НАЦИОНАЛЬНЫЙ СТАНДАРТ установил ставку 5-го купона по облигациям серии БО-02 в размере 14,75% годовых (-325 б.п.)

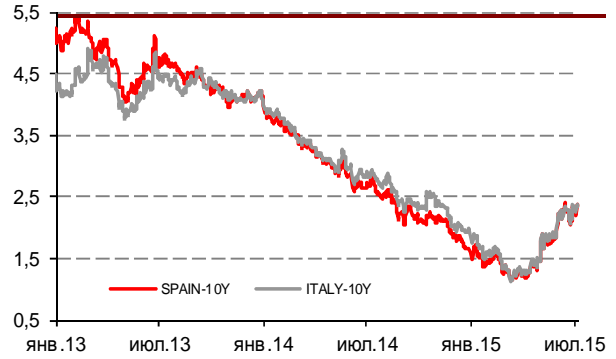
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

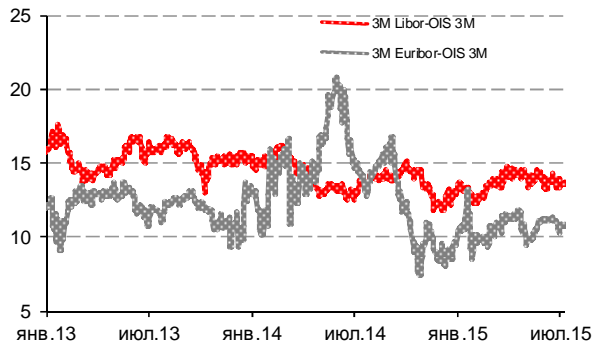
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



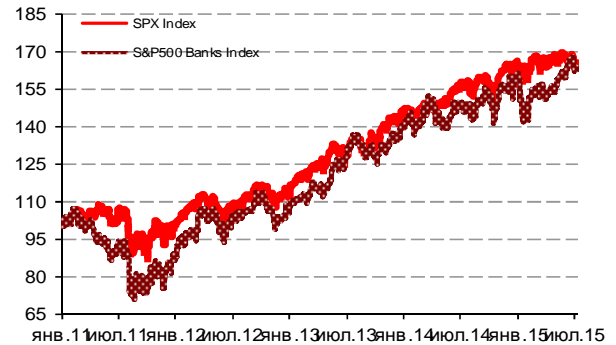
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



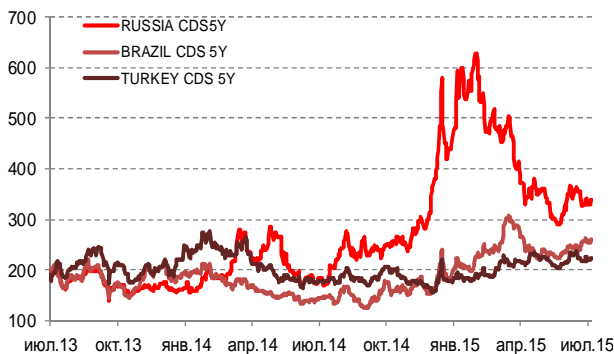
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



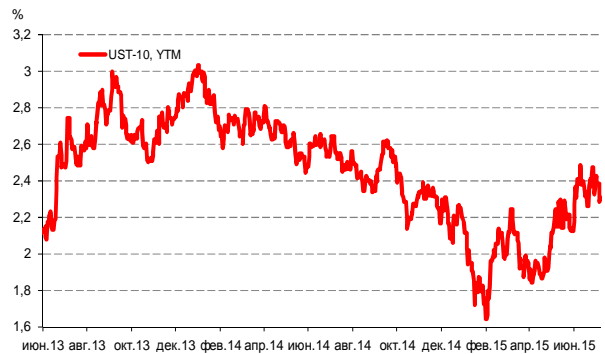
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Реакция российских рынков на итоги референдума Греции была маловыраженной и опосредованной. Этому способствовало отсутствие панических продаж на мировых площадках. Так, фондовые индексы США, открывшись гэпом вниз, практически полностью компенсировали снижение в течение торгов. Сегодня утром фьючерс на S&P500 прибавляет 0,5%. Также не наблюдалось и обвального падения евро к доллару – снижение составило в пределах 0,75%. В выигрыше от ситуации оказались безрисковые активы, где отмечалось повышение спроса – доходность 10-летних КО США опускалась в течение дня ниже отметки в 2,30% годовых. Как следствие, реакция внешнего долга была умеренной – снижение котировок в среднем составляло 0,5%, кредитный риск на Россию CDS5Y расширился лишь на 6 б.п.

