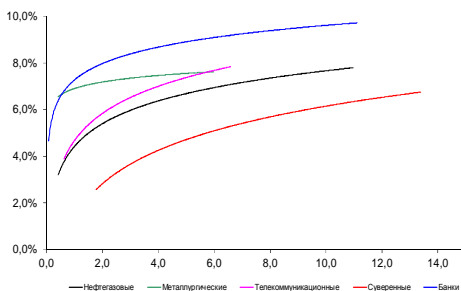
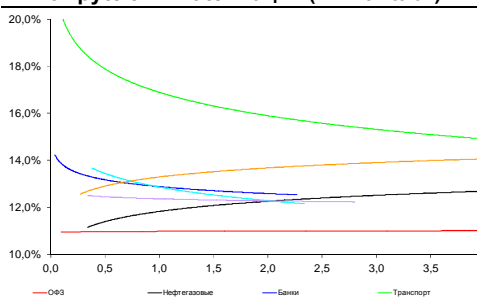


### Рынок валютных облигаций



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	2,38	-3б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,09	-3б.п. ↓	
Russia-30	116,81	-0,06% ↓	3,76
Rus-30 spread	138	4б.п. ↑	
Bra-40	102,08	-0,12% ↓	10,76
Tur-30	168,05	-1,24% ↓	5,17
Mex-34	126,99	-1,09% ↓	4,62
CDS 5 Russia	367,91	19б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	485	17б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	248	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	234	20б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	56,0435	-0,36% ↓	85,7 ↑
\$/Руб.	55,7217	-0,88% ↓	-9,0 ↓
EUR/\$	1,1297	1,65% ↑	-6,6 ↓
Ruble Basket	59,2304	-0,14% ↓	10,2 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	13,49%	-0,14 ↓	
NDF \$/Rub 12M	12,95%	-0,21 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	11,21%	-0,17 ↓	
3M Libor	0,2812	0,23б.п. ↑	
Libor overnight	0,1230	0,12б.п. ↑	
MosPrime	13,31	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	324	70 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	923	0,06% ↑	16,8 ↑
DOW	17 767	-0,46% ↓	-0,3 ↓
S&P500	2 079	-0,65% ↓	1,0 ↑
Bovespa	52 810	-0,31% ↓	5,6 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	61,84	-0,55% ↓	10,9 ↑
Gold	1177,19	0,74% ↑	-0,9 ↓

Источник: Bloomberg

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Угроза ужесточения санкций против РФ западным сообществом, высказанная во время саммита G-7, хоть и не вызвала массовые распродажи российских активов, тем не менее способствовала сохранению негативного фона на облигационном рынке. Наиболее выраженная реакция наблюдалась у кредитного риска на Россию CDS 5Y, расширившегося сразу до 370 б.п.

В рублевом секторе преобладает пониженная торговая активность, как из-за короткой рабочей недели, так и в преддверии заседания Банка России 15 июня.

### Корпоративные новости, стр. 3

**БИНБАНК** закрыл книгу по облигациям БО-10 – БО-13 на 12 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14,50%

**ТАТФОНДБАНК** закрыл книгу по облигациям БО-14 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14,50% годовых

**НОТА-Банк** закрыл книгу по облигациям БО-04 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14,50% годовых

**ПОЛИПЛАСТ** закрыл книгу по облигациям БО-02 на 1 млрд руб, установив ставку купона на уровне 15,90% годовых

**КБ ВОСТОЧНЫЙ** выставил на 25 июня оферту на выкуп облигаций БО-07 по номиналу

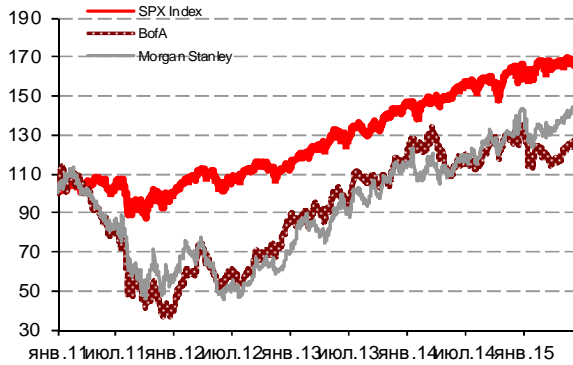
### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банки привлекли на аукционе ЦБ под нерыночные активы 667,6 млрд руб сроком на 3 месяца при предложении в 700 млрд руб
- MOODY's снизило рейтинг БАНКА РУССКИЙ СТАНДАРТ на 1 ступень – до В3 с негативным прогнозом
- Ставка 6-го купона по облигациям КБ ВОСТОЧНЫЙ серии БО-10 составит 14,5% годовых (без изменений)
- УРАЛВАГОНЗАВОД установил ставку 5-8-го купонов по облигациям серии БО-01 и БО-02 в размере 16,75% годовых (-100 б.п.)

