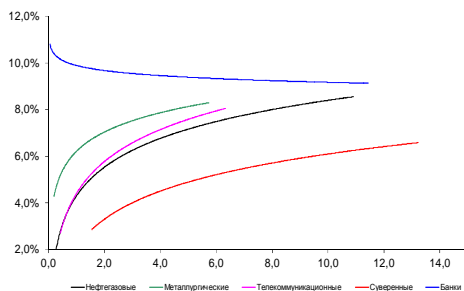
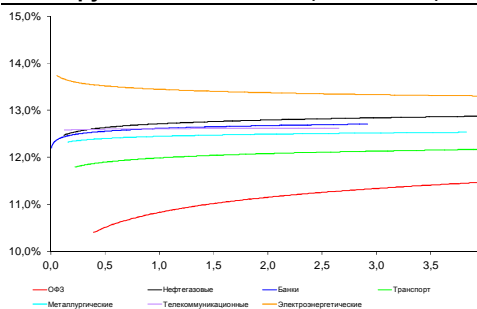


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,18	16 п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,91	-16 п. ↓	
Russia-23	95,66	2,36% ↑	5,55
Rus-23 spread	365	-396 п. ↓	
Bra-40	99,95		
Tur-30	164,25	0,56% ↑	5,39
Mex-34	124,30	0,51% ↑	4,79
CDS 5 Russia	379,15	-366 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	521	-316 п. ↓	
CDS 5 Brazil	328	-186 п. ↓	
CDS 5 Turkey	261	-196 п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	67,4473	-2,69% ↓	123,4 ↑
\$/Руб.	65,6317	-1,51% ↓	7,5 ↑
EUR/\$	1,1254	-1,15% ↓	-7,0 ↓
Ruble Basket	69,6168	-5,64% ↓	-5,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	12,80%	-0,51 ↓	
NDF \$/Rub 12M	12,70%	-0,52 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	11,10%	-0,31 ↓	
3M Libor	0,3252	-0,186 п. ↓	
Libor overnight	0,1330	0,136 п. ↑	
MosPrime	11,47	06 п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	0	-23 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	805	6,66% ↑	1,8 ↑
DOW	16 655	2,27% ↑	-6,6 ↓
S&P500	1 988	2,43% ↑	-3,5 ↓
Bovespa	47 715	3,64% ↑	-4,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	46,13	10,65% ↑	-17,3 ↓
Gold	1130,47	0,42% ↑	-4,8 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

10%-ный рост нефтяных котировок стал триггером для ралли на основных финансовых рынках. Сильные данные по ВВП США за 2Кв15 вызвали словесные интервенции представителей ФРС относительно готовности экономики США к повышению ставок. В этой связи важной станет Конференция в Джексон Хоуле в ближайшие выходные.

Рынки будут консолидироваться у новых уровней, активность торгов заметно снизится из-за выходного в понедельник в США.

Макроэкономика, стр. 3

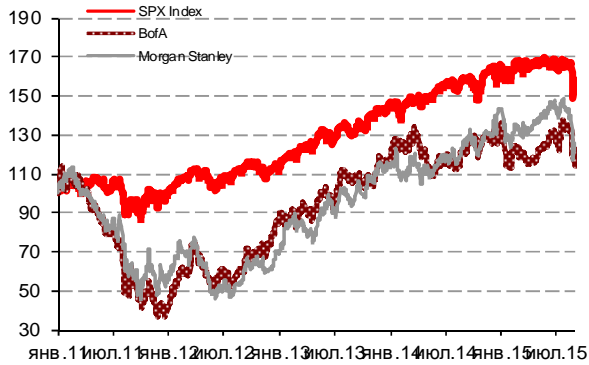
Ухудшение прогнозов на 2015 г по рублю (до 75 руб/\$), инфляции (12%) и ВВП (-3,5%)

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

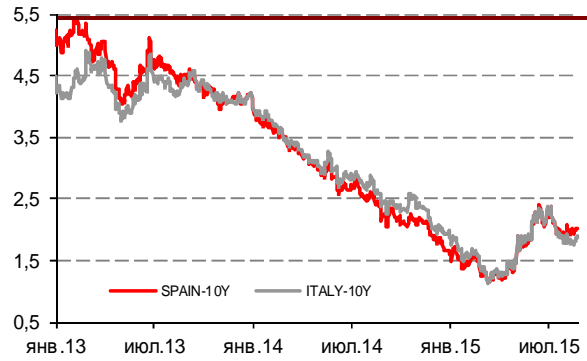
- Международные резервы РФ за неделю выросли на \$1,7 млрд – до \$364,6 млрд
- Федеральное казначейство РФ на следующей неделе предложит банкам 200 млрд руб
- Полюс Золото готовит программу биржевых облигаций объемом 200 млрд руб
- АФК СИСТЕМА готовит программу биржевых облигаций объемом 100 млрд руб
- ЦБ отказал РЕГИОН-ИНВЕСТУ в госрегистрации допвыпусков облигаций серии 01 объемом 9 млрд руб
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям АКБ РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ серии БО-01 составит 9% годовых
- Ставка 3-го купона по облигациям Запсибкомбанка серии БО-04 составит 5% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

