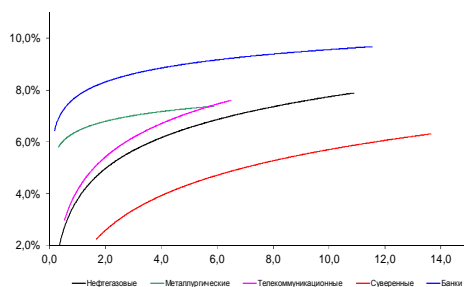
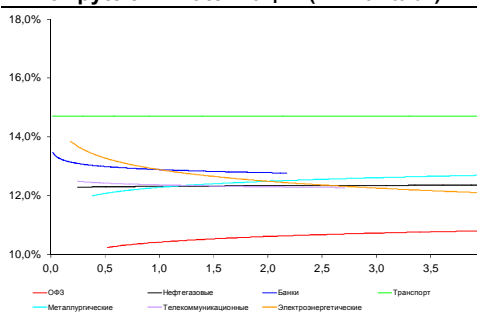


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,40	8б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,17	-2б.п. ↓	
Russia-30	118,30	0,07% ↑	3,41
Rus-30 spread	102	-10б.п. ↓	
Bra-40	101,15	0,00% ↓	10,86
Tur-30	169,42	-0,08% ↓	5,06
Mex-34	126,00	-0,69% ↓	4,68
CDS 5 Russia	327,90	-14б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	445		
CDS 5 Brazil	257	-7б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	214	-8б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	56,6685	-0,55% ↓	87,7 ↑
\$/Руб.	56,7394	0,57% ↑	-7,0 ↓
EUR/\$	1,1132	1,17% ↑	-8,0 ↓
Ruble Basket	59,2442	-0,42% ↓	9,0 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	12,31%	-0,22 ↓	
NDF \$/Rub 12M	11,84%	-0,09 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	10,30%	-0,31 ↓	
3M Libor	0,2858	-0,02б.п. ↓	
Libor overnight	0,1265	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,68	1б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	29	3 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	905	1,74% ↑	14,5 ↑
DOW	17 760	1,21% ↑	-0,4 ↓
S&P500	2 077	1,23% ↑	0,9 ↑
Bovespa	52 591	1,56% ↑	5,2 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	56,53	-1,94% ↓	1,4 ↑
Gold	1160,55	-0,06% ↓	-2,3 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, [стр. 3](#)

ГРЕЦИЯ достигла принципиального соглашения по реформам с кредиторами – на повестке дня выделение бридж-кредитов для краткосрочной поддержки финансовой системы страны. Рынки отреагировали ростом, ждут также позитивных новостей о ходе переговоров по Иранской ядерной программе в Вене.

Совокупность позитивных факторов поддержит как курс рубля, так и вызовет всплеск покупок как во внешнедолговом сегменте, так и на рублевых облигациях.

Макроэкономика, [стр. 3](#)

Российские компании погасили \$6 млрд внешнего долга в 2К15; НЕГАТИВНО

Корпоративные новости, [стр. 4](#)

ТРАНСНЕФТЬ 10 июля провела сбор заявок на облигации БО-04 на 17 млрд руб, установив ставку купона в размере 11,50% годовых

РЕГИОН Капитал закрыл книгу по облигациям серий БО-04 и БО-05, установив ставку купона на уровне 14,50% годовых

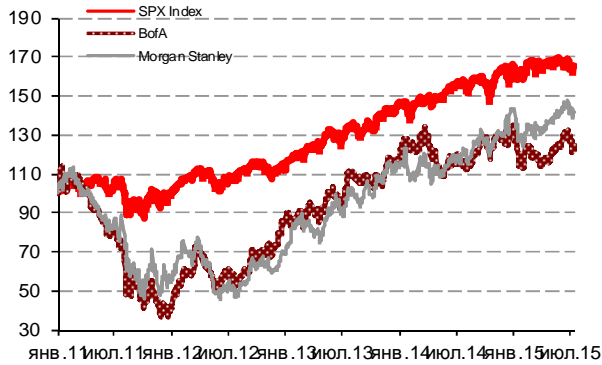
АКБ ПЕРЕСВЕТ 13-14 июля проведет сбор заявок на облигации БО-03 объемом 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

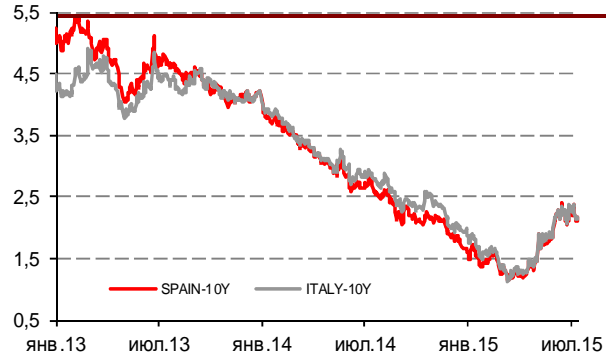
- Ставка 8-го купона по облигациям ФСК ЕЭС серии 29 составит 16,3% годовых
- Ставка 2-3-го купонов по облигациям банка ФК Открытие серии БО-07 составит 12,25% годовых (-475 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