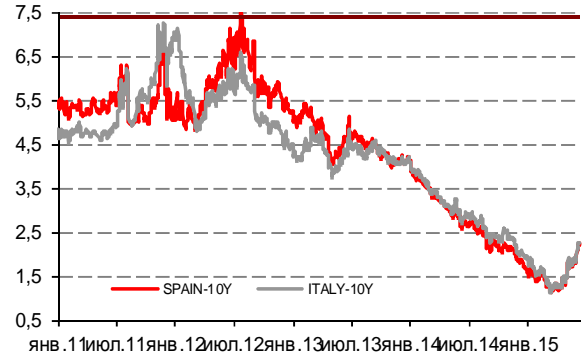
## Российский рынок

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

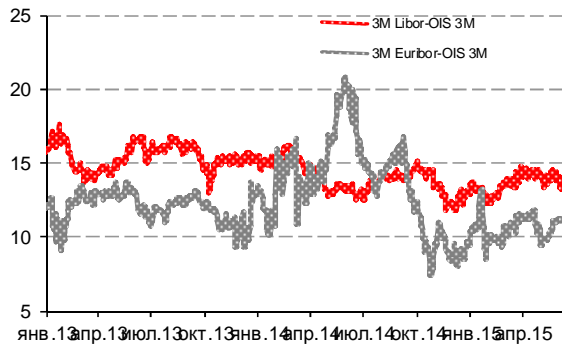
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



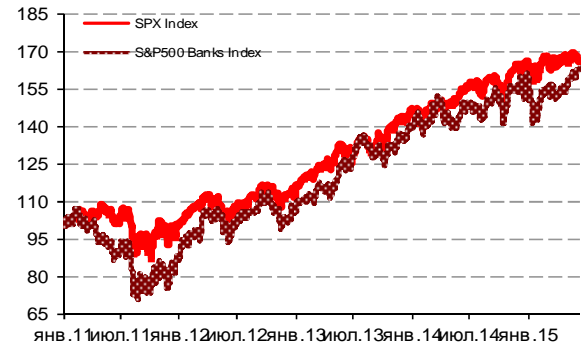
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



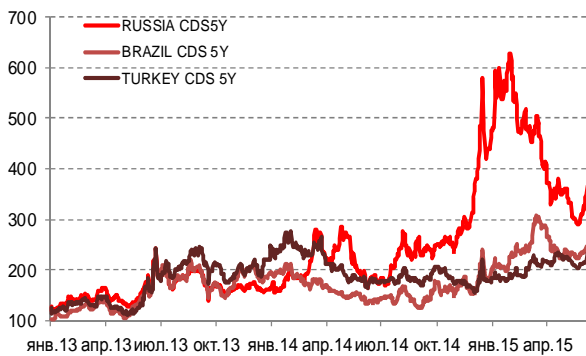
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



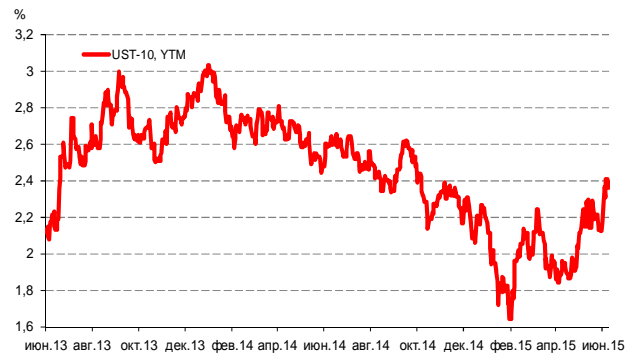
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Угроза ужесточения санкций против РФ западным сообществом, высказанная во время проведения саммита G-7, хоть и не вызвала массовые распродажи российских активов, тем не менее способствовала сохранению негативного фона на еврооблигационном рынке. В частности, кредитный риск на Россию CDS5Y, наиболее чувствительный к такого рода новостям, расширился сразу на 20-25 б.п., закрываясь вблизи отметки в 370 б.п. В суверенном сегменте снижение котировок было умеренным – в диапазоне 0,5-1,5%, в основном преобладало расширение спредов и сокращение активности в ожидании прояснения ситуации.

