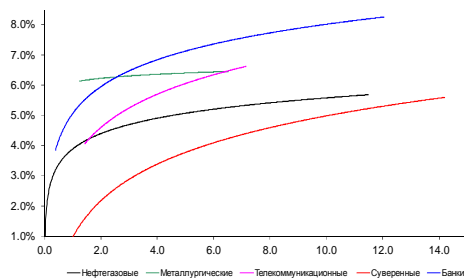
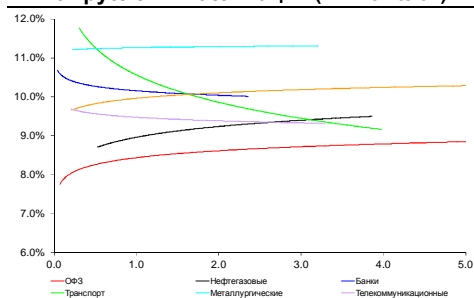


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2.50	3.70б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3.30	3.18б.п. ↑	
Russia-30	114.62	-0.25% ↓	4.37
Rus-30 spread	187	2б.п. ↓	
Bra-40	110.99	-0.10% ↓	9.82
Tur-30	174.24	0.46% ↑	4.95
Mex-34	130.95	2.48% ↑	4.41
CDS 5 Russia	206.67	3б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	297	-21б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	135	2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	172	-11б.п. ↓	

Валютный и денежный рынок			YTD%
\$/Руб. ЦБР	35.0786	0.77% ↑	16.2 ↑
\$/Руб.	35.0590	0.25% ↑	6.2 ↑
EUR/\$	1.3469	0.04% ↑	-2.3 ↓
Ruble Basket	40.5066	0.51% ↑	-5.1 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	9.41%	0.22 ↑	
NDF \$/Rub 12M	9.22%	0.16 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	8.62%	0.20 ↑	

3M Libor	0.2351	0.10б.п. ↑	
Libor overnight	0.0913	0.09б.п. ↑	
MosPrime	8.57	0б.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	72	16 ↑	

Фондовые индексы			YTD%
RTS	1 267	-0.42% ↓	-12.2 ↓
DOW	17 084	-0.02% ↓	3.1 ↑
S&P500	1 988	0.05% ↑	7.6 ↑
Bovespa	57 978	0.97% ↑	12.6 ↑

Сырьевые товары			
Brent spot	105.61	-1.16% ↓	-4.7 ↓
Gold	1291.68	-0.96% ↓	7.2 ↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

На рынках российских активов вчера преобладали негативные настроения, однако торги проходили в боковом тренде в ожидании новостей по санкциям со стороны ЕС. Ключевые новости пришли к закрытию рынков и сформируют негативный фон к сегодняшнему открытию.

Так, ЕС сегодня утвердит расширенные санкции против руководителей силовых ведомств и компаний, преимущественно связанных с Крымом (конкретный список будет опубликован во второй половине дня). Однако угроза возможности запрета заимствований для госбанков и госкомпаний будет оказывать серьезное давление на их ценные бумаги.

В рублевом долговом секторе игроки будут ждать итогов заседания ЦБ. Здесь, помимо общего негативного фона, давление усиливается в результате начавшегося обесценения рубля и снижения нефтяных котировок.

Корпоративные новости, стр. 3

Внешпромбанк 29 июля проведет сбор заявок по размещению облигаций довыпуска БО-03 на 2 млрд руб

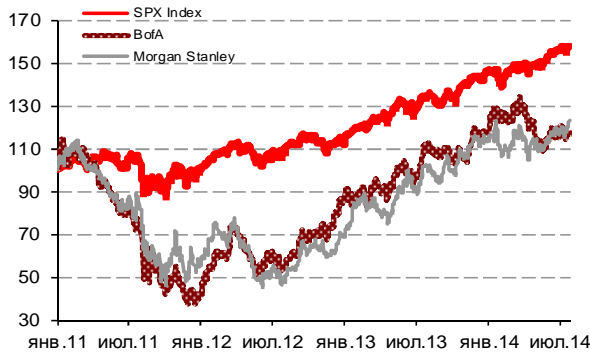
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банк России отозвал лицензии на осуществление банковских операций у Нового Коммерческого Банка, Юникорбанка и Ауэрбанка.
- Международные резервы РФ за неделю сократились на \$4,2 млрд – до \$472,5 млрд
- Открытие Холдинг установил ориентир ставки купона по облигациям БО-03 на 5 млрд руб в диапазоне 12,50-13,00% годовых к оферте через год
- Допвыпускам биржевых облигаций КБ РМБ серии БО-01 присвоены идентификационные номера
- ФБ ММВБ зарегистрировала облигации ХОРУС Финанс серий БО-01 и БО-02 суммарно на 10 млрд руб