Более выраженное снижение цен – в пределах 1% - наблюдалось в секторе рублевого долга под воздействием падающей нефти и последовавшим обесценением рубля. Сырьевые котировки оказались наиболее чувствительны как к «греческому вопросу», так и к приближающемуся возможному достижению договоренностей с Ираном. Контракты сорта Brent упали вчера в цене на 5,5%, закрепившись ниже уровня в \$60/баррель; сегодня нефть торгуется у отметки в \$57/баррель. Как следствие, наблюдалось резкое ослабление рубля на валютных торгах – где курс упал с уровня в 55,5 руб/\$ в конце прошлой недели к отметке выше 57 руб/\$ к сегодняшнему открытию.

«Валютно-сырьевой» фактор продолжит оставаться определяющим для динамики рублевого долга в ближайшее время. Развитие ситуации вокруг Греции – в центре внимания мировых рынков. Сегодня пройдет экстренное заседание Евросаммита. Однако маловероятно принятие стратегических решений помимо одобрения выделения «гуманитарной» помощи стране. ЕЦБ сохранил объемы поддержки ликвидности греческих банков (которые остаются закрытыми до четверга), однако ужесточает требования к залоговым активам. Приостановление этой программы возможно в случае, если Греция не сможет провести очередной платеж по долгу ЕЦБ, запланированный на 20 июля. Соответственно, это предельный срок, когда Греции необходимо договориться с кредиторами о 3-ей программе финансовой помощи. Скорее всего, правительство Ципраса будет настаивать на списании части долга, что косвенно поддерживают МВФ и США.

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

Макроэкономика

Инфляция в июне составила 0,2%, сократившись до 15,3% в годовом выражении; ПОЗИТИВНО

Как сообщил вчера Росстат, инфляция в июне составила 0,2%, оказавшись ниже ожидаемых нами и рынком 0,3-0,4%. Продукты питания резко подешевели на 0,4%, при этом большая часть снижения, судя по всему, пришлось на самый конец месяца. Цены же на непродовольственные товары росли очень медленно – на 0,3% (это самый медленный рост за 18 месяцев). В итоге годовая инфляция замедлилась до 15,3% с 15,8% в мае.

Это положительная новость, указывающая на то, что инфляционный эффект девальвации на продовольственный и на непродовольственный сегменты завершился. Позитивные данные за июнь указывают на то, что даже в случае ускорения помесечной инфляции на фоне индексации тарифов с 1 июля и введения налога с продаж в Москве, наш изначальный ориентир по инфляции на июль 0,8% слишком пессимистичен, и мы его снижаем до 0,5% (15,3% г/г).

Инфляция за июль будет играть важную роль при принятии ЦБ решения о ключевой ставке на заседании, запланированном на конец месяца. Если в июле рост ИПЦ будет ниже 0,5%, у ЦБ будет веский аргумент в пользу более агрессивного понижения ставки на 100-150 б. п., а не на 50 б. п., которые мы ожидаем в данный момент.

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

Корпоративные новости

Минфин обнародовал параметры предполагаемых инфляционных ОФЗ

Так, эмитент предполагает размещать пока один выпуск инфляционных бумаг – ОФЗ-ИН. Совокупный объем эмиссии может составлять до 150 млрд руб. Срок обращения выпуска – 8 лет, дата погашения -16 августа 2023 г. Ставка полугодичного купона по займу составит около 2% годовых, основной доход инвесторы будут получать за счет изменения номинальной стоимости выпуска с учетом инфляции.

Так, номинал выпуска, изначально составляющий 1000 руб будет ежедневно индексироваться на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом. Соответственно купонный доход выплачивается исходя из проиндексированного номинала.

Размещение выпуска будет проходить не в формате аукциона, а в виде бук-билдинга в течение 3 дней. По выбору инвестора расчеты по сделке могут быть проведены на бирже или на внебиржевом рынке через 5 рабочих дней после прайсинга и аллокации.

По выпуску предусмотрена его включение в Ломбардный список ЦБ, а также возможность расчетов через Euroclear/Clearstream.

АТОМЭНЕРГОПРОМ закрыл книгу по облигациям БО-05 и БО-06 на 20 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,90% годовых

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 8 июля. Срок обращения выпусков составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. По займам предусмотрен 2-летний кол-опцион и 5-летний пут опцион на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена в размере 11,90% годовых.

Организатор и агент по размещению облигаций серии БО-05 - Газпромбанк, по облигациям серии БО-06 - Сбербанк КИБ.

