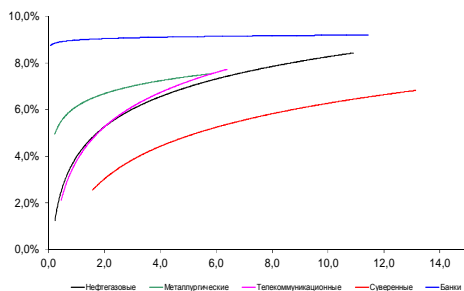
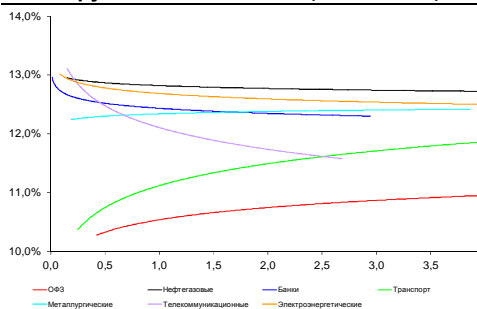


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,17	-36.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,81	-16.п. ↓	
Russia-30	117,10	-0,02% ↓	3,59
Rus-30 spread	142	36.п. ↑	
Bra-40	100,25	0,15% ↑	
Tur-30	164,66	-0,13% ↓	5,37
Mex-34	128,08	0,23% ↑	4,54
CDS 5 Russia	381,49	76.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	488	116.п. ↑	
CDS 5 Brazil	304	-16.п. ↓	
CDS 5 Turkey	264	176.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	65,5034	0,87% ↑	117,0 ↑
\$/Руб.	65,4994	0,07% ↑	7,3 ↑
EUR/\$	1,1063	-0,41% ↓	-8,6 ↓
Ruble Basket	68,5741	0,63% ↑	-5,3 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	12,61%	0,11 ↑	
NDF \$/Rub 12M	12,47%	0,06 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	10,90%	0,33 ↑	
3M Libor	0,3245	0,406.п. ↑	
Libor overnight	0,1305	0,136.п. ↑	
MosPrime	11,45	06.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	45	3 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	825	-1,20% ↓	4,4 ↑
DOW	17 545	0,39% ↑	-1,6 ↓
S&P500	2 102	0,52% ↑	2,1 ↑
Bovespa	47 217	-0,61% ↓	-5,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	47,40	0,17% ↑	-15,0 ↓
Gold	1119,44	0,51% ↑	-5,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Продолжающееся снижение нефтяных котировок и дальнейшее ослабление рубля не дают шансов на консолидацию на рынке долговых инструментов. Снижение цен носит индикативный характер на фоне низкой отпцской активности. В отсутствие значимой статистики на текущей неделе маловероятно ожидать изменения ситуации.

Макроэкономика, стр. 3

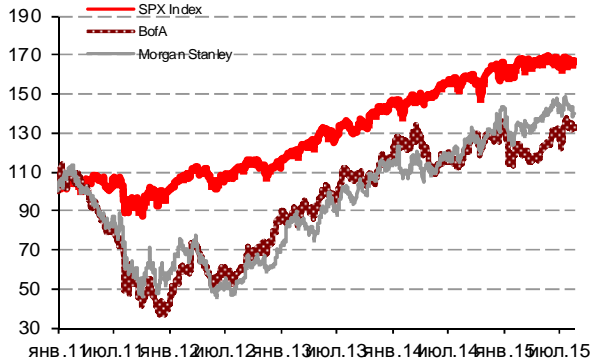
Промпроизводство в июле сократилось на 4,7% г/г, в соответствии с нашим прогнозом; ПОЗИТИВНО

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

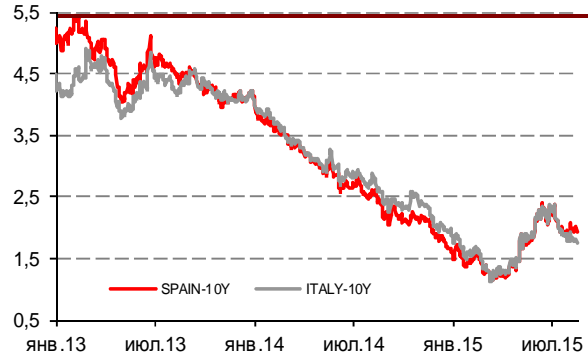
S&P повысило рейтинг оператора сети гипермаркетов "Лента" с "B+" до "BB-", прогноз стабильный

