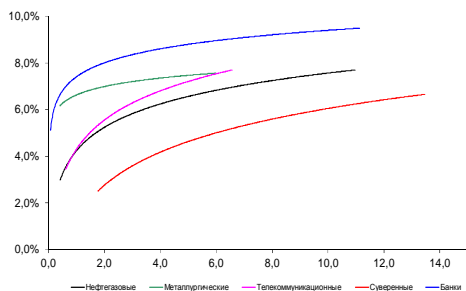
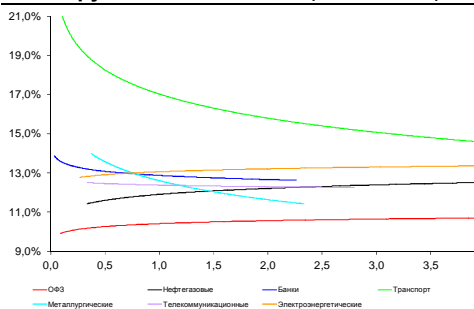


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,48	5б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,20	-2б.п. ↓	
Russia-30	116,91	0,02% ↑	3,74
Rus-30 spread	126	-5б.п. ↓	
Bra-40	101,95	-0,13% ↓	10,77
Tur-30	166,87	-0,28% ↓	5,25
Mex-34	124,76	-1,75% ↓	4,77
CDS 5 Russia	349,42	-14б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	472	-13б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	247	2б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	234	18б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	54,8219	-1,95% ↓	81,6 ↑
\$/Руб.	54,1908	-0,33% ↓	-12,1 ↓
EUR/\$	1,1312	0,37% ↑	-6,5 ↓
Ruble Basket	57,5980	-2,27% ↓	13,3 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	12,98%	-0,12 ↓	
NDF \$/Rub 12M	12,43%	-0,29 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	11,00%	-0,11 ↓	
3M Libor	0,2855	0,33б.п. ↑	
Libor overnight	0,1230	0,12б.п. ↑	
MosPrime	13,25	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	59	-221 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	959	1,64% ↑	21,3 ↑
DOW	18 000	1,33% ↑	1,0 ↑
S&P500	2 105	1,20% ↑	2,2 ↑
Bovespa	53 876	2,01% ↑	7,7 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	64,76	0,83% ↑	16,1 ↑
Gold	1186,15	0,73% ↑	-0,2 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

В секторе внешнего долга усилилась коррекция цен вверх на фоне растущей нефти и укрепляющегося рубля. Позитивный тон встреч президента РФ Владимира Путина в Италии также ободрил инвесторов, отразившись и на уровне кредитного риска на Россию.

Рублевые облигации

Рублевый долговой сектор ждет решения по ставкам – заседание ЦБ пройдет в понедельник. Ожидается снижение ключевой ставки на 100 б.п.

Макроэкономика, стр. 3

В первую неделю июня зафиксирована нулевая инфляция; ПОЗИТИВНО

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин успешно разместил два выпуска ОФЗ на 15 млрд руб

КАМАЗ закрыл книгу по облигациям БО-05 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13,50% годовых

МИБ 16 июня проведет сбор заявок на вторичное размещение облигаций серии ОЗ

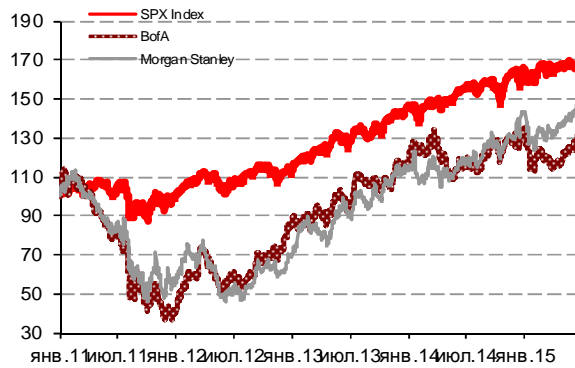
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- МРСК Юга сегодня проведет сбор заявок на 5-летние облигации БО-01 объемом 6 млрд руб
- БИНБАНК разместил три выпуска биржевых облигаций на 9 млрд руб при планах разместить 4 выпуска на 12 млрд руб
- Ставка 5-6-го купонов облигаций АЛФА УКРФИНАНСА 1-й серии - 20% годовых (+300 б.п.)