СОВКОМБАНК 7 июля проведет сбор заявок по вторичному размещению облигаций серии 02 на 2 млрд руб

Ориентир цены размещения составляет 98,46-98,68% от номинала. Дата погашения выпуска - 20 июля 2016 г. Дата оферты - 22 декабря 2015 г. Ставка купона на срок до оферты установлена в размере 11% годовых. Расчеты по сделке на бирже пройдут 8 июля. Организатор вторичного размещения - банк ФК Открытие.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-17	04.04.2017	1,69	04.10.15	3,25%	102,14	-0,03%	1,99%	3,18%	140	0,3	1,68	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,60	24.07.15	11,00%	121,28	-0,35%	3,57%	9,07%	262	11,5	2,56	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,29	16.07.15	3,50%	98,89	-0,09%	3,84%	3,54%	289	1,8	3,23	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,31	29.10.15	5,00%	103,12	-0,30%	4,27%	4,85%	295	6,7	4,22	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,82	04.10.15	4,50%	98,57	-0,02%	4,75%	4,57%	274	-0,3	5,68	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,75	16.09.15	4,88%	99,53	-0,14%	4,94%	4,90%	293	1,3	6,58	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,90	24.12.15	12,75%	157,92	-0,52%	6,19%	8,07%	390	16,5	7,66	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,43	30.09.15	7,50%	117,84	0,11%	3,51%	6,36%	123	7,1	4,28	132 614	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,59	04.10.15	5,63%	94,76	-0,46%	6,02%	5,94%	374	13,2	13,19	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,67	16.09.15	5,88%	97,48	-0,39%	6,06%	6,03%	378	12,6	13,27	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,39	10.09.15	7,85%	92,38	-0,18%	11,22%	8,50%	--	--	2,26	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,69	16.09.15	3,63%	99,69	-0,09%	3,69%	3,64%	--	--	4,52	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Прочие																
Москва-16	20.10.2016	1,24	20.10.15	5,06%	103,29	-0,04%	2,42%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,07	03.08.15	8,75%	99,25	-0,26%	18,65%	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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
АК Барс-15	19.11.2015	0,37	19.11.15	8,75%	101,88	-0,00%	3,52%	8,59%	292	-4,5	153	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,87	10.06.16	5,50%	100,57	-0,11%	5,18%	5,47%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,54	22.08.15	6,30%	100,28	-0,41%	6,11%	6,28%	551	-0,7	412	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,04	25.09.15	7,88%	104,03	-0,16%	5,90%	7,57%	530	6,4	391	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,61	26.09.15	7,50%	97,53	-0,35%	8,20%	7,69%	688	9,6	436	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,72	28.10.15	7,75%	99,55	-0,24%	7,84%	7,78%	627	4,1	433	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,70	18.08.15	9,50%	99,16	-0,11%	9,63%	9,58%	831	1,4	579	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,38	25.11.15	5,97%	99,99	-0,15%	5,96%	5,97%	536	37,3	396	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,75	10.11.15	6,02%	98,29	0,05%	7,02%	6,12%	642	-4,4	503	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,79	24.10.15	11,00%	97,50	0,00%	11,92%	11,28%	1098	-1,0	836	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,29	14.11.15	9,00%	96,77	0,28%	11,63%	9,30%	1103	-23,8	963	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,04	29.11.15	12,00%	73,18	0,00%	22,72%	16,40%	2177	-0,5	1888	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,61	15.02.16	4,25%	100,69	-0,06%	3,04%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,68	12.10.15	6,00%	100,61	-0,12%	5,62%	5,96%	503	5,5	363	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,66	29.11.15	6,88%	101,55	-0,22%	6,28%	6,77%	533	7,4	271	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,41	22.08.15	6,32%	100,52	-0,28%	6,09%	6,28%	549	10,1	253	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,65	17.10.15	6,95%	90,07	-1,00%	8,82%	7,72%	725	17,2	407	1 500	USD	BB-/	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,59	31.12.15	6,25%	98,36	0,60%	6,40%	6,35%	411	4,4	38	693	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,25	22.11.15	5,45%	100,53	-0,16%	5,21%	5,42%	461	5,8	164	600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,52	13.08.15	5,38%	100,95	-0,12%	4,75%	5,32%	415	6,0	275	750	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,53	21.02.16	3,04%	94,42	-0,21%	5,37%	3,21%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,15	21.11.15	4,22%	94,08	-0,28%	6,19%	4,49%	525	8,1	236	850	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,16	09.07.15	6,90%	97,72	-0,21%	7,46%	7,06%	614	4,6	318	1 600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,73	05.01.16	6,03%	89,75	-0,50%	7,96%	6,71%	595	8,5	321	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,52	21.02.16	4,03%	85,41	-0,29%	6,52%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,53	21.11.15	5,94%	87,81	-0,50%	7,96%	6,77%	595	7,2	302	1 150	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,39	22.11.15	6,80%	90,83	-0,56%	8,12%	7,49%	611	7,1	193	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,88	27.11.15	5,13%	101,33	-0,00%	3,59%	5,06%	299	-1,7	160	400	USD	BB+/	/	BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,21	23.09.15	6,50%	101,03	-0,12%	1,56%	6,43%	96	48,3	-44	948	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,78	17.11.15	5,63%	100,23	-0,11%	5,49%	5,61%	489	5,0	350	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,08	21.11.15	5,75%	93,31	-0,20%	8,05%	6,16%	710	5,8	421	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,08	30.10.15	3,98%	92,91	-0,27%	6,42%	4,29%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,36	03.11.15	7,25%	97,18	-0,21%	8,12%	7,46%	717	5,5	428	500	USD	BB-/	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,73	05.09.15	4,96%	93,57	-0,36%	6,76%	5,30%	544	9,6	292	750	USD	BB+/	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,23	28.12.15	7,50%	86,35	-0,23%	9,91%	8,68%	790	3,1	516	750	USD	/	NR	/ BB+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,59	26.09.15	5,00%	99,85	0,00%	5,03%	5,01%	346	-1,1	152	500	USD	BBB/	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,06	20.09.15	4,77%	94,50	0,00%	5,71%	5,04%	369	-0,7	96	500	USD	BBB/	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,69	15.11.15	8,50%	101,25	0,06%	8,15%	8,40%	683	-2,1	431	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,30	01.08.15	7,70%	98,45	-0,08%	8,38%	7,82%	778	1,9	481	500	USD	BB-/	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,91	13.11.15	8,70%	88,79	-0,37%	12,92%	9,80%	1197	12,6	935	500	USD	/	NR	/ BB-

