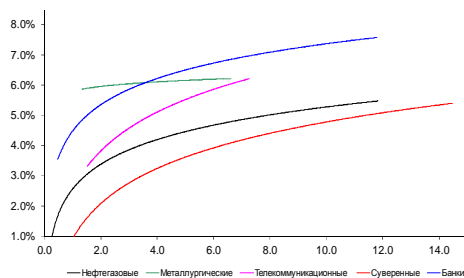
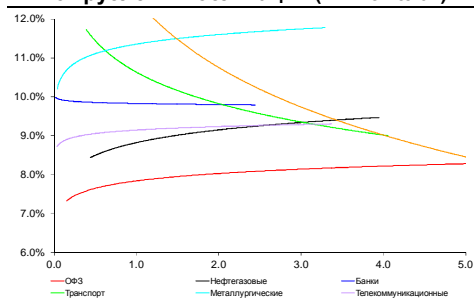


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2.63	2.09б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3.45	2.12б.п. ↑	
Russia-30	115.64	0.16% ↑	4.22
Rus-30 spread	159	-6б.п. ↓	
Bra-40	112.05	-0.04% ↓	9.72
Tur-30	169.96	0.06% ↑	5.24
Mex-34	127.55	0.26% ↑	4.64
CDS 5 Russia	184.69	-5б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	141	0б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	179	-2б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	34.2797	-0.40% ↓	13.6 ↑
\$/Руб.	34.1337	-0.07% ↓	3.7 ↑
EUR/\$	1.3596	-0.03% ↓	-1.4 ↓
Ruble Basket	39.6048	-1.01% ↓	-3.0 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	8.54%	-0.05 ↓	
NDF \$/Rub 12M	8.44%	-0.08 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	8.01%	-0.10 ↓	
3M Libor	0.2326	0.20б.п. ↑	
Libor overnight	0.0953	0.10б.п. ↑	
MosPrime	8.52	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	68	45 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 359	0.00% ↑	-5.1 ↓
DOW	16 937	-0.06% ↓	2.2 ↑
S&P500	1 963	-0.01% ↓	6.2 ↑
Bovespa	54 210	-0.78% ↓	5.2 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	113.53	-0.89% ↓	2.5 ↑
Gold	1314.80	0.02% ↑	9.1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Для российского внешнего долга ключевыми факторами, определяющими динамику, остаются (1) вопросы санкций против РФ и (2) деэскалация военного конфликта в Донбассе. Поступление по обоим каналам позитивных новостей вчера во второй половине дня оказало поддержку ценам суверенных облигаций и сегодня продолжит позитивно влиять на рынок в целом.

Рублевые облигации

Для внутреннего долгового рынка в большей степени определяющей является ситуация в Ираке, а не на Украине. Сохраняющаяся нестабильность на Ближнем Востоке поддерживает высокие нефтяные котировки, заставляя многих иностранных игроков заходить в рублевые активы. Однако нормализация ситуации может резко развернуть динамику валютного рынка и рынка рублевого долга.

Корпоративные новости, стр. 4

Сбербанк разместил еврооблигации на 1 млрд евро под 3,35% годовых

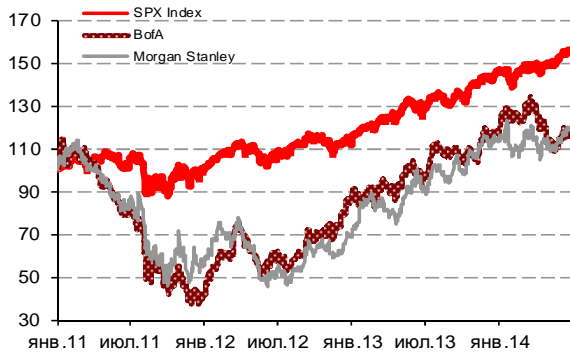
Ашинский Метзавод планирует 30 июня разместить облигации БО-01 на 1 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

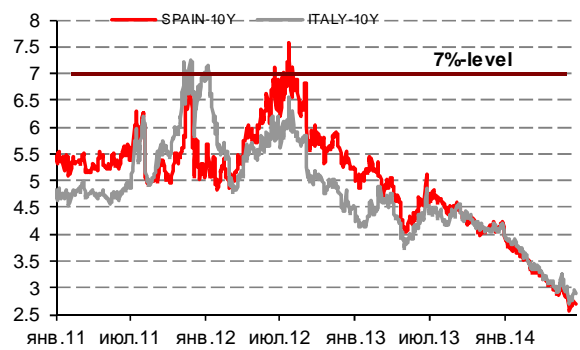
- Силловые машины готовят к размещению облигации БО-01 – БО-06 суммарно на 30 млрд руб
- Зарегистрирован выпуск облигаций ВЭБа серии 35 объемом 212,6 млрд руб; размещение планируется в пользу Банка России
- Ставка 6-го купона по облигациям "ТГК-1" серии 03 составит 8% годовых
- Совкомбанк выкупил по оферте 61,9% выпуска облигаций серии 02 на 1,2 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

