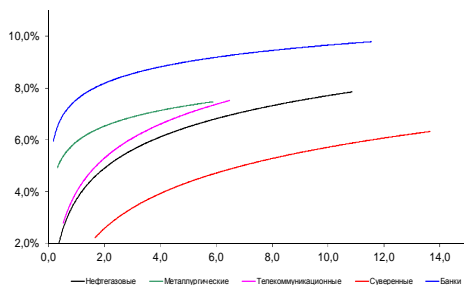
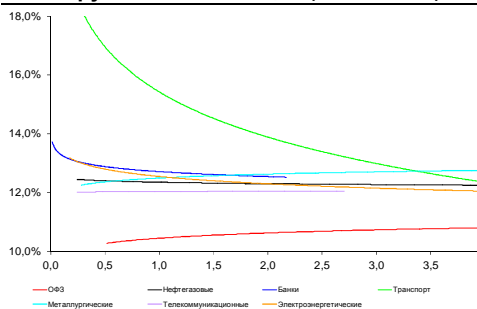


## Рынок валютных облигаций



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	2,40	-5б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,19	-1б.п. ↓	
Russia-30	118,21	-0,12% ↓	3,43
Rus-30 spread	103	8б.п. ↑	
Bra-40	100,85	-0,30% ↓	10,90
Tur-30	169,83	-0,20% ↓	5,03
Mex-34	125,97	-0,02% ↓	4,68
CDS 5 Russia	327,25	3б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	445		
CDS 5 Brazil	255	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	210	-17б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	56,9774	0,65% ↑	88,8 ↑
\$/Руб.	56,7299	0,49% ↑	-7,1 ↓
EUR/\$	1,1013	-0,07% ↓	-9,0 ↓
Ruble Basket	58,9852	0,33% ↑	9,6 ↑
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	12,24%	-0,09 ↓	
NDF \$/Rub 12M	11,82%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	10,28%	-0,05 ↓	
3M Libor	0,2888	0,30б.п. ↑	
Libor overnight	0,1280	0,13б.п. ↑	
MosPrime	12,03	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	36	-1 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	920	0,47% ↑	16,3 ↑
DOW	18 054	0,42% ↑	1,3 ↑
S&P500	2 109	0,45% ↑	2,4 ↑
Bovespa	53 239	0,23% ↑	6,5 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	57,52	0,47% ↑	3,2 ↑
Gold	1155,44	-0,13% ↓	-2,7 ↓

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Соглашение по Ирану оказалось не столь опасным для нефтяных котировок, к вечеру долговые рынки восстановились после слабого открытия. Поддержку ОФЗ оказали (1) средства от погашения и (2) отказ от традиционного аукциона из-за размещения инфляционных ОФЗ.

В центре внимания – макроэкономические новости. Сегодня в Китае вышла сильная статистика по ВВП, инвестициям и розничным продажам. Инвесторы ждут завтрашнего выступления Драги после заседания ЕЦБ и полугодовой отчет главы ФРС Дж Йеллен в Конгрессе и Сенате для прояснения сроков повышения ставки.

### Корпоративные новости, стр. 4

**МИНФИН 15-16 июля проведет сбор заявок на ОФЗ с привязкой к инфляции**

**ПОЛЮС ЗОЛОТО закрыл книгу по облигациям на 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,10% годовых**

**АКБ ПЕРЕСВЕТ закрыл книгу по облигациям БО-03 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14% годовых**

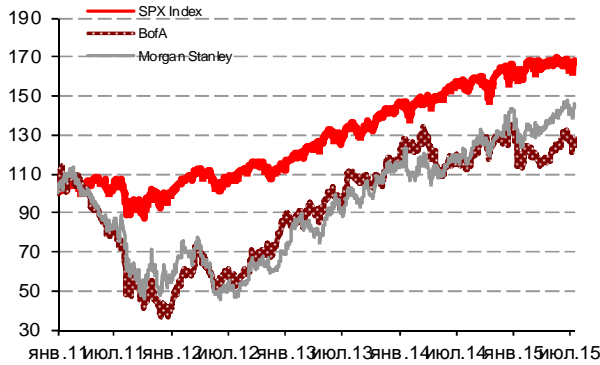
**ВЭБ-Лизинг планирует 23 июля провести вторичное размещение облигаций серии 01 объемом не менее 4 млрд руб**

