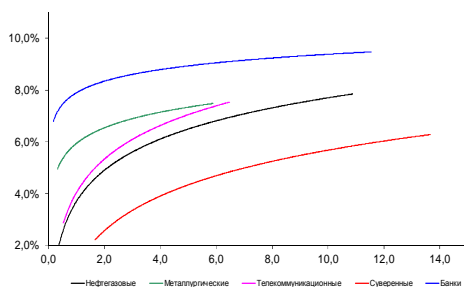
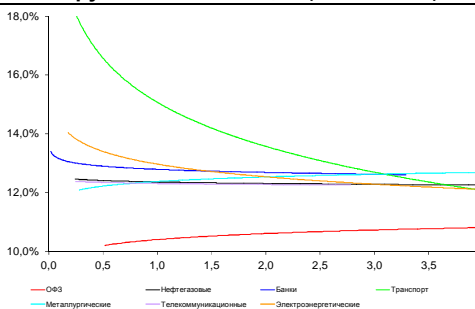


### Рынок валютных облигаций



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	2,45	6б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,20	-3б.п. ↓	
Russia-30	118,36	0,05% ↑	3,40
Rus-30 spread	95	-7б.п. ↓	
Bra-40	101,13	-0,03% ↓	10,87
Tur-30	170,17	0,44% ↑	5,01
Mex-34	125,93	-0,57% ↓	4,69
CDS 5 Russia	324,39	-4б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	445	#VALUE! ↑↑	
CDS 5 Brazil	253	-3б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	208	-19б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	56,6079	-0,11% ↓	87,5 ↑
\$/Руб.	56,7253	0,53% ↑	-7,1 ↓
EUR/\$	1,0973	-1,69% ↓	-9,3 ↓
Ruble Basket	59,1022	-0,07% ↓	9,8 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	12,24%	-0,14 ↓	
NDF \$/Rub 12M	11,78%	-0,14 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	10,28%	-0,01 ↓	
3M Libor	0,2858	-0,02б.п. ↓	
Libor overnight	0,1265	0,13б.п. ↑	
MosPrime	12,05	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	37	8 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	915	1,13% ↑	15,8 ↑
DOW	17 978	1,22% ↑	0,9 ↑
S&P500	2 100	1,11% ↑	2,0 ↑
Bovespa	53 119	1,01% ↑	6,2 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	56,35	-2,93% ↓	1,1 ↑
Gold	1154,16	-0,51% ↓	-2,8 ↓

Источник: Bloomberg

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Достижение договоренностей по греческому вопросу вернуло на рынки спрос на рискованные активы, вызвав ожидания повышения ставки ФРС США в этом году в соответствии с первоначальным планом. Как следствие, наблюдается рост курса доллара к мировым валютам, вызывающий снижение цен на нефть, усиленное новостями о заключении соглашения по Иранской ядерной программе.

Внешний долг выигрывает от появившейся определенности – как по греческому, так и по иранскому вопросам, тогда как рублевый сектор может оказаться под давлением из-за снижения курса рубля.

### Макроэкономика, стр. 3

Бюджетный дефицит сузился до 0,9 трлн руб. в 1П15; ПОЗИТИВНО

### Корпоративные новости, стр. 4

Оренбургская область закрыла книгу по облигациям на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14% годовых

КБ МИА сегодня проведет сбор заявок на облигации довыпуска серии БО-03 объемом 2 млрд руб

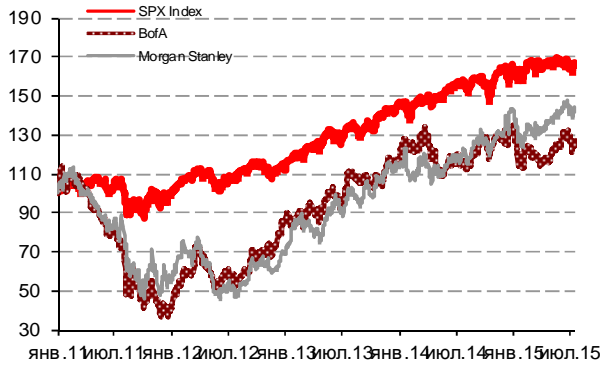
### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ сегодня проведет аукцион недельного валютного РЕПО с лимитом \$100 млн
- Банки привлекли на аукционе ЦБ РФ под нерыночные активы 600 млрд руб сроком на 3 месяца при спросе в 690 млрд руб
- FITCH повысило рейтинги АКРОНА на 1 ступень – до "BB-", прогноз "стабильный"
- РСХБ выкупил по оферте 29,3% выпуска облигаций серии 12 на 1,47 млрд руб