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

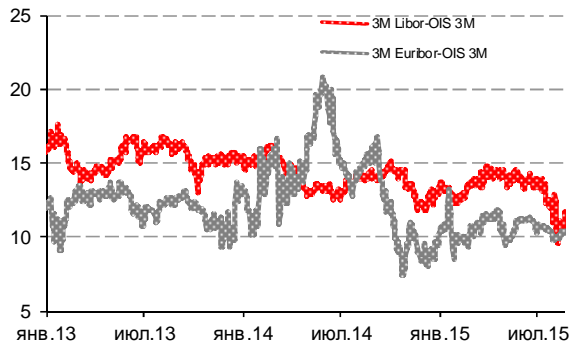
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



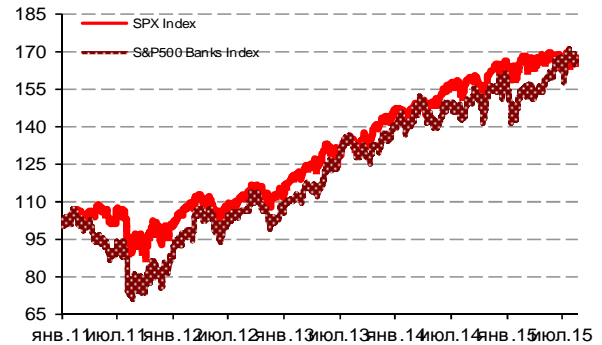
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



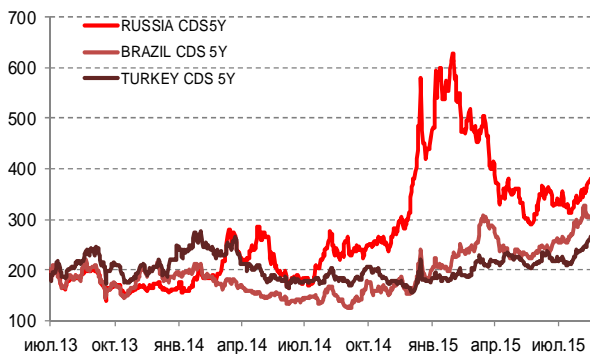
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



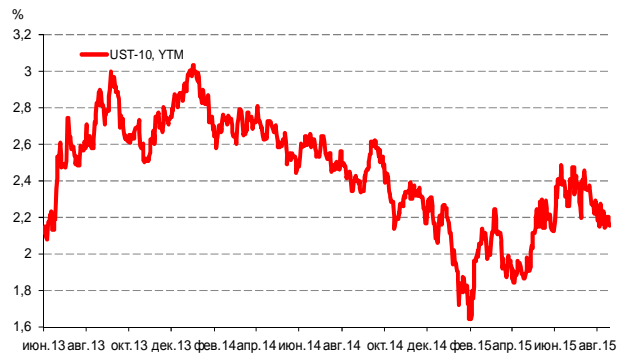
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Рынки российских долговых активов в понедельник оставались под давлением динамики валютного курса и снижающихся нефтяных котировок на фоне исключительно низкой активности, характерной для отпускного периода. Сегмент суверенного внешнего долга показал индикативное снижение цен в пределах 0,4-0,5% по длинным бумагам, кредитный риск на Россию CDS 5Y продолжил расширяться, прибавив 7 б.п. и превысив отметку в 380 б.п. В секторе рублевого долга ОФЗ не удалось консолидироваться на пятничных уровнях на фоне обновления рублем локальных минимумов – снижение цен в длинной части кривой составляло примерно 1/3 п.п.

На этой неделе не ожидается серьезного потока макроэкономической статистики, которая смогла бы оказать влияние на финансовые рынки. Вчера в США вышел индекс производственной активности Empire Manufacturing за июль, оказавшийся гораздо хуже ожиданий – (-14,92) пункта против прогнозируемых +4,5 пункта. На этом фоне КО США продемонстрировали укрепление цен, доходность 10-летнего бенчмарка опустилась до 2,17% годовых.

Сегодня мы ожидаем сохранения нисходящего тренда на российском долговом рынке. Стоимость нефтяных контрактов сорта Brent продолжает оставаться низкой – на уровне \$48.5/баррель, способствуя дальнейшему ослаблению рубля, торгующегося на предторгах в районе 65,7 руб/\$.

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

Макроэкономика**Промпроизводство в июле сократилось на 4,7% г/г, в соответствии с нашим прогнозом; ПОЗИТИВНО**

В июле выпуск промышленной продукции сократился на 4,7% г/г, что точно соответствует нашему прогнозу и почти совпадает со снижением на 4,8% г/г, которые ожидал консенсус-прогноз. Отсутствие сюрприза со стороны тренда промпроизводства усиливает важность макростатистики, которая будет опубликована завтра, 19 августа: мы ожидаем спад инвестиций на 7,0% г/г (против снижения на 7,1% г/г в июне), а розничной торговли – на 9,0% г/г (против падения на 9,4% в июне).