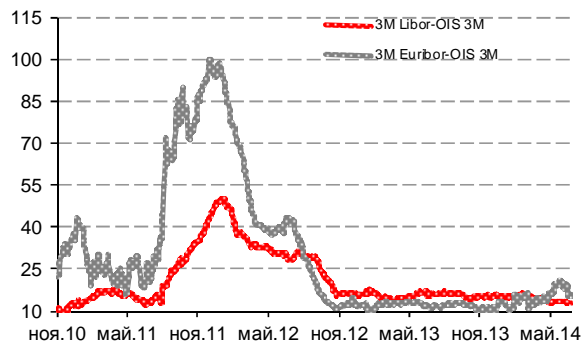
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



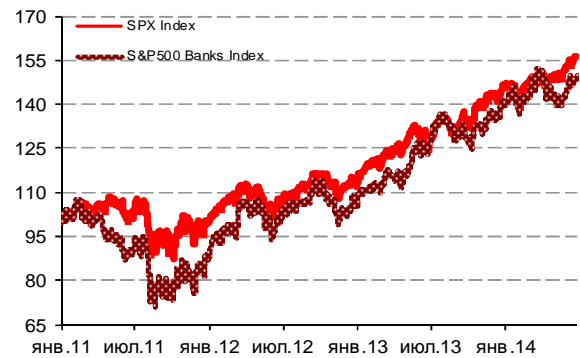
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



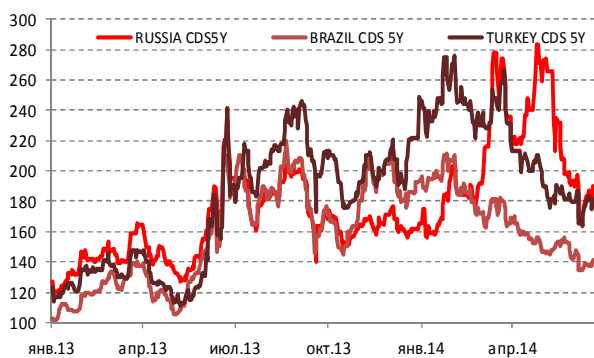
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



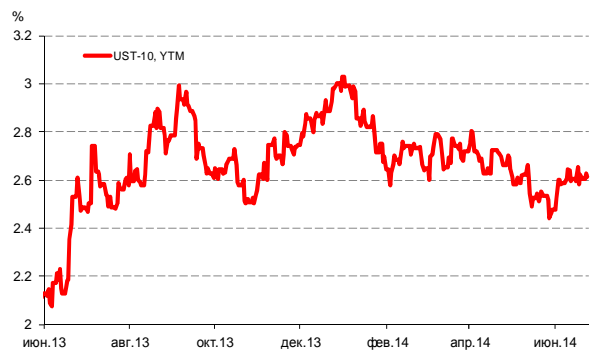
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Российские еврооблигации в понедельник большую часть дня торговались в боковом тренде на фоне нейтральной динамики КО США. К вечеру рынок получил импульс для роста в виде ослабления геополитической напряженности благодаря стартовавшим переговорам между Киевом и Донбассом при содействии представителей России и ОБСЕ. Уже достигнуты первые договоренности о прекращении огня до утра 27 июня. Еще одним фактором, поддерживающим рынок, могут стать результаты сегодняшнего визита президента России Путина в Австрию и возможные договоренности по газовым вопросам. Одновременно сегодня пройдет встреча комиссара ЕС по вопросам энергетики Г.Эттингера с министром энергетики и угольной промышленности Украины Ю.Проданом для обсуждения вопроса транзита газа в Европу.

В результате российский суверенный долг вчера продемонстрировал позитивные результаты, увеличившись в цене в пределах 0,5%. Сегодня мы ожидаем продолжения роста котировок как в суверенном, так и в корпоративном сегменте, где поддержку спросу окажет удачное размещение еврооблигаций Сбербанка.

Из макростатистики сегодня наиболее значимыми станут следующие данные: (1) индекс доверия бизнесменов Германии IFO; (2) данные о продажах новостроек в США за май и (3) индекс доверия к экономике США в июне Conference Board.

Рублевые облигации

Рублевые облигации вчера большую часть дня торговались без выраженной динамики. С ростом активности сделки частично переместились в корпоративный сегмент, где продолжается переоценка облигаций на вторичном рынке. Также сохраняются диспропорции между рублевыми еврооблигациями и их аналогами в корпоративном сегменте.

Фактор высоких нефтяных котировок продолжает поддерживать как национальную валюту, так и рублевые активы. Однако в случае стабилизации ситуации на Ближнем Востоке вероятен отток нерезидентов из рубля, что вызовет давление и на цены рублевых облигаций.

Мы ожидаем в ближайшие недели роста давления на первичный рынок – все больше компаний заемщиков проявляют готовность занимать по текущим ставкам. Вместе с тем, обращаем внимание инвесторов, что по выпускам, размещавшимся с середины мая, практически не наблюдается рост котировок (в пределах 0,5%), хотя они и торгуются выше номинала. Это является лишним подтверждением того, что текущий уровень ставок находится на справедливом уровне и потенциал снижения доходностей (и стоимости заимствований) ограничен.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

Корпоративные новости**Сбербанк разместил еврооблигации на 1 млрд евро под 3,35% годовых**

Финальный ориентир доходности еврооблигаций Сбербанка в евро составил 260 б.п. к мид-свопам, что ближе к нижней границе диапазона, на которую изначально ориентировали инвесторов организаторы (MS+250-300 б.п.). В результате доходность размещения составила 3,35% годовых. Спрос в процессе сбора заявок превысил 1,5 млрд евро.