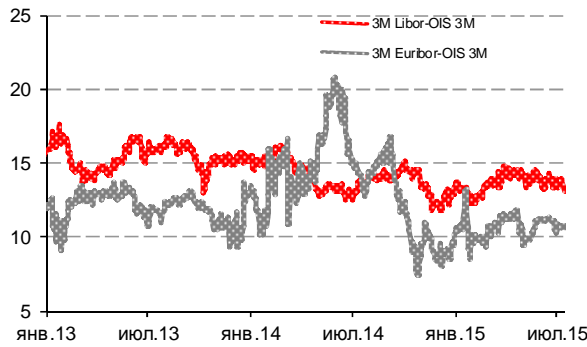
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



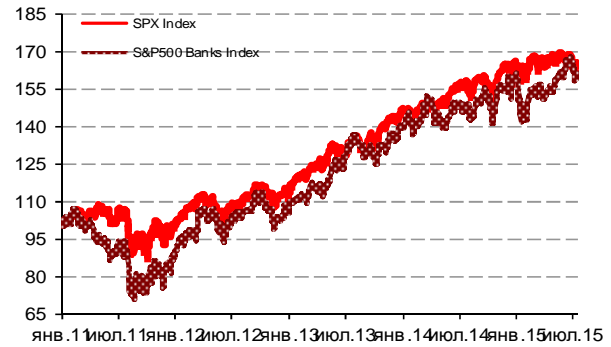
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



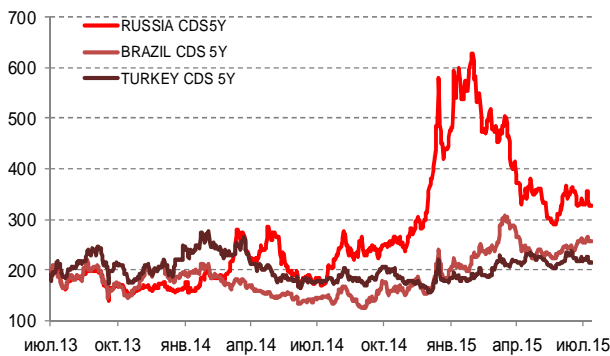
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



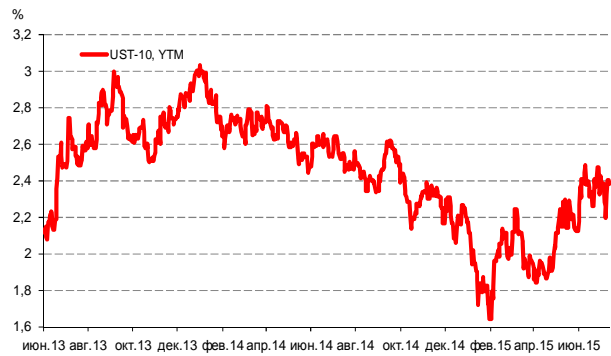
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

В пятницу рынки торговались повыше – инвесторы были настроены оптимистично относительно предстоящего в выходные Евросаммита, на котором должна была решиться судьба Греции. Судя по всему, их надежды оправдались – в понедельник с утра появились сообщения относительно достижения договоренностей относительно реформ, необходимых для получения нового пакета помощи Евросоюза. В рамках достигнутого компромисса предполагается, что спецфонд, в который будет передана собственность Греции, подлежащая приватизации, будет базироваться в Афинах, а не в Люксембурге, на чем настаивали кредиторы. Половину средств, привлеченных от приватизации – 25 млрд евро – Греция направит на рекапитализацию собственных банков. Пока нет информации о сроках возобновления работы банковской системы.

Ключевым моментом также является необходимость принятия в кратчайшие сроки (первоначально – до 15 июля) Парламентом страны необходимых для проведения реформ законодательных актов. Министры финансов ЕС в настоящее время обсуждают вопрос о предоставлении Греции бридж-кредита для краткосрочных финансовых нужд.

Эти сообщения способствовали позитивному открытию рынков, ослабив опасения развития ситуации по негативному сценарию. Теперь инвесторы будут следить за ходом переговоров по Иранской ядерной проблеме – стороны в Вене также близки к заключению соглашения, что способствовало снижению нефтяных котировок сорта Brent до \$57/баррель, однако новостной фон по Греции вызвал некоторый рост стоимости нефтяных контрактов. Кроме того, в среду-четверг пройдет полугодовой доклад о состоянии американской экономики главы ФРС США Джанет Йеллен, а также состоится очередное заседание ЕЦБ.