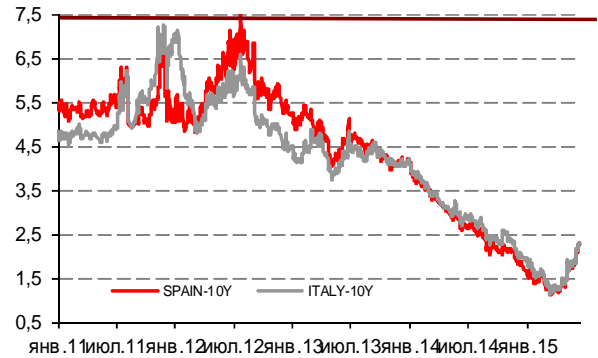
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

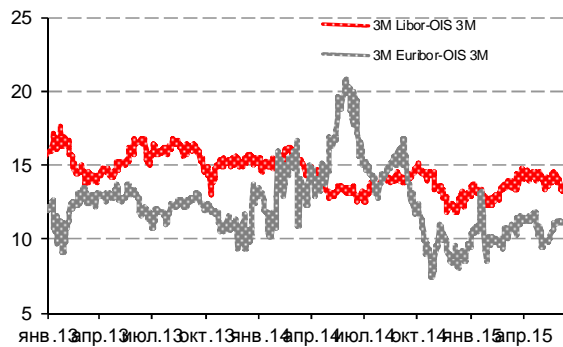
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



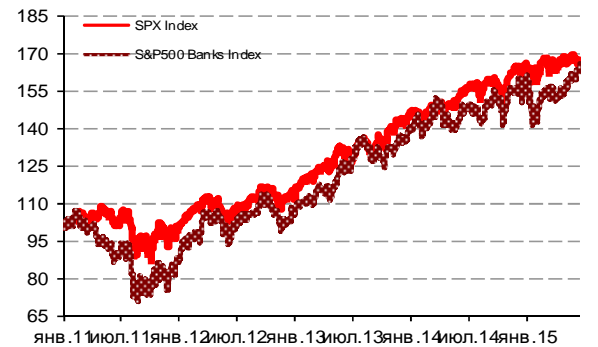
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



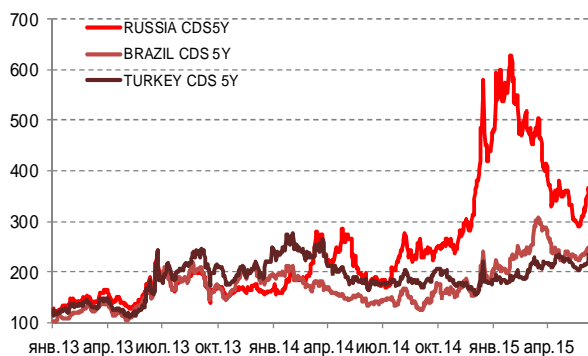
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



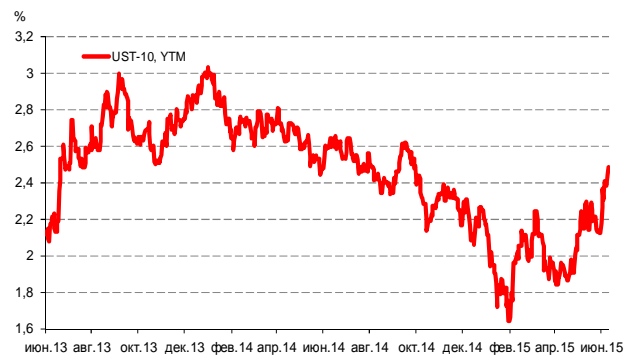
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В секторе внешнего долга усилилась коррекция цен вверх на фоне растущей нефти и укрепляющегося рубля. Позитивный тон встреч президента РФ Владимира Путина в Италии также ободрил инвесторов, отразившись и на уровне кредитного риска на Россию – CDS 5Y по итогам торгов опустились до уровня ниже 350 б.п. Рост котировок происходил на фоне продолжающихся дешеветь базовых активов – доходность бенчмаркового UST-10 вчера приблизилась к 2,5% годовых на фоне приближающегося заседания ФРС, которое пройдет в середине следующей недели. Последние сильные цифры по экономике США вкупе с выступлениями глав ФРБ настраивают игроков на повышение ставки уже в текущем году.

Сегодня мы ожидаем сохранения позитивного движения российского внешнего долга – инвесторы предпочтут перед длинными выходными увеличить портфели.