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

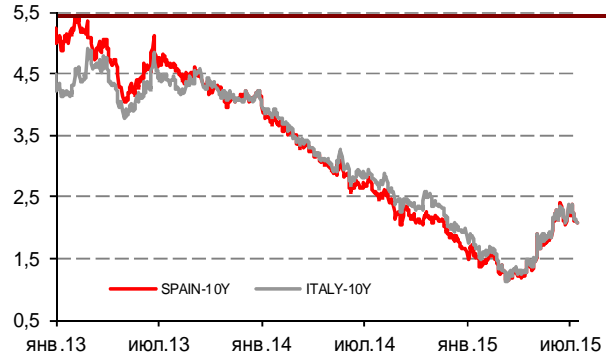
- Доля нерезидентов на рынке ОФЗ по состоянию на 1 мая снизилась до 18% - с 18,1% месяцем ранее
- МИНФИН разместил на банковские депозиты 105 млрд руб при трехкратном превышении спроса
- Цена размещения допвыпуска облигаций КБ МИА серии БО-03 составит 100,52% от номинала
- ВЭБ-Лизинг выкупил по оферте 13,5% выпуска облигаций серии 01 на 672,7 млн руб
- РСХБ выкупил по оферте 32% выпуска облигаций серии 13 на 1,6 млрд руб
- Ставка 25-28-го купонов по облигациям МЕЧЕЛА серии 04 составит 2% годовых

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

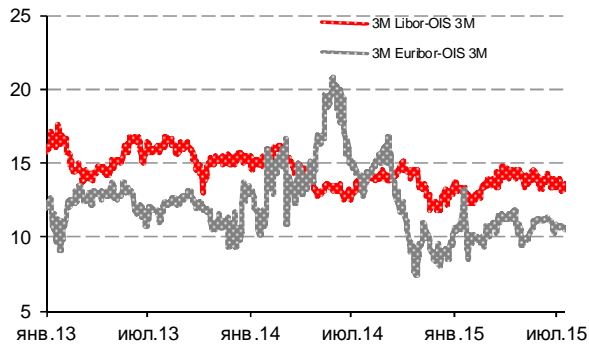
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



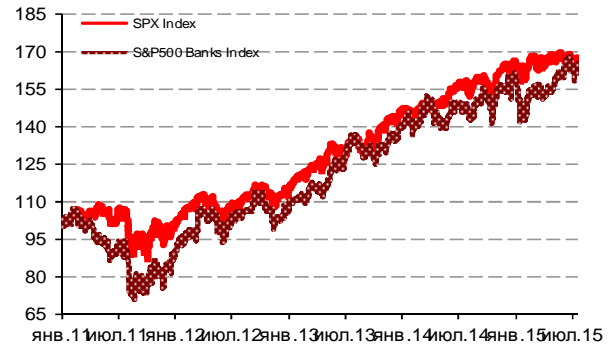
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



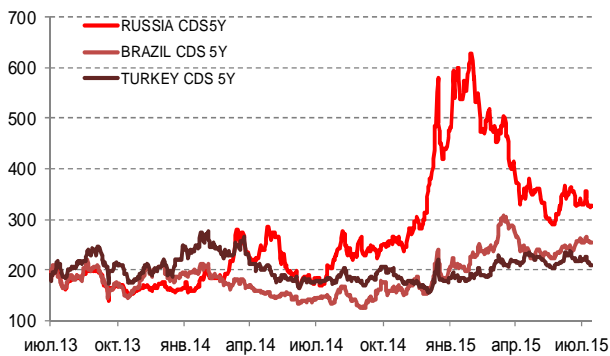
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



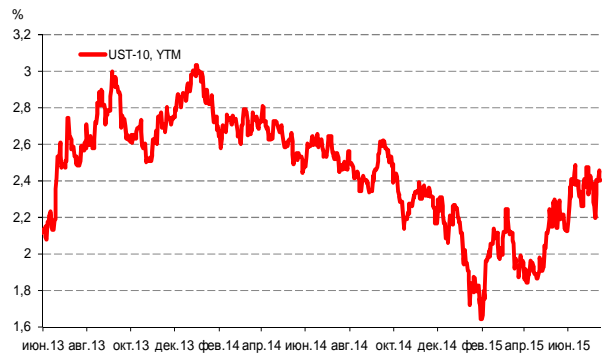
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