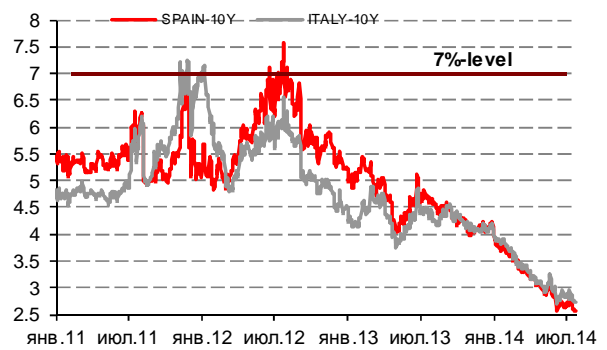
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

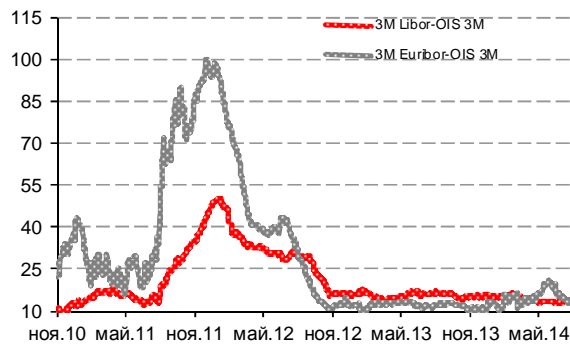
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



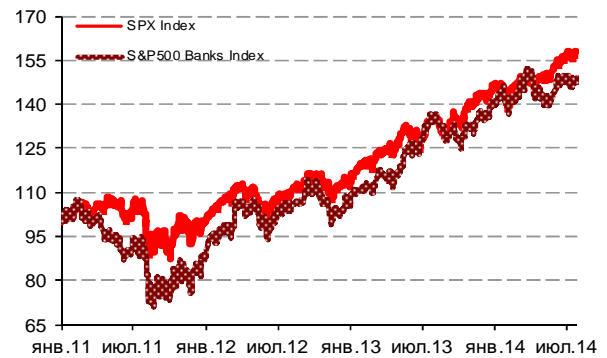
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



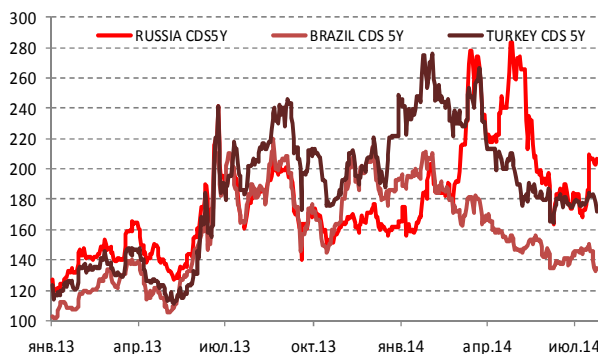
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



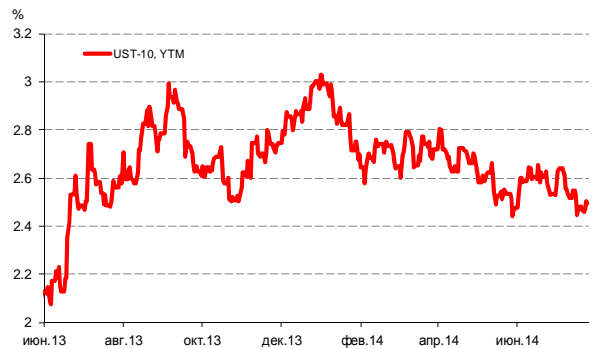
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В течение четверга торги на внешнедолговом рынке проходили достаточно вяло и скорее в боковом тренде. Инвесторы ожидали новостей со стороны ЕС относительно расширения санкций. Основной новостной поток пришел уже после закрытия основных торгов и будет оказывать влияние скорее на сегодняшнюю динамику.

Так, расширенные санкции, которые вступят в действие уже сегодня, после обнародования их ЕС, по информации СМИ будут направлены против ряда госчиновников (глава Совбеза, глава СВР, глава Чечни и тп), а также против некоторых Крымских компаний. Однако и здесь не исключены сюрпризы. Вместе с тем, ЕС на следующей неделе продолжит обсуждать введение 3-го пакета санкций, предусматривающего запрет на финансирование всех госбанков, что станет более решительным по сравнению с уже принятыми санкциями со стороны США. Еще одной санкционной новостью стало присоединение Канады, которая ввела санкции, аналогичные США.

Пул санкционных новостей сегодня будет оказывать давление на российские активы в целом, вызывая продажи, прежде всего – в инструментах госбанков и госкомпаний. Вместе с тем, планы по продолжению дискуссий оставят на рынке повышенную волатильность.

Рублевые облигации

Сектор рублевых облигаций торговался вчера под небольшим давлением продавцов. Основной новостной поток относительно (1) расширения санкций против России и (2) отставки премьер-министра Украины Яценюка – пришел уже после закрытия рынка. Сегодня мы ожидаем начала торгов с продаж, что обусловлено возможной угрозой введения гораздо более жестких санкций со стороны ЕС, нежели со стороны США. Дополнительное давление на рублевые активы оказывает начавшееся после завершения налогового периода обесценение рубля, которое может усилиться на следующей неделе, а также сползание нефтяных котировок.