Текущая неделя короткая для российских инвесторов из-за выходного дня в пятницу. Формирование настроения будет зависеть от результатов визита президента РФ Владимира Путина в Италию на ЭКСПО-2015, где пройдет ряд встреч, а также от развития ситуации на востоке Украины и результатов завтрашней встречи в «нормандском формате» на уровне замминистров иностранных дел.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга оставался в понедельник неактивным, торгуясь в боковом тренде. Игроки ожидают внесения ясности как в вопрос санкций против России, так и в динамику валютного рынка, где наблюдалась некоторая стабилизация рубля. Кроме того, в преддверии заседания ЦБ по вопросу ключевой ставки 15 июня и в условиях текущей короткой рабочей недели – мы ожидаем сохранения низкой активности и отсутствия выраженного движения котировок.

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

---

## Корпоративные новости

### **БИНБАНК закрыл книгу по облигациям БО-10 – БО-13 на 12 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14,50% годовых**

Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 10 июня. Объем эмиссии каждого выпуска составляет 3 млрд руб. Срок обращения – 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 на уровне 14,50% годовых.

### **ТАТФОНДБАНК закрыл книгу по облигациям БО-14 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14,50% годовых**

Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 10 июня. Срок обращения – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и полугодовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена на уровне 14,50% годовых.

**НОТА-Банк закрыл книгу по облигациям БО-04 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14,50% годовых**

Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 10 июня. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и полугодовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена на уровне 14,50% годовых.

**ПОЛИПЛАСТ закрыл книгу по облигациям БО-02 на 1 млрд руб, установив ставку купона на уровне 15,90% годовых**

Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 10 июня. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 25% от номинала в даты выплат 3-6-го купонов. По итогам бук-билдинга ставка купонов на срок до погашения установлена в размере 15,90% годовых.

Организатор займа: Связь-Банк. Поручителями по выпуску выступают "Полипласт-УралСиб", "Полипласт Северо-запад" и "Полипласт Новомосковск".

**КБ ВОСТОЧНЫЙ выставил на 25 июня оферту на выкуп облигаций БО-07 по номиналу**

Максимальный объем выкупа – 1,15 млрд руб по номиналу. Напомним, что 3,85 млрд руб из общего объема эмиссии в 5 млрд руб эмитент выкупил в рамках предыдущей оферты в январе 2015 г. Плановая оферта по выпуску намечена на конец июля 2015 г. Ставка купона до оферты – 18,50% годовых.