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



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку**

Вчерашнее открытие российских рынков было достаточно слабым. Инвесторы опасались, что достигнутое соглашение по Ирану приведет к увеличению предложения нефти. Это вылилось в снижение нефтяных котировок, ослаблении рубля и сокращения позиций в долговых активах. Однако с появлением комментариев по заключенной сделке выяснилось, что наращивание поставок будет происходить постепенно, что несколько успокоило игроков. В результате стоимость нефтяных контрактов марки Brent сегодня торгуется выше отметки в \$58/баррель, долговые рынки отскочили во второй половине дня.

Причем покупки в секторе ОФЗ могли быть также обусловлены двумя внутренними факторами. Во-первых, Минфин сегодня осуществляет погашение одного выпуска ОФЗ – общий объем выплат (с учетом купонных платежей) – 143,4 млрд руб, которые могли быть уже вчера инвестированы в рынок. Во-вторых, поскольку Минфин в ближайшие два дня проводит сбор заявок на новый выпуск инфляционных ОФЗ, эмитент решил отказаться от традиционного аукциона в среду, что сократило объем предложения. В результате длинные выпуски ОФЗ и ОФЗ с плавающим купоном, привязанным к ставкам MosPrime, к концу торгов полностью отыграли утреннее падение и вышли в плюс.

В ближайшие два дня внимание инвесторов сосредоточится на макроэкономических новостях. Прежде всего, в Китае сегодня вышел крупный блок статистики, оказавшейся существенно лучше прогнозов. В частности, рост ВВП за 2Кв15 составил 7,0% г/г против ожидавшегося роста на 6,8%, розничные продажи в июне подскочили на 10,6% против ожиданий увеличения на 10,2%, также оказались сильнее прогнозов цифры по промышленному производству и инвестиционной активности.

В Европе сегодня начнется 2-дневное заседание ЕЦБ. В свете последнего развития событий вокруг Греции инвесторы с нетерпением ожидают завтрашнего выступления главы ЕЦБ Драги. Сегодня же Парламент Греции должен одобрить согласованный с кредиторами план реформ. Тем временем, МВФ в очередной раз подчеркивает нежизнеспособность данного плана без параллельного списания значительной части долга Греции. Переговоры по списанию, по словам Ципраса, должны стартовать осенью, однако до последнего времени ЕС выступает категорически против какого-либо списания.

В США в ближайшие два дня состоятся выступления главы ФРС Джанет Йеллен перед Конгрессом и Сенатом с полугодовым докладом о состоянии экономики. Поскольку опасения выхода Греции из Еврозоны ушли после достижения соглашения с кредиторами, инвесторы ждут подтверждения от главы ФРС того факта, что переход к политике повышения ставок перейдет уже в этом году.

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

---

**Корпоративные новости****МИНФИН 15-16 июля проведет сбор заявок на ОФЗ с привязкой к инфляции**

Расчеты по сделке на биржевом рынке пройдут 17 июля, на внебиржевом – 21 июля. Срок обращения выпуска составит 8 лет. Ориентир цены размещения составляет 87-92% от номинала, ставка полугодового купона – 2,5% годовых. Сбор заявок будут проводить ВТБ-Капитал, Сбербанк КИБ, Газпромбанк. Аукцион по размещению ОФЗ 15 июля проводится не будет.

**ПОЛЮС ЗОЛОТО закрыл книгу по облигациям на 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,10% годовых**

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 16 июля. Эмитент размещает три выпуска серий БО-01, БО-02 и БО-03 объемом эмиссии по 5 млрд руб каждый. Срок обращения займов – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 6-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена ниже прогнозного диапазона, на уровне 12,10% годовых. Организаторы размещения: ВТБ Капитал, Сбербанк КИБ, Росбанк.