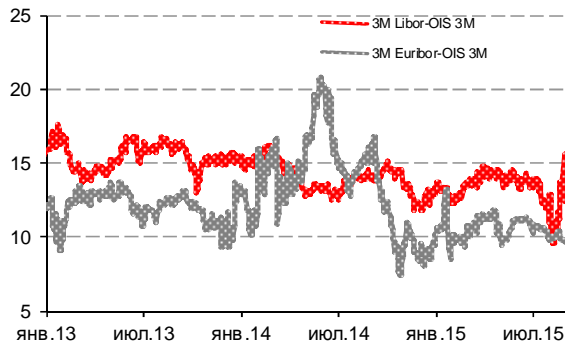
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



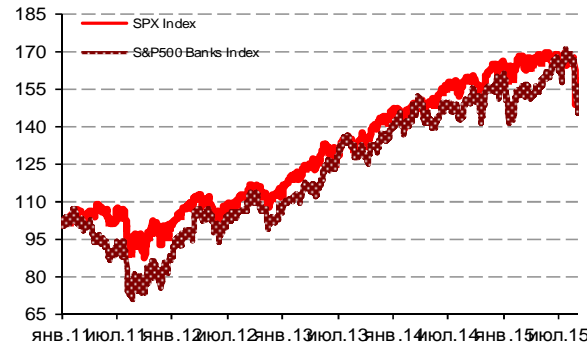
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



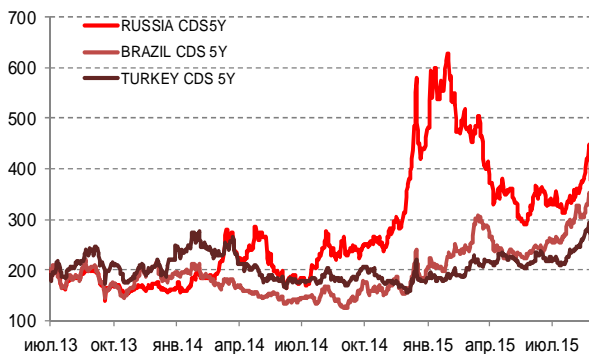
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



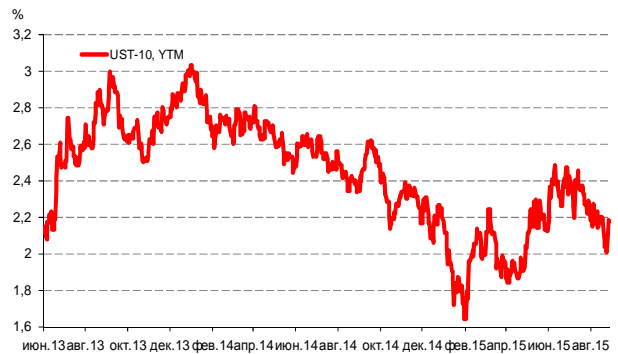
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Динамика нефтяных котировок, продемонстрировавшая 10%-ный рост, вызвала бурное укрепление рубля и поддержала рост на основных финансовых рынках. Внешнедолговые инструменты подорожали на 2-4%, наблюдавшийся в начале недели потенциал ценового роста практически исчерпан. Кредитный риск на Россию CDS 5Y также продолжил резко сокращаться, упав до 380 б.п. Сектор рублевого долга не ожидал столь резкого роста показателей, опасаясь нового разворота нефти. В результате движение цен в секторе ОФЗ было гораздо более умеренным – в пределах 1,5%.

Таким образом, рынок полностью компенсировал потери предыдущих дней, вызванные опасениями замедления экономики Китая, удешевлением нефти. В ближайшие дни показатели должны консолидироваться на достигнутых уровнях. Активность заметно сократится из-за выходного дня в США в понедельник. В центре внимания – итоги Конференции в Джексон Хоуле. Стабилизация рынков и вчерашние данные по ВВП США за 2Кв15, оказавшиеся значительно лучше ожиданий (рост пересмотрен до 3,7% с 2,3% ранее при прогнозировавшемся пересмотре до 3,2%) позволили активизировать представителям ФРС словесные интервенции на тему готовности экономики в повышению базовой ставки.