В целом мы ожидаем, что в цифрах за июль будут наблюдаться признаки стабилизации спада экономической активности, что косвенно подтверждает два фактора. Во-первых, в июле остановилось сокращение портфеля розничных кредитов российских банков после непрекращающегося сжатия на протяжении шести месяцев подряд; во-вторых, бюджетные расходы выросли на 34% г/г, сильно опередив рост расходов в среднем на 8% г/г в 2К15.

В то же время мы не уверены, что позитивный результат за июль произведет должное впечатление на рынок, так как в августе падение цен на нефть и риски, связанные с замедлением экономического роста в Китае, могут негативно сказаться на первых признаках восстановления российского экономического роста, и перспективы на 3К15 сейчас хуже, чем были ранее.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-17	04.04.2017	1,58	04.10.15	3,25%	101,19	-0,14%	2,50%	3,21%	180	11,0	1,56	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,61	24.01.16	11,00%	120,69	0,04%	3,51%	9,11%	247	-0,1	2,56	3 466	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,23	16.01.16	3,50%	98,11	-0,13%	4,10%	3,57%	305	6,4	3,17	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,19	29.10.15	5,00%	100,96	-0,29%	4,77%	4,95%	341	10,3	4,09	3 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,68	04.10.15	4,50%	94,80	-0,31%	5,44%	4,75%	342	-2,4	5,53	2 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,59	16.09.15	4,88%	95,13	-0,41%	5,63%	5,12%	361	-1,7	6,41	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,71	24.12.15	12,75%	152,93	-0,21%	6,58%	8,34%	456	-5,2	7,46	2 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,31	30.09.15	7,50%	117,10	-0,02%	3,59%	6,40%	142	3,3	4,16	132 614	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,07	04.10.15	5,63%	89,02	-0,48%	6,50%	6,32%	433	6,7	12,65	3 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,14	16.09.15	5,88%	91,81	-0,58%	6,51%	6,40%	435	7,4	12,73	1 500	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,28	10.09.15	7,85%	92,94	-0,09%	11,09%	8,45%	--	--	2,16	90 000	RUB	BBB-/ Ba1 / BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,57	16.09.15	3,63%	99,36	-0,12%	3,76%	3,65%	--	--	4,41	750	EUR	BB+/ Ba1 / BBB-
Прочие														
Москва-16	20.10.2016	1,13	20.10.15	5,06%	102,83	-0,03%	2,57%	4,92%	--	--	--	407	EUR	BB+/ Ba1 / BBB-