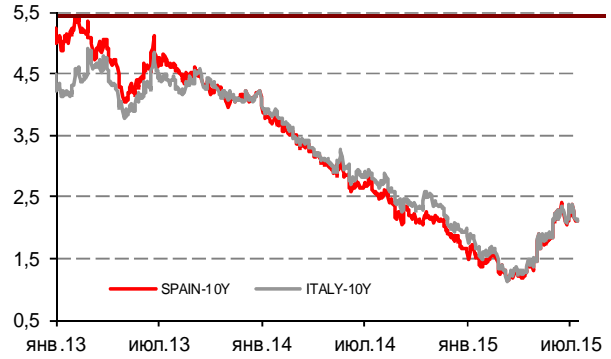
## Российский рынок

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

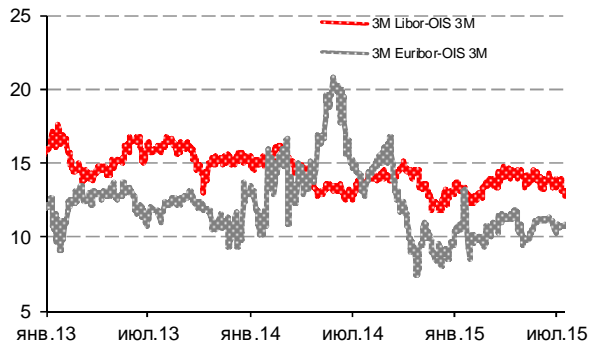
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



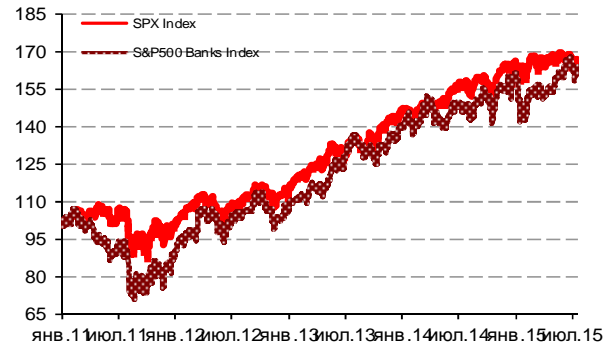
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



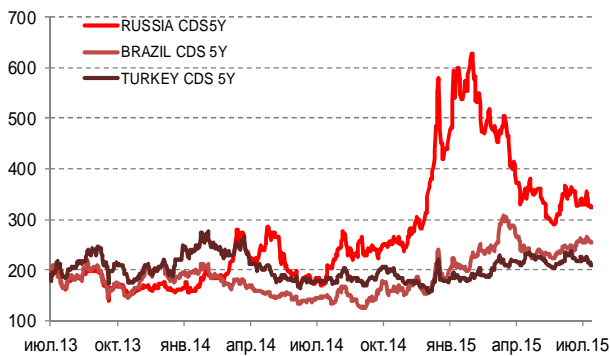
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



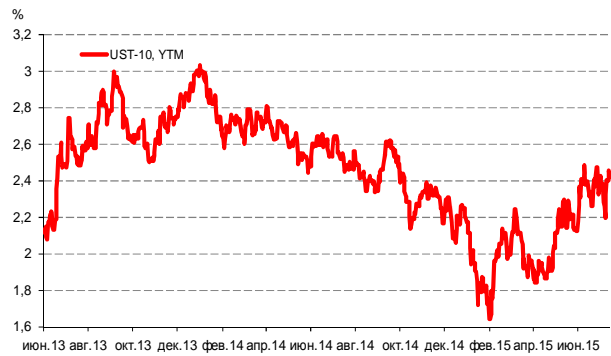
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

Достижение договоренностей по греческому вопросу вернуло на рынки спрос на рискованные активы. КО США продолжили терять в стоимости, доходность бенчмаркового UST-10 поднялась до 2,45% годовых. Появившаяся определенность относительно сохранения Греции в Еврозоне вернула ожидания инвесторов, что переход к повышению базовой ставки США произойдет уже в этом году на сентябрьском заседании. В середине недели с полугодичным докладом о состоянии экономики выступит глава ФРС США Джанетт Йеллен – ожидается, что она подтвердит планы по ужесточению денежно-кредитной политики.