*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		
<b>Суверенные</b>																
Россия-17	04.04.2017	1,77	04.10.15	3,25%	102,01	-0,01%	2,12%	3,19%	143	3,5	1,75	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,68	24.07.15	11,00%	121,43	-0,15%	3,68%	9,06%	262	9,1	2,63	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,37	16.07.15	3,50%	97,72	-0,17%	4,19%	3,58%	313	9,3	3,30	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,38	29.10.15	5,00%	101,34	-0,30%	4,69%	4,93%	300	11,4	4,28	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,88	04.10.15	4,50%	96,28	-0,38%	5,15%	4,67%	305	10,3	5,73	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,80	16.09.15	4,88%	96,89	-0,69%	5,34%	5,03%	325	14,0	6,62	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,60	24.06.15	12,75%	154,19	-0,54%	6,52%	8,27%	442	10,7	7,36	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,48	30.09.15	7,50%	116,81	-0,06%	3,76%	6,42%	138	3,7	4,33	132 614	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,36	04.10.15	5,63%	90,39	-1,28%	6,38%	6,22%	399	12,3	12,95	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,38	16.09.15	5,88%	92,39	-1,61%	6,46%	6,36%	408	14,8	12,96	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,47	10.09.15	7,85%	93,15	0,00%	10,78%	8,43%	--	--	2,34	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,76	16.09.15	3,63%	98,33	-0,36%	3,98%	3,69%	--	--	4,58	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
<b>Прочие</b>																
Москва-16	20.10.2016	1,32	20.10.15	5,06%	103,09	0,08%	2,71%	4,91%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,15	03.08.15	8,75%	99,12	-0,02%	14,28%	8,83%	--	--	--	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	0,44	19.11.15	8,75%	102,09	0,06%	3,94%	8,57%	326	-13,0	182	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,85	10.06.15	5,50%	100,52	0,00%	5,22%	5,47%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,61	22.08.15	6,30%	99,26	-1,25%	6,76%	6,35%	608	-12,3	465	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,12	25.09.15	7,88%	103,20	-0,10%	6,35%	7,63%	567	7,9	423	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,69	26.09.15	7,50%	97,22	0,11%	8,28%	7,71%	684	1,5	409	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,80	28.10.15	7,75%	99,85	-0,01%	7,78%	7,76%	609	4,5	402	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,78	18.08.15	9,50%	97,57	0,26%	9,89%	9,74%	845	0,3	570	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,46	25.11.15	5,97%	100,61	0,84%	4,60%	5,93%	392	-182,1	248	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,83	10.11.15	6,02%	97,33	0,62%	7,54%	6,19%	686	-31,4	542	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,87	24.10.15	11,00%	99,13	0,00%	11,31%	11,10%	1025	4,1	763	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,37	14.11.15	9,00%	96,12	2,96%	12,02%	9,36%	1133	-222,5	990	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,26	29.11.15	12,00%	98,00	0,00%	12,65%	12,24%	1160	4,1	846	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,68	15.02.16	4,25%	100,74	-0,17%	3,10%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,76	12.10.15	6,00%	99,86	-0,08%	6,08%	6,01%	539	7,8	396	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,73	29.11.15	6,88%	100,74	-0,18%	6,59%	6,82%	554	10,7	292	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,48	22.08.15	6,32%	99,69	-0,22%	6,44%	6,33%	538	12,9	276	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,74	17.10.15	6,95%	91,06	-0,75%	8,61%	7,63%	651	17,3	346	1 500	USD	BB-/	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,11	30.06.15	6,25%	94,22	0,27%	6,78%	6,63%	440	0,1	40	693	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,32	22.11.15	5,45%	99,40	0,03%	5,71%	5,48%	503	2,0	204	600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,60	13.08.15	5,38%	99,75	0,14%	5,53%	5,39%	484	-5,3	341	750	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,61	21.02.16	3,04%	93,94	-0,19%	5,50%	3,23%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,23	21.11.15	4,22%	92,43	-0,54%	6,72%	4,57%	566	21,6	253	850	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,23	09.07.15	6,90%	96,10	-0,34%	7,85%	7,18%	641	12,7	316	1 600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,63	05.07.15	6,03%	90,42	-0,58%	7,81%	6,66%	613	14,8	266	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,60	21.02.16	4,03%	86,07	-0,41%	6,37%	4,68%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,60	21.11.15	5,94%	86,80	-1,11%	8,13%	6,85%	603	21,2	279	1 150	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,44	22.11.15	6,80%	89,79	-0,70%	8,28%	7,57%	618	13,4	176	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,95	27.11.15	5,13%	100,23	-0,01%	4,88%	5,11%	419	4,1	276	400	USD	BB+/	/	BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,29	23.09.15	6,50%	101,24	0,22%	2,16%	6,42%	148	-75,0	4	948	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,86	17.11.15	5,63%	99,76	0,03%	5,75%	5,64%	507	1,5	364	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,16	21.11.15	5,75%	93,50	-0,93%	7,94%	6,15%	688	34,7	375	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,16	30.10.15	3,98%	93,64	-0,47%	6,11%	4,25%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,44	03.11.15	7,25%	97,34	-0,70%	8,05%	7,45%	662	25,5	386	500	USD	BB-/	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,80	05.09.15	4,96%	92,09	-0,27%	7,15%	5,39%	572	11,8	296	750	USD	BB+/	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,06	28.06.15	7,50%	87,08	-0,82%	9,76%	8,61%	766	17,5	460	750	USD	/	NR	/ BB+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,67	26.09.15	5,00%	98,25	0,00%	5,38%	5,09%	370	4,3	162	500	USD	BBB/	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,14	20.09.15	4,77%	95,40	0,00%	5,54%	5,00%	344	3,7	39	500	USD	BBB/	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,77	15.11.15	8,50%	102,50	0,00%	7,82%	8,29%	638	4,4	363	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,38	01.08.15	7,70%	99,47	-0,40%	7,92%	7,74%	724	20,3	424	500	USD	BB-/	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,00	13.11.15	8,70%	90,85	-0,70%	12,03%	9,58%	1097	28,9	835	500	USD	/	NR	/ BB-