**АКБ ПЕРЕСВЕТ закрыл книгу по облигациям БО-03 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14% годовых**

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 16 июля. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена по нижней границе прогнозного диапазона, на уровне 14% годовых.

**ВЭБ-Лизинг планирует 23 июля провести вторичное размещение облигаций серии 01 объемом не менее 4 млрд руб**

Сбор заявок по вторичному размещению пройдет 15-22 июля. Индикативная цена вторичного размещения - не ниже 100% от номинала. Общий объем выпуска по номиналу составляет 5 млрд руб с погашением в июле 2020 г. По выпуску выплачивается полугодовой купон, текущая ставка купона установлена в размере 12,50% годовых на ближайшие 1,5 года. Организатор вторичного размещения: БК Регион.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
<b>Суверенные</b>																
Россия-17	04.04.2017	1,67	04.10.15	3,25%	102,10	-0,01%	2,00%	3,18%	136	3,0	1,66	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,58	24.07.15	11,00%	121,62	-0,14%	3,42%	9,04%	238	7,1	2,54	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,27	16.07.15	3,50%	99,62	0,13%	3,62%	3,51%	258	-1,7	3,21	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,29	29.10.15	5,00%	103,87	-0,07%	4,10%	4,81%	271	5,4	4,20	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,80	04.10.15	4,50%	99,03	-0,20%	4,67%	4,54%	257	6,9	5,66	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,73	16.09.15	4,88%	99,59	-0,37%	4,94%	4,90%	284	9,0	6,56	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,88	24.12.15	12,75%	157,94	-0,12%	6,18%	8,07%	378	6,7	7,64	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,42	30.09.15	7,50%	118,21	-0,12%	3,43%	6,34%	103	7,9	4,27	132 614	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,54	04.10.15	5,63%	94,32	-0,55%	6,06%	5,96%	365	9,4	13,14	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,63	16.09.15	5,88%	97,25	-0,37%	6,08%	6,04%	368	8,0	13,23	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,37	10.09.15	7,85%	92,85	0,09%	11,02%	8,45%	--	--	2,25	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,67	16.09.15	3,63%	99,94	0,04%	3,64%	3,63%	--	--	4,50	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
<b>Прочие</b>																
Москва-16	20.10.2016	1,22	20.10.15	5,06%	103,34	-0,01%	2,34%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,05	03.08.15	8,75%	99,50	0,12%	18,13%	8,79%	--	--	--	1 000	USD	B-/	Caa1	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
АК Барс-15	19.11.2015	0,34	19.11.15	8,75%	102,04	0,07%	2,73%	8,57%	209	-21,7	73	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,85	10.06.16	5,50%	100,58	-0,05%	5,17%	5,47%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,51	22.08.15	6,30%	100,43	-0,20%	6,01%	6,27%	537	-2,4	401	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,02	25.09.15	7,88%	104,42	-0,00%	5,70%	7,54%	506	2,4	370	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,59	26.09.15	7,50%	98,31	0,36%	7,98%	7,63%	659	-6,3	436	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,69	28.10.15	7,75%	99,76	0,00%	7,80%	7,77%	614	3,3	437	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,68	18.08.15	9,50%	99,25	0,17%	9,62%	9,57%	823	1,0	600	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,36	25.11.15	5,97%	100,63	0,12%	4,16%	5,93%	352	-33,1	216	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,73	10.11.15	6,02%	98,52	0,11%	6,89%	6,11%	625	