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-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	0,25	19.11.15	8,75%	101,36	-0,12%	3,26%	8,63%	256	41,7	76	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,76	10.06.16	5,50%	100,66	-0,06%	5,10%	5,46%	--	--	--	350	EUR	B+ / B1 / BB
Альфа17*	22.02.2017	1,42	22.08.15	6,30%	100,44	-0,28%	5,99%	6,27%	529	12,4	349	300	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	1,93	25.09.15	7,88%	104,62	-0,23%	5,51%	7,53%	481	13,6	301	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,50	26.09.15	7,50%	99,14	-0,15%	7,75%	7,57%	639	7,7	365	750	USD	B+ / B1 / BB
Альфа-21	28.04.2021	4,60	28.10.15	7,75%	99,15	-0,18%	7,94%	7,82%	631	0,0	435	1 000	USD	BB / Ba2 / BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,77	18.02.16	9,50%	100,50	-0,25%	9,42%	9,45%	806	7,2	465	250	USD	/ B2u / BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,27	25.11.15	5,97%	100,25	-0,23%	4,97%	5,95%	427	84,8	247	300	USD	/ B1 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,64	10.11.15	6,02%	98,20	-0,12%	7,14%	6,13%	644	9,7	464	400	USD	/ B1 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,67	24.10.15	11,00%	97,73	-1,78%	11,86%	11,26%	1081	70,6	835	101	USD	/ B2 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,17	14.11.15	9,00%	96,46	-0,40%	12,13%	9,33%	1143	37,8	963	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,92	29.11.15	12,00%	72,19	-0,26%	23,46%	16,62%	2241	12,3	1936	125	USD	/ NR /
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,49	15.02.16	4,25%	100,49	-0,23%	3,17%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+/ Ba1 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,57	12.10.15	6,00%	101,67	-0,02%	4,93%	5,90%	423	3,3	243	2 000	USD	/ Ba1 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,55	29.11.15	6,88%	102,87	-0,07%	5,74%	6,68%	469	4,9	222	1 514	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,29	22.08.15	6,32%	101,57	-0,02%	5,63%	6,22%	494	3,0	212	698	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,52	17.10.15	6,95%	89,13	-0,28%	9,04%	7,80%	741	1,2	360	1 500	USD	BB- / Ba3 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,44	31.12.15	6,25%	97,46	-0,58%	6,48%	6,41%	431	8,2	-2	31	USD	BB+ / Ba1 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,13	22.11.15	5,45%	100,60	-0,30%	5,16%	5,42%	446	16,2	164	600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,45	13.02.16	5,38%	100,67	-0,23%	4,90%	5,34%	420	18,4	240	750	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,42	21.02.16	3,04%	95,44	-0,21%	5,00%	3,18%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,04	21.11.15	4,22%	95,03	-0,27%	5,92%	4,44%	487	11,2	182	850	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,19	09.01.16	6,90%	96,84	-0,68%	7,69%	7,13%	633	20,1	292	1 600	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,61	05.01.16	6,03%	88,81	-0,63%	8,18%	6,78%	655	7,7	274	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,40	21.02.16	4,03%	85,23	-0,43%	6,58%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BB+ / / BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,40	21.11.15	5,94%	86,41	-0,67%	8,24%	6,88%	622	2,8	261	1 150	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,22	22.11.15	6,80%	88,33	-0,87%	8,53%	7,70%	650	4,5	195	1 000	USD	BB+ / / BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,76	27.11.15	5,13%	100,87	0,05%	3,96%	5,08%	326	-5,0	146	400	USD	BB+ / / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,10	23.09.15	6,50%	100,54	0,01%	0,94%	6,47%	24	-18,6	-156	948	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,67	17.11.15	5,63%	100,65	-0,08%	5,22%	5,59%	453	6,7	272	1 000	USD	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	2,97	21.11.15	5,75%	95,44	-0,13%	7,35%	6,02%	630	6,7	325	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,97	30.10.15	3,98%	95,15	-0,38%	5,68%	4,19%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ / Ba2 / BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,25	03.11.15	7,25%	99,81	-0,24%	7,30%	7,26%	626	9,7	321	500	USD	BB- / B2 / BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,62	05.09.15	4,96%	93,89	-0,47%	6,71%	5,28%	535	16,4	261	750	USD	BB+ / / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,13	28.12.15	7,50%	87,35	-0,27%	9,74%	8,58%	772	-3,4	429	750	USD	/ NR / B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,48	26.09.15	5,00%	98,81	0,02%	5,27%	5,06%	364	-4,6	168	500	USD	BBB / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	5,95	20.09.15	4,77%	95,00	0,00%	5,63%	5,02%	361	-7,9	19	500	USD	BBB / Baa1 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,58	15.11.15	8,50%	101,81	-0,06%	7,98%	8,35%	662	5,0	388	250	USD	/ B2 / B+
МКБ-18	01.02.2018	2,27	01.02.16	7,70%	99,05	-0,38%	8,13%	7,77%	744	19,5	462	500	USD	BB- / B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,80	13.11.15	8,70%	88,47	-0,07%	13,18%	9,83%	1213	5,1	966	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	2,44	25.10.15	7,25%	100,43	0,00%	7,07%	7,22%	637	2,0	355	500	USD	/ Ba3 / WD