Эмитентом выступает SB Capital S.A., срок погашения - ноябрь 2019 г. Организаторами размещения являются Barclays, BNP Paribas, Deutsche bank и Sberbank CIB.

Ашинский Метзавод планирует 30 июня разместить облигации БО-01 на 1 млрд руб

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки 1-го купона. Ставки последующих купонов рассчитываются исходя из ставки рефинансирования ЦБ РФ +1,5%. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор выпуска РосДорБанк.

*Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669*

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0.84	29.10.14	3.63%	102.21	-0.04%	1.00%	3.55%	54	2.9	0.83	2 000	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-17	04.04.2017	2.66	04.10.14	3.25%	103.52	0.06%	1.94%	3.14%	99	-3.2	2.64	2 000	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-18	24.07.2018	3.38	24.07.14	11.00%	131.97	-0.07%	2.68%	8.34%	174	0.7	3.34	3 466	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-19	16.01.2019	4.19	16.07.14	3.50%	101.04	0.20%	3.25%	3.46%	188	-5.5	4.13	1 500	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-20	29.04.2020	5.13	29.10.14	5.00%	106.53	0.06%	3.74%	4.69%	204	-1.6	5.04	3 500	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-22	04.04.2022	6.60	04.10.14	4.50%	102.25	0.09%	4.16%	4.40%	194	-1.1	6.47	2 000	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-23	16.09.2023	7.48	16.09.14	4.88%	103.16	0.16%	4.45%	4.73%	224	-1.9	7.31	3 000	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-28	24.06.2028	8.52	24.12.14	12.75%	173.51	0.07%	5.26%	7.35%	264	-3.0	8.30	2 500	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-30	31.03.2030	10.34	30.09.14	7.50%	115.64	0.16%	4.22%	6.49%	159	-5.6	4.58	14 534	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-42	04.04.2042	14.39	04.10.14	5.63%	103.04	0.29%	5.41%	5.46%	196	-4.2	14.01	3 000	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-43	16.09.2043	14.46	16.09.14	5.88%	105.61	0.17%	5.49%	5.56%	203	-3.3	14.08	1 500	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3.22	10.09.14	7.85%	99.50	0.05%	8.00%	7.89%	--	--	3.10	90 000	RUB	BBB / Baa1 / - / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5.55	16.09.14	3.63%	104.48	0.06%	2.83%	3.47%	--	--	5.40	750	EUR	BBB- / Baa1 / - / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2.18	20.10.14	5.06%	104.90	-0.01%	2.85%	4.83%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 / - / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1.05	03.08.14	8.75%	103.35	-0.12%	5.58%	8.47%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спре д 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	1.34	19.11.14	8.75%	104.23	0.22%	5.57%	8.39%	510	-18.0	456	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0.71	18.09.14	8.00%	103.68	-0.05%	2.88%	7.72%	242	5.1	188	600	USD	BB+ / Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2.44	22.08.14	6.30%	101.62	-0.02%	5.63%	6.20%	469	0.0	369	300	USD	BB- / Baa3 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2.90	25.09.14	7.88%	108.37	0.02%	5.05%	7.27%	410	-1.8	311	1 000	USD	BB+ / Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4.38	26.09.14	7.50%	103.66	-0.07%	6.66%	7.24%	496	1.2	341	750	USD	BB- / Baa3 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	5.44	28.10.14	7.75%	107.80	0.04%	6.33%	7.19%	462	-1.1	258	1 000	USD	BB+ / Baa1 /BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1.38	25.11.14	5.97%	102.51	0.05%	4.12%	5.82%	366	-4.4	312	300	USD	/ Baa3 / - /WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2.67	10.11.14	6.02%	102.30	-0.01%	5.15%	5.88%	420	-0.6	321	400	USD	/ Baa3 / - /WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3.51	24.10.14	11.00%	102.38	0.00%	10.30%	10.74%	892	-0.7	762	101	USD	/ B1 /WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2.18	14.11.14	9.00%	97.69	0.24%	10.11%	9.21%	964	-11.8	816	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3.82	29.11.14	12.00%	98.50	0.00%	12.41%	12.18%	1103	-0.6	916	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0.68	04.09.14	6.47%	102.84	-0.03%	2.31%	6.29%	185	2.9	131	1 250	USD	BBB- / Baa2 / - /WD