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

Макроэкономика

Российские компании погасили \$6 млрд внешнего долга в 2К15; НЕГАТИВНО

По данным ЦБ, номинальный внешний долг России в 2К15 не изменился, составив \$556 млрд, в том числе корпоративный внешний долг в размере \$511 млрд. С поправкой на колебания курсов рубля и евро к доллару (30% корпоративного внешнего долга номинировано в рублях и в евро) эта цифра говорит о том, что чистое погашение корпоративного внешнего долга составило всего \$6 млрд в 2К15. Это вдвое меньше ожидаемых нами \$12 млрд (по графику ЦБ, валовое погашение должно было составить \$17 млрд), что указывает на то, что большая часть чистого оттока капитала, который составил \$20 млрд в 2К15, не связана с долговыми выплатами, и это негативная новость.

Значительный чистый отток капитала особенно негативен, так как статистика за 2К15 указывает на улучшение прямых иностранных инвестиций, которое, судя по всему, связано правительственными мерами по деофшоризации. Сохраняющийся риск капитального счета – веский аргумент в поддержку ухудшения нашего прогноза по курсу рубля на 2015 г до 58 руб/\$, который мы пересмотрели на прошлой неделе.

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

Корпоративные новости**ТРАНСНЕФТЬ 10 июля провела сбор заявок на облигации БО-04 на 17 млрд руб, установив ставку купона в размере 11,50% годовых**

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 16 июля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты установлена по результатам бук-билдинга на уровне 11,50% годовых. Организатор и агент по размещению: Сбербанк КИБ.

РЕГИОН Капитал закрыл книгу по облигациям серий БО-04 и БО-05, установив ставку купона на уровне 14,50% годовых

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 14 июля. Объем эмиссии каждого выпуска составляет 2 млрд руб. Срок обращения займов – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена в середине прогнозного диапазона, на уровне 14,50% годовых. Агент по размещению - БК РЕГИОН.

АКБ ПЕРЕСВЕТ 13-14 июля проведет сбор заявок на облигации БО-03 объемом 2 млрд руб

Техническое размещение облигаций на бирже намечено на 16 июля. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода.

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	Дох-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	1,68	04.10.15	3,25%	102,13	0,02%	1,99%	3,18%	135	-5,4	1,66	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,59	24.07.15	11,00%	121,75	0,12%	3,39%	9,03%	236	-10,7	2,55	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,27	16.07.15	3,50%	99,30	0,10%	3,71%	3,52%	269	-7,5	3,21	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,29	29.10.15	5,00%	103,80	0,22%	4,12%	4,82%	272	-10,8	4,21	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,80	04.10.15	4,50%	99,04	0,29%	4,67%	4,54%	258	-10,3	5,67	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,73	16.09.15	4,88%	99,87	0,30%	4,89%	4,88%	281	-9,8	6,57	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,89	24.12.15	12,75%	158,26	0,30%	6,15%	8,06%	376	-11,7	7,65	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,42	30.09.15	7,50%	118,30	0,07%	3,41%	6,34%	102	-9,8	4,28	132 614	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,56	04.10.15	5,63%	94,54	0,44%	6,04%	5,95%	364	-10,9	13,16	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,64	16.09.15	5,88%	97,24	0,34%	6,08%	6,04%	368	-10,1	13,24	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,38	10.09.15	7,85%	92,70	0,24%	11,08%	8,47%	--	--	2,25	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,67	16.09.15	3,63%	99,90	0,12%	3,65%	3,63%	--	--	4,51	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Прочие																
Москва-16	20.10.2016	1,22	20.10.15	5,06%	103,35	0,05%	2,34%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,06	03.08.15	8,75%	94,50	-4,79%	109,51%	9,26%	--	--	--	1 000	USD	B-/	Сaa1	/

