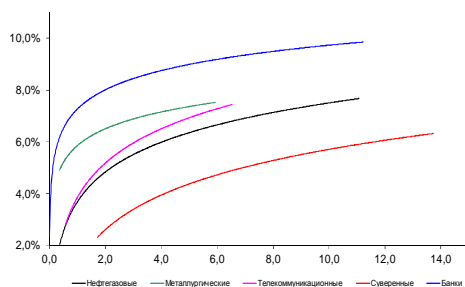
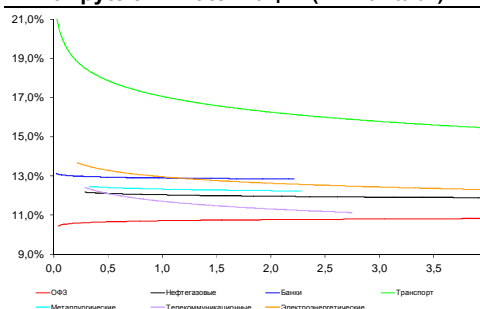


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,47	66.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,10	-146.п. ↓	
Russia-30	117,37	-0,04% ↓	3,62
Rus-30 spread	115	-66.п. ↓	
Bra-40	101,53	0,00% ↑	10,82
Tur-30	169,30	-0,12% ↓	5,08
Mex-34	125,72	-0,77% ↓	4,70
CDS 5 Russia	329,51	26.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	439	56.п. ↑	
CDS 5 Brazil	256	16.п. ↑	
CDS 5 Turkey	216	-86.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	54,8126	0,38% ↑	81,6 ↑
\$/Руб.	55,3628	1,02% ↑	-9,7 ↓
EUR/\$	1,1105	-0,90% ↓	-8,2 ↓
Ruble Basket	57,6919	0,68% ↑	11,9 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	12,86%	0,25 ↑	
NDF \$/Rub 12M	12,29%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	10,82%	-0,17 ↓	
3M Libor	0,2818	-0,026.п. ↓	
Libor overnight	0,1240	0,126.п. ↑	
MosPrime	12,34	06.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	0	-147 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	943	0,18% ↑	19,3 ↑
DOW	17 947	0,31% ↑	0,7 ↑
S&P500	2 101	-0,04% ↓	2,1 ↑
Bovespa	54 017	1,58% ↑	8,0 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	60,72	-2,06% ↓	8,9 ↑
Gold	1183,84	0,90% ↑	-0,3 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Греции не удалось достигнуть соглашения с кредиторами – на рынках наблюдается бегство в качество и давление продавцов на все прочие активы. Высокая волатильность, управляемая новостным фоном вокруг Греции, будет сохраняться на рынках в течение недели – до проведения в стране референдума 5 июля, который может повлечь за собой отставку правительства. Греция подошла вплотную к выходу из Еврозоны.

Макроэкономика, стр. 3

По оценке Минэкономразвития, в мае ВВП снизился на 4,9% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Корпоративные новости, стр. 4

РЕСПУБЛИКА КОМИ закрыла книгу по облигациям на 5 млрд руб при 7-кратном превышении спроса

ВЭБ-ЛИЗИНГ 29 июня проведет сбор заявок на облигации БО-03 объемом 5 млрд руб

РУСФИНАНС БАНК закрыл книгу по облигациям БО-09 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12% годовых

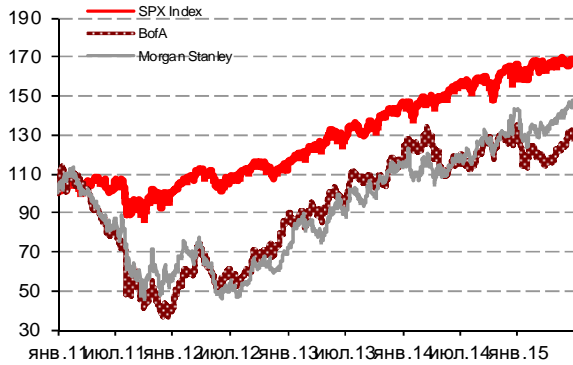
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банк России 27 июля на аукционе под нерыночные активы предложит банкам 500 млрд рублей на срок 18 месяцев
- Банк России предложит сегодня на валютном аукционе РЕПО \$2,5 млрд
- КБ Восточный выкупил в рамках оферты 20,9% облигаций серии БО-07 и 98,97% облигаций серии БО-10