В середине дня внимание будет привлечено к итогам заседания Банка России по вопросам денежно-кредитной политики (публикация коммюнике ожидается в 13:30 МСК). Основная часть инвесторов не ожидает изменений ключевой процентной ставки, однако некоторые эксперты поговаривают о возможном ужесточении монетарной политики.

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

Корпоративные новости**Внешпромбанк 29 июля проведет сбор заявок по размещению облигаций допвыпуска БО-03 на 2 млрд руб**

Закрытие сделки на ФБ ММВБ запланировано на 31 июля. Дата погашения выпуска – 22 июня 2018 г. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Ставка купона на ближайший год составляет 12,25% годовых. Первоначальный объем выпуска – 3 млрд руб. Ориентир цены размещения допвыпуска – 100% от номинала.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	0.75	29.10.14	3.63%	102.02	-0.08%	0.96%	3.55%	47	7.9	0.75	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2.58	04.10.14	3.25%	103.76	-0.12%	1.81%	3.13%	83	1.7	2.55	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3.43	24.01.15	11.00%	131.25	-0.27%	2.70%	8.38%	128	3.7	3.39	3 466	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4.18	16.01.15	3.50%	101.22	-0.18%	3.21%	3.46%	179	0.6	4.11	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5.04	29.10.14	5.00%	105.34	-0.31%	3.95%	4.75%	226	2.2	4.94	3 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6.50	04.10.14	4.50%	100.14	-0.48%	4.48%	4.49%	232	3.8	6.36	2 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7.37	16.09.14	4.88%	100.73	-0.58%	4.77%	4.84%	262	4.3	7.19	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8.38	24.12.14	12.75%	169.60	-0.33%	5.52%	7.52%	302	0.3	8.16	2 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10.21	30.09.14	7.50%	114.62	-0.25%	4.37%	6.54%	187	1.6	4.47	14 534	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14.19	04.10.14	5.63%	101.31	-0.10%	5.53%	5.55%	224	-2.4	13.81	3 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14.19	16.09.14	5.88%	102.85	0.00%	5.67%	5.71%	238	-3.2	13.80	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3.13	10.09.14	7.85%	97.20	-0.82%	8.76%	8.08%	--	--	2.99	90 000	RUB	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5.46	16.09.14	3.63%	103.17	-0.32%	3.05%	3.51%	--	--	5.30	750	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2.10	20.10.14	5.06%	104.53	-0.02%	2.94%	4.84%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0.96	03.08.14	8.75%	102.95	-0.02%	5.74%	8.50%	--	--	--	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	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1.26	19.11.14	8.75%	103.72	-0.00%	5.76%	8.44%	528	-2.3	481	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0.63	18.09.14	8.00%	103.24	-0.03%	2.90%	7.75%	241	-0.2	195	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2.36	22.08.14	6.30%	100.70	0.09%	6.00%	6.26%	551	-6.0	419	300	USD	BB- / Baa3 / BB-
Альфа-17-2	25.09.2017	2.81	25.09.14	7.88%	108.16	-0.48%	5.05%	7.28%	407	13.9	324	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4.28	26.09.14	7.50%	100.92	-0.27%	7.28%	7.43%	586	2.6	407	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5.34	28.10.14	7.75%	105.71	-0.56%	6.68%	7.33%	499	6.6	273	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1.29	25.11.14	5.97%	102.05	-0.11%	4.37%	5.85%	388	5.9	341	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2.58	10.11.14	6.02%	100.39	-0.46%	5.86%	6.00%	488	15.0	405	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3.44	24.10.14	11.00%	104.88	0.32%	9.57%	10.49%	815	-13.5	687	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2.09	14.11.14	9.00%	97.27	-0.03%	10.35%	9.25%	986	-0.6	854	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3.74	29.11.14	12.00%	98.50	0.00%	12.41%	12.18%	1100	-3.8	971	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0.59	04.09.14	6.47%	102.11	-0.13%	2.93%	6.33%	244	17.7	198	1 250	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1.52	15.02.15	4.25%	102.07	-0.41%	2.86%	4.16%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2.51	12.10.14	6.00%	102.28	-0.48%	5.09%	5.87%	411	16.2	327	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3.42	29.11.14	6.88%	103.61	-0.76%	5.81%	6.64%	440	18.8	311	1 514	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3.18	22.08.14	6.32%	102.61	-0.64%	5.50%	6.15%	452	17.1	280	698	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6.26	17.10.14	6.95%	97.82	-0.84%	7.30%	7.10%	515	10.0	283	1 500	USD	BB+ / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	12.03	31.12.14	6.25%	102.95	-0.07%	6.00%	6.07%	350	-3.1	163	693	USD	BBB- / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3.06	22.11.14	5.45%	101.03	-0.50%	5.11%	5.39%	413	13.6	241	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2.36	13.08.14	5.38%	101.41	-0.33%	4.78%	5.30%	429	11.7	297	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3.40	21.02.15	3.04%	96.52	-0.81%	4.10%	3.14%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	3.95	21.11.14	4.22%	94.21	-0.76%	5.75%	4.48%	434	15.9	255	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4.98	09.01.15	6.90%	102.43	-0.57%	6.40%	6.74%	471	7.9	245	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6.36	05.01.15	6.03%	94.96	-0.78%	6.86%	6.35%	470	9.0	238	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7.24	21.02.15	4.03%	93.22	-0.67%	5.02%	