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

Макроэкономика**Ухудшение прогнозов на 2015 г по рублю (до 75 руб/\$), инфляции (12%) и ВВП (-3,5%)**

Резкое ухудшение глобальной конъюнктуры за последние несколько недель вынуждает нас скорректировать несколько своих макропрогнозов. Во-первых, наш прогноз по курсу рубля на 2015 г ухудшился с 58 руб/\$ до 75 руб/\$. Если ранее при изменении цены на нефть на каждые \$10/баррель значение фундаментального курса менялось на 5 руб/\$, то после того как рубль отпустили в свободное плавание, слабая ликвидность на валютном рынке привела к тому, что эта корреляция расширилась. Теперь при изменении цены на нефть на каждые \$10/баррель значение фундаментального курса стало меняться на 10 руб/\$. Так, в мае рубль торговался у отметки 48-49/\$ при средней цене на нефть \$67/баррель (до того как ЦБ начал проводить интервенции), и затем ослаб с коэффициентом 1-к-1, когда цены на нефть скорректировались вниз на \$22-24/барреля – до нынешних значений. Учитывая что российские власти, как оказалось, не имеют ни стремления противостоять глобальным трендам, суть которых сводится к тому, что валюты других развивающихся рынков ослабевают, ни инструментов для этих целей, мы считаем, что движения курса в кратко- и среднесрочной перспективе будет определять динамика цен на нефть.

Во-вторых, мы повысили наш прогноз по инфляции на 2015 г до 12% с прежних 10%. Резкое ослабление рубля в августе уже привело к росту цен, и наш первоначальный прогноз снижения цен на 0,2% в августе и сентябре сейчас не выполним. Теперь мы считаем, что инфляция составит 0,2% в августе (15,6% г/г) и 0,4% в сентябре (15,3% г/г).

В-третьих, мы ожидаем, что ключевая ставка сохранится на уровне 11%, и ее повышение маловероятно в ближайшем времени. Опыт декабря прошлого года показал, как вяло рынок реагирует на ужесточение монетарной политики в подобных ситуациях, тогда как мы все еще ожидаем сильного замедления инфляции к весне будущего года. Наконец, мы понизили наш прогноз снижения ВВП на 2015 г до -3,5%, ожидая, что экономика будет стагнировать в районе дна, которое она только что нащупала.