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	Дох-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	0,35	19.11.15	8,75%	101,99	0,04%	2,96%	8,58%	232	-27,8	97	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,86	10.06.16	5,50%	100,52	0,04%	5,20%	5,47%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,52	22.08.15	6,30%	100,32	-0,16%	6,08%	6,28%	544	-5,7	409	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,02	25.09.15	7,88%	104,27	0,28%	5,77%	7,55%	514	-18,0	378	1 000	USD	BB /	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,60	26.09.15	7,50%	97,70	0,22%	8,15%	7,68%	676	-11,8	444	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,70	28.10.15	7,75%	99,55	0,28%	7,84%	7,79%	619	-11,5	443	1 000	USD	BB /	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,69	18.08.15	9,50%	99,23	0,07%	9,62%	9,57%	823	-6,7	591	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,37	25.11.15	5,97%	100,11	-0,01%	5,62%	5,96%	498	-2,9	363	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,74	10.11.15	6,02%	98,31	0,09%	7,02%	6,12%	638	-8,2	503	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,77	24.10.15	11,00%	97,50	0,00%	11,93%	11,28%	1090	-4,3	854	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,27	14.11.15	9,00%	96,90	0,11%	11,55%	9,29%	1091	-11,4	956	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,02	29.11.15	12,00%	72,00	0,00%	23,34%	16,67%	2231	-2,8	1962	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,59	15.02.16	4,25%	101,02	0,51%	2,46%	4,21%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,66	12.10.15	6,00%	100,80	0,18%	5,51%	5,95%	487	-14,9	352	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,64	29.11.15	6,88%	101,65	0,27%	6,24%	6,76%	521	-15,2	285	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,39	22.08.15	6,32%	100,62	0,24%	6,05%	6,28%	541	-13,9	266	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,63	17.10.15	6,95%	90,01	0,74%	8,84%	7,72%	719	-18,6	417	1 500	USD	BB-/	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,54	31.12.15	6,25%	97,55	0,15%	6,47%	6,41%	407	-9,0	43	31	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,23	22.11.15	5,45%	100,81	0,31%	5,08%	5,41%	444	-18,0	169	600	USD	BB+/	B1	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,51	13.08.15	5,38%	100,98	0,16%	4,72%	5,32%	408	-14,5	273	750	USD	BB+/	B1	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,51	21.02.16	3,04%	94,54	0,16%	5,33%	3,21%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	B1	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,14	21.11.15	4,22%	94,78	0,46%	5,96%	4,46%	494	-19,0	225	850	USD	BB+/	B1	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,29	09.01.16	6,90%	98,34	0,67%	7,30%	7,02%	591	-21,6	319	1 600	USD	BB+/	B1	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,72	05.01.16	6,03%	90,24	0,75%	7,87%	6,68%	578	-18,7	320	1 000	USD	BB+/	B1	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,50	21.02.16	4,03%	85,50	0,58%	6,50%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BB+/	B1	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,52	21.11.15	5,94%	88,20	1,10%	7,90%	6,74%	581	-22,4	300	1 150	USD	BB+/	B1	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,38	22.11.15	6,80%	91,32	0,83%	8,05%	7,45%	596	-16,8	189	1 000	USD	BB+/	B1	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,86	27.11.15	5,13%	101,40	0,27%	3,48%	5,05%	284	-36,9	149	400	USD	BB+/	B1	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,19	23.09.15	6,50%	100,96	-0,03%	1,52%	6,44%	88	-7,1	-47	948	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,76	17.11.15	5,63%	100,35	0,10%	5,42%	5,61%	478	-9,6	343	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,06	21.11.15	5,75%	93,50	0,27%	7,99%	6,15%	697	-13,0	428	63	USD	/	B1	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,06	30.10.15	3,98%	93,01	0,26%	6,39%	4,28%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,34	03.11.15	7,25%	97,54	0,39%	8,01%	7,43%	698	-16,2	429	500	USD	BB-/	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,71	05.09.15	4,96%	93,77	0,27%	6,70%	5,29%	531	-12,7	299	750	USD	BB+/	B1	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,21	28.12.15	7,50%	86,10	0,56%	9,96%	8,71%	788	-14,6	530	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,58	26.09.15	5,00%	99,85	0,00%	5,03%	5,01%	338	-5,4	162	500	USD	BBB /	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,04	20.09.15	4,77%	94,50	0,00%	5,71%	5,04%	362	-5,2	104	500	USD	BBB /	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,68	15.11.15	8,50%	101,75	-0,18%	8,01%	8,35%	661	-0,6	430	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,28	01.08.15	7,70%	98,74	0,23%	8,26%	7,80%	762	-13,6	487	500	USD	BB-/	B1	/ BB