На этом фоне наблюдается рост курса доллара, что способствует снижению нефтяных котировок. Появившаяся с утра информация о достижении соглашения между Ираном и шестеркой по ядерной программе еще более усилила давление на стоимость нефтяных контрактов. Эти факторы вызывают давление на курс рубля, что может перевесить позитивный фон на рынке внутреннего долга и привести к некоторому снижению котировок гособлигаций. Вместе с тем, внешнедолговой сегмент выигрывает от появившейся определенности – как по греческому, так и по иранскому вопросам.

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

---

## Макроэкономика

### **Бюджетный дефицит сузился в 1П15 до 0,9 трлн руб; ПОЗИТИВНО**

По предварительной оценке Минфина, дефицит федерального бюджета в 1П15 составил 2,6% ВВП, или 890 млрд руб, сузившись с 940 млрд руб. (оценка понижена с 1,1 трлн руб) за 5М15. Эта цифра ниже консенсус-ожидааний, предусматривающих расширение дефицита до 1,2 трлн руб, но соответствует нашему прогнозу, который предполагает более позитивный взгляд на собираемость ненефтяных доходов (на их долю приходится 50% совокупных доходов федерального бюджета).

Хотя Минфин и, судя по всему, независимые эксперты ожидают снижение ненефтяных доходов на 3% по итогам года, их фактическая динамика с начала года оказалась гораздо лучше, продемонстрировав рост на 7% г/г в 1П15, в том числе на 11% г/г в июне. Из-за менее глубокого в сравнении с ожиданиями падения ВВП фактический рост ненефтяных доходов может превзойти даже наш прогноз, который предусматривает их рост на 4% в 2015 г.

Это несколько меняет тон бюджетной дискуссии, которая проходит сейчас в правительстве: несмотря на то что рост расходов в этом году, судя по всему, все еще будет замедляться с 17% г/г в 1П15 до запланированных 4% (в том числе, рост оборонных расходов замедлится с 35% до 25%), правительство может повысить жесткий план по росту расходов на 3-5% в год на 2015-2018 гг, поддержав настроение в экономике.

*Дмитрий Долгин Старший аналитик (7 495) 780-4724*

---

**Корпоративные новости****Оренбургская область закрыла книгу по облигациям на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14% годовых**

Техническое размещение облигаций на бирже начнется 16 июля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена по нижней границе ориентира, на уровне 14% годовых. Организатор размещения: СОВКОМБАНК.

**КБ МИА сегодня проведет сбор заявок на облигации допвыпуска серии БО-03 объемом 2 млрд руб**

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 16 июля. Основной выпуск облигаций серии БО-03 объемом 2 млрд руб был размещен 6 июня 2014 г с погашением в 2017 г. Ближайшая oferta по займу выставлена на июнь 2016 г. Ставка купона на срок до offerты установлена в размере 13,75% годовых. В настоящее время выпуск торгуется по цене на уровне около 101% от номинала, что соответствует доходности к offerте в размере 12,9% годовых. Агент по размещению - Банк ЗЕНИТ.