НОМОС-19*	26.04.2019	3,08	26.10.15	10,00%	99,43	0,06%	10,18%	10,06%	913	0,2	608	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,86	08.01.16	11,25%	104,48	0,01%	5,99%	10,77%	529	-0,4	349	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,57	25.10.15	8,50%	102,55	-0,06%	6,86%	8,29%	616	5,6	436	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,42	06.11.15	10,20%	97,46	-0,24%	10,96%	10,47%	960	10,5	686	407 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,09	17.09.15	10,50%	90,19	0,46%	13,02%	11,64%	1166	-8,1	825	100 USD	/	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,11	29.09.15	5,01%	100,13	0,00%	3,82%	5,00%	313	-0,5	132	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,65	21.10.15	11,00%	99,31	0,38%	12,03%	11,08%	1133	-57,0	953	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,76	30.11.15	7,75%	96,50	-1,17%	12,54%	8,03%	1184	163,9	1004	155 USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,65	15.11.15	6,30%	101,06	-0,13%	5,65%	6,23%	495	10,1	315	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,23	27.12.15	5,30%	98,90	-0,12%	5,80%	5,36%	510	7,6	229	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,52	29.11.15	7,75%	102,57	-0,36%	6,72%	7,56%	567	16,5	320	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,78	03.12.15	6,00%	90,18	-0,74%	8,16%	6,65%	746	17,9	566	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,74	16.10.15	8,50%	90,32	-0,21%	10,28%	9,41%	825	-4,2	483	500 USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,33	16.12.15	7,73%	87,50	0,00%	51,64%	8,83%	5094	36,6	4914	188 USD	CCC/*-	Caa1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,22	01.12.15	7,56%	74,00	1,37%	34,12%	10,22%	3342	-120,2	3162	188 USD	CCC/*-	Caa1	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,77	11.01.16	9,25%	95,57	-0,35%	11,91%	9,68%	1121	23,3	941	130 USD	B-/*-	B3	/	WD
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	2,80	10.10.15	13,00%	45,31	-5,60%	39,55%	28,69%	3850	224,4	3603	350 USD	CCC/*-	Caa1	/	WD
Сбербанк-17	24.03.2017	1,52	24.09.15	5,40%	101,80	-0,06%	4,22%	5,30%	353	5,8	172	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,43	07.02.16	4,95%	100,93	-0,21%	4,29%	4,90%	359	16,7	179	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,52	28.12.15	5,18%	98,82	-0,32%	5,52%	5,24%	416	12,7	142	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,40	07.02.16	6,13%	96,18	-0,51%	6,87%	6,37%	524	5,8	142	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,89	29.10.15	5,13%	84,82	-0,41%	7,93%	6,04%	591	-0,8	249	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,21	23.11.15	5,25%	81,24	-0,51%	8,61%	6,46%	659	0,5	298	1 000 USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,14	26.08.15	5,50%	82,11	-0,83%	8,49%	6,70%	744	15,2	439	1 000 USD	/	/	/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,08	18.09.15	10,75%	100,62	0,19%	3,12%	10,68%	242	-233,6	62	122 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,36	06.12.15	14,00%	101,81	0,19%	13,18%	13,75%	1249	-6,1	967	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,35	24.10.15	9,38%	92,08	-0,38%	12,95%	10,18%	1225	19,0	943	229 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,19	19.10.15	10,50%	91,19	-0,09%	12,72%	11,51%	1136	5,5	795	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	Доход-ность погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,12	17.10.15	4,88%	87,52	-0,69%	8,14%	5,57%	678	20,7	337	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,23	12.11.15	4,30%	100,63	-0,02%	1,58%	4,27%	88	6,1	-92	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,28	29.11.15	5,09%	101,01	0,03%	1,47%	5,04%	77	-12,1	-103	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,22	22.11.15	6,21%	104,18	-0,03%	2,81%	5,96%	211	3,6	31	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,55	22.03.16	5,14%	102,38	-0,18%	3,56%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,06	02.11.15	5,44%	103,33	-0,10%	3,83%	5,26%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,54	15.03.16	3,76%	100,44	-0,14%	3,45%	3,74%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,31	13.02.16	6,61%	105,16	-0,19%	4,36%	6,28%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,38	11.10.15	8,15%	106,93	-0,39%	5,30%	7,62%	460	18,3	179	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,12	06.02.16	3,85%	91,40	-0,49%	6,08%	4,21%	472	15,6	131	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,26	20.03.16	3,39%	93,61	-0,75%	4,98%	3,62%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,00	26.02.16	3,60%	91,94	-0,48%	5,32%	3,92%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,26	07.09.15	6,51%	97,11	-0,58%	7,07%	6,70%	544	7,0	162	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,85	19.01.16	4,95%	89,86	-0,47%	6,81%	5,51%	479	0,5	137	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,85	21.03.16	4,36%	95,00	-0,51%	5,03%	4,59%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,07	06.02.16	4,95%	82,37	-0,98%	7,11%	6,01%	494	14,2	52	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,68	28.10.15	8,63%	107,53	-0,59%	7,85%	8,02%	568	9,1	127	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,91	16.02.16	7,29%	93,39	-0,79%	7,93%	7,80%	576	10,5	143	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,60	26.04.16	2,93%	94,92	-0,04%	4,99%	3,09%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,94	19.09.15	4,38%	83,66	-0,49%	7,38%	5,23%	535	0,6	193	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,44	27.11.15	6,00%	89,97	-0,68%	7,66%	6,67%	563	2,9	202	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,71	07.12.15	6,36%	104,65	-0,14%	3,66%	6,07%	296	10,1	116	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,56	24.10.15	3,42%	95,65	0,03%	5,17%	3,57%	412	1,2	166	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,65	05.11.15	7,25%	105,12	-0,15%	5,86%	6,90%	450	7,4	176	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,48	09.11.15	6,13%	100,53	-0,15%	6,00%	6,09%	437	-0,7	242	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,53	07.12.15	6,66%	101,95	-0,48%	6,30%	6,53%	467	4,7	85	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,37	24.10.15	4,56%	87,46	-0,28%	6,67%	5,22%	465	-3,4	104	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,66	04.11.15	7,00%	51,61	0,17%	25,04%	13,56%	2368	-0,8	2094	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,46	03.02.16	5,33%	101,06	-0,06%	2,98%	5,27%	228	13,1	48	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,66	03.02.16	6,60%	99,32	-0,32%	6,75%	6,65%	513	3,1	317	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,17	13.12.15	4,42%	84,88	-0,56%	7,11%	5,21%	508	1,5	147	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,50	06.09.15	3,15%	97,46	-0,03%	4,87%	3,23%	417	4,6	237	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,58	06.09.15	4,20%	83,66	-0,27%	7,39%	5,02%	576	1,0	195	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,90	18.01.16	7,50%	103,74	-0,08%	3,32%	7,23%	262	9,9	82	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,50	20.09.15	6,63%	102,91	-0,04%	4,70%	6,44%	400	4,2	220	800 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,31	13.09.15	7,88%	104,91	-0,24%	5,79%	7,51%	509	12,1	227	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,88	02.02.16	7,25%	100,97	-0,19%	6,99%	7,18%	563	8,3	222	500 USD	BB+ /	Ba1 /WD