НОМОС-18	25.04.2018	2,55	25.10.15	7,25%	100,19	-0,17%	7,17%	7,24%	622	5,7	360	500 USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,19	26.10.15	10,00%	97,89	-0,15%	10,68%	10,22%	973	3,7	684	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,93	08.07.15	11,25%	104,51	0,49%	6,54%	10,77%	594	-53,9	454	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,68	25.10.15	8,50%	102,81	0,26%	6,81%	8,27%	621	-17,3	481	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,54	06.11.15	10,20%	98,68	0,25%	10,58%	10,34%	926	-7,6	674	407 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,20	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	13,03%	11,67%	1171	-0,3	876	100 USD	/			
ПСБ-15*	29.09.2015	0,23	29.09.15	5,01%	99,97	-0,06%	5,07%	5,01%	447	24,3	307	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,76	21.10.15	11,00%	98,65	-0,00%	12,79%	11,15%	1219	-0,6	1080	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,88	30.11.15	7,75%	96,01	0,01%	12,56%	8,07%	1197	-1,2	1057	164 USD	B/*-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,77	15.11.15	6,30%	101,02	-0,08%	5,71%	6,24%	511	3,2	371	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,35	27.12.15	5,30%	98,66	-0,19%	5,89%	5,37%	529	6,8	232	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,63	29.11.15	7,75%	103,36	-0,12%	6,45%	7,50%	551	3,4	289	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,89	03.12.15	6,00%	90,81	-0,23%	7,98%	6,61%	738	3,3	599	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,87	16.10.15	8,50%	90,97	0,13%	10,13%	9,34%	812	-3,0	538	500 USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,44	16.12.15	7,73%	92,51	-1,59%	26,57%	8,36%	2597	407,5	2457	188 USD	CCC+	Caa1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,34	01.12.15	7,56%	81,38	2,04%	23,97%	9,29%	2337	-165,8	2197	188 USD	CCC+	Caa1	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,80	11.07.15	9,25%	99,65	0,02%	9,44%	9,28%	884	-2,3	745	414 USD	B	B3	/	B/*-
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,22	10.10.15	13,00%	62,36	-1,36%	27,65%	20,85%	2670	45,3	2381	350 USD	CCC+	Caa1	/	B/*-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,64	24.09.15	5,40%	101,41	-0,09%	4,53%	5,33%	394	3,7	254	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,51	07.08.15	4,95%	100,85	-0,12%	4,38%	4,91%	379	6,4	239	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,63	28.12.15	5,18%	96,97	-0,25%	6,05%	5,34%	473	6,8	221	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,36	07.08.15	6,13%	97,24	-0,37%	6,65%	6,30%	508	5,9	190	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,02	29.10.15	5,13%	86,53	-0,47%	7,55%	5,92%	554	7,4	280	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,33	23.11.15	5,25%	81,59	-0,59%	8,50%	6,43%	649	9,1	356	1 000 USD	/			BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,26	26.08.15	5,50%	84,28	-0,39%	8,06%	6,53%	712	5,0	422	1 000 USD	/			BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,20	18.09.15	10,75%	101,50	-0,00%	3,01%	10,59%	241	-10,7	102	122 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,47	06.12.15	14,00%	101,86	0,04%	13,20%	13,74%	1225	-2,8	963	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,47	24.10.15	9,38%	94,70	0,03%	11,63%	9,90%	1069	-2,2	807	229 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,33	19.10.15	10,50%	94,18	0,02%	11,91%	11,15%	1059	-0,7	764	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)