НОМОС-18	25.04.2018	2,63	25.10.15	7,25%	100,49	-1,95%	7,05%	7,21%	600	80,8	338	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,27	26.10.15	10,00%	99,50	0,07%	10,15%	10,05%	910	1,8	596	500 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,00	08.07.15	11,25%	104,70	0,17%	6,65%	10,74%	597	-15,0	454	165 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,76	25.10.15	8,50%	102,64	0,28%	6,97%	8,28%	629	-13,0	486	294 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,62	06.11.15	10,20%	98,76	0,20%	10,55%	10,33%	912	-1,4	636	451 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,28	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	13,01%	11,67%	1157	4,6	832	100 USD	/				
ПСБ-15*	29.09.2015	0,31	29.09.15	5,01%	99,51	0,00%	6,60%	5,03%	591	4,2	448	400 USD	/	Ba3	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	0,84	21.10.15	11,00%	98,04	0,00%	13,42%	11,22%	1274	3,9	1131	126 USD	B-	WR	/	B-	
РенКред-16	31.05.2016	0,96	30.11.15	7,75%	95,90	1,16%	12,33%	8,08%	1165	-123,0	1022	165 USD	B/*-	B3	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	1,84	15.11.15	6,30%	99,85	-0,12%	6,38%	6,31%	570	9,9	426	584 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,36	27.06.15	5,30%	97,42	-0,09%	6,41%	5,44%	573	7,1	274	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,71	29.11.15	7,75%	102,96	-0,15%	6,64%	7,53%	558	9,7	296	980 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	0,97	03.12.15	6,00%	88,78	-0,82%	8,43%	6,76%	774	20,3	631	800 USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,92	16.10.15	8,50%	89,01	-0,26%	10,50%	9,55%	841	8,2	535	500 USD	/	NR	/		
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,50	16.06.15	7,73%	94,26	0,89%	19,88%	8,20%	1920	-178,4	1777	188 USD	CCC+	/	Caa1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,42	01.12.15	7,56%	81,50	-1,36%	23,02%	9,28%	2234	113,1	2091	188 USD	CCC+	/	Caa1	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,88	11.07.15	9,25%	99,18	-0,00%	9,69%	9,33%	900	3,3	757	414 USD	B	/	B3	/	B/*-
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,38	10.10.15	13,00%	68,66	6,74%	24,34%	18,93%	2291	-245,8	2015	350 USD	CCC+	/	Caa1	/	B-/*-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,08	07.07.15	5,50%	100,25	0,00%	2,23%	5,49%	154	-7,7	11	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17	24.03.2017	1,71	24.09.15	5,40%	100,46	-0,05%	5,12%	5,38%	444	6,0	301	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,59	07.08.15	4,95%	99,95	-0,01%	4,98%	4,95%	429	3,6	286	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,61	28.06.15	5,18%	96,86	-0,30%	6,06%	5,35%	463	12,9	188	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,43	07.08.15	6,13%	96,46	-0,75%	6,79%	6,35%	511	18,4	164	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,10	29.10.15	5,13%	86,21	-0,57%	7,60%	5,94%	550	13,4	244	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,38	23.11.15	5,25%	78,89	-1,19%	9,02%	6,65%	693	23,3	368	1 000 USD	/			BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,33	26.08.15	5,50%	79,55	-0,75%	8,92%	6,91%	787	15,7	473	1 000 USD	/			BB+	
ТКС-15	18.09.2015	0,28	18.09.15	10,75%	101,99	0,00%	3,38%	10,54%	269	-3,8	126	170 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,55	06.12.15	14,00%	104,01	0,05%	12,36%	13,46%	1130	1,9	868	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	2,55	24.10.15	9,38%	94,61	-0,22%	11,62%	9,91%	1057	13,2	795	286 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,41	19.10.15	10,50%	94,01	0,21%	11,94%	11,17%	1026	-0,7	725	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)