4.33%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7.12	21.11.14	5.94%	93.03	-1.25%	6.97%	6.39%	481	14.4	220	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7.94	22.11.14	6.80%	97.53	-1.09%	7.12%	6.97%	462	10.3	160	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1.77	27.11.14	5.13%	101.03	-0.20%	4.53%	5.07%	404	9.6	272	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0.39	15.12.14	6.25%	101.15	0.00%	3.23%	6.18%	274	-4.7	227	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1.12	23.09.14	6.50%	103.18	-0.05%	3.67%	6.30%	318	2.2	271	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2.61	17.11.14	5.63%	101.14	-0.41%	5.18%	5.56%	420	12.9	337	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3.84	21.11.14	5.75%	95.69	-0.65%	6.92%	6.01%	550	13.6	371	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	3.89	30.10.14	3.98%	96.76	-0.76%	4.84%	4.12%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4.06	03.11.14	7.25%	101.33	-0.40%	6.91%	7.15%	550	6.3	371	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4.48	05.09.14	4.96%	96.69	-0.59%	5.72%	5.13%	402	9.4	251	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	6.84	28.12.14	7.50%	97.06	-0.65%	7.94%	7.72%	579	6.2	347	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5.31	26.09.14	5.00%	101.75	0.25%	4.67%	4.91%	298	-8.7	72	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6.72	20.09.14	4.77%	97.50	-1.02%	5.15%	4.89%	299	11.7	67	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4.32	15.11.14	8.50%	101.96	0.00%	8.03%	8.34%	634	-4.0	483	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3.04	01.08.14	7.70%	100.22	-0.14%	7.63%	7.68%	665	1.8	493	500 USD	BB- / B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	3.60	13.11.14	8.70%	95.98	-0.07%	9.86%	9.06%	845	-1.6	716	500 USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3.29	25.10.14	7.25%	100.05	-0.08%	7.23%	7.25%	625	-0.6	453	500 USD	/ Baa3 / WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3.82	26.10.14	10.00%	102.68	-0.34%	9.28%	9.74%	787	5.4	608	500 USD	/ B1 / WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1.81	08.01.15	11.25%	108.10	0.04%	6.75%	10.41%	626	-5.0	494	200 USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2.47	25.10.14	8.50%	105.50	-0.12%	6.29%	8.06%	531	1.6	447	400 USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4.14	06.11.14	10.20%	102.26	-0.30%	9.64%	9.97%	822	3.6	643	600 USD	/ B1 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1.14	29.09.14	5.01%	100.13	-0.33%	4.89%	5.00%	440	27.4	393	400 USD	/ Baa1 / WD
РенКап-16	21.04.2016	1.59	21.10.14	11.00%	100.00	0.02%	10.97%	11.00%	1048	-3.3	1002	126 USD	B / B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	1.73	30.11.14	7.75%	93.62	-0.83%	11.68%	8.28%	1119	48.6	986	350 USD	B / B2 / WD
РСХБ-17	15.05.2017	2.59	15.11.14	6.30%	103.48	-0.31%	4.95%	6.09%	397	9.0	314	584 USD	/ Baa3 / BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3.16	27.12.14	5.30%	100.39	-0.45%	5.17%	5.28%	419	11.5	247	1 300 USD	/ Baa3 / BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3.38	29.11.14	7.75%	107.14	-0.26%	5.66%	7.23%	467	4.8	296	980 USD	/ Baa3 / BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	5.66	03.12.14	6.00%	97.67	-0.59%	6.42%	6.14%	427	7.1	247	800 USD	/ Baa3 / BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6.44	16.10.14	8.50%	100.59	-0.66%	8.40%	8.45%	625	6.8	393	500 USD	/ NR /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1.34	16.12.14	7.73%	98.68	-0.21%	8.75%	7.83%	826	14.7	779	200 USD	B- / B3 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2.17	01.12.14	7.56%	95.65	-0.78%	9.66%	7.90%	917	35.5	785	200 USD	B- / B3 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2.65	11.01.15	9.25%	100.98	0.04%	8.86%	9.16%	788	-4.7	705	525 USD	B+ / B2 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3.06	10.10.14	10.75%	98.12	0.01%	11.37%	10.96%	1039	-3.2	867	350 USD	B- / B3 / B
Сбербанк-15	07.07.2015	0.94	07.01.15	5.50%	103.15	-0.06%	2.13%	5.33%	164	3.1	117	1 500 USD	/ Baa1 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2.48	24.09.14	5.40%	103.16	-0.48%	4.13%	5.23%	315	16.3	232	1 250 USD	/ Baa1 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2.36	07.08.14	4.95%	102.24	-0.31%	4.01%	4.84%	352	11.0	220	1 300 USD	/ Baa1 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4.40	28.12.14	5.18%	101.24	-0.55%	4.89%	5.12%	320	8.8	169	1 000 USD	/ Baa1 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	5.99	07.08.14	6.13%	101.96	-0.80%	5.80%	6.01%	364	9.8	132	1 500 USD	/ Baa1 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6.67	29.10.14	5.13%	90.81	-0.69%	6.58%	5.64%	443	6.9	211	2 000 USD	/ Baa3 / BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7.00	23.11.14	5.25%	89.48	-1.24%	6.86%	5.87%	470	14.6	208	1 000 USD	/ / BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7.30	26.08.14	5.50%	92.58	-0.82%	6.55%	5.94%	440	7.7	178	1 000 USD	/ / BBB-
ТКС-15	18.09.2015	1.07	18.09.14	10.75%	104.19	-0.22%	6.87%	10.32%	638	17.8	591	250 USD	/ B2 / B+
ТКС-18*	06.06.2018	3.10	06.12.14	14.00%	109.30	0.19%	10.97%	12.81%	999	-9.5	827	200 USD	/ B3 / B
ХКФ-20*	24.04.2020	4.42	24.10.14	9.38%	93.22	-0.56%	10.99%	10.06%	930	9.2	778	500 USD	/ B1 / BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4.79	19.10.14	10.50%	93.99	-0.21%	11.81%	11.17%	1012	0.5	786	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)