МКБ-18с	13.11.2018	2,89	13.11.15	8,70%	88,94	0,47%	12,87%	9,78%	1185	-20,5	949	500 USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,53	25.10.15	7,25%	100,22	0,21%	7,15%	7,23%	613	-13,0	377	500 USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,17	26.10.15	10,00%	97,96	0,09%	10,66%	10,21%	963	-7,3	694	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,96	08.01.16	11,25%	104,17	0,16%	6,80%	10,80%	616	-24,5	481	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,67	25.10.15	8,50%	102,43	-0,24%	7,01%	8,30%	637	10,3	502	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,53	06.11.15	10,20%	98,59	0,30%	10,61%	10,35%	921	-14,4	689	407 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,19	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	13,04%	11,67%	1164	-5,3	892	100 USD	/			
ПСБ-15*	29.09.2015	0,21	29.09.15	5,01%	99,75	0,02%	6,10%	5,02%	546	-6,8	411	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,75	21.10.15	11,00%	100,03	0,28%	10,91%	11,00%	1027	-41,5	892	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,86	30.11.15	7,75%	96,00	-0,23%	12,67%	8,07%	1203	28,2	1068	164 USD	B-	B3	/	WD
РХБ-17	15.05.2017	1,75	15.11.15	6,30%	101,28	0,31%	5,55%	6,22%	491	-22,0	356	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РХБ-17-2	27.12.2017	2,33	27.12.15	5,30%	98,59	0,13%	5,92%	5,37%	528	-9,3	253	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РХБ-18	29.05.2018	2,62	29.11.15	7,75%	103,10	0,31%	6,55%	7,52%	552	-16,9	316	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РХБ-21*	03.06.2021	0,87	03.12.15	6,00%	90,60	0,10%	8,03%	6,62%	739	-5,4	604	800 USD	/	B2	/	BB
РХБ-23с	16.10.2023	5,85	16.10.15	8,50%	90,72	0,17%	10,18%	9,37%	810	-8,2	552	500 USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,43	16.12.15	7,73%	93,53	-0,50%	24,39%	8,26%	2375	152,3	2240	188 USD	CCC /*-	Caa1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,32	01.12.15	7,56%	77,48	-0,35%	28,30%	9,76%	2766	38,1	2631	188 USD	CCC /*-	Caa1	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,87	11.01.16	9,25%	99,56	-0,04%	9,50%	9,29%	886	-1,6	751	414 USD	B- /*-	B3	/	B-
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,14	10.10.15	13,00%	58,09	-4,06%	30,11%	22,38%	2908	139,6	2640	350 USD	CCC /*-	Caa1	/	CC
Сбербанк-17	24.03.2017	1,62	24.09.15	5,40%	101,15	0,15%	4,68%	5,34%	404	-13,4	269	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,50	07.08.15	4,95%	100,76	0,18%	4,44%	4,91%	380	-16,0	245	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,62	28.12.15	5,18%	97,39	0,48%	5,93%	5,32%	453	-19,1	221	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,35	07.08.15	6,13%	97,82	0,96%	6,54%	6,26%	489	-23,3	187	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,01	29.10.15	5,13%	86,87	1,42%	7,49%	5,90%	541	-29,2	283	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,32	23.11.15	5,25%	81,65	1,06%	8,50%	6,43%	641	-22,3	360	1 000 USD	/			BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,24	26.08.15	5,50%	83,63	0,86%	8,18%	6,58%	716	-17,4	447	1 000 USD	/			BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,18	18.09.15	10,75%	101,38	-0,00%	2,97%	10,60%	233	-33,5	98	122 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,45	06.12.15	14,00%	101,95	-0,07%	13,15%	13,73%	1251	-0,9	977	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,45	24.10.15	9,38%	94,59	0,05%	11,69%	9,91%	1106	-5,0	831	229 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,31	19.10.15	10,50%	93,55	0,00%	12,08%	11,22%	1068	-5,5	796	200 USD	/	NR	/	B

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)