Рублевые облигации

Рублевый долговой сектор замер в преддверии заседания Банка России по ставкам, которое пройдет в ближайший понедельник. Вместе с тем, вчерашние аукционы Минфина по размещению ОФЗ с плавающей купонной ставкой прошли традиционно успешно с большим превышением спроса над предложением. В корпоративном сегменте аппетит инвесторов к новым выпускам несколько снизился за последнюю неделю, что отражается на результатах размещения. Снижение ставки на 100 б.п. уже заложено в рынок и будет воспринято позитивно. Инвесторы не ждут сюрпризов от регулятора, полагаясь на дальнейшее сокращение ставок.

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

Макроэкономика

В первую неделю июня зафиксирована нулевая инфляция; ПОЗИТИВНО

Как сообщает Росстат, ИПЦ не изменился в первую неделю июня, а с начала месяца вырос всего на 0,1%, и это очень позитивный сюрприз. Нулевая инфляция объясняется снижением цен в продовольственном сегменте, что говорит в пользу того, что инфляционный эффект девальвации рубля в конце 2014 г теперь полностью отражен в российских ценах. Кроме того, позитивной цифре по инфляции могло способствовать и укрепление рубля в марте-мае.

В целом, позитивные сюрпризы по инфляции наблюдаются уже с апреля. Это не противоречит нашему прогнозу по инфляции на уровне 10% на этот год, однако сильно улучшает перспективы на 1П16 – теперь мы не исключаем замедления инфляции до 7% г/г к марту 2016 г.

Улучшение инфляционного тренда в 2016 г возможно при соблюдении двух условий – во-первых, контроля над индексацией тарифов и, во-вторых, контроля над ростом бюджетных расходов. Мы пересмотрим свой прогноз по инфляции на 2016 г, который сейчас составляет 9%,

после июля, когда прояснится эффект индексации тарифов в этом году. В любом случае, текущие цифры дают ЦБ инфляционные аргументы в пользу снижения ключевой ставки, как минимум, на 100 б.п. на ближайшем заседании, которое состоится в понедельник, 15 июня.

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

Корпоративные новости

Минфин успешно разместил два выпуска ОФЗ на 15 млрд руб

При размещении 8-летних ОФЗ 26215 на 5 млрд руб спрос составил 28 млрд руб. Выпуск был размещен полностью. Доходность по цене отсечения совпала со средневзвешенной и составила 10,69% годовых.

При размещении более коротких 4-летних ОФЗ 26216 на 10 млрд руб спрос приблизился к 25 млрд руб. Было размещено облигаций на 9,9 млрд руб по номиналу. Доходность по цене отсечения составила 10,78% годовых, по средневзвешенной цене - 10,75% годовых.

КАМАЗ закрыл книгу по облигациям БО-05 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13,50% годовых

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 19 июня. Срок обращения выпуска составит 5 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 13,50% годовых.