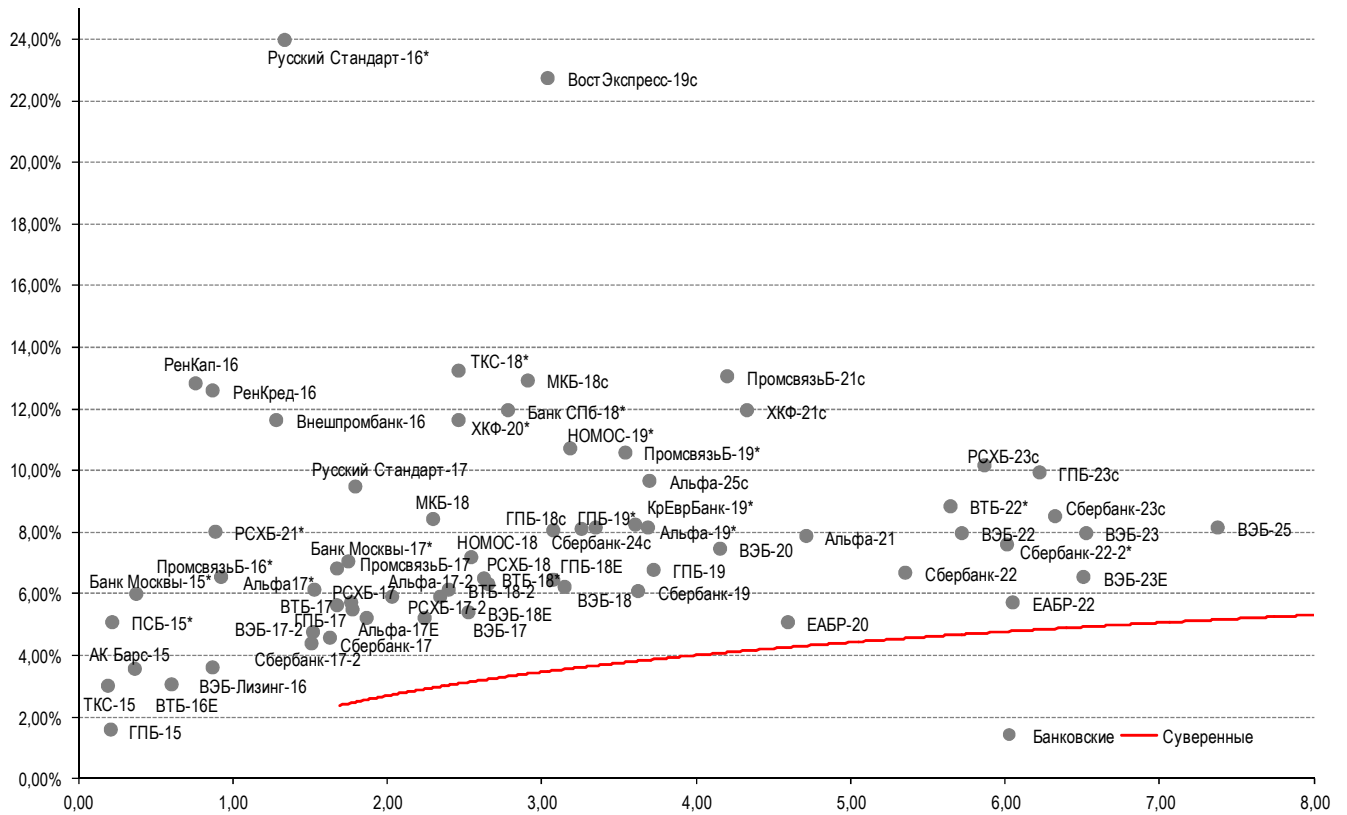
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые															
БК Евразия-20	17.04.2020	4,23	17.10.15	4,88%	88,12	-0,32%	7,91%	5,53%	659	7,4	363	600 USD	BB+ /	/BB	
Газпром-15	12.11.2015	0,35	12.11.15	4,30%	100,76	0,01%	2,08%	4,27%	148	-5,5	8	700 USD	BB+ /	/BBB-	
Газпром-15-3	29.11.2015	0,39	29.11.15	5,09%	101,22	0,13%	1,95%	5,03%	136	-35,6	-4	1 000 USD	BB+ /	/BBB-	
Газпром-16	22.11.2016	1,33	22.11.15	6,21%	104,15	0,07%	3,10%	5,96%	250	-7,3	111	1 350 USD	BB+ /	/BBB-	
Газпром-17Е	22.03.2017	1,66	22.03.16	5,14%	102,32	-0,08%	3,70%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/BBB-	
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,17	02.11.15	5,44%	102,88	-0,07%	4,10%	5,29%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/BBB-	
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,65	15.03.16	3,76%	100,46	-0,03%	3,46%	3,74%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	/BBB-	
Газпром-18Е	13.02.2018	2,42	13.02.16	6,61%	105,67	-0,15%	4,24%	6,25%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	/BBB-	
Газпром-18-2	11.04.2018	2,49	11.10.15	8,15%	107,36	-0,19%	5,24%	7,59%	430	6,5	168	1 100 USD	BB+ /	/BBB-	
Газпром-20	06.02.2020	4,16	06.08.15	3,85%	92,67	-0,34%	5,69%	4,15%	437	8,1	141	800 USD	BB+ /	/BBB-	
Газпром-20Е	20.03.2020	4,37	20.03.16	3,39%	94,28	-0,15%	4,77%	3,59%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	/BBB-	
Газпром-21Е	26.02.2021	5,12	26.02.16	3,60%	93,29	-0,20%	4,99%	3,86%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	/BBB-	
Газпром-22	07.03.2022	5,40	07.09.15	6,51%	100,66	-0,58%	6,39%	6,47%	481	9,6	164	1 300 USD	BB+ /	/BBB-	
Газпром-22-2	19.07.2022	5,83	19.07.15	4,95%	92,84	-0,61%	6,22%	5,33%	421	9,9	147	1 000 USD	BB+ /	/BBB-	
Газпром-25Е	21.03.2025	7,97	21.03.16	4,36%	95,31	-0,27%	4,98%	4,58%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	/BBB-	
Газпром-28	06.02.2028	9,03	06.08.15	4,95%	86,77	-0,81%	6,51%	5,70%	422	18,8	32	900 USD	BB+ /	/BBB-	
Газпром-34	28.04.2034	9,98	28.10.15	8,63%	112,15	-0,23%	7,42%	7,69%	513	12,1	123	1 200 USD	BB+ /	/BBB-	
Газпром-37	16.08.2037	10,91	16.08.15	7,29%	98,60	-1,05%	7,42%	7,39%	513	19,5	140	1 250 USD	BB+ /	/BBB-	