-3,6	489	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	2,4	851	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,27	14.11.15	9,00%	96,90	-0,00%	11,56%	9,29%	1092	3,1	956	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,01	29.11.15	12,00%	72,00	0,17%	23,35%	16,67%	2232	-3,3	1973	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,58	15.02.16	4,25%	101,03	0,03%	2,42%	4,21%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,66	12.10.15	6,00%	101,08	0,06%	5,34%	5,94%	470	-1,1	334	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,64	29.11.15	6,88%	102,29	0,12%	5,99%	6,72%	496	-2,2	257	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,38	22.08.15	6,32%	101,15	0,11%	5,83%	6,24%	519	-1,9	241	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,63	17.10.15	6,95%	90,54	0,01%	8,73%	7,68%	707	3,3	406	1 500	USD	BB-/	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,54	31.12.15	6,25%	97,77	0,09%	6,45%	6,39%	405	4,4	39	31	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,22	22.11.15	5,45%	101,07	0,09%	4,96%	5,39%	432	-1,3	154	600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,50	13.08.15	5,38%	101,46	0,02%	4,41%	5,30%	377	1,3	241	750	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,51	21.02.16	3,04%	94,92	0,18%	5,17%	3,20%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,13	21.11.15	4,22%	95,25	0,18%	5,80%	4,43%	477	-3,3	219	850	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,29	09.01.16	6,90%	98,76	0,06%	7,20%	6,99%	581	2,3	310	1 600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,72	05.01.16	6,03%	90,90	0,17%	7,74%	6,63%	564	0,5	307	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,50	21.02.16	4,03%	85,98	0,16%	6,41%	4,69%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,52	21.11.15	5,94%	88,94	0,21%	7,77%	6,68%	567	0,2	283	1 150	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,39	22.11.15	6,80%	92,12	0,20%	7,93%	7,38%	583	0,6	175	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,85	27.11.15	5,13%	101,35	-0,04%	3,52%	5,06%	288	7,1	152	400	USD	BB+/	/	BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,19	23.09.15	6,50%	100,90	-0,03%	1,67%	6,44%	103	9,1	-33	948	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,76	17.11.15	5,63%	100,31	-0,18%	5,44%	5,61%	480	13,1	344	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,06	21.11.15	5,75%	94,38	0,60%	7,68%	6,09%	665	-17,6	407	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,06	30.10.15	3,98%	93,34	0,12%	6,28%	4,27%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,34	03.11.15	7,25%	98,13	0,27%	7,82%	7,39%	679	-5,8	421	500	USD	BB-/	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,71	05.09.15	4,96%	94,13	0,18%	6,60%	5,27%	521	-1,0	298	750	USD	BB+/	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,21	28.12.15	7,50%	86,57	0,06%	9,87%	8,66%	778	2,4	521	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,57	26.09.15	5,00%	99,95	0,00%	5,01%	5,00%	335	3,3	158	500	USD	BBB/	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,04	20.09.15	4,77%	95,26	0,18%	5,58%	5,00%	348	0,4	91	500	USD	BBB/	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,67	15.11.15	8,50%	101,75	-0,18%	8,01%	8,35%	662	8,8	439	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,28	01.08.15	7,70%	98,83	-0,02%	8,22%	7,79%	758	3,5	480	500	USD	BB-/	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,89	13.11.15	8,70%	88,93	-0,12%	12,88%	9,78%	1185	6,9	946	500	USD	/	NR	/ BB-