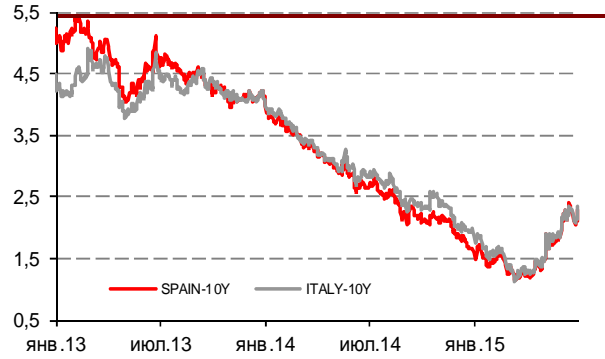
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

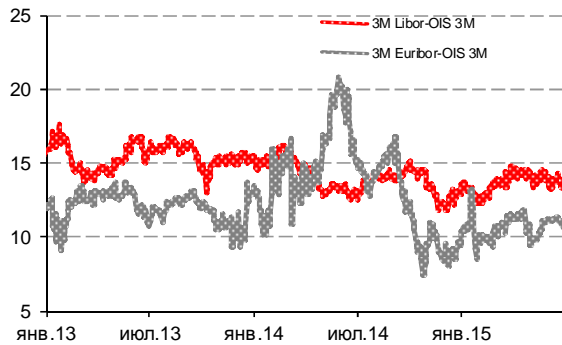
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



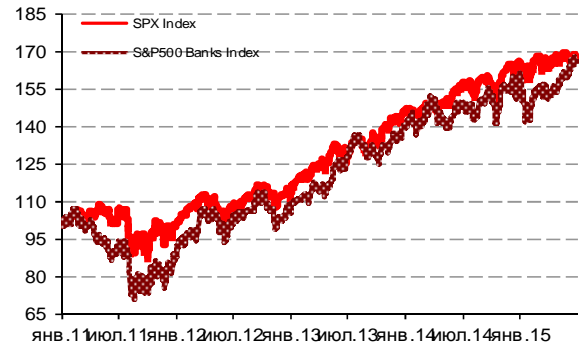
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



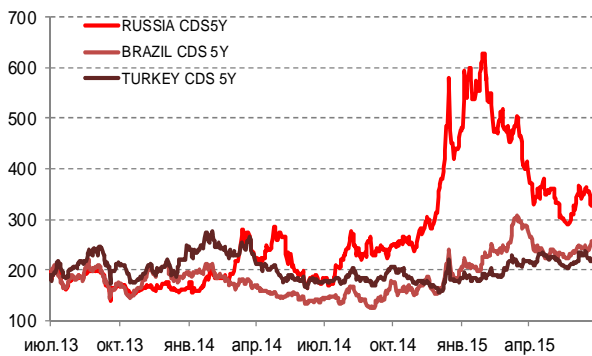
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



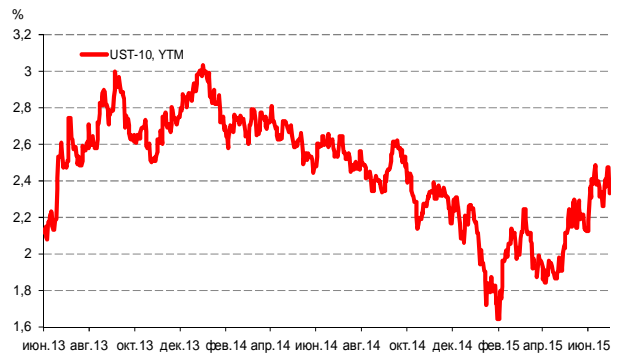
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

В пятницу рынки оставались стабильными в ожидании достижения договоренности по Греции на встрече Еврогруппы в субботу. Однако ожидания инвесторов не оправдались – соглашения достигнуто не было. Правительство Греции объявило о проведении референдума по вопросу программы сокращения расходов, предложенной кредиторами. Голосование назначено на 5 июля. С целью избежать бегства капиталов на текущую неделю (1) приостановлена работа банков, (2) введен запрет на перевод денег за границу и (3) ограничено снятие наличных для граждан Греции суммой в 60 евро.