МИБ 16 июня проведет сбор заявок на вторичное размещение облигаций серии 03

Объем вторичного размещения составляет 1,5-2 млрд руб. Расчеты на бирже пройдут 17 июня. Ставка купона до ближайшей оферты установлена в размере 12% 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	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	1,77	04.10.15	3,25%	102,16	0,10%	2,03%	3,18%	131	-6,5	1,75	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,68	24.07.15	11,00%	121,71	0,31%	3,58%	9,04%	244	-12,4	2,63	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,36	16.07.15	3,50%	97,90	0,21%	4,13%	3,57%	299	-6,8	3,29	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,37	29.10.15	5,00%	101,74	0,29%	4,60%	4,91%	282	-8,6	4,28	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,88	04.10.15	4,50%	96,83	0,35%	5,06%	4,65%	286	-7,5	5,73	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,80	16.09.15	4,88%	97,55	0,51%	5,24%	5,00%	305	-9,0	6,63	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,61	24.06.15	12,75%	155,25	0,26%	6,43%	8,21%	423	-4,9	7,38	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,48	30.09.15	7,50%	116,91	0,02%	3,74%	6,42%	126	-5,2	4,32	132 614	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,44	04.10.15	5,63%	91,60	0,88%	6,28%	6,14%	379	-11,2	13,03	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,46	16.09.15	5,88%	93,59	0,82%	6,37%	6,28%	388	-10,7	13,05	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,46	10.09.15	7,85%	92,72	0,54%	10,98%	8,47%	--	--	2,34	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,76	16.09.15	3,63%	98,45	0,13%	3,95%	3,68%	--	--	4,58	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Прочие																
Москва-16	20.10.2016	1,31	20.10.15	5,06%	103,11	-0,01%	2,69%	4,91%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,14	03.08.15	8,75%	99,25	0,11%	13,63%	8,82%	--	--	--	1 000	USD	B-/	Caa1	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
АК Барс-15	19.11.2015	0,44	19.11.15	8,75%	102,04	0,00%	3,99%	8,57%	327	-3,5	196	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,95	10.06.16	5,50%	100,65	0,10%	5,15%	5,46%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,61	22.08.15	6,30%	99,54	-1,00%	6,58%	6,33%	586	-23,6	455	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,11	25.09.15	7,88%	103,66	0,30%	6,13%	7,60%	540	-14,9	410	1 000	USD	BB	/ Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,68	26.09.15	7,50%	97,06	0,16%	8,32%	7,73%	681	-5,6	419	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,79	28.10.15	7,75%	99,81	0,22%	7,79%	7,76%	601	-6,6	405	1 000	USD	BB	/ Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,77	18.08.15	9,50%	97,45	0,17%	9,91%	9,75%	840	-3,9	578	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,46	25.11.15	5,97%	100,25	-0,00%	5,39%	5,95%	467	0,2	336	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,83	10.11.15	6,02%	97,00	0,14%	7,73%	6,21%	701	-8,2	570	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,85	24.10.15	11,00%	95,88	0,00%	12,53%	11,47%	1139	-0,4	895	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,36	14.11.15	9,00%	93,43	-2,91%	14,24%	9,63%	1351	230,2	1221	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,25	29.11.15	12,00%	98,00	0,00%	12,65%	12,24%	1151	-0,5	852	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,68	15.02.16	4,25%	100,78	0,05%	3,03%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,75	12.10.15	6,00%	100,55	0,43%	5,68%	5,97%	495	-25,6	364	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,73	29.11.15	6,88%	101,68	0,50%	6,24%	6,76%	510	-19,3	267	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,48	22.08.15	6,32%	100,50	0,78%	6,11%	6,28%	497	-32,1	253	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,74	17.10.15	6,95%	92,26	0,99%	8,38%	7,53%	618	-19,1	332	1 500	USD	BB-	/ Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,13	30.06.15	6,25%	94,72	0,79%	6,73%	6,60%	425	-11,7	46	693	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,32	22.11.15	5,45%	100,00	0,25%	5,45%	5,45%	472	-11,5	187	600	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,60	13.08.15	5,38%	100,49	0,60%	5,06%	5,35%	434	-37,9	303	750	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,60	21.02.16	3,04%	94,22	0,27%	5,39%	3,22%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,23	21.11.15	4,22%	93,37	0,58%	6,40%	4,52%	526	-18,8	227	850	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,23	09.07.15	6,90%	97,48	0,87%	7,51%	7,08%	599	-21,8	291	1 600	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,63	05.07.15	6,03%	91,17	0,87%	7,67%	6,61%	589	-17,3	261	1 000	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,59	21.02.16	4,03%	86,10	0,05%	6,37%	4,68%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,61	21.11.15	5,94%	88,18	1,03%	7,89%	6,74%	569	-17,5	264	1 150	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,48	22.11.15	6,80%	91,89	1,49%	7,96%	7,40%	576	-22,0	153	1 000	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,95	27.11.15	5,13%	100,29	0,06%	4,81%	5,11%	409	-6,5	278	400	USD	BB+/	/	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,28	23.09.15	6,50%	101,20	-0,06%	2,21%	6,42%	148	15,8	17	948	USD	BB+/	/ Ba2	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,85	17.11.15	5,63%	100,04	0,32%	5,60%	5,62%	487	-18,3	357	1 000	USD	BB+/	/ Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,15	21.11.15	5,75%	94,06	0,40%	7,75%	6,11%	661	-13,5	361	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,15	30.10.15	3,98%	93,77	0,13%	6,06%	4,25%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/ Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,43	03.11.15	7,25%	98,08	0,42%	7,83%	7,39%	632	-13,8	370	500	USD	BB-	/ B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,80	05.09.15	4,96%	92,60	0,34%	7,01%	5,36%	549	-10,2	287	750	USD	BB+/	/	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,06	28.06.15	7,50%	87,26	0,03%	9,72%	8,59%	753	-1,9	467	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,66	26.09.15	5,00%	98,25	0,00%	5,38%	5,09%	361	-1,8	164	500	USD	BBB	/ Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,14	20.09.15	4,77%	95,40	0,00%	5,54%	5,00%	335	-1,5	49	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%	630	-1,3	369	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,37	01.08.15	7,70%	99,73	0,12%	7,81%	7,72%	708	-5,3	423	500	USD	BB-	/ B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,99	13.11.15	8,70%	91,44	0,98%	11,81%	9,51%	1067	-34,5	823	500	USD	/	NR	/ BB-