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	Изменение	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	1,55	04.10.15	3,25%	100,22	0,40%	3,10%	3,24%	242	-28,2	1,53	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,58	24.01.16	11,00%	120,37	0,63%	3,56%	9,14%	257	-27,2	2,53	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,21	16.01.16	3,50%	97,99	1,20%	4,14%	3,57%	315	-40,0	3,14	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,16	29.10.15	5,00%	101,19	1,90%	4,71%	4,94%	340	-48,3	4,06	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,65	04.10.15	4,50%	95,47	2,33%	5,32%	4,71%	383	-43,1	5,51	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,57	16.09.15	4,88%	95,66	2,36%	5,55%	5,10%	365	-38,9	6,39	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,70	24.12.15	12,75%	153,92	1,82%	6,49%	8,28%	459	-27,2	7,46	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,28	30.09.15	7,50%	117,23	0,15%	3,54%	6,40%	136	-4,6	4,14	132 614	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,17	04.10.15	5,63%	90,82	5,07%	6,34%	6,19%	416	-39,2	12,76	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,22	16.09.15	5,88%	93,22	4,32%	6,40%	6,30%	421	-33,4	12,81	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,25	10.09.15	7,85%	91,66	0,47%	11,75%	8,56%	--	--	2,12	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,55	16.09.15	3,63%	99,16	1,54%	3,81%	3,66%	--	--	4,38	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Прочие																
Москва-16	20.10.2016	1,10	20.10.15	5,06%	102,69	0,17%	2,64%	4,93%	--	--	--	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	Изменение	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	0,23	19.11.15	8,75%	101,59	0,35%	1,64%	8,61%	95	-160,4	-147	500	USD	/	B1	/ BB-	
Альфа-17Е	10.06.2017	1,73	10.06.16	5,50%	100,33	0,17%	5,29%	5,48%	--	--	--	350	EUR	B+	/	BB	
Альфа17*	22.02.2017	1,44	22.02.16	6,30%	100,51	0,35%	5,93%	6,27%	525	-30,6	283	300	USD	B+	/	BB	
Альфа-17-2	25.09.2017	1,90	25.09.15	7,88%	103,57	0,52%	6,02%	7,60%	533	-29,8	291	1 000	USD	BB	/	BB+	
Альфа-19*	26.09.2019	3,48	26.09.15	7,50%	99,06	1,18%	7,77%	7,57%	646	-36,8	363	750	USD	B+	/	BB	
Альфа-21	28.04.2021	4,57	28.10.15	7,75%	99,33	1,20%	7,90%	7,80%	640	-28,5	435	1 000	USD	BB	/	BB+	
Альфа-25с	18.02.2025	3,74	18.02.16	9,50%	100,18	0,96%	9,47%	9,48%	816	-18,3	476	250	USD	/	B2u	/ BB	
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,24	25.11.15	5,97%	100,25	0,24%	4,83%	5,95%	414	-100,2	172	300	USD	/	B1	/ WD	
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,61	10.11.15	6,02%	97,57	1,82%	7,56%	6,17%	688	-116,4	446	400	USD	/	B1	/ WD	
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,65	24.10.15	11,00%	97,58	0,08%	11,93%	11,27%	1094	-5,3	837	101	USD	/	B2	/ WD	
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,15	14.11.15	9,00%	95,95	0,00%	12,68%	9,38%	1200	-1,6	958	225	USD	B+	/	BB	
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,88	29.11.15	12,00%	70,94	0,09%	24,18%	16,92%	2319	-4,7	2062	125	USD	/	NR	/	
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,46	15.02.16	4,25%	100,51	0,25%	3,07%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD	
ВТБ-17	12.04.2017	1,54	12.10.15	6,00%	101,03	0,45%	5,32%	5,94%	464	-31,9	222	2 000	USD	/	Ba1	/ WD	
ВТБ-18*	29.05.2018	2,52	29.11.15	6,88%	101,93	0,82%	6,10%	6,74%	511	-35,2	254	1 514	USD	BB+	/	WD	
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,34	22.02.16	6,32%	100,86	0,77%	5,94%	6,26%	525	-36,4	238	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD	
ВТБ-22*	17.10.2022	5,48	17.10.15	6,95%	87,95	3,68%	9,30%	7,90%	780	-69,2	397	1 500	USD	BB-	/	WD	
ВТБ-35	30.06.2035	11,43	31.12.15	6,25%	97,87	-0,17%	6,44%	6,39%	426	0,6	10	31	USD	BB+	/	WD	
ВЭБ-17	22.11.2017	2,10	22.11.15	5,45%	99,52	0,65%	5,68%	5,48%	499	-33,4	212	600	USD	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,42	13.02.16	5,38%	99,78	0,43%	5,53%	5,39%	485	-33,3	243	750	USD	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,39	21.02.16	3,04%	94,60	0,97%	5,41%	3,21%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-18	21.11.2018	3,01	21.11.15	4,22%	94,29	1,32%	6,20%	4,48%	521	-46,2	206	850	USD	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-20	09.07.2020	4,16	09.01.16	6,90%	96,80	2,23%	7,70%	7,13%	639	-57,2	299	1 600	USD	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-22	05.07.2022	5,57	05.01.16	6,03%	87,79	2,12%	8,40%	6,86%	691	-40,9	308	1 000	USD	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,36	21.02.16	4,03%	83,83	1,67%	6,86%	4,81%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-23	21.11.2023	6,35	21.11.15	5,94%	85,06	2,48%	8,50%	6,99%	660	-42,7	295	1 150	USD	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-25	22.11.2025	7,17	22.11.15	6,80%	87,12	2,56%	8,73%	7,81%	683	-39,3	224	1 000	USD	BB+/	/	BBB-	
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,73	27.11.15	5,13%	100,63	0,48%	4,24%	5,09%	356	-68,3	114	400	USD	BB+/	/	BBB-	
ГПБ-15	23.09.2015	0,07	23.09.15	6,50%	100,09	0,00%	5,07%	6,49%	439	-7,3	197	948	USD	BB+/	Ba2	/ BB+	
ГПБ-17	17.05.2017	1,64	17.11.15	5,63%	99,80	0,62%	5,74%	5,64%	506	-40,7	264	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+	
ГПБ-18с	21.11.2018	2,94	21.11.15	5,75%	94,06	1,21%	7,86%	6,11%	687	-43,9	372	63	USD	/	/	/	
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,94	30.10.15	3,98%	93,99	1,13%	6,12%	4,24%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+	
ГПБ-19*	03.05.2019	3,22	03.11.15	7,25%	98,10	0,85%	7,85%	7,39%	686	-28,7	371	500	USD	BB-	/	BB	
ГПБ-19	05.09.2019	3,59	05.09.15	4,96%	92,42	1,81%	7,16%	5,37%	585	-53,3	302	750	USD	BB+/	/	BB+	
ГПБ-23с	28.12.2023	6,04	28.12.15	7,50%	83,35	1,26%	10,54%	8,99%	864	-24,7	522	750	USD	/	NR	/ B+	
ЕАБР-20	26.09.2020	4,44	26.09.15	5,00%	96,90	0,28%	5,71%	5,16%	422	-8,2	217	500	USD	BBB	/	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	5,91	20.09.15	4,77%	94,25	0,00%	5,77%	5,06%	387	-3,2	45	500	USD	BBB	/	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,55	15.11.15	8,50%	101,94	0,06%	7,94%	8,34%	663	-4,5	380	250	USD	/	B2	/ B+	
МКБ-18	01.02.2018	2,24	01.02.16	7,70%	98,27	1,04%	8,50%	7,84%	781	-50,3	494	500	USD	BB-	/	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,77	13.11.15	8,70%	87,95	0,39%	13,43%	9,89%	1244	-16,6	987	500	USD	/	NR	/ BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	2,41	25.10.15	7,25%	99,63	-0,02%	7,40%	7,28%	671	-1,5	384	500	USD	/	Ba3	/ WD	