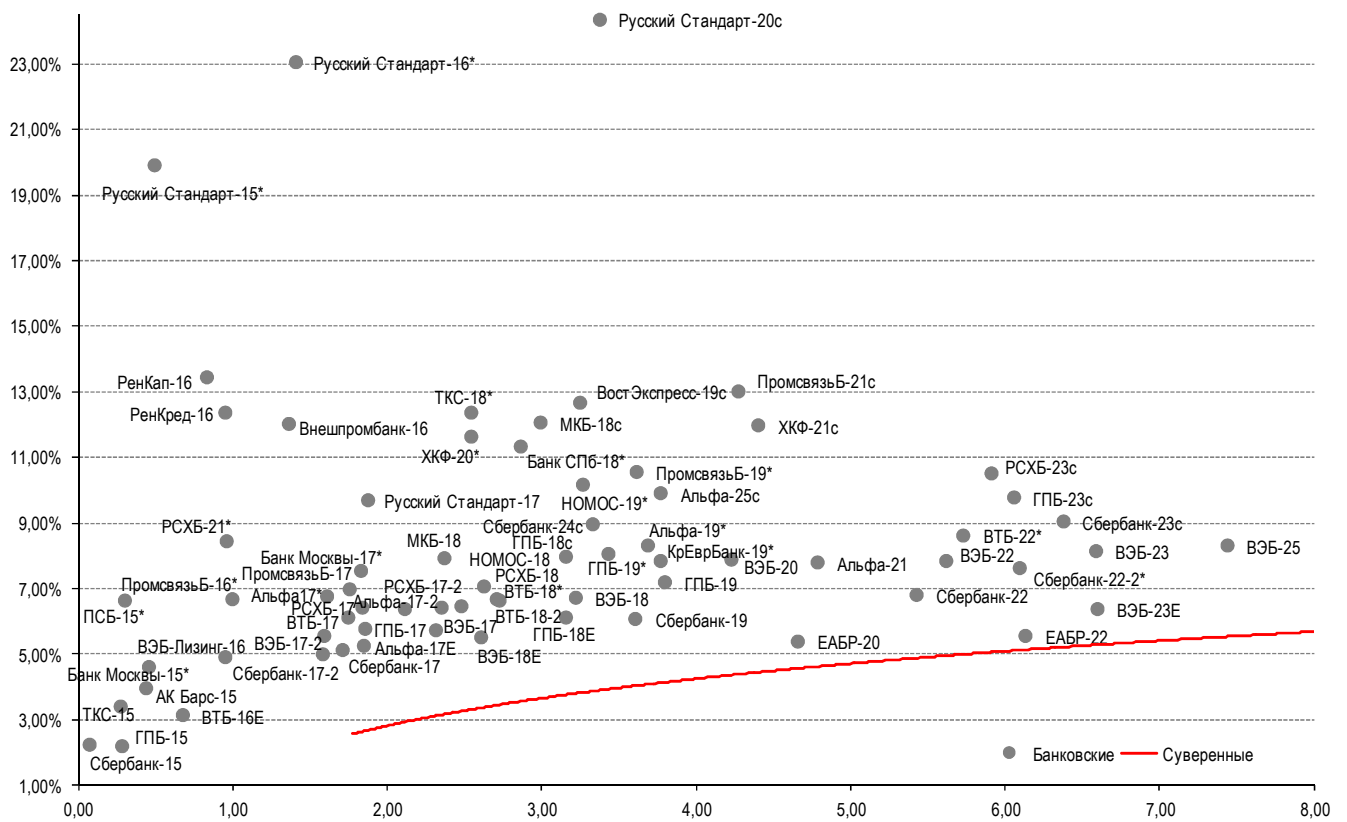
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	4,32	17.10.15	4,88%	89,39	-0,36%	7,52%	5,45%	608	13,2	283	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,43	12.11.15	4,30%	100,49	-0,01%	3,11%	4,28%	243	4,5	100	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,47	29.11.15	5,09%	100,89	0,06%	3,19%	5,05%	250	-10,4	107	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,41	22.11.15	6,21%	102,76	-0,04%	4,23%	6,04%	355	5,6	211	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,74	22.03.16	5,14%	101,83	-0,04%	4,05%	5,04%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,25	02.11.15	5,44%	102,48	-0,13%	4,32%	5,31%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,73	15.03.16	3,76%	99,56	-0,03%	4,01%	3,77%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,50	13.02.16	6,61%	105,38	-0,18%	4,42%	6,27%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,57	11.10.15	8,15%	106,16	-0,08%	5,76%	7,67%	470	7,2	208	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,23	06.08.15	3,85%	92,30	-0,19%	5,76%	4,17%	432	9,2	107	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,45	20.03.16	3,39%	93,84	-0,23%	4,86%	3,61%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,20	26.02.16	3,60%	93,66	-0,27%	4,90%	3,84%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,47	07.09.15	6,51%	98,99	-0,17%	6,70%	6,58%	501	7,4	154	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,90	19.07.15	4,95%	91,26	-0,33%	6,50%	5,42%	440	9,4	135	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	8,05	21.03.16	4,36%	95,65	-0,21%	4,93%	4,56%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,08	06.08.15	4,95%	85,42	-0,27%	6,67%	5,79%	429	5,5	16	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,99	28.10.15	8,63%	110,51	-0,56%	7,57%	7,80%	519	8,3	105	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,97	16.08.15	7,29%	98,17	-0,58%	7,46%	7,42%	507	7,9	108	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,79	26.04.16	2,93%	94,20	-0,15%	5,15%	3,11%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,13	19.09.15	4,38%	83,45	-0,54%	7,35%	5,24%	525	12,9	220	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,65	27.11.15	6,00%	91,12	-0,49%	7,43%	6,58%	533	11,3	209	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,91	07.12.15	6,36%	104,60	-0,06%	3,93%	6,08%	325	5,9	182	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,75	24.10.15	3,42%	94,15	-0,35%	5,65%	3,63%	459	17,3	197	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,84	05.11.15	7,25%	105,55	-0,17%	5,80%	6,87%	436	9,0	161	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,67	09.11.15	6,13%	101,45	-0,13%	5,81%	6,04%	412	7,2	204	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,73	07.12.15	6,66%	103,12	-0,17%	6,10%	6,45%	400	6,8	95	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,57	24.10.15	4,56%	88,20	-0,25%	6,50%	5,17%	440	7,7	116	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,95	04.11.15	7,00%	59,57	0,06%	20,43%	11,75%	1899	3,5	1574	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,64	03.08.15	5,33%	100,89	0,37%	3,92%	5,28%	324	-54,8	181	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,69	03.08.15	6,60%	98,77	-0,05%	6,87%	6,69%	518	5,4	310	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,21	13.06.15	4,42%	85,31	-0,16%	6,97%	5,18%	487	6,4	181	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,69	06.09.15	3,15%	95,86	-0,09%	5,68%	3,29%	499	8,9	356	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,78	06.09.15	4,20%	83,53	-0,44%	7,34%	5,03%	524	11,5	218	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,06	18.07.15	7,50%	102,70	-0,10%	4,96%	7,30%	428	12,4	285	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,69	20.09.15	6,63%	101,79	-0,13%	5,55%	6,51%	487	11,0	344	800 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,50	13.09.15	7,88%	104,01	-0,17%	6,27%	7,57%	521	10,9	259	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,93	02.08.15	7,25%	101,11	-0,04%	6,96%	7,17%	553	5,5	227	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
<b>Металлургические</b>															