ВТБ-16	15.02.2016	1.60	15.02.15	4.25%	103.00	0.23%	2.36%	4.13%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 / - /WD
ВТБ-17	12.04.2017	2.60	12.10.14	6.00%	105.14	0.02%	4.04%	5.71%	309	-1.6	210	2 000	USD	/ Baa2 / - /WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3.51	29.11.14	6.88%	107.50	0.01%	4.76%	6.40%	338	-0.9	208	1 514	USD	BBB- / Baa2 / - /WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3.27	22.08.14	6.32%	106.03	0.09%	4.51%	5.96%	356	-3.7	182	698	USD	BBB- / Baa2 / - /WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6.39	17.10.14	6.95%	101.81	0.16%	6.66%	6.83%	445	-2.4	250	1 500	USD	BB+ / Baa1 / - /WD
ВТБ-35	30.06.2035	11.79	30.06.14	6.25%	103.47	-0.29%	5.96%	6.04%	333	0.4	174	693	USD	BBB- / Baa2 / - /WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3.15	22.11.14	5.45%	105.24	0.04%	3.80%	5.18%	285	-2.1	112	600	USD	BBB- / /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2.45	13.08.14	5.38%	104.72	0.02%	3.48%	5.13%	254	-1.8	154	750	USD	BBB- / /BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3.48	21.02.15	3.04%	99.00	-0.03%	3.33%	3.07%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / /BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4.05	21.11.14	4.22%	98.60	0.03%	4.58%	4.28%	320	-1.3	132	850	USD	BBB- / /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4.94	09.07.14	6.90%	107.24	-0.03%	5.48%	6.44%	378	0.2	173	1 600	USD	BBB- / /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6.33	05.07.14	6.03%	102.07	-0.12%	5.70%	5.90%	349	2.2	154	1 000	USD	BBB- / /BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7.37	21.02.15	4.03%	98.15	0.01%	4.29%	4.11%	--	--	--	500	EUR	BBB- / /BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7.29	21.11.14	5.94%	98.93	-0.20%	6.09%	6.01%	388	3.0	164	1 150	USD	BBB- / /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8.16	22.11.14	6.80%	104.82	-0.08%	6.20%	6.49%	358	-1.1	94	1 000	USD	BBB- / /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1.85	27.11.14	5.13%	103.11	0.07%	3.44%	4.97%	298	-4.5	150	400	USD	BBB- / /BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0.48	15.12.14	6.25%	101.75	-0.13%	2.53%	6.14%	206	24.0	152	1 000	USD	BBB- / Baa3 / - /BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1.20	23.09.14	6.50%	104.59	-0.03%	2.73%	6.21%	227	1.6	173	948	USD	BBB- / Baa3 / - /BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2.70	17.11.14	5.63%	104.07	0.01%	4.12%	5.41%	317	-1.5	218	1 000	USD	BBB- / Baa3 / - /BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3.94	21.11.14	5.75%	100.44	0.44%	5.63%	5.72%	426	-12.0	238	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3.99	30.10.14	3.98%	101.59	0.01%	3.58%	3.92%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / - /BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4.17	03.11.14	7.25%	107.09	0.01%	5.56%	6.77%	419	-1.1	231	500	USD	BB+ / Baa3 /BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4.58	05.09.14	4.96%	99.54	0.05%	5.06%	4.98%	336	-1.4	181	750	USD	BBB- / /
ГПБ-23с	28.12.2023	6.74	28.06.14	7.50%	101.45	-0.06%	7.28%	7.39%	507	1.1	312	750	USD	/ NR /BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5.40	26.09.14	5.00%	103.20	0.00%	4.41%	4.84%	271	-0.4	66	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6.82	20.09.14	4.77%	98.75	0.00%	4.95%	4.83%	274	0.2	79	500	USD	BBB / A3 /WD

КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4.42	15.11.14	8.50%	103.65	0.00%	7.66%	8.20%	596	-0.4	441	250	USD	/	B1	/B+	
МКБ-18	01.02.2018	3.13	01.08.14	7.70%	101.88	-0.16%	7.10%	7.56%	615	4.3	441	500	USD	BB-	/	B1	/BB
МКБ-18с	13.11.2018	3.69	13.11.14	8.70%	97.54	-0.05%	9.39%	8.92%	802	0.8	671	500	USD	/	NR	/BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	3.38	25.10.14	7.25%	100.42	-0.04%	7.12%	7.22%	617	0.5	444	500	USD	/	Ba3	/BB-	
НОМОС-19*	26.04.2019	3.91	26.10.14	10.00%	103.87	-0.04%	8.99%	9.63%	761	0.4	574	500	USD	/	B1	/B+	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1.80	08.07.14	11.25%	107.67	-0.04%	7.14%	10.45%	667	1.2	520	200	USD	/	B1	/B+	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2.56	25.10.14	8.50%	106.08	-0.08%	6.13%	8.01%	518	2.4	418	400	USD	/	Ba3	/BB-	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4.24	06.11.14	10.20%	104.49	0.01%	9.12%	9.76%	774	-0.9	586	600	USD	/	B1	/B+	
ПСБ-15*	29.09.2015	1.23	29.09.14	5.01%	100.90	0.08%	4.27%	4.97%	381	-7.4	327	400	USD	/	Ba1	/WD	
РенКап-16	21.04.2016	1.67	21.10.14	11.00%	100.07	-0.36%	10.94%	10.99%	1047	22.1	994	126	USD	B	/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	1.82	30.11.14	7.75%	94.94	-0.37%	10.71%	8.16%	1025	21.0	877	350	USD	B+	/	B2	/WD
РСХБ-17	15.05.2017	2.68	15.11.14	6.30%	105.67	-0.03%	4.20%	5.96%	325	0.0	225	584	USD	/	Baa3	/BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	3.17	27.06.14	5.30%	102.78	-0.04%	4.43%	5.15%	349	0.3	175	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3.47	29.11.14	7.75%	109.79	0.02%	4.98%	7.06%	360	-1.3	229	980	USD	/	Baa3	/BBB-	
РСХБ-21	03.06.2021	5.77	03.12.14	6.00%	101.27	-0.28%	5.77%	5.92%	356	5.3	203	800	USD	/	Ba3	/BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	6.57	16.10.14	8.50%	103.52	0.20%	7.95%	8.21%	574	-2.8	380	500	USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1.42	16.12.14	7.73%	98.90	-0.05%	8.53%	7.82%	807	3.7	753	200	USD	B-	/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2.26	01.12.14	7.56%	96.98	0.07%	8.96%	7.80%	850	-3.4	702	200	USD	B-	/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2.62	11.07.14	9.25%	102.11	0.05%	8.45%	9.06%	750	-2.6	651	525	USD	B+	/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3.14	10.10.14	10.75%	98.46	-0.08%	11.25%	10.92%	1030	1.8	857	350	USD	B-	/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1.00	07.07.14	5.50%	104.13	-0.02%	1.47%	5.28%	101	0.3	47	1 500	USD	/	Baa1	/BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2.57	24.09.14	5.40%	106.09	0.10%	3.07%	5.09%	212	-4.9	113	1 250	USD	/	Baa1	/BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2.45	07.08.14	4.95%	104.78	0.08%	3.04%	4.72%	209	-4.4	110	1 300	USD	/	Baa1	/BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	4.39	28.06.14	5.18%	104.97	-0.02%	4.07%	4.93%	237	0.0	82	1 000	USD	/	Baa1	/BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	6.11	07.08.14	6.13%	105.75	0.12%	5.20%	5.79%	299	-1.7	104	1 500	USD	/	Baa1	/BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6.78	29.10.14	5.13%	93.88	0.26%	6.07%	5.46%	386	-3.6	191	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	7.13	23.11.14	5.25%	93.25	0.20%	6.25%	5.63%	403	-2.6	179	1 000	USD	/	/	/BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	7.46	26.08.14	5.50%	97.06	-0.09%	5.90%	5.67%	369	1.5	145	1 000	USD	/	/	/BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	1.16	18.09.14	10.75%	104.45	0.03%	6.90%	10.29%	644	-3.5	590	250	USD	/	B2	/B+	
ТКС-18*	06.06.2018	3.17	06.12.14	14.00%	106.84	-0.25%	11.78%	13.10%	1083	7.5	910	200	USD	/	B3	/B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4.52	24.10.14	9.38%	94.87	0.09%	10.57%	9.88%	887	-2.3	732	500	USD	/	B1	/BB-	
ХКФ-21с	19.04.2021	4.89	19.10.14	10.50%	95.16	-0.05%	11.54%	11.03%	984	0.8	779	200	USD	/	NR	/BB-	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