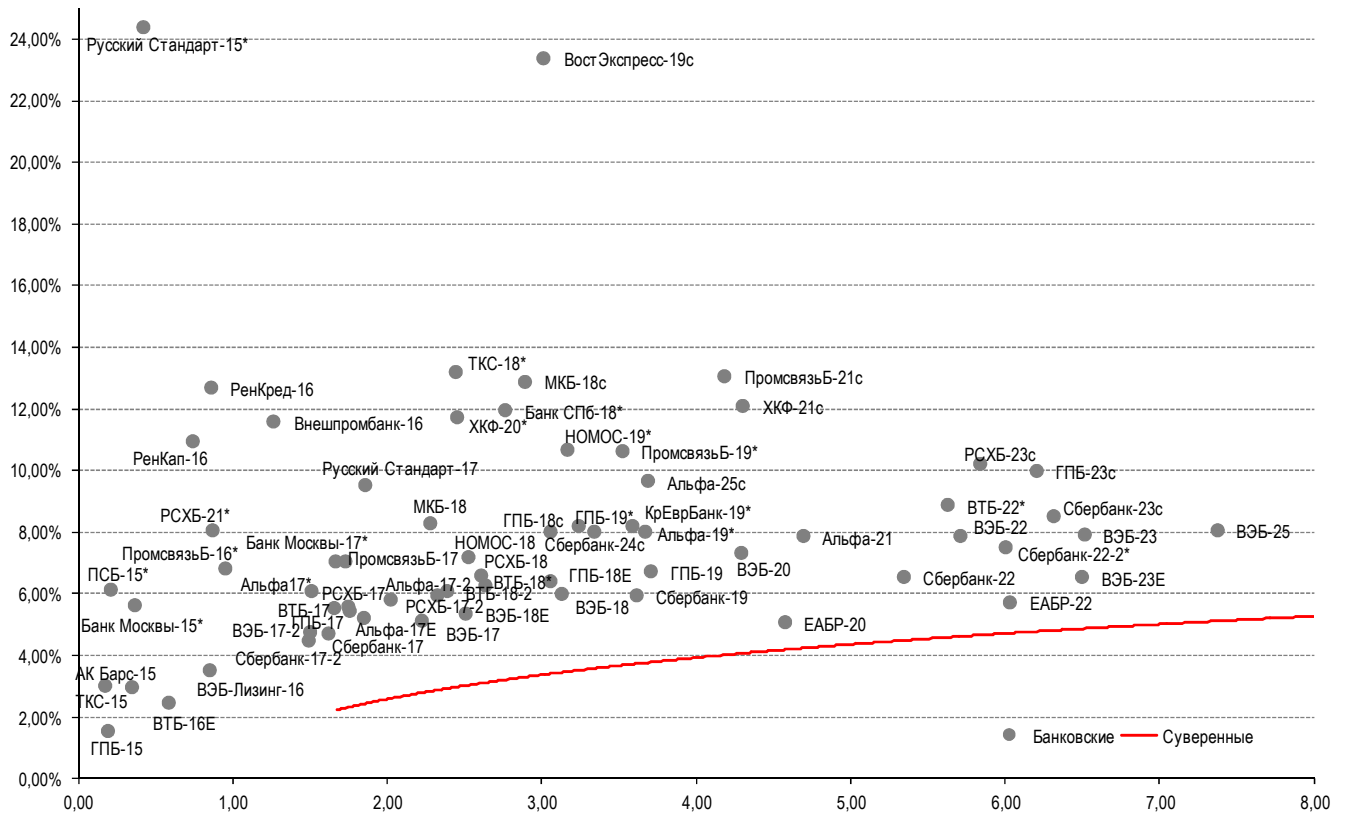
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ий дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред-а	Спред к сувер-евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,22	17.10.15	4,88%	88,23	0,19%	7,89%	5,53%	649	-9,8	377	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,33	12.11.15	4,30%	100,80	-0,00%	1,87%	4,27%	123	-8,9	-12	700 USD	BB+ /	/BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,38	29.11.15	5,09%	101,05	-0,09%	2,29%	5,04%	165	13,8	30	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,31	22.11.15	6,21%	104,17	0,04%	3,05%	5,96%	241	-8,7	106	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,64	22.03.16	5,14%	102,39	0,24%	3,64%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,15	02.11.15	5,44%	103,10	0,24%	3,99%	5,28%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,64	15.03.16	3,76%	100,39	0,18%	3,51%	3,74%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,41	13.02.16	6,61%	105,74	0,31%	4,20%	6,25%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,48	11.10.15	8,15%	107,22	0,31%	5,28%	7,60%	426	-17,8	189	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,14	06.08.15	3,85%	92,81	0,56%	5,66%	4,15%	426	-18,9	154	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,36	20.03.16	3,39%	94,36	0,42%	4,76%	3,59%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,10	26.02.16	3,60%	93,03	0,24%	5,05%	3,87%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,39	07.09.15	6,51%	100,40	0,79%	6,43%	6,48%	478	-20,3	176	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,82	19.07.15	4,95%	92,65	0,80%	6,26%	5,34%	417	-19,0	159	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,95	21.03.16	4,36%	94,99	0,32%	5,03%	4,59%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,02	06.08.15	4,95%	87,09	1,27%	6,47%	5,68%	407	-21,6	31	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,94	28.10.15	8,63%	111,60	1,06%	7,46%	7,73%	507	-18,5	131	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,88	16.08.15	7,29%	98,34	1,03%	7,44%	7,41%	504	-17,1	140	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,70	26.04.16	2,93%	95,06	0,36%	4,87%	3,09%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,05	19.09.15	4,38%	85,48	0,65%	6,98%	5,12%	489	-15,9	231	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,57	27.11.15	6,00%	92,18	0,48%	7,26%	6,51%	517	-12,8	237	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,81	07.12.15	6,36%	104,90	0,11%	3,66%	6,06%	302	-10,7	167	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,65	24.10.15	3,42%	96,22	0,38%	4,88%	3,55%	386	-18,6	150	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,75	05.11.15	7,25%	106,17	0,35%	5,62%	6,83%	422	-15,3	190	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,58	09.11.15	6,13%	102,35	0,29%	5,61%	5,98%	395	-12,0	219	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,64	07.12.15	6,66%	104,09	0,49%	5,92%	6,39%	427	-14,4	126	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,49	24.10.15	4,56%	89,73	0,56%	6,25%	5,09%	416	-13,9	135	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,82	04.11.15	7,00%	56,29	-0,01%	22,24%	12,44%	2084	-3,3	1812	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,54	03.08.15	5,33%	101,17	0,06%	3,19%	5,26%	255	-17,9	120	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,61	03.08.15	6,60%	100,10	0,49%	6,58%	6,60%	493	-16,0	317	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,28	13.12.15	4,42%	86,23	0,67%	6,82%	5,13%	473	-16,0	192	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,60	06.09.15	3,15%	98,15	0,17%	4,32%	3,21%	368	-13,7	233	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,70	06.09.15	4,20%	85,91	0,61%	6,87%	4,89%	479	-15,8	221	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,96	18.07.15	7,50%	104,24	0,09%	3,22%	7,20%	258	-15,8	123	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,59	20.09.15	6,63%	103,50	0,09%	4,44%	6,40%	381	-10,3	245	800 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,40	13.09.15	7,88%	104,99	0,25%	5,82%	7,50%	518	-14,6	244	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,84	02.08.15	7,25%	102,18	0,28%	6,68%	7,10%	529	-13,1	257	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,33	10.11.15	8,25%	101,24	-0,00%	4,31%	8,15%	367	-12,3	232	138 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,68	24.10.15	7,40%	101,83	0,02%	6,29%	7,27%	565	-5,0	430	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,47	24.10.15	9,50%	104,27	0,34%	7,75%	9,11%	673	-19,0	437	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,55	27.10.15	6,75%	97,26	0,54%	7,86%	6,94%	683	-25,9	447	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,08	