НОМОС-18	25.04.2018	2,62	25.10.15	7,25%	100,24	-0,26%	7,15%	7,23%	601	9,6	357	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,27	26.10.15	10,00%	99,34	-0,01%	10,20%	10,07%	906	-0,4	607	500 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,00	08.07.15	11,25%	104,63	0,03%	6,70%	10,75%	598	-4,2	467	165 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,76	25.10.15	8,50%	102,64	0,03%	6,96%	8,28%	623	-2,6	493	294 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,62	06.11.15	10,20%	98,73	0,15%	10,56%	10,33%	905	-5,6	643	407 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,28	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	13,01%	11,67%	1149	-1,1	841	100 USD	/				
ПСБ-15*	29.09.2015	0,30	29.09.15	5,01%	99,75	0,24%	5,79%	5,02%	506	-78,0	376	400 USD	/	Ba3	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	0,83	21.10.15	11,00%	98,04	0,00%	13,44%	11,22%	1271	0,3	1140	126 USD	B-	WR	/	B-	
РенКред-16	31.05.2016	0,95	30.11.15	7,75%	94,93	0,00%	13,50%	8,16%	1277	1,0	1146	165 USD	B/*-	B3	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	1,84	15.11.15	6,30%	100,21	0,31%	6,18%	6,29%	545	-17,7	415	584 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,35	27.06.15	5,30%	97,73	0,40%	6,28%	5,42%	555	-17,6	270	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,71	29.11.15	7,75%	103,01	0,20%	6,62%	7,52%	548	-8,3	304	980 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	0,96	03.12.15	6,00%	89,52	0,91%	8,25%	6,70%	753	-18,9	622	800 USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,92	16.10.15	8,50%	89,73	0,59%	10,36%	9,47%	817	-11,8	531	500 USD	/	NR	/		
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,49	16.06.15	7,73%	93,27	-1,31%	22,29%	8,29%	2156	288,8	2026	188 USD	CCC+	/	Caa1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,41	01.12.15	7,56%	81,38	0,00%	23,20%	9,29%	2247	2,4	2117	188 USD	CCC+	/	Caa1	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,87	11.07.15	9,25%	99,14	-0,01%	9,71%	9,33%	898	0,0	768	414 USD	B	/	B3	/	B/*-
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,33	10.10.15	13,00%	65,12	0,28%	26,07%	19,96%	2493	-9,2	2194	350 USD	CCC+	/	Caa1	/	B-/*-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,07	07.07.15	5,50%	100,26	0,01%	1,88%	5,48%	115	-25,1	-16	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17	24.03.2017	1,71	24.09.15	5,40%	100,86	0,29%	4,89%	5,35%	416	-17,5	286	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,58	07.08.15	4,95%	100,57	0,39%	4,59%	4,92%	386	-24,9	256	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,61	28.06.15	5,18%	97,37	0,62%	5,92%	5,32%	441	-18,4	179	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,44	07.08.15	6,13%	98,15	1,02%	6,47%	6,24%	469	-20,7	141	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,11	29.10.15	5,13%	88,23	0,94%	7,21%	5,81%	501	-17,2	215	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,41	23.11.15	5,25%	82,07	1,52%	8,38%	6,40%	619	-25,9	314	1 000 USD	/			BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,33	26.08.15	5,50%	83,55	1,77%	8,18%	6,58%	704	-27,2	404	1 000 USD	/			BB+	
ТКС-15	18.09.2015	0,27	18.09.15	10,75%	101,63	-0,05%	4,53%	10,58%	381	13,2	250	170 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,55	06.12.15	14,00%	103,93	0,02%	12,39%	13,47%	1125	-1,3	881	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	2,54	24.10.15	9,38%	94,56	0,23%	11,65%	9,91%	1051	-9,7	807	286 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,40	19.10.15	10,50%	93,95	0,09%	11,96%	11,18%	1018	-3,9	736	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)