Евраз-15	10.11.2015	0,42	10.11.15	8,25%	101,49	-0,01%	4,61%	8,13%	392	2,9	249	138 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,77	24.10.15	7,40%	99,96	-0,03%	7,42%	7,40%	674	5,1	530	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,56	24.10.15	9,50%	102,95	-0,18%	8,32%	9,23%	726	11,1	464	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,64	27.10.15	6,75%	95,42	-0,16%	8,57%	7,07%	751	10,5	489	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,17	22.10.15	6,50%	90,04	-0,41%	9,07%	7,22%	764	14,7	438	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,98	23.06.15	7,75%	95,01	1,06%	13,03%	8,16%	1235	-105,6	1092	314 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,07	21.07.15	6,50%	100,78	-0,20%	5,76%	6,45%	508	21,8	364	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,25	17.10.15	5,63%	91,44	-0,07%	7,77%	6,15%	634	6,4	308	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,53	19.08.15	4,45%	96,78	-0,22%	5,75%	4,60%	470	12,9	208	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,87	26.09.15	4,95%	95,03	-0,32%	6,28%	5,21%	485	13,0	160	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,74	31.10.15	4,38%	100,40	-0,21%	4,22%	4,36%	317	11,9	55	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,70	28.10.15	5,55%	99,09	-0,05%	5,75%	5,60%	406	5,3	198	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,77	27.10.15	7,75%	96,00	-0,12%	10,12%	8,07%	944	10,5	801	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,09	26.07.15	6,25%	102,56	-0,03%	3,91%	6,09%	323	5,6	180	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,22	25.10.15	6,70%	103,61	0,02%	5,06%	6,47%	438	2,3	295	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,62	19.09.15	4,45%	96,60	0,02%	5,79%	4,61%	473	3,3	211	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,98	17.10.15	5,90%	94,71	-0,27%	6,83%	6,23%	473	8,2	167	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,36	27.07.15	7,75%	97,06	-0,28%	9,02%	7,98%	834	15,2	535	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,08	03.10.15	6,75%	86,90	-1,73%	10,26%	7,77%	882	48,8	557	500 USD	B+ /	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	4,08	22.06.15	8,63%	108,11	-0,07%	6,70%	7,98%	526	6,2	201	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
МТС-23	30.05.2023	6,58	30.11.15	5,00%	89,82	-0,23%	6,67%	5,57%	457	7,3	132	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
Вымпелком-16	23.05.2016	0,94	23.11.15	8,25%	103,53	-0,03%	4,44%	7,97%	375	4,8	232	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,63	02.08.15	6,49%	101,90	0,17%	3,49%	6,37%	280	-24,1	137	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,64	01.09.15	6,25%	100,50	-0,20%	5,94%	6,22%	525	15,6	382	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,59	31.10.15	9,13%	106,17	-0,32%	6,74%	8,59%	568	16,6	306	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,33	13.08.15	5,20%	95,17	-0,32%	6,70%	5,46%	564	14,1	251	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,56	02.08.15	7,75%	99,79	-0,29%	7,79%	7,76%	611	10,7	403	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,28	01.09.15	7,50%	98,29	-0,52%	7,83%	7,64%	615	14,4	268	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,05	13.08.15	5,95%	89,02	-0,54%	7,88%	6,68%	578	12,8	273	983 USD	BB /	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,50	03.11.15	7,75%	104,38	-0,14%	6,77%	7,43%	508	7,5	300	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,49	17.11.15	6,95%	96,66	-0,16%	7,95%	7,19%	652	9,1	376	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,91	26.09.15	7,63%	89,36	-0,20%	11,59%	8,53%	1053	11,6	791	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,54	02.11.15	8,00%	64,02	0,04%	26,56%	12,50%	2550	3,8	2288	421 USD	D /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,79	02.11.15	8,75%	63,10	0,07%	21,21%	13,87%	1978	3,0	1702	234 USD	D /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	3,16	26.11.15	6,00%	91,68	-2,45%	8,84%	6,54%	778	86,0	465	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,32	12.06.15	5,13%	97,80	-0,18%	6,08%	5,24%	540	11,0	241	750 USD	BB /		/ BB
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,29	29.10.15	5,63%	93,47	-0,13%	7,23%	6,02%	580	7,5	254	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,73	03.10.15	5,74%	100,82	-0,16%	5,25%	5,69%	457	12,6	314	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,44	20.05.16	3,37%	87,08	-0,72%	6,02%	3,88%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,64	05.10.15	5,70%	93,58	-0,79%	6,89%	6,09%	521	18,7	174	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,56	06.03.16	4,60%	92,03	-0,76%	5,91%	5,00%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,49	31.07.15	3,91%	92,08	-0,01%	7,26%	4,25%	620	4,9	358	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,15	03.08.15	7,70%	100,14	-0,14%	6,58%	7,69%	589	89,7	446	250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,25	27.10.15	5,38%	95,82	-0,09%	7,31%	5,61%	663	7,3	364	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,75	31.10.15	3,72%	92,69	-0,18%	6,53%	4,02%	548	10,9	286	650 USD	/	Ba1	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,52	13.08.15	4,20%	95,30	-0,08%	6,13%	4,41%	507	7,7	245	500 USD	/	Ba1	/ BB+