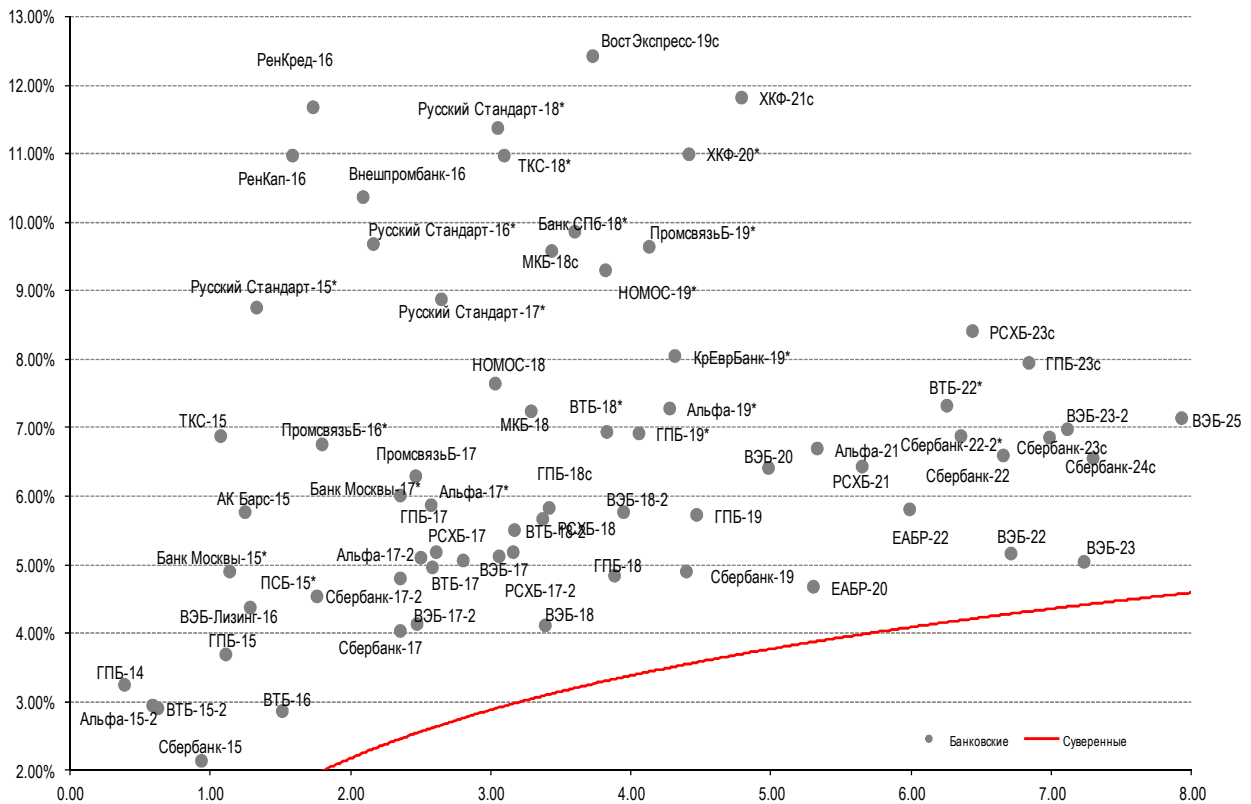
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4.97	17.10.14	4.88%	93.30	-0.24%	6.28%	5.23%	459	1.0	233	600 USD	BB+ / / BB	
Газпром-14-2	31.10.2014	0.26	31.10.14	5.36%	100.82	-0.15%	2.15%	5.32%	--	--	--	700 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	0.01	31.07.14	8.13%	100.05	0.00%	3.51%	8.12%	302	-73.5	255	1 250 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	0.85	01.06.15	5.88%	102.89	-0.17%	2.38%	5.71%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	0.53	04.02.15	8.13%	102.94	-0.19%	2.36%	7.89%	--	--	--	850 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	1.31	29.11.14	5.09%	103.47	-0.26%	2.45%	4.92%	196	17.6	150	1 000 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	2.19	22.11.14	6.21%	107.55	-0.26%	2.83%	5.78%	234	9.5	102	1 350 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	2.52	22.03.15	5.14%	104.78	-0.48%	3.23%	4.90%	--	--	--	500 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	2.98	02.11.14	5.44%	106.74	-0.50%	3.23%	5.10%	--	--	--	500 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	2.53	15.03.15	3.76%	101.19	-0.43%	3.27%	3.71%	--	--	--	1 400 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	3.21	13.02.15	6.61%	109.88	-0.46%	3.58%	6.01%	--	--	--	1 200 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	3.24	11.10.14	8.15%	112.71	-0.46%	4.39%	7.23%	341	11.0	169	1 100 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-20	06.02.2020	4.92	06.08.14	3.85%	94.31	-0.63%	5.04%	4.08%	335	8.9	109	800 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-20-2	20.03.2020	5.17	20.03.15	3.39%	97.51	-0.69%	3.88%	3.48%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-21	26.02.2021	5.89	26.02.15	3.60%	97.63	-0.52%	4.01%	3.69%	--	--	--	750 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-22	07.03.2022	6.02	07.09.14	6.51%	104.27	-0.81%	5.81%	6.24%	365	9.9	133	1 300 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-22-2	19.07.2022	6.65	19.01.15	4.95%	95.46	-0.96%	5.66%	5.19%	351	11.2	119	1 000 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-25	21.03.2025	8.63	21.03.15	4.36%	101.08	-0.64%	4.23%	4.32%	--	--	--	500 EUR	