*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		
<b>Суверенные</b>																
Россия-17	04.04.2017	1,68	04.10.15	3,25%	102,11	-0,01%	2,00%	3,18%	133	-2,2	1,66	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,59	24.07.15	11,00%	121,79	0,03%	3,37%	9,03%	231	-4,8	2,54	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,27	16.07.15	3,50%	99,49	0,18%	3,66%	3,52%	260	-8,8	3,21	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,29	29.10.15	5,00%	103,95	0,14%	4,08%	4,81%	266	-6,7	4,20	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,80	04.10.15	4,50%	99,23	0,19%	4,63%	4,54%	250	-7,9	5,67	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,73	16.09.15	4,88%	99,96	0,10%	4,88%	4,88%	275	-6,1	6,57	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,88	24.12.15	12,75%	158,13	-0,09%	6,17%	8,06%	371	-4,6	7,65	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,42	30.09.15	7,50%	118,36	0,05%	3,40%	6,34%	95	-7,0	4,28	132 614	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,57	04.10.15	5,63%	94,84	0,32%	6,01%	5,93%	356	-8,0	13,18	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,66	16.09.15	5,88%	97,61	0,38%	6,05%	6,02%	360	-8,5	13,26	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,37	10.09.15	7,85%	92,76	0,06%	11,06%	8,46%	--	--	2,25	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,67	16.09.15	3,63%	99,90	0,01%	3,64%	3,63%	--	--	4,51	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
<b>Прочие</b>																
Москва-16	20.10.2016	1,22	20.10.15	5,06%	103,36	0,00%	2,34%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,05	03.08.15	8,75%	99,38	5,16%	19,90%	8,80%	--	--	--	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-	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
АК Барс-15	19.11.2015	0,35	19.11.15	8,75%	101,97	-0,02%	2,97%	8,58%	231	-1,7	98	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,85	10.06.16	5,50%	100,63	0,11%	5,14%	5,47%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,52	22.08.15	6,30%	100,36	-0,16%	6,06%	6,28%	539	-5,0	406	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,02	25.09.15	7,88%	104,42	0,14%	5,70%	7,54%	503	-10,1	371	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,59	26.09.15	7,50%	97,96	0,27%	8,08%	7,66%	665	-10,8	442	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,70	28.10.15	7,75%	99,76	0,21%	7,80%	7,77%	610	-8,9	440	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,69	18.08.15	9,50%	99,08	-0,15%	9,65%	9,59%	822	-0,8	599	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,36	25.11.15	5,97%	100,51	0,40%	4,52%	5,94%	385	-113,2	252	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,74	10.11.15	6,02%	98,42	0,11%	6,95%	6,12%	629	-9,3	496	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%	1087	-3,1	856	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,27	14.11.15	9,00%	96,90	0,00%	11,55%	9,29%	1089	-2,3	956	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,02	29.11.15	12,00%	71,88	-0,17%	23,41%	16,70%	2235	3,7	1975	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,59	15.02.16	4,25%	101,00	-0,02%	2,48%	4,21%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,66	12.10.15	6,00%	101,02	0,22%	5,37%	5,94%	471	-16,2	338	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,64	29.11.15	6,88%	102,17	0,51%	6,04%	6,73%	498	-23,1	267	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,39	22.08.15	6,32%	101,04	0,42%	5,88%	6,25%	521	-20,3	250	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,63	17.10.15	6,95%	90,54	0,58%	8,73%	7,68%	704	-14,8	410	1 500	USD	BB-/	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,54	31.12.15	6,25%	97,68	0,14%	6,46%	6,40%	400	-6,9	44	31	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,23	22.11.15	5,45%	100,99	0,17%	5,00%	5,40%	433	-10,8	163	600	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,50	13.08.15	5,38%	101,44	0,45%	4,42%	5,30%	375	-32,9	242	750	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,51	21.02.16	3,04%	94,75	0,23%	5,24%	3,20%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,14	21.11.15	4,22%	95,08	0,32%	5,86%	4,44%	480	-13,4	220	850	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,29	09.01.16	6,90%	98,70	0,37%	7,22%	6,99%	579	-12,1	313	1 600	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,72	05.01.16	6,03%	90,75	0,57%	7,77%	6,64%	563	-14,9	313	1 000	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,50	21.02.16	4,03%	85,85	0,40%	6,44%	4,70%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,52	21.11.15	5,94%	88,75	0,63%	7,80%	6,69%	566	-14,5	292	1 150	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,39	22.11.15	6,80%	91,93	0,67%	7,96%	7,40%	582	-14,0	179	1 000	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,86	27.11.15	5,13%	101,40	-0,00%	3,47%	5,05%	281	-3,0	148	400	USD	BB+/	/	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,19	23.09.15	6,50%	100,93	-0,03%	1,61%	6,44%	94	6,0	-39	948	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,76	17.11.15	5,63%	100,49	0,15%	5,34%	5,60%	467	-11,3	334	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,06	21.11.15	5,75%	93,81	0,33%	7,88%	6,13%	683	-14,3	422	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,06	30.10.15	3,98%	93,23	0,24%	6,31%	4,27%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,34	03.11.15	7,25%	97,87	0,33%	7,91%	7,41%	685	-13,4	425	500	USD	BB-/	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,71	05.09.15	4,96%	93,97	0,21%	6,65%	5,28%	522	-8,9	299	750	USD	BB+/	/	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,21	28.12.15	7,50%	86,52	0,48%	9,88%	8,66%	775	-12,7	525	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,58	26.09.15	5,00%	99,95	0,10%	5,01%	5,00%	331	-6,5	161	500	USD	BBB/	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,04	20.09.15	4,77%	95,09	0,63%	5,60%	5,01%	347	-15,1	97	500	USD	BBB/	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,68	15.11.15	8,50%	101,94	0,18%	7,96%	8,34%	653	-8,4	430	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,28	01.08.15	7,70%	98,84	0,11%	8,21%	7,79%	754	-7,4	484	500	USD	BB-/	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,89	13.11.15	8,70%	89,04	0,11%	12,84%	9,77%	1178	-6,8	947	500	USD	/	NR	/ BB-