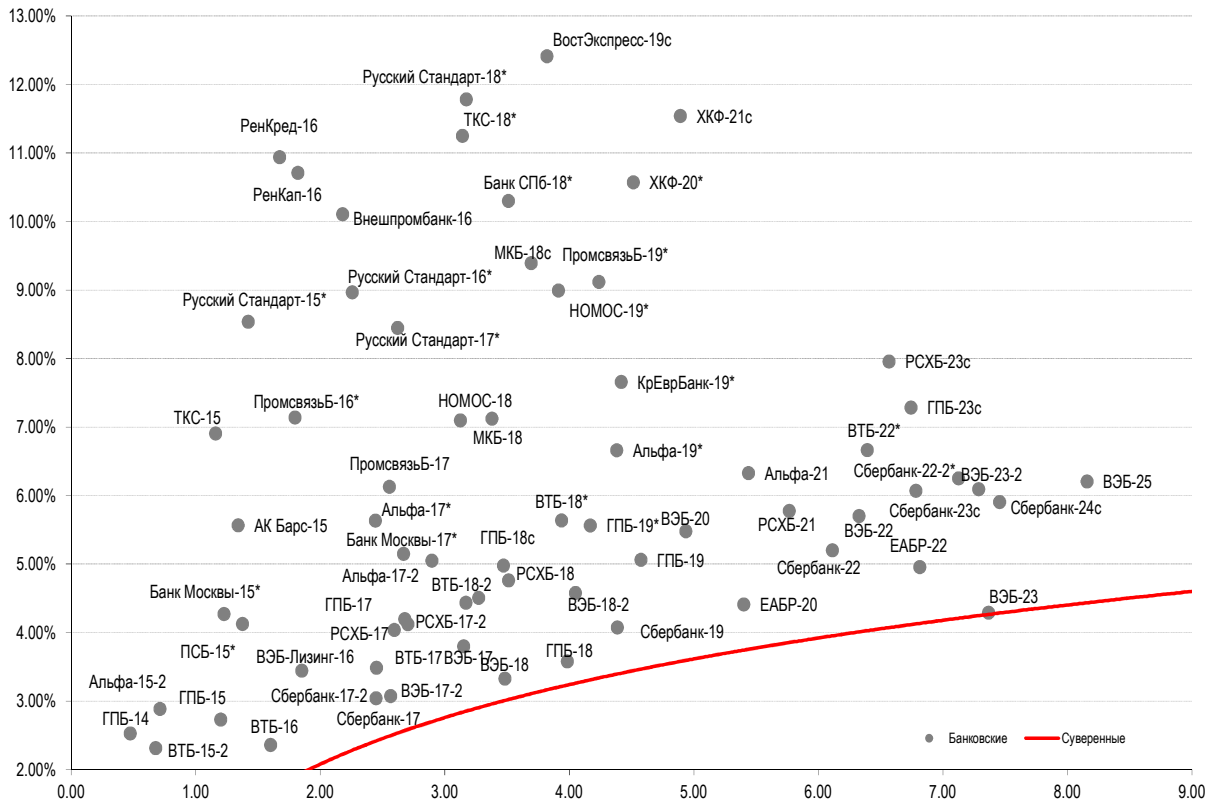
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moody's/ Fitch				
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	5.08	17.10.14	4.88%	97.61	-0.14%	5.36%	4.99%	366	2.5	161	600	USD	BB+	/	/BB	
Газпром-14-2	31.10.2014	0.35	31.10.14	5.36%	101.41	-0.00%	1.27%	5.29%	--	--	--	700	EUR	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0.10	31.07.14	8.13%	100.65	-0.07%	1.50%	8.07%	104	45.9	50	1 250	USD	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0.94	01.06.15	5.88%	104.02	0.02%	1.51%	5.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0.61	04.02.15	8.13%	104.03	-0.00%	1.43%	7.81%	--	--	--	850	EUR	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1.39	29.11.14	5.09%	104.49	0.00%	1.89%	4.87%	143	-1.2	89	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	2.27	22.11.14	6.21%	108.77	-0.07%	2.44%	5.71%	198	2.3	50	1 350	USD	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	2.61	22.03.15	5.14%	106.99	0.05%	2.47%	4.80%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3.07	02.11.14	5.44%	109.12	0.15%	2.56%	4.99%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2.62	15.03.15	3.76%	103.43	0.04%	2.43%	3.63%	--	--	--	1 400	EUR	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	3.30	13.02.15	6.61%	112.86	0.02%	2.83%	5.85%	--	--	--	1 200	EUR	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3.33	11.10.14	8.15%	115.21	-0.06%	3.80%	7.07%	286	0.8	112	1 100	USD	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-20	06.02.2020	5.02	06.08.14	3.85%	96.94	-0.02%	4.47%	3.97%	277	0.0	73	800	USD	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5.27	20.03.15	3.39%	101.51	0.15%	3.10%	3.34%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-21	26.02.2021	5.99	26.02.15	3.60%	101.57	0.15%	3.33%	3.54%	--	--	--	750	EUR	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-22	07.03.2022	6.14	07.09.14	6.51%	107.82	-0.08%	5.26%	6.04%	305	1.5	110	1 300	USD	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6.60	19.07.14	4.95%	99.01	-0.00%	5.10%	5.00%	289	0.3	94	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-25	21.03.2025	8.75	21.03.15	4.36%	103.99	0.07%	3.90%	4.20%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-28	06.02.2028	9.68	06.08.14	4.95%	91.40	0.08%	5.88%	5.42%	325	-3.0	166	900	USD	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	10.65	28.10.14	8.63%	122.63	-0.30%	6.57%	7.03%	394	0.8	235	1 200	USD	BBB-	/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	11.82	16.08.14	7.29%	111.32	0.03%	6.35%	6.55%	372	-2.4	213	1 250	USD	BBB-	/	Baa1	/BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3.67	26.04.15	2.93%	99.55	-0.02%	3.06%	2.95%	--	--	--	750	EUR	BBB-	/	Baa2	/BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6.86	19.09.14	4.38%	92.53	0.03%	5.51%	4.73%	330	-0.2	136	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7.32	27.11.14	6.00%	101.76	0.01%	5.76%	5.90%	354	0.1	130	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0.36	05.11.14	6.38%	101.76	-0.07%	1.51%	6.27%	105	15.0	51	900	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2.74	07.12.14	6.36%	109.78	-0.02%	2.88%	5.79%	193	-0.3	94	500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3.61	24.10.14	3.42%	99.36	-0.01%	3.60%	3.44%	222	-0.2	91	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4.56	05.11.14	7.25%	113.49	0.03%	4.40%	6.39%	270	-1.1	114	600	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5.38	09.11.14	6.13%	107.62	0.13%	4.72%	5.69%	302	-2.9	98	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6.38	07.12.14	6.66%	111.01	0.03%	4.96%	6.00%	275	-0.3	81	500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7.28	24.10.14	4.56%	96.18	0.20%	5.10%	4.74%	289	-2.5	65	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0.69	11.09.14	9.88%	102.56	-0.13%	6.13%	9.63%	567	16.5	513	350	USD	NR	/	/B	/-
НК Альянс-20	04.05.2020	4.82	04.11.14	7.00%	92.74	-0.29%	8.60%	7.55%	690	5.9	486	500	USD	NR	/	/B	/-
Новатэк-16	03.02.2016	1.53	03.08.14	5.33%	104.76	-0.10%	2.29%	5.08%	183	5.5	129	600	USD	BBB-	/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5.38	03.08.14	6.60%	106.74	-0.11%	5.38%	6.19%	368	1.6	163	650	USD	BBB-	/	Baa3	/BBB-