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	0,23	10.11.15	8,25%	101,00	0,00%	3,74%	8,17%	304	-3,1	124	123 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,58	24.10.15	7,40%	101,75	0,00%	6,28%	7,27%	558	1,9	378	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,37	24.10.15	9,50%	103,75	0,00%	7,91%	9,16%	721	2,0	440	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,45	27.10.15	6,75%	96,75	0,00%	8,11%	6,98%	706	2,3	460	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,98	22.10.15	6,50%	90,00	0,00%	9,17%	7,22%	781	3,4	440	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,83	23.12.15	7,75%	95,51	0,00%	13,50%	8,11%	1280	3,5	1100	199 USD	B- /	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,91	21.01.16	6,50%	102,44	-0,07%	3,79%	6,35%	309	9,1	129	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,06	17.10.15	5,63%	93,19	-0,20%	7,38%	6,04%	602	8,4	261	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,34	19.08.15	4,45%	97,47	-0,18%	5,54%	4,57%	485	10,0	203	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,69	26.09.15	4,95%	96,73	-0,21%	5,86%	5,12%	450	9,1	176	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,54	31.10.15	4,38%	99,54	-0,23%	4,56%	4,40%	351	11,3	104	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,51	28.10.15	5,55%	99,54	-0,15%	5,65%	5,58%	402	-0,6	206	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,58	27.10.15	7,75%	98,18	0,00%	8,92%	7,89%	822	2,1	642	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,92	26.01.16	6,25%	103,50	0,06%	2,46%	6,04%	176	-5,2	-4	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,03	25.10.15	6,70%	105,21	-0,29%	4,18%	6,37%	348	15,9	168	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,43	19.09.15	4,45%	98,18	-0,18%	5,21%	4,53%	451	9,5	169	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,79	17.10.15	5,90%	95,16	-0,15%	6,76%	6,20%	474	-5,4	132	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,26	27.01.16	7,75%	99,01	-0,19%	8,20%	7,83%	750	11,0	469	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,89	03.10.15	6,75%	87,34	-0,19%	10,25%	7,73%	889	8,4	548	500 USD	B+ /	B1	/