НОМОС-18	25.04.2018	2,53	25.10.15	7,25%	100,19	-0,02%	7,17%	7,24%	613	3,3	375	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,17	26.10.15	10,00%	98,49	0,23%	10,48%	10,15%	945	-5,2	687	500 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,95	08.01.16	11,25%	104,03	-0,47%	6,93%	10,81%	628	51,6	493	165 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,66	25.10.15	8,50%	102,93	0,38%	6,72%	8,26%	607	-20,8	472	294 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,52	06.11.15	10,20%	98,47	0,04%	10,64%	10,36%	925	2,6	703	407 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,18	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	13,04%	11,67%	1165	3,8	894	100 USD	/	/	/	/	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,21	29.09.15	5,01%	100,11	0,11%	4,39%	5,00%	374	-52,6	239	400 USD	/	Ba3	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	0,74	21.10.15	11,00%	100,03	0,00%	10,91%	11,00%	1027	2,6	891	126 USD	B-	WR	/	B-	
РенКред-16	31.05.2016	0,86	30.11.15	7,75%	96,26	0,26%	12,36%	8,05%	1172	-27,9	1036	164 USD	B-	B3	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	1,74	15.11.15	6,30%	101,49	0,13%	5,43%	6,21%	479	-5,0	343	584 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,32	27.12.15	5,30%	98,73	-0,06%	5,86%	5,37%	522	5,5	244	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,61	29.11.15	7,75%	103,58	0,08%	6,36%	7,48%	533	-0,7	295	980 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	0,87	03.12.15	6,00%	90,52	-0,18%	8,05%	6,63%	741	6,3	605	800 USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,84	16.10.15	8,50%	90,74	-0,28%	10,18%	9,37%	808	8,3	551	500 USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,42	16.12.15	7,73%	93,59	2,84%	24,44%	8,26%	2379	-723,6	2244	188 USD	CCC /*	/	Caa1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,32	01.12.15	7,56%	77,51	0,03%	28,35%	9,75%	2771	3,8	2635	188 USD	CCC /*	/	Caa1	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,86	11.01.16	9,25%	99,64	0,02%	9,45%	9,28%	881	1,8	745	130 USD	B- /*	/	B3	/	B-
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,08	10.10.15	13,00%	54,91	-4,52%	32,10%	23,67%	3106	165,4	2848	350 USD	CCC /*	/	Caa1	/	CC
Сбербанк-17	24.03.2017	1,61	24.09.15	5,40%	101,43	0,05%	4,51%	5,32%	387	-0,7	251	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,49	07.08.15	4,95%	101,04	0,06%	4,25%	4,90%	361	-1,6	225	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,61	28.12.15	5,18%	98,12	0,29%	5,72%	5,28%	433	-4,5	210	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,35	07.08.15	6,13%	98,69	0,20%	6,37%	6,21%	471	-0,4	170	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,01	29.10.15	5,13%	87,71	0,28%	7,33%	5,84%	523	-1,3	266	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,32	23.11.15	5,25%	82,21	0,24%	8,39%	6,39%	629	-0,5	345	1 000 USD	/	/	/	BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,24	26.08.15	5,50%	84,61	0,72%	8,01%	6,50%	697	-8,5	439	1 000 USD	/	/	/	BB+	
ТКС-15	18.09.2015	0,18	18.09.15	10,75%	101,48	-0,00%	2,21%	10,59%	157	-8,4	21	122 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,45	06.12.15	14,00%	102,45	0,26%	12,94%	13,66%	1230	-8,5	952	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	2,45	24.10.15	9,38%	94,66	0,32%	11,67%	9,90%	1103	-10,8	825	229 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,30	19.10.15	10,50%	93,36	0,24%	12,13%	11,25%	1073	-2,0	803	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			
														Ba	Bb		
<b>Нефтегазовые</b>																	
БК Евразия-20	17.04.2020	4,21	17.10.15	4,88%	88,58	0,14%	7,79%	5,50%	640	0,3	369	600 USD	BB+	/	/	BB	