Эти новости привели к резкому падению финансовых рынков при открытии в понедельник – обесценению евро до 1,095 против доллара США (-1,5%), падению фондовых индексов, снижению котировок нефти, обесценению рубля к доллару США и бивалютной корзине. Бегство в качество вызвало резкое снижение доходностей базовых активов – бенчмарковый UST-10 показал снижение ставок с 2,47% до 2,33% годовых. Российские долговые бумаги на этом фоне сегодня испытывают давление продавцов – прежде всего, в суверенном и квазисуверенном секторах. Корпоративный долг в условиях низкой активности останется без изменений.

Ситуация вокруг Греции остается крайне неопределенной, что будет оказывать давление на активы по всему миру в течение ближайшей недели. Скорее всего, Греция не осуществит платеж МВФ на 1,5 млрд евро во вторник. Ранее рейтинговые агентства заявляли, что невыплата по долгу МВФ не приведет к снижению рейтингов до дефолтного уровня, поскольку этот долг не является рыночным. Однако уже 10 июля Греции предстоит выплатить по своим облигациям 2 млрд евро – пока неизвестны источники для проведения этого платежа.

Кроме того, результаты референдума также не прояснят ситуацию. В случае, если большинство граждан страны выскажутся против предложений кредиторов – это фактически будет означать согласие на выход из Еврозоны, что приведет к дальнейшему ухудшению ситуации. Однако, если население проголосует в поддержку плана кредиторов – это будет де-факто означать вотум недоверия правительству и, скорее всего, приведет к отставкам правительства и президента. В этом случае потребуются продолжительный период на проведение выборов и возобновление переговоров с кредиторами для достижения новых договоренностей.

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

Макроэкономика

По оценке Минэкономразвития, в мае ВВП снизился на 4,9% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

По оценке Минэкономразвития, ВВП снизился на 4,9% г/г в мае после спада на 4,2% г/г месяцем ранее. Ускорение спада экономической активности в основном обусловлено ослаблением инвестиционной активности – в мае инвестиции снизились на 7,6% г/г после апрельских 4,8% г/г. В то же время потребление не продемонстрировало признаков дополнительной слабости.

Поскольку инвестиционный тренд более волатилен и обычно набирает силу ближе к концу года, мы считаем, что замедление экономической активности практически достигло дна и, таким образом, не воспринимаем эту информацию негативно.

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

Корпоративные новости

РЕСПУБЛИКА КОМИ закрыла книгу по облигациям на 5 млрд руб при 7-кратном превышении спроса

По итогам ук-билдинга цена размещения бумаг была установлена в размере 97,75% от номинала, что соответствует доходности на уровне 12,99% годовых. Напомним, первоначальный ориентир по цене находился в диапазоне 95,25-95,75% от номинала. Спрос во время сбора заявок превысил 36 млрд руб.

Техническое размещение выпуска на бирже пройдет 1 июля. Срок обращения выпуска составит 6 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка купона на 1-ый год обращения установлена на уровне 12% годовых и понижается на 10 б.п. ежегодно. Организаторы размещения: Сбербанк КИБ, ВТБ Капитал, Газпромбанк.

ВЭБ-ЛИЗИНГ 29 июня проведет сбор заявок на облигации БО-03 объемом 5 млрд руб

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 30 июня. Срок обращения выпуска составит 5 лет с амортизацией основной суммы долга. Агент по размещению - Сбербанк КИБ.

РУСФИНАНС БАНК закрыл книгу по облигациям БО-09 на 4 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12% годовых