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-28	06.02.2028	9.48	06.08.14	4.95%	87.17	-0.89%	6.38%	5.68%	388	5.8	201	900 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	10.39	28.10.14	8.63%	118.05	-0.53%	6.93%	7.31%	443	1.5	256	1 200 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	11.48	16.08.14	7.29%	106.31	-0.72%	6.74%	6.86%	424	2.6	238	1 250 USD	BBB- / Baa1 / BBB	
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3.58	26.04.15	2.93%	96.90	-0.32%	3.83%	3.03%	--	--	--	750 EUR	BBB- / Baa2 / BBB	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6.73	19.09.14	4.38%	87.99	-0.96%	6.28%	4.97%	412	10.9	180	1 500 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7.18	27.11.14	6.00%	97.11	-0.86%	6.41%	6.18%	426	8.7	164	1 500 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
Лукойл-14	05.11.2014	0.28	05.11.14	6.38%	101.23	0.01%	1.90%	6.30%	141	-11.2	94	900 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
Лукойл-17	07.06.2017	2.66	07.12.14	6.36%	108.25	-0.20%	3.31%	5.87%	233	4.2	150	500 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
Лукойл-18	24.04.2018	3.52	24.10.14	3.42%	97.91	-0.15%	4.02%	3.49%	261	0.6	132	1 500 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
Лукойл-19	05.11.2019	4.46	05.11.14	7.25%	110.88	-0.46%	4.88%	6.54%	319	6.3	168	600 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
Лукойл-20	09.11.2020	5.28	09.11.14	6.13%	104.56	-0.35%	5.26%	5.86%	357	2.7	131	1 000 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
Лукойл-22	07.06.2022	6.27	07.12.14	6.66%	107.73	-0.48%	5.43%	6.18%	328	4.1	96	500 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
Лукойл-23	24.04.2023	7.17	24.10.14	4.56%	94.08	-0.49%	5.42%	4.85%	327	3.3	65	1 500 USD	BBB- / Baa2 / BBB	
НК Альянс-15	11.03.2015	0.60	11.09.14	9.88%	101.74	0.26%	6.97%	9.71%	648	-46.7	602	350 USD	NR / / B / B-	
НК Альянс-20	04.05.2020	4.70	04.11.14	7.00%	89.11	-0.19%	9.49%	7.86%	780	0.2	554	500 USD	NR / / B / B-	
Новатэк-16	03.02.2016	1.45	03.08.14	5.33%	102.75	-0.01%	3.46%	5.18%	297	-1.3	250	600 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	5.26	03.08.14	6.60%	102.93	-0.36%	6.05%	6.42%	436	2.8	210	650 USD	BBB- / Baa3 / BBB-	