НОМОС-19*	26.04.2019	3,04	26.10.15	10,00%	97,24	0,53%	10,93%	10,28%	994	-19,8	679	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,84	08.01.16	11,25%	103,84	0,09%	6,57%	10,83%	588	-14,2	346	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,54	25.10.15	8,50%	102,52	0,48%	6,86%	8,29%	617	-33,8	375	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,39	06.11.15	10,20%	96,34	0,18%	11,31%	10,59%	1032	-7,5	717	407 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,06	17.09.15	10,50%	90,20	0,00%	13,03%	11,64%	1172	-2,6	832	100 USD	/	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,09	29.09.15	5,01%	100,12	0,00%	3,56%	5,00%	288	-8,8	46	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,62	21.10.15	11,00%	98,19	0,13%	13,96%	11,20%	1327	-22,1	1086	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,74	30.11.15	7,75%	97,50	2,64%	11,26%	7,95%	1057	-369,8	815	155 USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,62	15.11.15	6,30%	100,87	0,85%	5,75%	6,24%	507	-55,2	265	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,20	27.12.15	5,30%	98,79	1,27%	5,86%	5,36%	517	-60,9	230	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,49	29.11.15	7,75%	102,97	1,51%	6,55%	7,53%	556	-63,5	299	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,75	03.12.15	6,00%	89,51	2,08%	8,32%	6,70%	764	-46,0	522	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,70	16.10.15	8,50%	89,24	1,46%	10,50%	9,53%	900	11,4	517	500 USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,30	16.12.15	7,73%	85,00	4,29%	66,70%	9,09%	6602	1622,4	6360	188 USD	CCC /*-	Caa1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,19	01.12.15	7,56%	70,24	0,00%	39,76%	10,76%	3907	4,8	3665	188 USD	CCC /*-	Caa1	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,73	11.01.16	9,25%	92,50	-0,01%	13,93%	10,00%	1324	-1,4	1082	130 USD	B- /*-	B3	/	WD
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	2,75	10.10.15	13,00%	44,70	10,05%	40,20%	29,09%	3922	-385,2	3665	350 USD	CCC /*-	Caa1	/	WD
Сбербанк-17	24.03.2017	1,50	24.09.15	5,40%	101,11	0,52%	4,66%	5,34%	397	-37,2	155	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,41	07.02.16	4,95%	100,71	0,47%	4,43%	4,92%	375	-36,7	133	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,49	28.12.15	5,18%	98,16	1,39%	5,72%	5,28%	441	-43,0	158	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,37	07.02.16	6,13%	95,33	1,54%	7,04%	6,43%	554	-31,4	172	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,85	29.10.15	5,13%	83,71	2,79%	8,17%	6,12%	627	-51,2	285	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,18	23.11.15	5,25%	80,91	2,54%	8,69%	6,49%	679	-44,9	314	1 000 USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,21	26.02.16	5,50%	80,71	2,59%	8,77%	6,81%	778	-42,1	463	1 000 USD	/	/	/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,06	18.09.15	10,75%	100,47	0,02%	2,11%	10,70%	142	-77,0	-100	122 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,32	06.12.15	14,00%	100,72	0,64%	13,65%	13,90%	1297	-30,7	1010	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,32	24.10.15	9,38%	90,33	0,27%	13,83%	10,38%	1315	-13,8	1027	229 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,15	19.10.15	10,50%	89,81	0,41%	13,10%	11,69%	1179	-12,8	839	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)