Телекоммуникационные

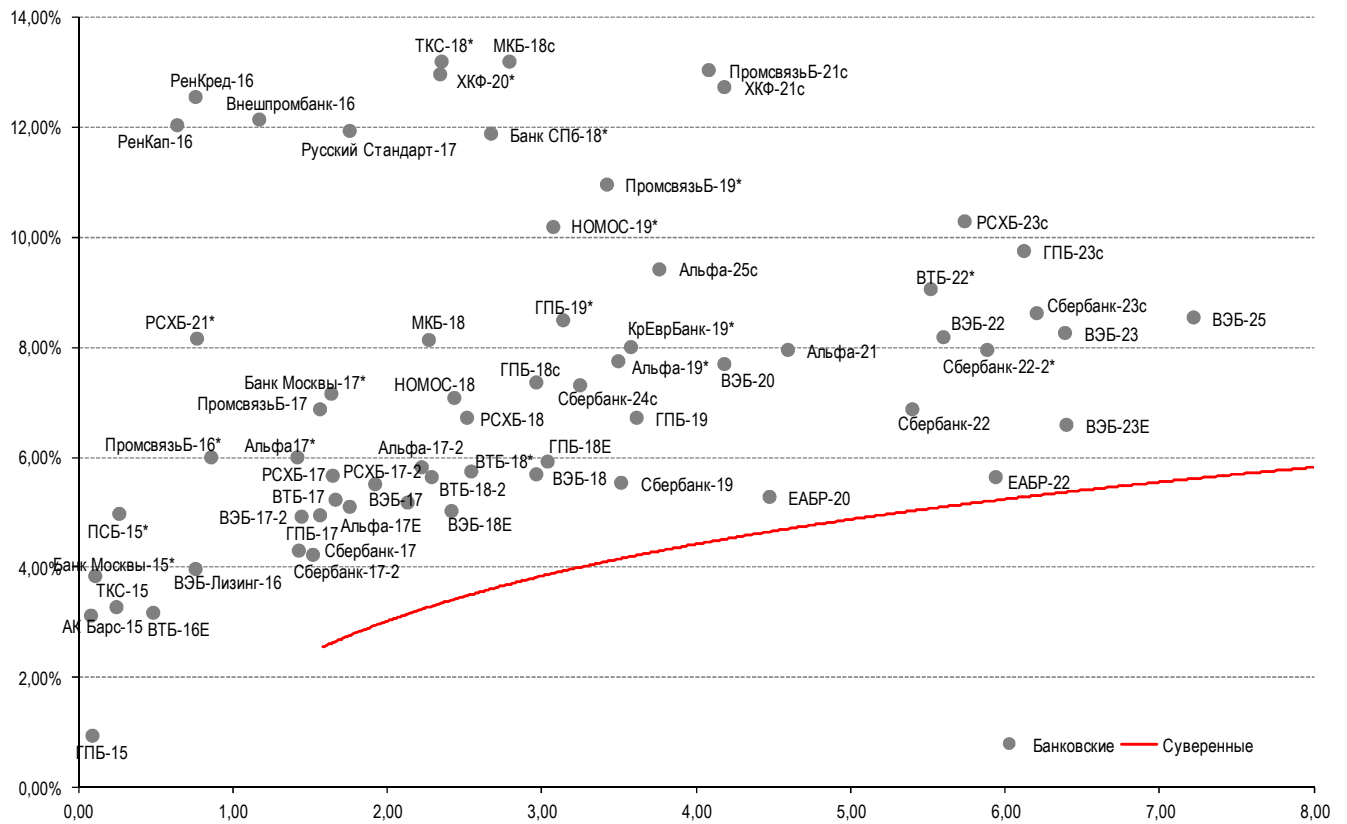
МТС-20	22.06.2020	4,04	22.12.15	8,63%	107,38	-0,30%	6,81%	8,03%	545	10,7	204	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*
МТС-23	30.05.2023	6,38	30.11.15	5,00%	89,15	-0,30%	6,82%	5,61%	480	-3,1	119	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*
Вымпелком-16	23.05.2016	0,74	23.11.15	8,25%	103,89	0,03%	3,05%	7,94%	236	-3,9	55	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,46	02.02.16	6,49%	101,88	0,13%	2,32%	6,37%	163	-29,8	-18	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,45	01.09.15	6,25%	103,24	-0,16%	4,06%	6,06%	336	12,9	156	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,41	31.10.15	9,13%	107,83	-0,23%	5,94%	8,46%	524	11,6	242	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,23	13.02.16	5,20%	97,69	-0,38%	5,94%	5,32%	490	14,1	184	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,54	02.02.16	7,75%	101,04	-0,71%	7,51%	7,67%	588	12,2	392	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,09	01.09.15	7,50%	98,50	-1,27%	7,80%	7,62%	617	21,2	236	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,05	13.02.16	5,95%	89,40	-1,07%	7,85%	6,66%	583	10,5	241	983 USD	BB /	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	4,32	03.11.15	7,75%	105,16	-0,26%	6,56%	7,37%	493	1,9	297	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,30	17.11.15	6,95%	97,79	-0,25%	7,63%	7,11%	659	10,0	354	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,71	26.09.15	7,63%	86,93	0,03%	12,85%	8,77%	1180	1,3	934	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,33	02.11.15	8,00%	60,95	-0,02%	30,05%	13,12%	2936	5,2	2654	421 USD	B- /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,55	02.11.15	8,75%	60,38	-0,60%	22,92%	14,49%	2156	21,9	1882	234 USD	B- /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,97	26.11.15	6,00%	94,07	-0,16%	8,09%	6,38%	704	7,9	399	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,19	12.12.15	5,13%	100,18	-0,05%	5,04%	5,12%	434	4,3	152	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,11	29.10.15	5,63%	95,19	-0,07%	6,84%	5,91%	548	5,1	207	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,54	03.10.15	5,74%	102,26	-0,11%	4,28%	5,61%	358	8,9	178	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,25	20.05.16	3,37%	87,58	-0,42%	5,98%	3,85%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,45	05.10.15	5,70%	92,92	-0,72%	7,05%	6,13%	543	9,4	161	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,36	06.03.16	4,60%	91,25	-0,28%	6,07%	5,04%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,35	31.01.16	3,91%	94,79	-0,12%	6,24%	4,13%	554	7,7	272	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,06	27.10.15	5,38%	96,70	-0,13%	7,02%	5,56%	632	8,7	452	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,56	31.10.15	3,72%	94,23	-0,17%	6,07%	3,95%	502	9,0	255	650 USD	/	Ba1	/ BB+
Фосагро-18	13.02.2018	2,38	13.02.16	4,20%	98,23	-0,08%	4,97%	4,28%	427	5,4	145	500 USD	/	Ba1	/ BB+