Новатэк-22	13.12.2022	6.97	13.12.14	4.42%	89.50	0.03%	6.04%	4.94%	388	-4.1	126	1 000	USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2.50	06.09.14	3.15%	97.31	-0.18%	4.25%	3.24%	326	4.4	243	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6.39	06.09.14	4.20%	87.07	-0.76%	6.37%	4.82%	421	8.4	189	2 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0.50	02.08.14	6.25%	101.61	-0.10%	3.11%	6.15%	262	15.9	215	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1.88	18.01.15	7.50%	107.61	-0.09%	3.49%	6.97%	300	2.4	167	1 000	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2.43	20.09.14	6.63%	106.00	-0.18%	4.21%	6.25%	323	4.0	239	800	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3.17	13.09.14	7.88%	109.38	-0.22%	5.02%	7.20%	404	3.8	232	1 100	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4.54	02.08.14	7.25%	107.87	-0.38%	5.57%	6.72%	388	4.4	237	500	USD	BBB-	/	Baa1	/	WD
Металлургические																		
Евраз-15	10.11.2015	1.23	10.11.14	8.25%	103.98	-0.11%	5.02%	7.93%	453	6.2	407	577	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2.50	24.10.14	7.40%	102.64	-0.18%	6.33%	7.21%	535	4.4	452	600	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3.19	24.10.14	9.50%	106.68	-0.17%	7.42%	8.91%	644	2.4	472	509	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3.32	27.10.14	6.75%	97.46	-0.17%	7.53%	6.93%	655	2.4	484	850	USD	B+	/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4.76	22.10.14	6.50%	92.35	-0.41%	8.19%	7.04%	650	5.0	424	1 000	USD	B+	/	/	BB-	
Кокс-16	23.06.2016	1.80	23.12.14	7.75%	93.01	0.54%	11.94%	8.33%	1145	-32.9	1013	319	USD	CCC+	/	B3	/	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1.90	21.01.15	6.50%	103.65	-0.15%	4.56%	6.27%	407	5.8	275	750	USD	/	/	Ba2	/	BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4.87	17.10.14	5.63%	94.22	-0.34%	6.86%	5.97%	517	3.2	291	1 000	USD	BB	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	3.27	19.08.14	4.45%	99.03	-0.12%	4.75%	4.49%	377	0.8	205	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4.54	26.09.14	4.95%	98.36	-0.13%	5.32%	5.03%	362	-1.2	211	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3.48	31.10.14	4.38%	99.82	-0.26%	4.42%	4.38%	301	3.8	173	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	5.31	28.10.14	5.55%	100.51	-0.26%	5.45%	5.52%	376	1.0	150	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Распадская-17	27.04.2017	2.49	27.10.14	7.75%	98.72	-0.32%	8.27%	7.85%	729	10.2	646	400	USD	/	/	B2	/	B+
Северсталь-16	26.07.2016	1.86	26.07.14	6.25%	105.46	-0.06%	3.41%	5.93%	292	0.7	160	419	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2.94	25.10.14	6.70%	106.83	-0.07%	4.42%	6.27%	344	-0.6	261	732	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3.36	19.09.14	4.45%	98.69	-0.11%	4.84%	4.51%	386	0.4	215	600	USD	BB+	/	NR	/	BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6.51	17.10.14	5.90%	98.00	-0.18%	6.21%	6.02%	406	-0.9	174	750	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+
ТМК-18	27.01.2018	3.03	27.07.14	7.75%	102.48	-0.38%	6.94%	7.56%	596	9.6	424	500	USD	B+	/	B1	/	/
ТМК-20	03.04.2020	4.69	03.10.14	6.75%	94.38	-0.30%	8.00%	7.15%	630	2.6	404	500	USD	B+	/	B1	/	/
Телекоммуникационные																		
МТС-20	22.06.2020	4.82	22.12.14	8.63%	116.85	-0.46%	5.27%	7.38%	358	5.6	131	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7.15	30.11.14	5.00%	94.83	-0.59%	5.75%	5.27%	360	4.8	98	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	1.72	23.11.14	8.25%	107.20	-0.32%	4.12%	7.70%	363	16.0	230	600	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1.43	02.08.14	6.49%	103.85	-0.22%	3.86%	6.25%	337	12.9	290	500	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2.39	01.09.14	6.25%	102.71	-0.58%	5.12%	6.09%	464	22.1	331	500	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3.24	31.10.14	9.13%	111.19	-0.33%	5.77%	8.21%	479	7.2	307	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4.01	13.08.14	5.20%	97.87	-0.65%	5.74%	5.31%	432	12.5	253	600	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5.10	02.08.14	7.75%	105.45	-0.60%	6.70%	7.35%	501	7.8	275	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5.80	01.09.14	7.50%	104.30	-0.74%	6.77%	7.19%	461	9.2	229	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6.59	13.08.14	5.95%	95.06	-0.83%	6.72%	6.26%	456	9.0	224	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	/
Прочие																		
АЛРОСА-20	03.11.2020	5.06	03.11.14	7.75%	108.00	-0.55%	6.19%	7.18%	450	7.0	224	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0.31	17.11.14	8.88%	102.11	-0.06%	2.01%	8.69%	152	10.4	105	500	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4.14	17.11.14	6.95%	104.01	-0.34%	5.98%	6.68%	456	4.5	277	500	USD	BB+	/	/	/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3.56	26.09.14	7.63%	100.56	0.17%	7.46%	7.58%	605	-8.7	476	420	USD	BB	/	B1	/	/
ДВМП-18	02.05.2018	3.19	02.11.14	8.00%	78.86	-0.54%	15.62%	10.14%	1464	15.2	1292	550	USD	B+	/	/	/	B
ДВМП-20	02.05.2020	4.38	02.11.14	8.75%	78.91	-0.33%	14.22%	11.09%	1253	4.1	1101	325	USD	B+	/	/	/	B
Домодедово-18	26.11.2018	3.84	26.11.14	6.00%	99.06	-0.11%	6.25%	6.06%	483	-0.9	304	300	USD	BB+	/	/	/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3.13	12.12.14	5.13%	99.08	-0.32%	5.42%	5.17%	444	7.6	272	750	USD	BB	/	/	/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0.63	19.09.14	10.00%	101.38	-0.43%	7.76%	9.86%	727	65.7	680	101	USD	NR	/	/	/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4.92	29.10.14	5.63%	96.17	-0.55%	6.43%	5.85%	474	7.5	248	750	USD	BB+	/	/	/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2.49	03.10.14	5.74%	104.79	-0.38%	3.85%	5.48%	287	12.0	203	1 500	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6.15	20.05.15	3.37%	94.28	-0.53%	4.36%	3.58%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6.23	05.10.14	5.70%	100.02	-1.11%	5.70%	5.70%	354	14.4	122	1 400	USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3.24	31.07.14	3.91%	92.89	-0.34%	6.20%	4.21%	522	7.8	350	1 000	USD	/	/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0.97	03.08.14	7.70%	104.25	0.00%	3.43%	7.39%	294	-3.1	248	250	USD	/	/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	2.99	27.10.14	5.38%	99.84	0.17%	5.43%	5.38%	445	-8.8	361	800	USD	/	/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3.51	31.10.14	3.72%	96.22	-0.09%	4.83%	3.87%	342	-1.1	213	650	USD	/	/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3.27	13.08.14	4.20%	97.79	-0.26%	4.89%	4.30%	391	5.0	219	500	USD	/	/	Baa3	/	BB+