Газпром-15	12.11.2015	0,33	12.11.15	4,30%	100,80	-0,00%	1,82%	4,27%	118	1,2	-18	700 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,37	29.11.15	5,09%	101,11	0,03%	2,08%	5,04%	144	-8,8	8	1 000 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,31	22.11.15	6,21%	104,36	0,15%	2,90%	5,95%	226	-9,2	90	1 350 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,64	22.03.16	5,14%	102,47	-0,00%	3,59%	5,01%	--	--	--	500 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,15	02.11.15	5,44%	103,24	0,04%	3,93%	5,27%	--	--	--	500 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,63	15.03.16	3,76%	100,48	0,00%	3,44%	3,74%	--	--	--	1 400 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,40	13.02.16	6,61%	105,94	0,02%	4,11%	6,23%	--	--	--	1 200 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,47	11.10.15	8,15%	107,29	-0,06%	5,25%	7,59%	422	4,7	183	1 100 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,13	06.08.15	3,85%	93,02	0,02%	5,61%	4,14%	422	3,2	151	800 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,35	20.03.16	3,39%	94,58	0,06%	4,70%	3,58%	--	--	--	1 000 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,09	26.02.16	3,60%	93,28	0,01%	5,00%	3,86%	--	--	--	750 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,38	07.09.15	6,51%	100,44	-0,06%	6,43%	6,48%	476	4,4	176	1 300 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,81	19.07.15	4,95%	92,98	0,17%	6,20%	5,32%	410	0,4	153	1 000 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,95	21.03.16	4,36%	95,55	0,01%	4,95%	4,57%	--	--	--	500 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,02	06.08.15	4,95%	87,09	-0,13%	6,47%	5,68%	407	6,8	29	900 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,93	28.10.15	8,63%	111,56	0,12%	7,47%	7,73%	507	4,1	129	1 200 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,85	16.08.15	7,29%	97,92	-0,32%	7,48%	7,44%	508	8,3	143	1 250 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,69	26.04.16	2,93%	95,26	-0,06%	4,79%	3,08%	--	--	--	750 EUR	BB+	/	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,04	19.09.15	4,38%	85,44	-0,35%	6,99%	5,12%	489	9,3	232	1 500 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,56	27.11.15	6,00%	92,30	-0,11%	7,24%	6,50%	514	5,2	231	1 500 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,81	07.12.15	6,36%	104,99	-0,02%	3,61%	6,05%	297	3,1	161	500 USD	BBB-	/	Ba1	/	BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,65	24.10.15	3,42%	96,31	-0,05%	4,85%	3,55%	382	4,4	143	1 500 USD	BBB-	/	Ba1	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,75	05.11.15	7,25%	106,54	0,03%	5,52%	6,81%	413	2,8	190	600 USD	BBB-	/	Ba1	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,58	09.11.15	6,13%	102,69	0,04%	5,53%	5,96%	387	2,5	211	1 000 USD	BBB-	/	Ba1	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,64	07.12.15	6,66%	104,46	-0,02%	5,86%	6,37%	420	3,5	119	500 USD	BBB-	/	Ba1	/	BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,49	24.10.15	4,56%	90,31	0,13%	6,15%	5,05%	405	1,4	121	1 500 USD	BBB-	/	Ba1	/	BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,81	04.11.15	7,00%	56,37	-0,15%	22,22%	12,42%	2082	8,5	1812	500 USD	NR	/	/	/	WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,54	03.08.15	5,33%	101,20	-0,09%	3,10%	5,26%	246	18,4	110	600 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,60	03.08.15	6,60%	100,47	0,06%	6,50%	6,57%	484	2,1	308	650 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,28	13.12.15	4,42%	86,71	0,04%	6,73%	5,10%	463	2,8	179	1 000 USD	BB+	/	Ba1	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,60	06.09.15	3,15%	98,23	-0,04%	4,28%	3,21%	364	5,1	228	1 000 USD	BB+	/	Ba1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,69	06.09.15	4,20%	86,39	-0,10%	6,78%	4,86%	468	5,2	211	2 000 USD	BB+	/	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,96	18.07.15	7,50%	104,23	-0,01%	3,20%	7,20%	256	2,3	120	1 000 USD	BB+	/	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,59	20.09.15	6,63%	103,69	-0,01%	4,32%	6,39%	368	3,0	232	800 USD	BB+	/	Ba1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,40	13.09.15	7,88%	105,17	0,04%	5,75%	7,49%	510	0,9	233	1 100 USD	BB+	/	Ba1	/	WD

ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,84	02.08.15	7,25%	102,16	-0,16%	6,69%	7,10%	530	7,8	259	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
<b>Металлургические</b>															
Евраз-15	10.11.2015	0,32	10.11.15	8,25%	101,63	-0,01%	3,04%	8,12%	240	2,2	104	138 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,67	24.10.15	7,40%	102,17	-0,03%	6,08%	7,24%	544	4,4	408	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,46	24.10.15	9,50%	104,61	0,09%	7,62%	9,08%	658	-1,5	420	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,55	27.10.15	6,75%	97,50	0,00%	7,76%	6,92%	673	2,3	434	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,08	22.10.15	6,50%	92,02	0,19%	8,57%	7,06%	718	-0,9	447	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,92	23.12.15	7,75%	95,51	-0,00%	12,97%	8,11%	1233	4,2	1097	199 USD	B- /	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,97	21.07.15	6,50%	102,20	-0,02%	4,27%	6,36%	362	3,7	227	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,15	17.10.15	5,63%	92,43	-0,11%	7,55%	6,09%	616	6,6	345	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,43	19.08.15	4,45%	98,23	0,04%	5,19%	4,53%	455	1,1	177	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,78	26.09.15	4,95%	96,85	0,07%	5,80%	5,11%	441	2,0	219	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,64	31.10.15	4,38%	100,66	-0,03%	4,12%	4,35%	309	3,4	70	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,60	28.10.15	5,55%	100,40	0,04%	5,46%	5,53%	380	2,4	203	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,67	27.10.15	7,75%	96,65	0,26%	9,83%	8,02%	919	-13,2	783	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,99	26.07.15	6,25%	103,44	0,01%	2,84%	6,04%	220	0,7	84	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,13	25.10.15	6,70%	105,57	0,16%	4,11%	6,35%	347	-5,4	211	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,52	19.09.15	4,45%	98,16	0,16%	5,19%	4,53%	416	-3,8	177	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,88	17.10.15	5,90%	94,96	0,05%	6,79%	6,21%	469	2,5	212	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,26	27.07.15	7,75%	98,62	-0,11%	8,36%	7,86%	772	7,6	495	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,99	03.10.15	6,75%	88,27	-0,23%	9,92%	7,65%	853	9,7	582	500 USD	B+ /	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	4,14	22.12.15	8,63%	108,67	-0,08%	6,54%	7,94%	515	5,5	244	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*
МТС-23	30.05.2023	6,48	30.11.15	5,00%	90,29	-0,04%	6,60%	5,54%	450	4,0	166	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*
Вымпелком-16	23.05.2016	0,84	23.11.15	8,25%	103,83	-0,01%	3,65%	7,95%	301	2,5	165	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,53	02.08.15	6,49%	101,89	0,05%	2,99%	6,37%	234	-7,8	99	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,54	01.09.15	6,25%	103,44	0,15%	4,05%	6,05%	341	-7,6	205	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,50	31.10.15	9,13%	107,81	0,04%	6,04%	8,46%	500	0,6	262	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,23	13.08.15	5,20%	96,70	0,08%	6,24%	5,38%	521	0,0	263	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,47	02.08.15	7,75%	102,18	0,38%	7,26%	7,58%	560	-5,2	384	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,20	01.09.15	7,50%	99,75	0,13%	7,55%	7,52%	589	0,7	288	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,96	13.08.15	5,95%	90,05	0,12%	7,71%	6,61%	561	1,4	304	983 USD	BB /	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,41	03.11.15	7,75%	105,44	0,01%	6,52%	7,35%	485	3,0	309	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,39	17.11.15	6,95%	96,43	0,22%	8,04%	7,21%	701	-4,1	443	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,80	26.09.15	7,63%	87,14	-0,90%	12,63%	8,75%	1160	36,0	921	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,43	02.11.15	8,00%	62,51	0,50%	28,23%	12,80%	2759	-18,4	2481	421 USD	B- /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,67	02.11.15	8,75%	61,99	0,19%	21,93%	14,12%	2054	-1,3	1832	234 USD	B- /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	3,06	26.11.15	6,00%	92,56	0,16%	8,59%	6,48%	756	-2,8	497	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,29	12.12.15	5,13%	100,44	-0,02%	4,93%	5,10%	429	3,7	151	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,20	29.10.15	5,63%	94,68	0,10%	6,95%	5,94%	556	1,3	285	750 USD	BB+ /		/ BBB-e
РЖД-17	03.04.2017	1,64	03.10.15	5,74%	102,98	0,39%	3,93%	5,57%	328	-21,5	193	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,34	20.05.16	3,37%	87,69	0,18%	5,92%	3,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,56	05.10.15	5,70%	95,36	0,36%	6,56%	5,98%	490	-3,2	189	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,45	06.03.16	4,60%	91,58	0,06%	6,00%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,40	31.07.15	3,91%	94,59	-0,09%	6,25%	4,14%	561	6,7	283	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,05	03.08.15	7,70%	99,77	-0,15%	11,85%	7,72%	1121	293,4	985	250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,15	27.10.15	5,38%	96,93	0,02%	6,85%	5,55%	621	1,9	343	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,65	31.10.15	3,72%	92,95	-0,09%	6,52%	4,01%	549	6,3	311	650 USD	/	Ba1	/ BB+
Фосагро-18	13.02.2018	2,43	13.08.15	4,20%	97,91	0,06%	5,08%	4,29%	444	0,4	166	500 USD	/	Ba1	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка





## 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.