Новатэк-22	13.12.2022	7.09	13.12.14	4.42%	92.84	0.07%	5.49%	4.76%	328	-0.8	104	1 000 USD	BBB- /	Baa3	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2.59	06.09.14	3.15%	100.94	-0.02%	2.78%	3.12%	184	0.0	84	1 000 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	6.52	06.09.14	4.20%	92.71	0.10%	5.37%	4.53%	315	-1.3	121	2 000 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0.59	02.08.14	6.25%	102.83	-0.01%	1.53%	6.08%	106	-1.4	53	500 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1.90	18.07.14	7.50%	109.66	0.03%	2.66%	6.84%	220	-2.7	72	1 000 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2.52	20.09.14	6.63%	109.35	0.00%	3.04%	6.06%	209	-1.1	110	800 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3.27	13.09.14	7.88%	114.20	0.01%	3.75%	6.90%	280	-1.3	107	1 100 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4.66	02.08.14	7.25%	113.78	0.06%	4.44%	6.37%	274	-1.8	119	500 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	1.32	10.11.14	8.25%	104.39	0.14%	4.91%	7.90%	444	-11.5	391	577 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	2.58	24.10.14	7.40%	103.00	0.02%	6.23%	7.18%	528	-1.6	428	600 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3.28	24.10.14	9.50%	107.55	0.04%	7.21%	8.83%	626	-2.1	452	509 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3.41	27.10.14	6.75%	98.60	0.01%	7.17%	6.85%	579	-0.9	449	850 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4.85	22.10.14	6.50%	93.01	0.06%	8.02%	6.99%	632	-1.6	428	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1.88	23.12.14	7.75%	93.51	-0.26%	11.48%	8.29%	1102	14.7	954	319 USD	CCC+ /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1.93	21.07.14	6.50%	104.86	-0.05%	4.03%	6.20%	357	1.9	209	750 USD		Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4.97	17.10.14	5.63%	96.93	0.03%	6.26%	5.80%	456	-1.0	252	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	3.36	19.08.14	4.45%	99.03	-0.02%	4.74%	4.49%	380	-0.2	206	800 USD	BB+ /	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4.63	26.09.14	4.95%	98.96	-0.03%	5.18%	5.00%	348	0.3	192	500 USD	BB+ /	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3.56	31.10.14	4.38%	100.73	-0.03%	4.17%	4.34%	279	0.3	149	750 USD	BBB- /	Baa2	/BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5.39	28.10.14	5.55%	100.93	0.13%	5.37%	5.50%	367	-2.8	163	1 000 USD	BBB- /	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	2.58	27.10.14	7.75%	99.95	-0.00%	7.77%	7.75%	682	-0.8	582	400 USD		B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1.95	26.07.14	6.25%	105.63	0.07%	3.43%	5.92%	297	-4.5	149	419 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	3.03	25.10.14	6.70%	106.95	-0.06%	4.43%	6.26%	349	1.1	175	732 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3.44	19.09.14	4.45%	99.16	0.02%	4.69%	4.49%	332	-1.1	201	600 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6.60	17.10.14	5.90%	98.10	-0.10%	6.19%	6.01%	398	1.7	204	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	3.12	27.07.14	7.75%	103.72	0.05%	6.57%	7.47%	562	-2.5	389	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4.79	03.10.14	6.75%	97.53	-0.09%	7.28%	6.92%	558	1.6	353	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4.91	22.12.14	8.63%	118.56	-0.01%	5.00%	7.27%	330	-0.4	126	750 USD	BB+ /	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7.26	30.11.14	5.00%	96.92	-0.03%	5.44%	5.16%	323	0.6	99	500 USD	BB+ /	Ba2	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	1.80	23.11.14	8.25%	108.67	-0.04%	3.52%	7.59%	306	1.4	158	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1.52	02.08.14	6.49%	105.21	0.03%	3.14%	6.17%	268	-3.1	214	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2.47	01.09.14	6.25%	105.15	-0.06%	4.20%	5.95%	326	1.3	226	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3.33	31.10.14	9.13%	113.58	-0.11%	5.18%	8.03%	424	2.2	250	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4.10	13.08.14	5.20%	99.98	0.02%	5.20%	5.20%	383	-1.2	195	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5.21	02.08.14	7.75%	109.05	0.14%	6.06%	7.11%	436	-3.1	232	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5.92	01.09.14	7.50%	107.42	0.26%	6.27%	6.99%	406	-4.2	211	1 500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6.71	13.08.14	5.95%	98.13	0.10%	6.23%	6.06%	402	-1.3	207	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	5.16	03.11.14	7.75%	110.08	-0.05%	5.83%	7.04%	413	0.6	208	1 000 USD	BB- /	Ba3	/BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0.40	17.11.14	8.88%	102.78	0.10%	1.81%	8.64%	135	-29.0	81	500 USD	BB- /	Ba3	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4.23	17.11.14	6.95%	105.02	-0.00%	5.76%	6.62%	438	-0.7	250	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3.65	26.09.14	7.63%	99.88	0.23%	7.65%	7.63%	628	-7.2	497	420 USD	BB /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	3.29	02.11.14	8.00%	82.55	-0.46%	14.00%	9.69%	1306	14.4	1132	550 USD	B+ /		/B
ДВМП-20	02.05.2020	4.51	02.11.14	8.75%	82.76	0.14%	13.04%	10.57%	1134	-3.5	979	325 USD	B+ /		/B
Домодедово-18	26.11.2018	3.94	26.11.14	6.00%	102.91	-0.06%	5.25%	5.83%	388	1.0	200	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3.22	12.12.14	5.13%	101.04	0.01%	4.80%	5.07%	385	-1.2	211	750 USD	BB /		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	0.71	19.09.14	10.00%	101.81	0.00%	7.39%	9.82%	693	-1.4	639	101 USD	NR /		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5.02	29.10.14	5.63%	99.29	0.02%	5.77%	5.67%	407	-0.7	202	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2.58	03.10.14	5.74%	107.26	0.01%	2.99%	5.35%	204	-1.5	105	1 500 USD	BBB- /	Baa1 /*	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6.25	20.05.15	3.37%	98.18	0.06%	3.68%	3.44%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- /	Baa1 /*	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6.34	05.10.14	5.70%	103.06	0.05%	5.21%	5.53%	300	-0.6	106	1 400 USD	BBB- /	Baa1 /*	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	3.33	31.07.14	3.91%	96.08	-0.07%	5.12%	4.07%	417	1.4	244	1 000 USD		Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1.06	03.08.14	7.70%	104.51	0.00%	3.51%	7.37%	305	-1.4	251	250 USD		Baa3	/BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3.08	27.10.14	5.38%	101.06	0.08%	5.02%	5.32%	408	-3.6	234	800 USD		Ba3 /*	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3.60	31.10.14	3.72%	97.15	0.03%	4.54%	3.83%	316	-1.5	185	650 USD		Baa3	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3.36	13.08.14	4.20%	99.42	0.07%	4.38%	4.23%	343	-2.9	169	500 USD		Baa3	/BB+