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 30 июня. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена в размере 12% годовых при первоначальном ориентире 12,25-12,50% годовых.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-17	04.04.2017	1,72	04.10.15	3,25%	102,26	0,02%	1,94%	3,18%	131	4,3	1,70	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,63	24.07.15	11,00%	122,10	0,06%	3,36%	9,01%	238	3,8	2,58	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,31	16.07.15	3,50%	98,96	-0,04%	3,82%	3,54%	283	8,9	3,25	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,33	29.10.15	5,00%	103,39	-0,12%	4,22%	4,84%	285	11,4	4,24	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,84	04.10.15	4,50%	98,66	-0,26%	4,73%	4,56%	269	13,6	5,70	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,77	16.09.15	4,88%	99,60	-0,21%	4,93%	4,89%	289	12,3	6,61	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,92	24.12.15	12,75%	157,99	-0,20%	6,19%	8,07%	371	-4,0	7,68	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,44	30.09.15	7,50%	117,37	-0,04%	3,62%	6,39%	115	-6,1	4,29	132 614	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,66	04.10.15	5,63%	95,44	-0,53%	5,97%	5,89%	349	-2,5	13,26	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,72	16.09.15	5,88%	97,87	-0,36%	6,03%	6,00%	356	-3,7	13,32	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,41	10.09.15	7,85%	92,30	-0,05%	11,22%	8,50%	--	--	2,29	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,71	16.09.15	3,63%	99,37	0,04%	3,76%	3,65%	--	--	4,54	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Прочие																
Москва-16	20.10.2016	1,26	20.10.15	5,06%	103,44	-0,03%	2,35%	4,90%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,09	03.08.15	8,75%	99,25	0,00%	16,21%	8,82%	--	--	--	1 000	USD	B-/	Caa1	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	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	0,39	19.11.15	8,75%	101,25	-0,74%	5,42%	8,64%	479	187,1	348	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,90	10.06.16	5,50%	100,78	0,01%	5,06%	5,46%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,56	22.08.15	6,30%	100,15	-0,62%	6,20%	6,29%	557	14,1	426	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,06	25.09.15	7,88%	103,89	-0,02%	5,99%	7,58%	536	6,8	405	1 000	USD	BB	/ Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,63	26.09.15	7,50%	97,79	-0,01%	8,12%	7,67%	676	9,3	430	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,74	28.10.15	7,75%	99,83	-0,06%	7,78%	7,76%	617	10,7	416	1 000	USD	BB	/ Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,73	18.08.15	9,50%	99,99	1,22%	9,50%	9,50%	813	-10,7	568	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,41	25.11.15	5,97%	100,01	-0,24%	5,90%	5,97%	527	64,2	396	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,78	10.11.15	6,02%	98,14	0,11%	7,10%	6,13%	647	0,7	516	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,81	24.10.15	11,00%	97,31	-0,06%	11,99%	11,30%	1101	10,3	863	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,31	14.11.15	9,00%	96,70	0,04%	11,65%	9,31%	1102	4,4	971	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,07	29.11.15	12,00%	73,18	0,00%	22,68%	16,40%	2169	9,4	1886	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,63	15.02.16	4,25%	100,75	-0,02%	2,99%	4,22%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,70	12.10.15	6,00%	100,88	-0,09%	5,47%	5,95%	485	11,2	354	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,68	29.11.15	6,88%	102,17	-0,01%	6,05%	6,73%	507	7,8	269	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,43	22.08.15	6,32%	101,32	0,09%	5,77%	6,23%	514	2,2	241	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,70	17.10.15	6,95%	92,41	0,30%	8,36%	7,52%	631	3,9	362	1 500	USD	BB-	/ Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,21	30.06.15	6,25%	97,46	-0,63%	6,48%	6,41%	401	-0,8	51	693	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,27	22.11.15	5,45%	100,96	-0,17%	5,02%	5,40%	439	13,5	166	600	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,55	13.08.15	5,38%	101,28	-0,19%	4,54%	5,31%	392	18,3	261	750	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,55	21.02.16	3,04%	94,90	-0,09%	5,14%	3,20%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,18	21.11.15	4,22%	94,60	0,07%	6,01%	4,47%	502	5,9	219	850	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,19	09.07.15	6,90%	98,41	-0,36%	7,28%	7,01%	592	17,5	307	1 600	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,59	05.07.15	6,03%	92,31	0,27%	7,45%	6,53%	584	4,6	272	1 000	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,55	21.02.16	4,03%	86,35	-0,04%	6,33%	4,67%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,58	21.11.15	5,94%	89,86	0,33%	7,60%	6,61%	555	4,1	266	1 150	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,45	22.11.15	6,80%	92,96	0,36%	7,80%	7,32%	576	4,2	161	1 000	USD	BB+/	/	/ BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,90	27.11.15	5,13%	101,36	0,03%	3,60%	5,06%	297	2,0	166	400	USD	BB+/	/	/ BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,23	23.09.15	6,50%	101,18	-0,02%	1,41%	6,42%	79	-2,6	-52	948	USD	BB+/	/ Ba2	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,80	17.11.15	5,63%	100,42	-0,04%	5,39%	5,60%	476	8,5	345	1 000	USD	BB+/	/ Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,10	21.11.15	5,75%	93,88	-0,40%	7,84%	6,13%	686	21,5	402	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,10	30.10.15	3,98%	93,53	0,05%	6,18%	4,26%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/ Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,38	03.11.15	7,25%	97,86	-0,31%	7,90%	7,41%	692	56,7	409	500	USD	BB-	/ B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,75	05.09.15	4,96%	93,83	-0,29%	6,67%	5,29%	531	16,9	285	750	USD	BB+/	/	/ BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,26	28.12.15	7,50%	87,25	0,34%	9,74%	8,59%	769	3,6	500	750	USD	/	NR	/ B+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,61	26.09.15	5,00%	99,08	0,80%	5,20%	5,05%	359	-8,0	158	500	USD	BBB	/ Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,07	20.09.15	4,77%	94,00	0,00%	5,79%	5,07%	375	9,3	106	500	USD	BBB	/ Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,72	15.11.15	8,50%	101,38	-0,06%	8,12%	8,38%	675	10,5	430	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,32	01.08.15	7,70%	99,10	0,08%	8,09%	7,77%	746	3,0	473	500	USD	BB-	/ B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,94	13.11.15	8,70%	89,97	-0,15%	12,42%	9,67%	1144	13,9	906	500	USD	/	NR	/ BB-