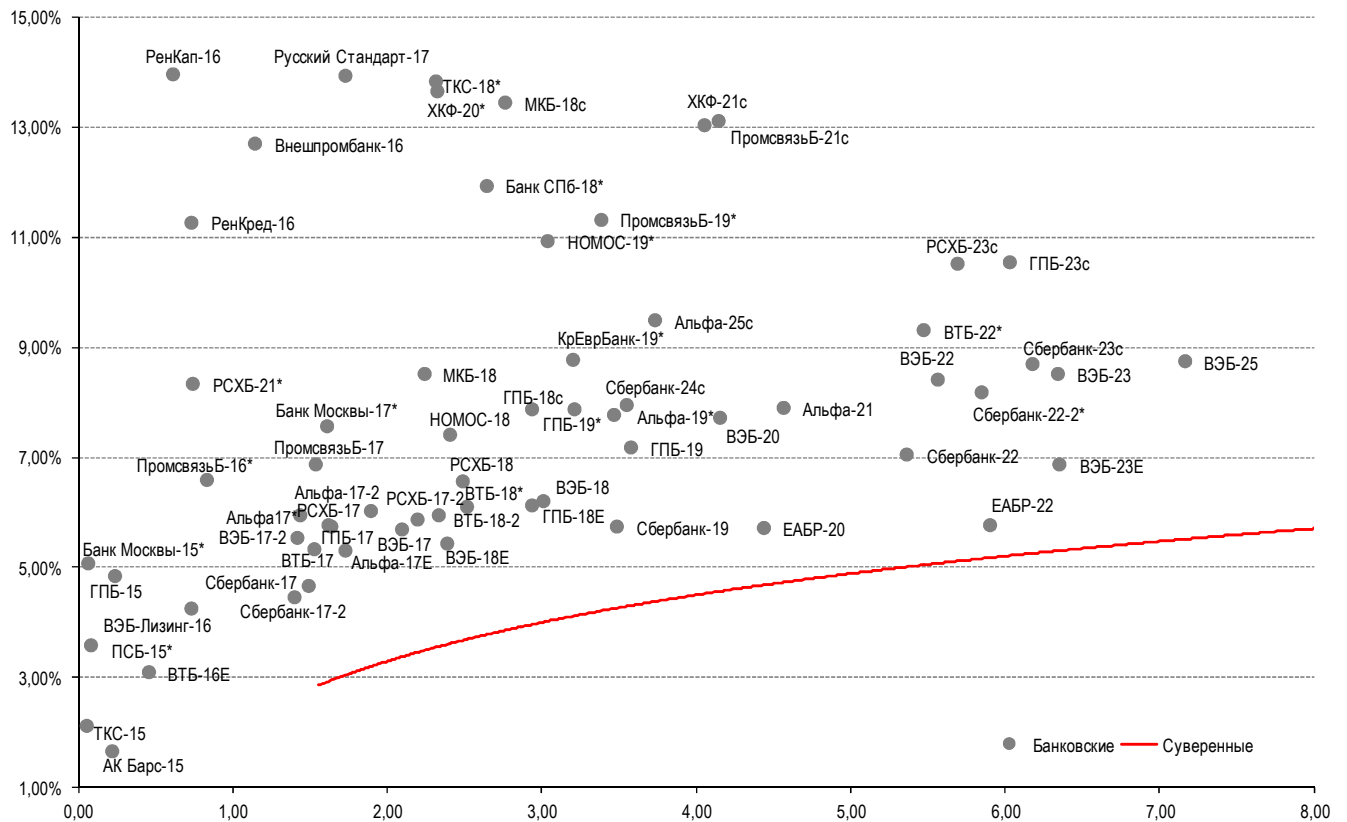
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,07	17.10.15	4,88%	83,92	1,21%	9,21%	5,81%	790	-32,8	450	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,21	12.11.15	4,30%	100,55	0,02%	1,59%	4,28%	90	-16,8	-152	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,25	29.11.15	5,09%	100,77	0,04%	1,99%	5,05%	131	-21,1	-111	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,19	22.11.15	6,21%	103,68	0,55%	3,14%	5,99%	246	-49,0	4	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,52	22.03.16	5,14%	102,22	0,46%	3,64%	5,02%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,03	02.11.15	5,44%	102,74	0,67%	4,09%	5,30%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,51	15.03.16	3,76%	100,33	0,35%	3,52%	3,74%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,28	13.02.16	6,61%	104,90	0,73%	4,44%	6,30%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,35	11.10.15	8,15%	106,59	1,08%	5,41%	7,64%	472	-48,4	185	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,09	06.02.16	3,85%	91,44	2,36%	6,08%	4,21%	477	-61,3	137	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,23	20.03.16	3,39%	93,18	1,24%	5,10%	3,64%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	4,97	26.02.16	3,60%	91,67	1,63%	5,39%	3,93%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,24	07.09.15	6,51%	97,79	2,85%	6,94%	6,66%	544	-56,0	161	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,83	19.01.16	4,95%	90,27	3,03%	6,74%	5,48%	484	-55,9	141	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,81	21.03.16	4,36%	93,46	1,63%	5,25%	4,67%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,05	06.02.16	4,95%	82,69	3,64%	7,06%	5,99%	488	-41,8	58	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	9,67	28.10.15	8,63%	107,86	3,32%	7,82%	8,00%	563	-35,4	133	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,90	16.02.16	7,29%	93,63	3,48%	7,90%	7,78%	572	-33,8	156	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,57	26.04.16	2,93%	94,63	1,42%	5,14%	3,10%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,91	19.09.15	4,38%	84,17	3,10%	7,28%	5,20%	538	-55,5	196	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,41	27.11.15	6,00%	89,63	2,95%	7,72%	6,69%	582	-49,6	217	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,69	07.12.15	6,36%	104,07	0,46%	3,96%	6,11%	327	-29,9	85	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,53	24.10.15	3,42%	95,26	1,07%	5,35%	3,59%	437	-44,8	180	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,62	05.11.15	7,25%	104,32	1,17%	6,06%	6,95%	475	-35,3	192	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,45	09.11.15	6,13%	99,79	1,70%	6,17%	6,14%	468	-40,4	263	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,49	07.12.15	6,66%	101,03	1,94%	6,46%	6,59%	497	-37,7	114	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,34	24.10.15	4,56%	86,89	2,57%	6,79%	5,25%	489	-43,9	124	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,58	04.11.15	7,00%	47,99	-0,01%	27,32%	14,59%	2600	-1,3	2318	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,43	03.02.16	5,33%	100,93	0,09%	3,13%	5,28%	244	-23,7	2	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,62	03.02.16	6,60%	97,19	1,29%	7,24%	6,79%	574	-30,7	369	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,12	13.12.15	4,42%	82,15	1,50%	7,66%	5,38%	576	-28,1	211	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,48	06.09.15	3,15%	97,94	0,64%	4,57%	3,22%	388	-45,5	146	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,56	06.09.15	4,20%	84,59	2,72%	7,20%	4,96%	571	-50,8	188	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,87	18.01.16	7,50%	103,22	0,31%	3,78%	7,27%	309	-39,5	67	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,47	20.09.15	6,63%	102,59	0,56%	4,88%	6,46%	420	-40,3	178	800 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,28	13.09.15	7,88%	104,75	1,46%	5,84%	7,52%	515	-65,9	228	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,85	02.02.16	7,25%	100,93	1,97%	7,00%	7,18%	569	-55,1	229	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,20	10.11.15	8,25%	100,99	0,24%	3,19%	8,17%	251	-124,4	9	123 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,55	24.10.15	7,40%	101,53	0,36%	6,40%	7,29%	572	-26,1	330	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,34	24.10.15	9,50%	102,43	0,66%	8,45%	9,27%	776	-31,0	489	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,42	27.10.15	6,75%	95,22	0,90%	8,79%	7,09%	811	-39,9	524	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,94	22.10.15	6,50%	87,40	