НОМОС-18	25.04.2018	2,53	25.10.15	7,25%	100,22	-0,01%	7,16%	7,23%	610	-2,9	379	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,17	26.10.15	10,00%	98,27	0,31%	10,56%	10,18%	950	-13,2	690	500 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,96	08.01.16	11,25%	104,52	0,33%	6,44%	10,76%	577	-39,6	444	165 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,66	25.10.15	8,50%	102,54	0,10%	6,95%	8,29%	628	-9,2	495	294 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,52	06.11.15	10,20%	98,43	-0,16%	10,65%	10,36%	923	1,5	700	407 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,18	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	13,04%	11,67%	1161	-3,1	896	100 USD	/	/	/	/	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,21	29.09.15	5,01%	100,00	0,25%	4,94%	5,01%	427	-119,2	294	400 USD	/	Ba3	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	0,74	21.10.15	11,00%	100,03	0,00%	10,91%	11,00%	1024	-3,2	891	126 USD	B-	WR	/	B-	
РенКред-16	31.05.2016	0,86	30.11.15	7,75%	96,01	0,01%	12,67%	8,07%	1200	-2,9	1067	164 USD	B-	B3	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	1,75	15.11.15	6,30%	101,36	0,08%	5,51%	6,21%	484	-7,4	351	584 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,33	27.12.15	5,30%	98,80	0,21%	5,83%	5,36%	516	-11,9	246	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,61	29.11.15	7,75%	103,50	0,39%	6,39%	7,49%	534	-18,6	302	980 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	0,87	03.12.15	6,00%	90,68	0,08%	8,02%	6,62%	735	-4,5	602	800 USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,85	16.10.15	8,50%	90,99	0,30%	10,13%	9,34%	800	-9,7	550	500 USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,42	16.12.15	7,73%	91,00	-2,70%	31,70%	8,49%	3103	728,2	2970	188 USD	CCC /*-	/	Caa1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,32	01.12.15	7,56%	77,49	0,00%	28,34%	9,76%	2767	1,0	2635	188 USD	CCC /*-	/	Caa1	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,86	11.01.16	9,25%	99,62	0,06%	9,46%	9,29%	879	-6,4	747	130 USD	B- /*-	/	B3	/	B-
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,13	10.10.15	13,00%	57,51	-1,00%	30,47%	22,61%	2941	32,5	2681	350 USD	CCC /*-	/	Caa1	/	CC
Сбербанк-17	24.03.2017	1,62	24.09.15	5,40%	101,38	0,22%	4,54%	5,33%	387	-16,9	254	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,49	07.08.15	4,95%	100,98	0,21%	4,30%	4,90%	363	-17,1	230	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,61	28.12.15	5,18%	97,84	0,45%	5,80%	5,29%	437	-16,0	214	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,35	07.08.15	6,13%	98,50	0,70%	6,41%	6,22%	471	-17,3	177	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,01	29.10.15	5,13%	87,47	0,69%	7,38%	5,86%	524	-16,2	274	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,32	23.11.15	5,25%	82,01	0,44%	8,42%	6,40%	629	-11,7	355	1 000 USD	/	/	/	BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,24	26.08.15	5,50%	84,01	0,46%	8,11%	6,55%	706	-10,1	446	1 000 USD	/	/	/	BB+	
ТКС-15	18.09.2015	0,18	18.09.15	10,75%	101,48	0,10%	2,32%	10,59%	165	-68,2	32	122 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,45	06.12.15	14,00%	102,19	0,23%	13,05%	13,70%	1238	-12,9	968	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	2,45	24.10.15	9,38%	94,36	-0,25%	11,80%	9,94%	1113	7,9	843	229 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,30	19.10.15	10,50%	93,14	-0,44%	12,18%	11,27%	1075	7,3	810	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