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,72	26.04.16	2,93%	95,00	-0,18%	4,88%	3,09%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	/BBB-	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,07	19.09.15	4,38%	85,66	-0,60%	6,94%	5,11%	492	9,5	219	1 500 USD	BB+ /	/BBB-	
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,59	27.11.15	6,00%	92,36	-0,69%	7,23%	6,50%	522	10,1	228	1 500 USD	BB+ /	/BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	1,83	07.12.15	6,36%	104,81	-0,10%	3,73%	6,06%	313	3,8	174	500 USD	BBB- /	/BBB-	
Лукойл-18	24.04.2018	2,67	24.10.15	3,42%	96,36	-0,25%	4,82%	3,55%	388	8,6	125	1 500 USD	BBB- /	/BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	3,77	05.11.15	7,25%	105,90	-0,29%	5,69%	6,85%	437	7,4	185	600 USD	BBB- /	/BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	4,60	09.11.15	6,13%	102,23	-0,36%	5,63%	5,99%	406	6,9	212	1 000 USD	BBB- /	/BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	5,65	07.12.15	6,66%	103,99	-0,45%	5,94%	6,40%	437	7,0	119	500 USD	BBB- /	/BBB-	
Лукойл-23	24.04.2023	6,50	24.10.15	4,56%	89,71	-0,56%	6,25%	5,09%	424	8,2	131	1 500 USD	BBB- /	/BBB-	
НК Альянс-20	04.05.2020	3,85	04.11.15	7,00%	58,01	-0,53%	21,35%	12,07%	2003	15,2	1707	500 USD	NR	/	WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,56	03.08.15	5,33%	101,20	0,05%	3,19%	5,26%	259	-11,4	120	600 USD	BB+ /	/BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	4,62	03.08.15	6,60%	100,19	-0,26%	6,56%	6,59%	499	4,4	305	650 USD	BB+ /	/BBB-	
Новатэк-22	13.12.2022	6,30	13.12.15	4,42%	86,64	-0,32%	6,74%	5,10%	472	4,6	179	1 000 USD	BB+ /	/BBB-	
Роснефть-17	06.03.2017	1,62	06.09.15	3,15%	98,17	-0,07%	4,30%	3,21%	370	2,8	230	1 000 USD	BB+ /	/WD	
Роснефть-22	06.03.2022	5,71	06.09.15	4,20%	85,85	-0,35%	6,88%	4,89%	487	5,6	213	2 000 USD	BB+ /	/WD	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,98	18.07.15	7,50%	104,26	-0,16%	3,27%	7,19%	267	13,1	127	1 000 USD	BB+ /	/WD	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,61	20.09.15	6,63%	103,83	-0,11%	4,26%	6,38%	366	5,0	227	800 USD	BB+ /	/WD	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,42	13.09.15	7,88%	104,98	-0,15%	5,84%	7,50%	524	4,6	227	1 100 USD	BB+ /	/WD	

ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,86	02.08.15	7,25%	102,28	-0,18%	6,66%	7,09%	534	4,4	239	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,34	10.11.15	8,25%	101,37	-0,13%	4,14%	8,14%	354	33,1	214	138 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,69	24.10.15	7,40%	101,50	-0,22%	6,50%	7,29%	590	11,4	450	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,48	24.10.15	9,50%	104,18	-0,11%	7,80%	9,12%	685	3,3	423	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,57	27.10.15	6,75%	97,01	-0,25%	7,96%	6,96%	701	9,2	439	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,10	22.10.15	6,50%	91,24	-0,40%	8,77%	7,12%	746	9,9	450	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,94	23.12.15	7,75%	96,02	1,04%	12,26%	8,07%	1166	-116,8	1026	199 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,99	21.07.15	6,50%	102,13	-0,15%	4,37%	6,36%	378	12,6	238	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,17	17.10.15	5,63%	92,12	-0,37%	7,62%	6,11%	630	8,7	335	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,46	19.08.15	4,45%	97,29	-0,28%	5,58%	4,57%	463	10,5	201	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,80	26.09.15	4,95%	95,88	-0,27%	6,07%	5,16%	475	6,9	223	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,66	31.10.15	4,38%	100,40	-0,20%	4,22%	4,36%	328	6,6	66	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,62	28.10.15	5,55%	99,87	-0,25%	5,58%	5,56%	400	4,3	206	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,69	27.10.15	7,75%	96,50	0,21%	9,90%	8,03%	930	-14,0	791	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,01	26.07.15	6,25%	103,20	-0,08%	3,14%	6,06%	254	5,6	115	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,15	25.10.15	6,70%	104,52	-0,09%	4,20%	6,41%	400	2,4	261	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,54	19.09.15	4,45%	97,24	-0,34%	5,56%	4,58%	462	12,5	200	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,90	17.10.15	5,90%	94,37	-0,43%	6,90%	6,25%	488	6,7	215	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,29	27.07.15	7,75%	98,42	-0,48%	8,45%	7,87%	785	19,9	488	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,01	03.10.15	6,75%	88,22	-0,31%	9,92%	7,65%	860	7,7	565	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,16	22.12.15	8,63%	108,60	-0,26%	6,56%	7,94%	524	6,0	229	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*
МТС-23	30.05.2023	6,51	30.11.15	5,00%	90,50	-0,49%	6,56%	5,52%	455	7,0	162	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*
Вымпелком-16	23.05.2016	0,86	23.11.15	8,25%	103,87	-0,04%	3,73%	7,94%	313	1,7	173	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,55	02.08.15	6,49%	101,85	-0,02%	3,19%	6,38%	259	0,6	120	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,56	01.09.15	6,25%	102,95	-0,14%	4,38%	6,08%	378	7,1	238	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,52	31.10.15	9,13%	107,41	-0,21%	6,21%	8,50%	526	7,3	264	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,25	13.08.15	5,20%	96,01	-0,25%	6,46%	5,42%	551	6,7	262	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,49	02.08.15	7,75%	100,86	-0,31%	7,55%	7,68%	598	5,7	404	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,21	01.09.15	7,50%	98,40	-0,47%	7,81%	7,63%	624	8,0	307	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,97	13.08.15	5,95%	88,99	-0,63%	7,90%	6,69%	589	10,0	315	983 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,43	03.11.15	7,75%	104,85	-0,32%	6,65%	7,39%	508	6,2	314	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,41	17.11.15	6,95%	95,76	-0,25%	8,25%	7,26%	693	7,4	441	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,83	26.09.15	7,63%	88,56	-0,11%	12,00%	8,61%	1106	3,2	844	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,45	02.11.15	8,00%	62,68	-0,08%	27,96%	12,76%	2702	4,2	2440	421 USD	B- /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,69	02.11.15	8,75%	62,11	-0,22%	21,83%	14,09%	2051	6,6	1799	234 USD	B- /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	3,08	26.11.15	6,00%	91,74	-0,21%	8,87%	6,54%	793	6,2	504	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,31	12.12.15	5,13%	100,11	-0,22%	5,07%	5,12%	448	8,4	151	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,22	29.10.15	5,63%	94,24	-0,22%	7,06%	5,97%	574	5,1	278	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,66	03.10.15	5,74%	101,86	-0,13%	4,61%	5,63%	401	6,4	261	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,36	20.05.16	3,37%	87,12	-0,17%	6,04%	3,87%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,57	05.10.15	5,70%	94,30	-0,35%	6,76%	6,04%	519	5,3	201	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,47	06.03.16	4,60%	91,14	-0,40%	6,07%	5,05%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,42	31.07.15	3,91%	94,13	-0,19%	6,43%	4,16%	584	6,9	287	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,07	03.08.15	7,70%	99,93	0,06%	8,42%	7,71%	783	-82,1	643	250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,18	27.10.15	5,38%	96,77	-0,17%	6,91%	5,55%	631	6,4	335	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,67	31.10.15	3,72%	93,51	-0,34%	6,27%	3,98%	533	12,4	270	650 USD	/	Ba1	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,45	13.08.15	4,20%	97,27	-0,23%	5,34%	4,32%	440	8,5	178	500 USD	/	Ba1	/ BB+