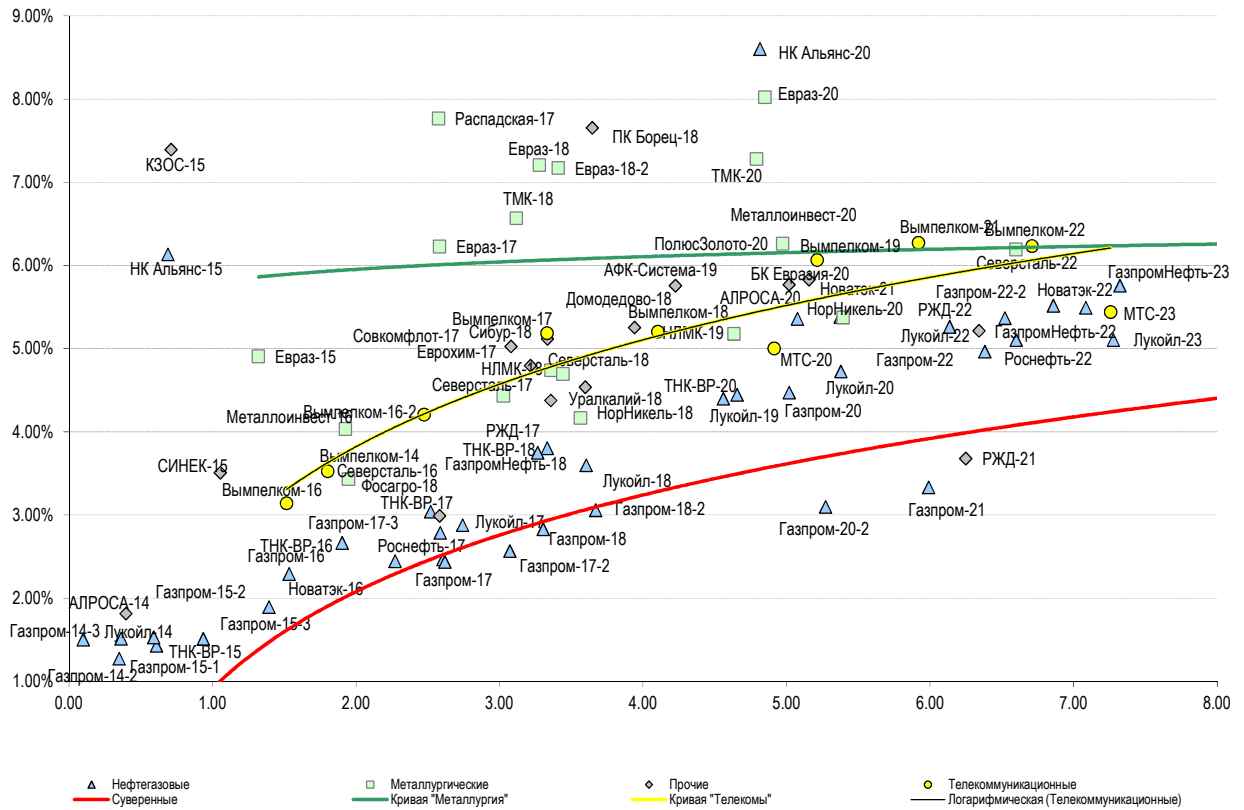
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва) Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-78 96 Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04 (7 495) 783-51 04
Торговые операции	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Новгородова Элина, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 783-51 05 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, старший менеджер по продажам (7 495) 786-48 97 Мазкун Андрей Андреевич, менеджер по продажам (7 495) 681-27 85
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Дэвид Мэтлок, директор – начальник отдела (7 495) 783-50 29

© Альфа-Банк, 2014 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 Alfaforma Capital Markets, Inc. (далее «Alfaforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-груп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfaforma 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 Alfaforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.