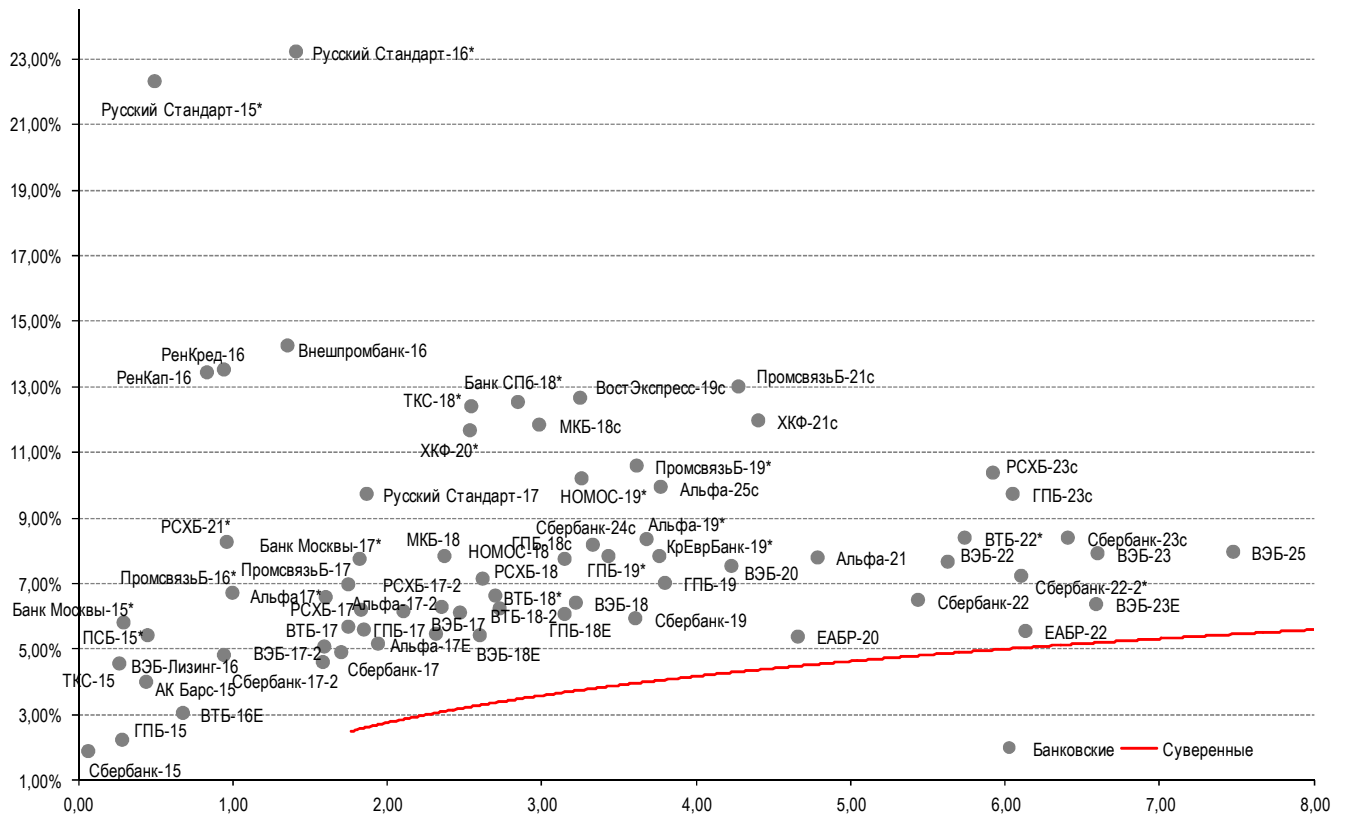
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-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	4,31	17.10.15	4,88%	90,27	0,74%	7,29%	5,40%	578	-18,8	269	600 USD	BB+ /	/BB	
Газпром-15	12.11.2015	0,42	12.11.15	4,30%	100,51	0,01%	3,06%	4,28%	234	-4,6	103	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-15-3	29.11.2015	0,47	29.11.15	5,09%	100,88	-0,03%	3,18%	5,05%	246	4,4	115	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-16	22.11.2016	1,40	22.11.15	6,21%	102,95	0,44%	4,09%	6,03%	337	-32,9	206	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-17Е	22.03.2017	1,73	22.03.16	5,14%	102,03	0,16%	3,92%	5,03%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,24	02.11.15	5,44%	102,61	0,18%	4,26%	5,30%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,72	15.03.16	3,76%	99,80	0,12%	3,87%	3,76%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-18Е	13.02.2018	2,50	13.02.16	6,61%	105,63	0,29%	4,32%	6,25%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-18-2	11.04.2018	2,57	11.10.15	8,15%	106,80	0,43%	5,51%	7,63%	438	-17,8	194	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-20	06.02.2020	4,23	06.08.15	3,85%	92,70	0,57%	5,65%	4,15%	414	-14,6	106	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-20Е	20.03.2020	4,45	20.03.16	3,39%	94,17	0,32%	4,78%	3,60%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-21Е	26.02.2021	5,19	26.02.16	3,60%	93,86	0,40%	4,85%	3,84%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-22	07.03.2022	5,47	07.09.15	6,51%	99,64	0,83%	6,58%	6,53%	480	-17,1	152	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-22-2	19.07.2022	5,90	19.07.15	4,95%	91,92	0,90%	6,38%	5,39%	418	-16,9	133	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-25Е	21.03.2025	8,05	21.03.16	4,36%	95,64	0,21%	4,93%	4,56%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-28	06.02.2028	9,09	06.08.15	4,95%	86,00	0,88%	6,60%	5,76%	411	-14,2	17	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-34	28.04.2034	9,99	28.10.15	8,63%	110,77	0,44%	7,54%	7,79%	506	-9,0	112	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Газпром-37	