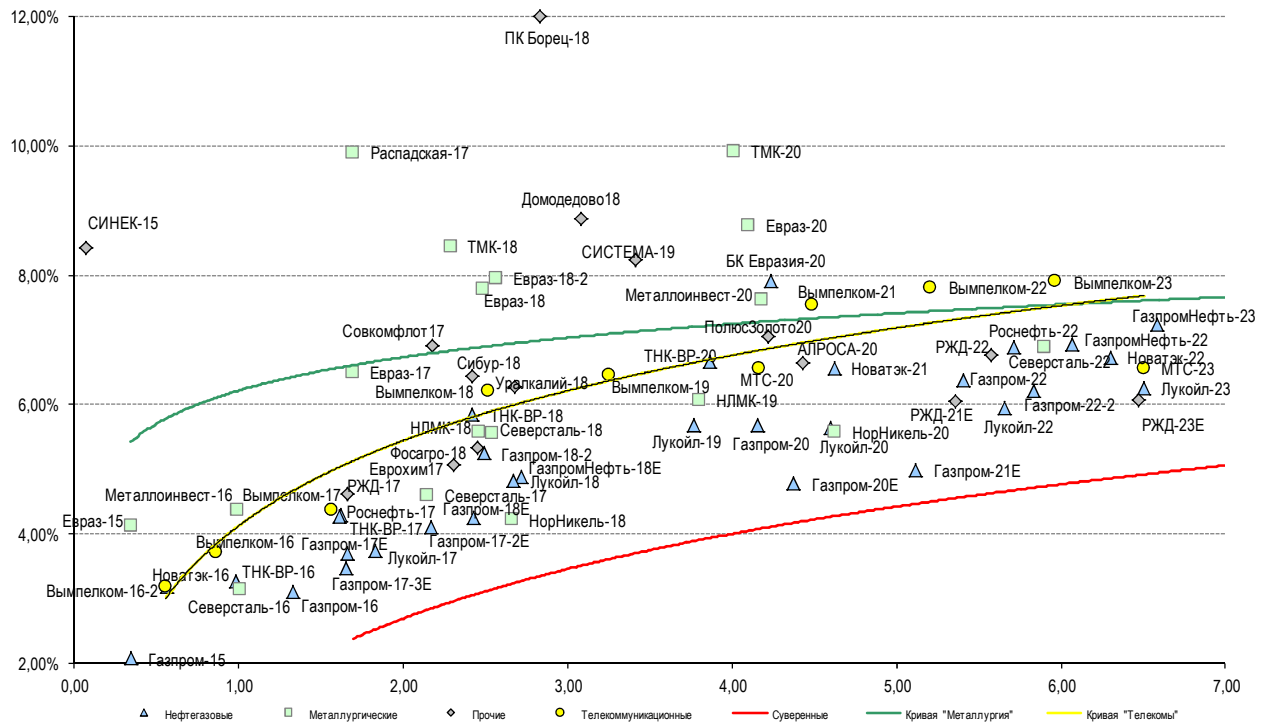
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.