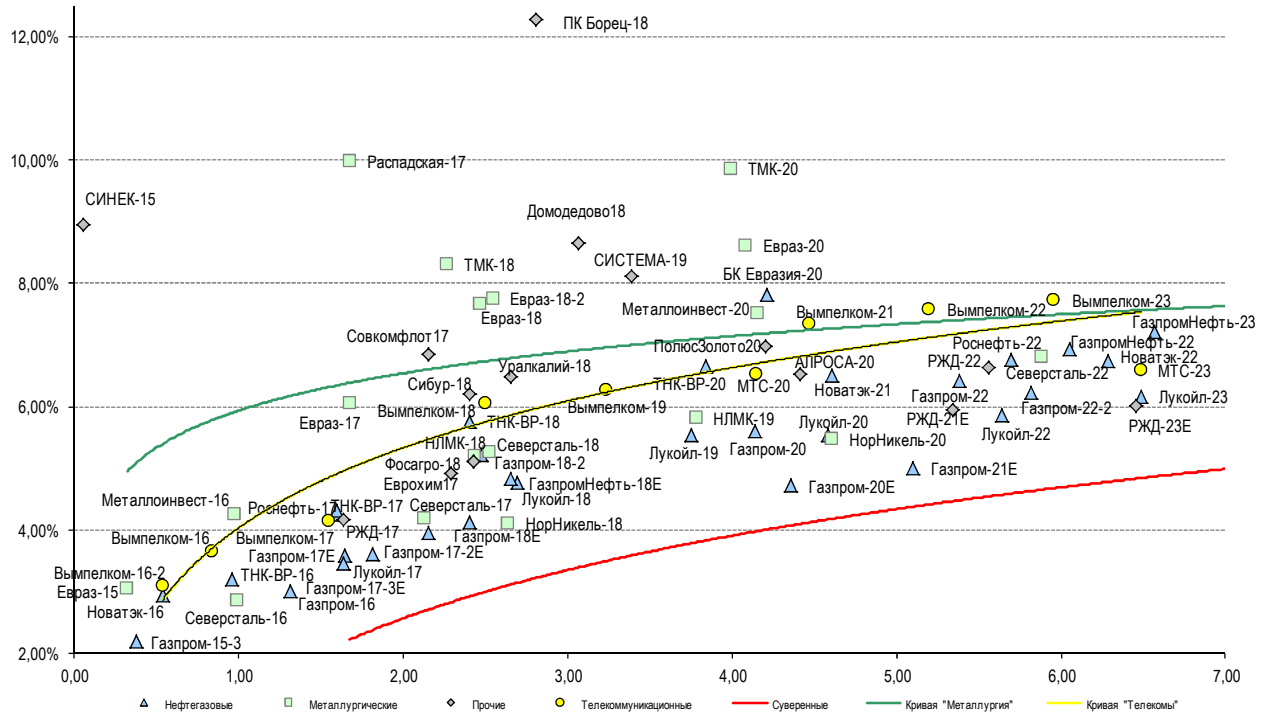
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>															
БК Евразия-20	17.04.2020	4,21	17.10.15	4,88%	88,45	0,26%	7,82%	5,51%	640	-9,3	374	600 USD	BB+ /	/	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,33	12.11.15	4,30%	100,80	0,00%	1,84%	4,27%	117	-5,8	-16	700 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,38	29.11.15	5,09%	101,07	0,03%	2,19%	5,04%	153	-12,0	20	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,31	22.11.15	6,21%	104,21	0,04%	3,02%	5,96%	235	-6,2	102	1 350 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,64	22.03.16	5,14%	102,47	0,08%	3,59%	5,01%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,15	02.11.15	5,44%	103,20	0,10%	3,95%	5,27%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,63	15.03.16	3,76%	100,48	0,09%	3,45%	3,74%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,40	13.02.16	6,61%	105,92	0,17%	4,13%	6,24%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,48	11.10.15	8,15%	107,36	0,13%	5,23%	7,59%	417	-8,7	186	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,14	06.08.15	3,85%	93,00	0,20%	5,61%	4,14%	418	-8,0	153	800 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,35	20.03.16	3,39%	94,53	0,18%	4,71%	3,59%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,10	26.02.16	3,60%	93,27	0,26%	5,00%	3,86%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,38	07.09.15	6,51%	100,50	0,10%	6,41%	6,48%	472	-6,1	178	1 300 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,81	19.07.15	4,95%	92,82	0,18%	6,23%	5,33%	410	-7,7	160	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,95	21.03.16	4,36%	95,54	0,58%	4,95%	4,57%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,02	06.08.15	4,95%	87,20	0,13%	6,45%	5,68%	400	-7,1	29	900 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,93	28.10.15	8,63%	111,43	-0,16%	7,48%	7,74%	503	-4,1	132	1 200 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,87	16.08.15	7,29%	98,23	-0,11%	7,45%	7,42%	500	-4,6	144	1 250 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,70	