22.10.15	6,50%	91,22	0,38%	8,79%	7,13%	739	-14,9	467	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,93	23.12.15	7,75%	94,78	-0,25%	13,82%	8,18%	1318	30,1	1183	199 USD	B- /	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,98	21.07.15	6,50%	102,19	0,06%	4,29%	6,36%	365	-11,6	230	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,16	17.10.15	5,63%	92,26	0,25%	7,59%	6,10%	619	-11,4	347	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,44	19.08.15	4,45%	97,72	0,24%	5,40%	4,55%	476	-13,2	201	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,78	26.09.15	4,95%	96,30	0,31%	5,96%	5,14%	456	-13,8	224	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,64	31.10.15	4,38%	100,46	0,10%	4,20%	4,35%	317	-8,2	81	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,61	28.10.15	5,55%	100,05	0,22%	5,54%	5,55%	388	-10,2	212	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,68	27.10.15	7,75%	96,17	0,03%	10,13%	8,06%	949	-4,2	814	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,99	26.07.15	6,25%	103,27	0,04%	3,02%	6,05%	238	-10,1	103	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,13	25.10.15	6,70%	105,10	0,20%	4,33%	6,37%	369	-13,7	234	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,52	19.09.15	4,45%	97,54	0,22%	5,45%	4,56%	442	-12,8	206	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,88	17.10.15	5,90%	94,60	0,41%	6,85%	6,24%	477	-12,3	219	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,27	27.07.15	7,75%	98,43	0,04%	8,45%	7,87%	781	-5,3	506	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,99	03.10.15	6,75%	88,12	0,04%	9,96%	7,66%	856	-6,2	584	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,15	22.12.15	8,63%	108,57	0,22%	6,56%	7,94%	517	-11,4	245	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
МТС-23	30.05.2023	6,49	30.11.15	5,00%	90,39	0,50%	6,58%	5,53%	449	-13,0	169	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
Вымпелком-16	23.05.2016	0,84	23.11.15	8,25%	103,77	0,06%	3,75%	7,95%	311	-15,1	176	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,54	02.08.15	6,49%	101,79	-0,02%	3,20%	6,38%	256	-4,6	121	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,55	01.09.15	6,25%	103,18	0,19%	4,21%	6,06%	357	-16,8	222	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,50	31.10.15	9,13%	107,49	0,26%	6,16%	8,49%	514	-15,6	278	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,24	13.08.15	5,20%	96,26	0,40%	6,38%	5,40%	536	-16,6	267	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,47	02.08.15	7,75%	101,38	0,54%	7,44%	7,64%	579	-17,6	402	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,20	01.09.15	7,50%	99,16	0,84%	7,67%	7,57%	601	-21,6	300	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,95	13.08.15	5,95%	89,38	0,81%	7,83%	6,66%	574	-18,8	316	983 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,41	03.11.15	7,75%	105,10	0,40%	6,59%	7,37%	494	-14,7	318	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,39	17.11.15	6,95%	95,99	0,19%	8,18%	7,24%	716	-10,1	447	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,81	26.09.15	7,63%	88,30	-0,01%	12,13%	8,64%	1111	-2,9	875	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,43	02.11.15	8,00%	61,96	0,78%	28,60%	12,91%	2796	-33,5	2522	421 USD	B- /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,67	02.11.15	8,75%	61,50	0,13%	22,16%	14,23%	2076	-7,6	1844	234 USD	B- /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	3,06	26.11.15	6,00%	92,00	0,12%	8,79%	6,52%	776	-8,0	508	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,29	12.12.15	5,13%	100,27	0,08%	5,00%	5,11%	436	-7,3	162	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,20	29.10.15	5,63%	94,31	0,37%	7,04%	5,96%	565	-14,4	292	750 USD	BB+ /		/ BBB-e
РЖД-17	03.04.2017	1,64	03.10.15	5,74%	102,44	0,42%	4,25%	5,60%	361	-29,8	226	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,34	20.05.16	3,37%	87,12	0,38%	6,05%	3,87%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,56	05.10.15	5,70%	94,81	0,37%	6,67%	6,01%	502	-12,1	200	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,45	06.03.16	4,60%	91,26	0,81%	6,06%	5,04%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,40	31.07.15	3,91%	94,41	0,09%	6,33%	4,15%	569	-6,7	294	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,06	03.08.15	7,70%	99,79	0,01%	11,09%	7,72%	1045	22,6	910	250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,16	27.10.15	5,38%	96,73	-0,03%	6,94%	5,56%	630	-1,9	355	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,66	31.10.15	3,72%	93,01	-0,03%	6,50%	4,00%	547	-2,7	311	650 USD	/	Ba1	/ BB+
Фосагро-18	13.02.2018	2,43	13.08.15	4,20%	97,52	0,10%	5,24%	4,31%	460	-7,5	185	500 USD	/	Ba1	/ BB+