2,11%	9,95%	7,44%	863	-56,9	523	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,80	23.12.15	7,75%	96,50	1,57%	12,33%	8,03%	1164	-205,2	923	199 USD	B- /	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,88	21.01.16	6,50%	101,77	0,13%	4,46%	6,39%	377	-17,5	135	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,03	17.10.15	5,63%	91,63	1,34%	7,81%	6,14%	649	-36,3	310	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,37	19.02.16	4,45%	96,45	0,86%	6,02%	4,61%	533	-39,4	246	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,65	26.09.15	4,95%	95,05	0,79%	6,35%	5,21%	503	-24,4	221	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,52	31.10.15	4,38%	99,10	0,53%	4,73%	4,41%	375	-23,3	118	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,47	28.10.15	5,55%	98,18	0,77%	5,96%	5,65%	447	-19,3	242	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,55	27.10.15	7,75%	98,58	0,37%	8,67%	7,86%	799	-26,1	557	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,90	26.01.16	6,25%	103,29	0,14%	2,57%	6,05%	188	-19,5	-54	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,01	25.10.15	6,70%	104,28	0,49%	4,59%	6,42%	390	-27,1	148	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,40	19.09.15	4,45%	97,18	0,75%	5,65%	4,58%	496	-33,9	209	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,74	17.10.15	5,90%	93,13	1,31%	7,14%	6,34%	524	-26,2	182	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,23	27.01.16	7,75%	96,32	0,34%	9,48%	8,05%	880	-17,8	593	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,84	03.10.15	6,75%	83,81	0,25%	11,36%	8,05%	1005	-9,3	665	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,01	22.12.15	8,63%	106,32	0,96%	7,05%	8,11%	574	-27,1	234	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
МТС-23	30.05.2023	6,34	30.11.15	5,00%	87,66	1,57%	7,09%	5,70%	519	-28,3	154	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
Вымпелком-16	23.05.2016	0,72	23.11.15	8,25%	103,30	0,24%	3,66%	7,99%	297	-37,4	55	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,43	02.02.16	6,49%	101,51	0,13%	2,91%	6,40%	223	-34,7	-19	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,42	01.09.15	6,25%	102,57	0,54%	4,47%	6,10%	379	-40,0	137	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,38	31.10.15	9,13%	106,37	1,02%	6,48%	8,58%	580	-45,4	293	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,20	13.02.16	5,20%	95,80	0,92%	6,58%	5,43%	559	-31,7	244	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,50	02.02.16	7,75%	99,20	1,86%	7,93%	7,81%	644	-44,3	439	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,05	01.09.15	7,50%	97,02	2,36%	8,10%	7,73%	661	-48,4	278	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,01	13.02.16	5,95%	87,70	2,53%	8,19%	6,78%	629	-46,3	286	983 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,28	03.11.15	7,75%	103,82	0,82%	6,86%	7,46%	554	-21,9	332	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,27	17.11.15	6,95%	96,35	0,68%	8,10%	7,21%	711	-23,3	396	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,67	26.09.15	7,63%	83,51	-0,14%	14,44%	9,13%	1346	3,8	1089	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,29	02.11.15	8,00%	57,96	1,70%	32,70%	13,80%	3201	-82,0	2914	421 USD	B- /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,50	02.11.15	8,75%	58,00	0,55%	24,21%	15,09%	2290	-18,7	2007	234 USD	B- /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,94	26.11.15	6,00%	92,99	0,65%	8,51%	6,45%	753	-24,5	437	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,17	12.12.15	5,13%	99,67	1,02%	5,28%	5,14%	459	-50,1	172	750 USD	BB /		/ BB
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,08	29.10.15	5,63%	94,86	0,95%	6,93%	5,93%	562	-26,3	222	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,52	03.10.15	5,74%	102,02	0,64%	4,41%	5,63%	373	-44,6	131	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,21	20.05.16	3,37%	86,08	1,38%	6,35%	3,92%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,42	05.10.15	5,70%	92,69	1,72%	7,10%	6,15%	561	-33,7	178	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,31	06.03.16	4,60%	89,37	1,09%	6,42%	5,15%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,32	31.01.16	3,91%	93,93	0,62%	6,67%	4,17%	598	-29,5	311	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,03	27.10.15	5,38%	95,27	0,63%	7,79%	5,64%	710	-33,5	468	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,53	31.10.15	3,72%	93,54	0,28%	6,39%	3,98%	540	-13,0	283	582 USD	/	Ba1	/ BB+
Фосагро-18	13.02.2018	2,36	13.02.16	4,20%	97,38	0,73%	5,36%	4,32%	467	-33,8	180	500 USD	/	Ba1	/ BB+