26.04.16	2,93%	95,32	0,27%	4,77%	3,08%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,05	19.09.15	4,38%	85,74	0,31%	6,93%	5,10%	479	-9,7	229	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,57	27.11.15	6,00%	92,40	0,24%	7,22%	6,49%	509	-8,4	234	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,81	07.12.15	6,36%	105,00	0,09%	3,60%	6,05%	293	-8,5	161	500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,65	24.10.15	3,42%	96,36	0,14%	4,83%	3,55%	377	-8,4	146	1 500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,75	05.11.15	7,25%	106,51	0,32%	5,53%	6,81%	410	-12,0	187	600 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,58	09.11.15	6,13%	102,66	0,30%	5,54%	5,97%	384	-10,9	214	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,64	07.12.15	6,66%	104,48	0,37%	5,86%	6,37%	416	-11,0	122	500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,49	24.10.15	4,56%	90,19	0,51%	6,17%	5,06%	404	-12,6	129	1 500 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,82	04.11.15	7,00%	56,45	0,28%	22,17%	12,40%	2074	-10,5	1808	500 USD	NR /	/	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,54	03.08.15	5,33%	101,30	0,13%	2,94%	5,26%	227	-27,3	95	600 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,61	03.08.15	6,60%	100,41	0,31%	6,51%	6,58%	482	-11,0	311	650 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,28	13.12.15	4,42%	86,67	0,51%	6,73%	5,10%	460	-12,9	185	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,60	06.09.15	3,15%	98,26	0,12%	4,25%	3,20%	358	-10,0	226	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,70	06.09.15	4,20%	86,47	0,66%	6,76%	4,86%	463	-16,2	212	2 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,96	18.07.15	7,50%	104,24	0,00%	3,20%	7,19%	254	-4,3	121	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,59	20.09.15	6,63%	103,70	0,19%	4,32%	6,39%	365	-15,3	232	800 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,40	13.09.15	7,88%	105,14	0,14%	5,76%	7,49%	510	-8,7	239	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD

ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,84	02.08.15	7,25%	102,33	0,14%	6,65%	7,09%	522	-6,9	256	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
<b>Металлургические</b>															
Евраз-15	10.11.2015	0,32	10.11.15	8,25%	101,65	0,40%	3,04%	8,12%	238	-129,7	105	138 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,67	24.10.15	7,40%	102,21	0,37%	6,06%	7,24%	540	-25,4	407	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,47	24.10.15	9,50%	104,52	0,24%	7,66%	9,09%	660	-13,1	429	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20-2	27.04.2018	2,55	27.10.15	6,75%	97,50	0,24%	7,76%	6,92%	670	-12,8	439	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,09	22.10.15	6,50%	91,85	0,69%	8,61%	7,08%	719	-20,4	453	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,92	23.12.15	7,75%	95,51	0,77%	12,95%	8,11%	1229	-89,5	1096	199 USD	B- /	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,97	21.07.15	6,50%	102,22	0,03%	4,25%	6,36%	359	-6,3	226	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,16	17.10.15	5,63%	92,53	0,30%	7,52%	6,08%	609	-10,4	344	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,44	19.08.15	4,45%	98,19	0,48%	5,20%	4,53%	453	-22,6	183	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,78	26.09.15	4,95%	96,79	0,51%	5,82%	5,11%	439	-16,8	216	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,64	31.10.15	4,38%	100,69	0,22%	4,11%	4,35%	305	-11,8	74	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,60	28.10.15	5,55%	100,36	0,31%	5,47%	5,53%	377	-11,0	207	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,67	27.10.15	7,75%	96,40	0,24%	9,99%	8,04%	932	-17,4	799	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,99	26.07.15	6,25%	103,43	0,15%	2,86%	6,04%	219	-18,6	86	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,13	25.10.15	6,70%	105,40	0,28%	4,19%	6,36%	352	-16,3	220	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,52	19.09.15	4,45%	98,01	0,48%	5,25%	4,54%	420	-22,4	188	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,88	17.10.15	5,90%	94,91	0,33%	6,80%	6,22%	466	-10,2	216	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,27	27.07.15	7,75%	98,73	0,31%	8,31%	7,85%	765	-16,3	494	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,99	03.10.15	6,75%	88,47	0,39%	9,86%	7,63%	843	-13,2	578	500 USD	B+ /	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	4,14	22.12.15	8,63%	108,75	0,17%	6,52%	7,93%	509	-7,5	244	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
МТС-23	30.05.2023	6,48	30.11.15	5,00%	90,32	-0,07%	6,59%	5,54%	446	-3,4	171	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
Вымпелком-16	23.05.2016	0,84	23.11.15	8,25%	103,84	0,07%	3,65%	7,94%	299	-12,5	166	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,53	02.08.15	6,49%	101,84	0,05%	3,09%	6,38%	242	-13,7	109	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,54	01.09.15	6,25%	103,28	0,10%	4,15%	6,06%	348	-9,3	215	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,50	31.10.15	9,13%	107,77	0,27%	6,05%	8,47%	500	-14,2	268	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,24	13.08.15	5,20%	96,62	0,37%	6,27%	5,38%	521	-14,6	261	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,47	02.08.15	7,75%	101,79	0,40%	7,35%	7,61%	565	-13,3	395	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,20	01.09.15	7,50%	99,61	0,45%	7,58%	7,53%	588	-13,1	294	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,96	13.08.15	5,95%	89,94	0,63%	7,73%	6,62%	559	-15,1	309	983 USD	BB /	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,41	03.11.15	7,75%	105,43	0,31%	6,52%	7,35%	482	-11,4	312	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,39	17.11.15	6,95%	96,23	0,24%	8,11%	7,22%	705	-10,5	445	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,81	26.09.15	7,63%	87,92	-0,42%	12,29%	8,67%	1124	12,8	892	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,43	02.11.15	8,00%	62,20	0,39%	28,44%	12,86%	2777	-18,8	2507	421 USD	B- /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,67	02.11.15	8,75%	61,87	0,60%	21,98%	14,14%	2056	-20,4	1833	234 USD	B- /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	3,06	26.11.15	6,00%	92,41	0,44%	8,64%	6,49%	759	-17,9	498	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,29	12.12.15	5,13%	100,46	0,19%	4,92%	5,10%	425	-11,3	155	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,20	29.10.15	5,63%	94,59	0,29%	6,97%	5,95%	554	-10,2	289	750 USD	BB+ /		/ BBB-e
РЖД-17	03.04.2017	1,64	03.10.15	5,74%	102,58	0,13%	4,17%	5,59%	350	-11,2	217	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,34	20.05.16	3,37%	87,53	0,47%	5,96%	3,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,56	05.10.15	5,70%	95,02	0,22%	6,63%	6,00%	493	-8,3	199	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,45	06.03.16	4,60%	91,52	0,28%	6,01%	5,03%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,40	31.07.15	3,91%	94,68	0,29%	6,21%	4,13%	554	-14,7	284	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,05	03.08.15	7,70%	99,92	0,13%	8,94%	7,71%	828	-217,5	695	250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,16	27.10.15	5,38%	96,91	0,18%	6,85%	5,55%	619	-11,3	348	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,65	31.10.15	3,72%	93,04	0,03%	6,48%	4,00%	543	-4,2	311	650 USD	/	Ba1	/ BB+
Фосагро-18	13.02.2018	2,43	13.08.15	4,20%	97,86	0,34%	5,10%	4,30%	443	-16,9	173	500 USD	/	Ba1	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



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.