16.08.2037	10,97	16.08.15	7,29%	98,25	0,46%	7,45%	7,42%	496	-8,8	117	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,79	26.04.16	2,93%	94,30	0,24%	5,11%	3,11%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,13	19.09.15	4,38%	84,68	1,34%	7,11%	5,17%	491	-23,6	205	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,66	27.11.15	6,00%	92,13	1,11%	7,26%	6,51%	506	-18,6	202	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	1,90	07.12.15	6,36%	104,69	0,10%	3,88%	6,07%	315	-6,1	185	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-18	24.04.2018	2,74	24.10.15	3,42%	94,76	0,66%	5,41%	3,61%	427	-25,0	183	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	3,84	05.11.15	7,25%	105,82	0,54%	5,73%	6,85%	422	-15,5	160	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	4,67	09.11.15	6,13%	101,91	0,67%	5,71%	6,01%	393	-16,5	197	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	5,72	07.12.15	6,66%	103,43	0,60%	6,05%	6,44%	385	-12,3	99	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
Лукойл-23	24.04.2023	6,57	24.10.15	4,56%	89,03	1,26%	6,35%	5,13%	416	-20,9	111	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-	
НК Альянс-20	04.05.2020	3,94	04.11.15	7,00%	59,57	0,09%	20,44%	11,75%	1893	-3,1	1584	500 USD	NR	/	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,63	03.08.15	5,33%	101,00	0,00%	3,73%	5,27%	301	-1,4	170	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	4,69	03.08.15	6,60%	99,41	0,55%	6,73%	6,64%	495	-13,5	299	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Новатэк-22	13.12.2022	6,21	13.06.15	4,42%	86,06	0,91%	6,83%	5,14%	463	-16,2	177	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-	
Роснефть-17	06.03.2017	1,69	06.09.15	3,15%	96,89	0,93%	5,04%	3,25%	431	-55,6	301	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
Роснефть-22	06.03.2022	5,78	06.09.15	4,20%	84,71	1,25%	7,09%	4,96%	490	-23,4	204	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,05	18.07.15	7,50%	103,29	0,40%	4,41%	7,26%	368	-38,5	238	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,68	20.09.15	6,63%	102,30	0,53%	5,24%	6,48%	452	-32,1	321	800 USD	BB+ /	Ba1 /WD	

ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,49	13.09.15	7,88%	104,47	0,53%	6,08%	7,54%	494	-22,3	250	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,93	02.08.15	7,25%	101,55	0,58%	6,85%	7,14%	534	-16,0	226	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,41	10.11.15	8,25%	101,66	-0,03%	4,14%	8,12%	341	3,6	211	138 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,77	24.10.15	7,40%	100,58	0,43%	7,06%	7,36%	633	-25,2	503	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,56	24.10.15	9,50%	103,65	0,61%	8,04%	9,17%	690	-25,0	446	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,64	27.10.15	6,75%	96,58	0,89%	8,10%	6,99%	696	-35,1	452	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,17	22.10.15	6,50%	91,00	0,94%	8,81%	7,14%	730	-24,4	422	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,98	23.06.15	7,75%	95,03	0,02%	13,04%	8,16%	1231	-0,8	1101	314 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,06	21.07.15	6,50%	101,19	0,19%	5,38%	6,42%	465	-18,5	335	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,25	17.10.15	5,63%	91,96	0,50%	7,64%	6,12%	612	-13,1	304	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,53	19.08.15	4,45%	96,78	0,08%	5,76%	4,60%	462	-3,6	218	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,87	26.09.15	4,95%	95,29	0,32%	6,21%	5,19%	470	-9,7	162	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,73	31.10.15	4,38%	100,59	0,25%	4,16%	4,35%	302	-9,8	58	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,69	28.10.15	5,55%	99,24	0,27%	5,72%	5,59%	394	-7,8	197	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,77	27.10.15	7,75%	95,98	-0,02%	10,14%	8,07%	942	1,1	811	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,08	26.07.15	6,25%	102,96	0,32%	3,54%	6,07%	281	-30,2	151	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,22	25.10.15	6,70%	103,99	0,45%	4,90%	6,44%	417	-21,2	286	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,61	19.09.15	4,45%	96,47	0,27%	5,85%	4,61%	471	-11,0	227	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,97	17.10.15	5,90%	94,65	0,41%	6,84%	6,23%	464	-8,6	178	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,36	27.07.15	7,75%	97,47	0,38%	8,84%	7,95%	811	-16,6	526	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,08	03.10.15	6,75%	87,75	0,92%	10,02%	7,69%	850	-24,4	542	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,07	22.06.15	8,63%	108,54	0,54%	6,60%	7,95%	509	-14,4	200	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
МТС-23	30.05.2023	6,58	30.11.15	5,00%	90,18	0,71%	6,60%	5,54%	441	-12,5	136	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
Вымпелком-16	23.05.2016	0,93	23.11.15	8,25%	103,99	0,44%	3,93%	7,93%	320	-49,9	190	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,63	02.08.15	6,49%	101,99	0,27%	3,32%	6,37%	259	-44,3	129	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,63	01.09.15	6,25%	101,55	0,96%	5,29%	6,16%	457	-59,7	326	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,59	31.10.15	9,13%	106,83	0,54%	6,49%	8,54%	535	-22,2	291	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,33	13.08.15	5,20%	96,03	0,82%	6,43%	5,42%	529	-25,4	230	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,56	02.08.15	7,75%	100,63	0,77%	7,61%	7,70%	583	-18,9	386	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,28	01.09.15	7,50%	98,79	0,74%	7,74%	7,60%	596	-16,1	268	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,05	13.08.15	5,95%	89,87	1,17%	7,72%	6,62%	553	-20,9	267	983 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,50	03.11.15	7,75%	104,38	0,20%	6,77%	7,42%	499	-6,3	302	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,49	17.11.15	6,95%	97,11	0,74%	7,82%	7,16%	630	-23,0	368	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,90	26.09.15	7,63%	89,34	-0,08%	11,60%	8,53%	1046	2,6	803	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,53	02.11.15	8,00%	63,98	0,07%	26,61%	12,50%	2547	-2,1	2303	421 USD	D /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,79	02.11.15	8,75%	63,92	0,72%	20,85%	13,69%	1934	-21,4	1672	234 USD	D /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	3,15	26.11.15	6,00%	91,99	0,62%	8,73%	6,52%	759	-20,8	460	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,32	12.06.15	5,13%	98,41	0,45%	5,82%	5,21%	509	-19,7	224	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,29	29.10.15	5,63%	94,04	0,57%	7,09%	5,98%	557	-14,8	249	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,73	03.10.15	5,74%	101,59	0,61%	4,81%	5,65%	408	-36,3	277	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,43	20.05.16	3,37%	86,49	-0,04%	6,16%	3,90%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,64	05.10.15	5,70%	93,86	0,44%	6,84%	6,07%	506	-9,8	178	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,54	06.03.16	4,60%	91,06	-0,27%	6,08%	5,05%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,49	31.07.15	3,91%	93,11	0,69%	6,81%	4,20%	567	-28,4	323	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,14	03.08.15	7,70%	100,14	0,00%	6,56%	7,69%	584	-3,8	453	250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,25	27.10.15	5,38%	96,55	0,87%	6,97%	5,57%	624	-40,0	339	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,75	31.10.15	3,72%	92,97	0,18%	6,43%	4,00%	529	-6,9	285	650 USD	/	Ba1	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,52	13.08.15	4,20%	95,27	0,10%	6,15%	4,41%	501	-4,4	257	500 USD	/	Ba1	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.