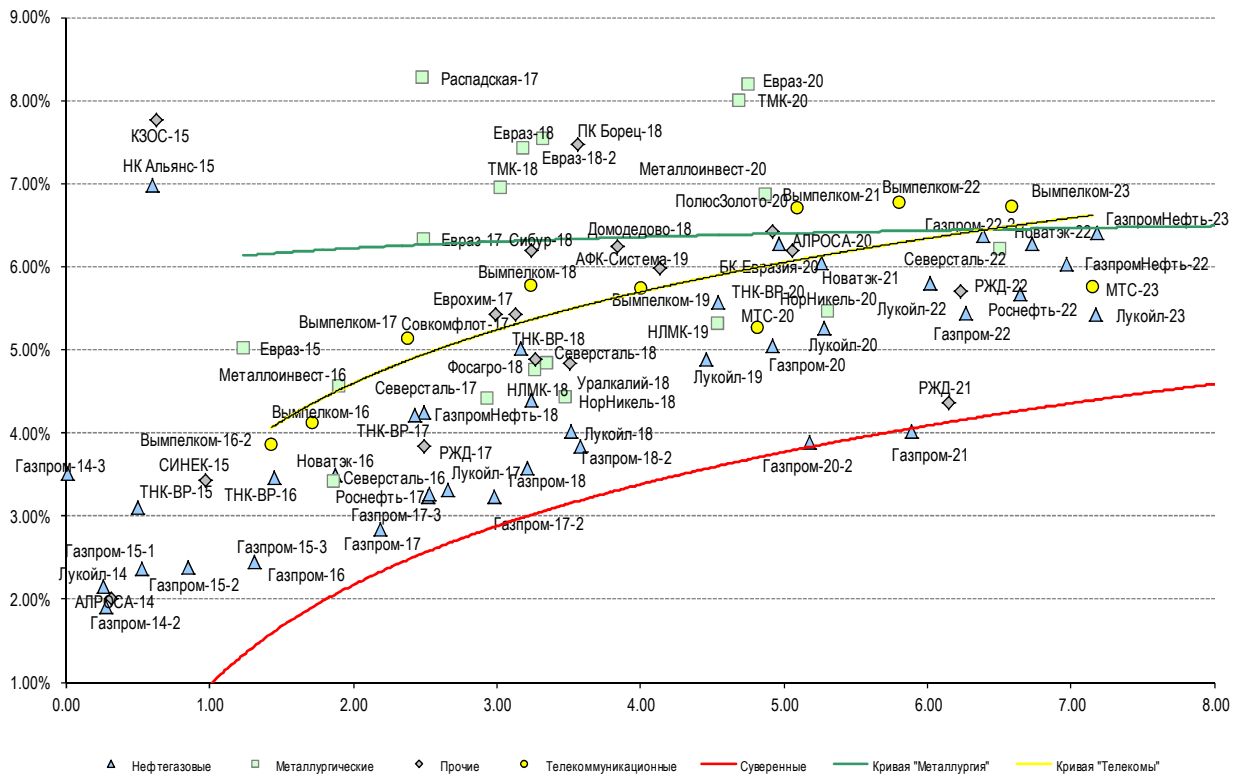
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	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	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 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, 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.