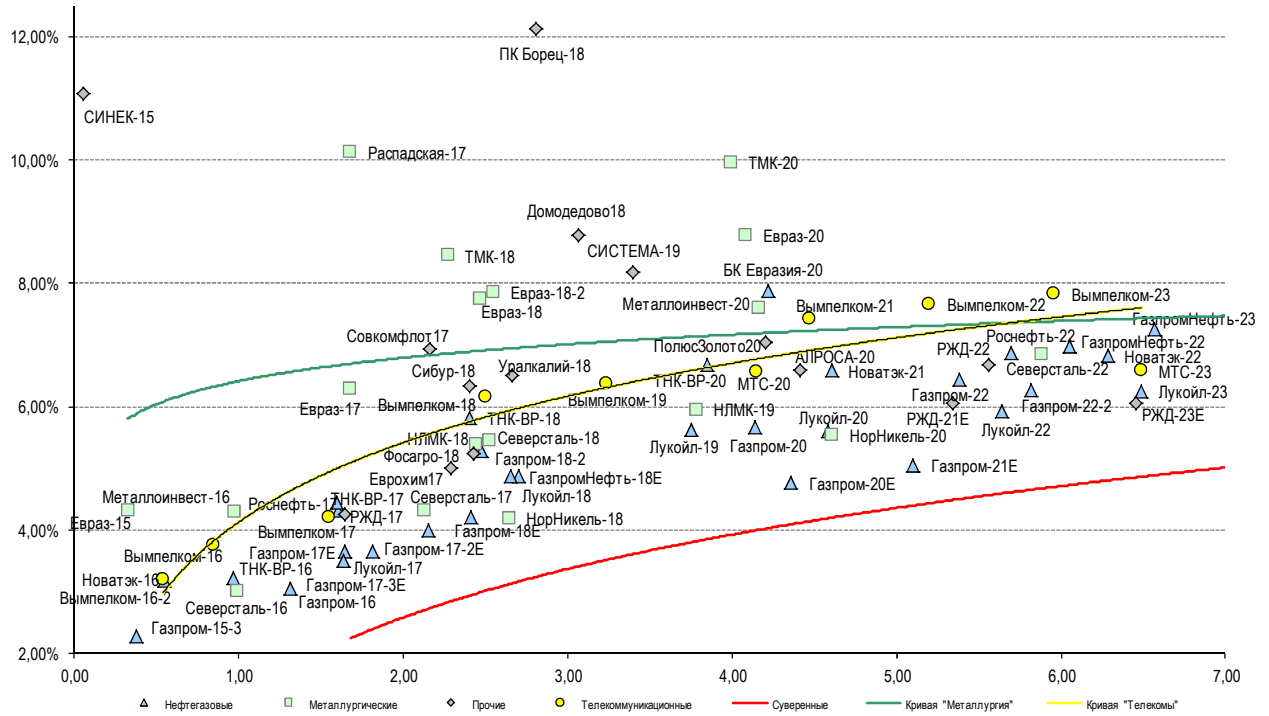
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.