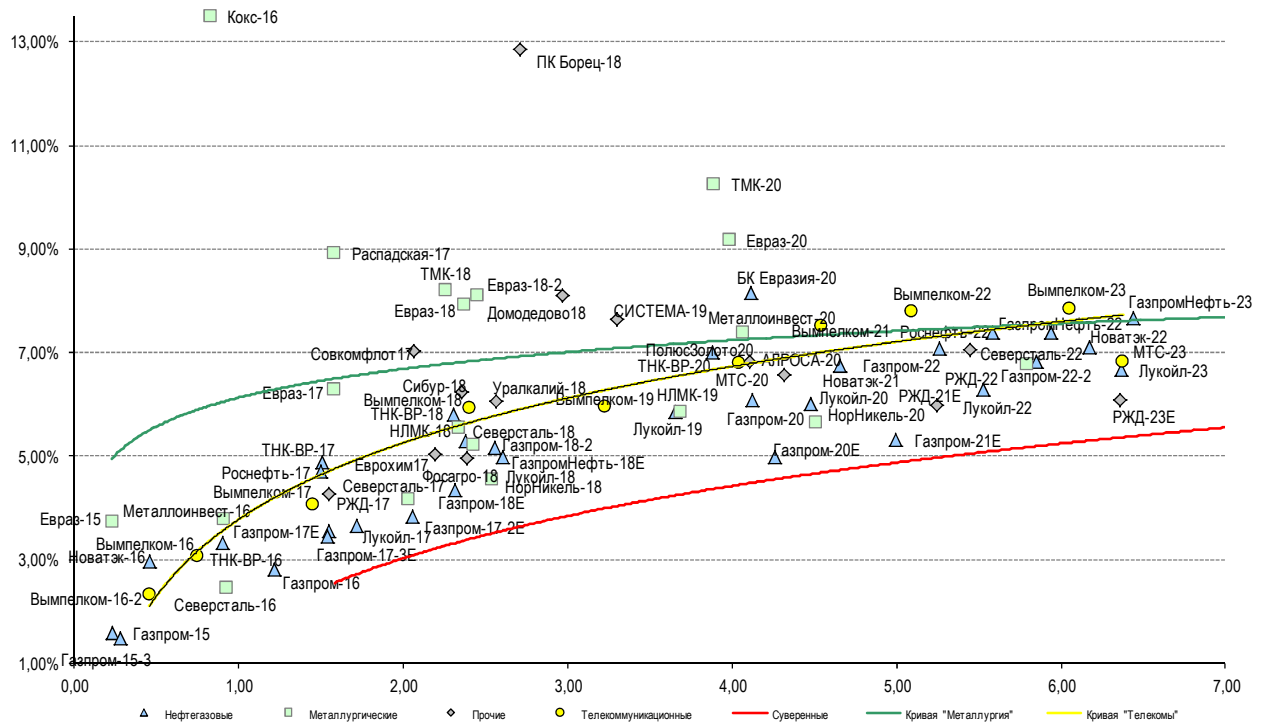
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.