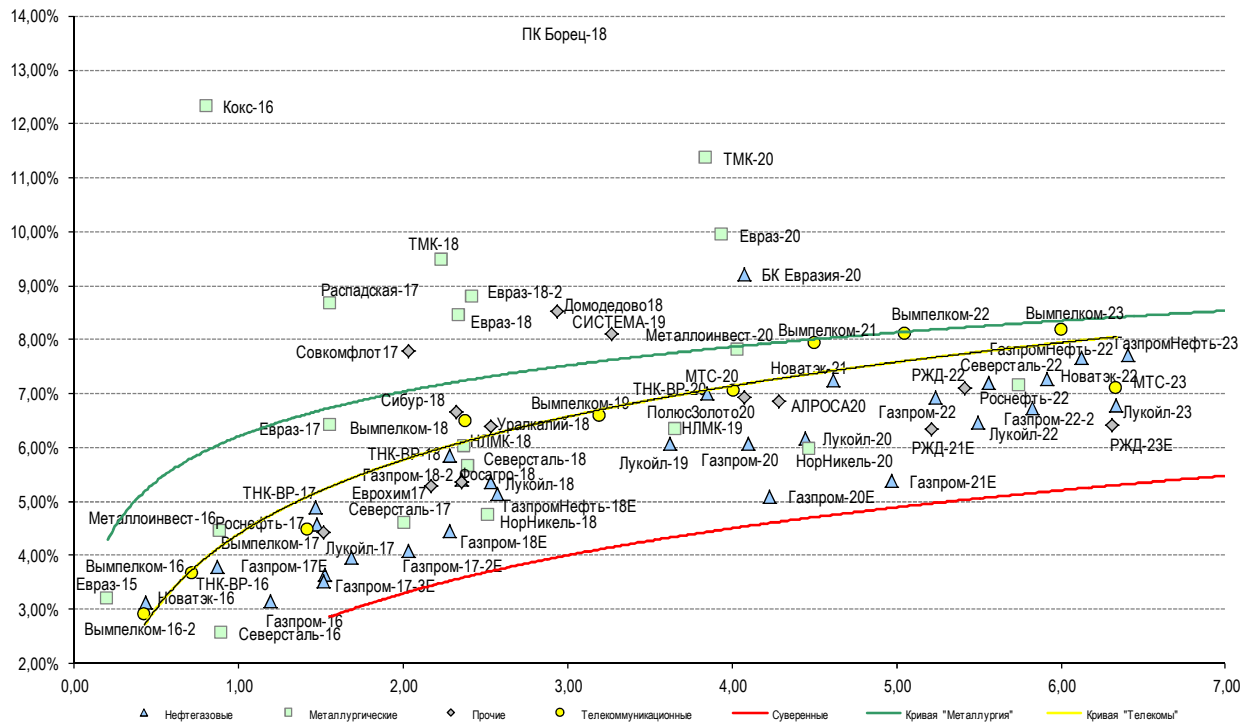
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.