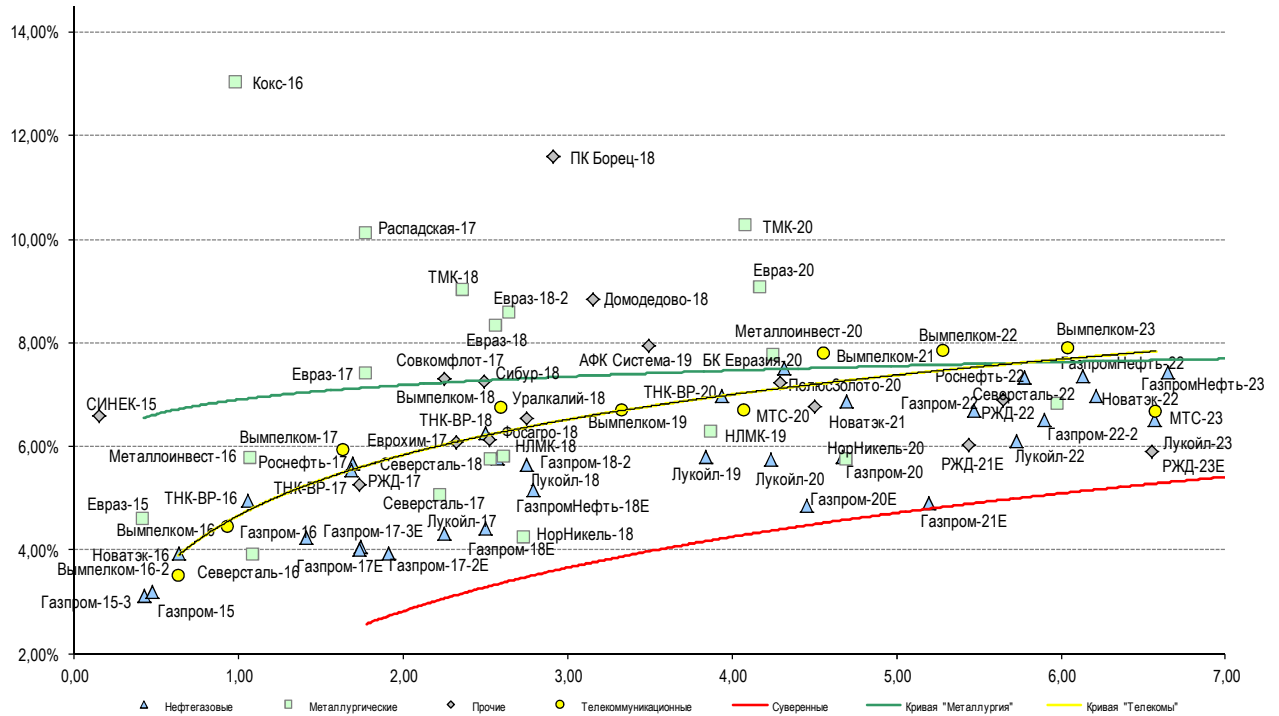
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<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.