НОМОС-18	25.04.2018	2,57	25.10.15	7,25%	100,35	0,14%	7,11%	7,22%	613	2,1	375	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,21	26.10.15	10,00%	98,55	0,03%	10,46%	10,15%	948	7,0	664	500 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,95	08.07.15	11,25%	104,63	0,03%	6,50%	10,75%	587	0,2	456	165 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,71	25.10.15	8,50%	103,00	-0,03%	6,71%	8,25%	609	7,2	478	294 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,56	06.11.15	10,20%	97,98	-0,15%	10,79%	10,41%	942	13,4	697	407 USD	/	B2	/	WD	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,23	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	13,02%	11,67%	1166	9,1	881	100 USD	/				
ПСБ-15*	29.09.2015	0,25	29.09.15	5,01%	100,49	0,01%	2,99%	4,99%	237	-3,9	106	400 USD	/	Ba3	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	0,78	21.10.15	11,00%	98,94	0,00%	12,37%	11,12%	1174	7,1	1043	126 USD	B-	WR	/	B-	
РенКред-16	31.05.2016	0,90	30.11.15	7,75%	96,33	0,54%	12,07%	8,05%	1144	-52,8	1013	165 USD	B/*-	B3	/	WD	
РСХБ-17	15.05.2017	1,79	15.11.15	6,30%	101,09	-0,16%	5,67%	6,23%	505	15,2	374	584 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,37	27.12.15	5,30%	98,75	-0,04%	5,85%	5,37%	522	8,2	249	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-18	29.05.2018	2,66	29.11.15	7,75%	103,87	0,13%	6,28%	7,46%	529	2,5	292	980 USD	/	Ba2	/	BB+	
РСХБ-21*	03.06.2021	0,91	03.12.15	6,00%	91,99	-0,24%	7,71%	6,52%	708	11,5	577	800 USD	/	B2	/	BB	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,90	16.10.15	8,50%	91,79	-0,05%	9,97%	9,26%	793	10,2	524	500 USD	/	NR	/		
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,46	16.12.15	7,73%	94,00	0,01%	21,91%	8,22%	2128	26,8	1997	188 USD	CCC+	/	Caa1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,36	01.12.15	7,56%	80,88	-0,61%	24,22%	9,35%	2360	65,6	2229	188 USD	CCC+	/	Caa1	/	
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,82	11.07.15	9,25%	99,47	-0,17%	9,54%	9,30%	891	16,0	760	414 USD	B	/	B3	/	B/*-
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,25	10.10.15	13,00%	62,49	-0,11%	27,53%	20,80%	2655	13,1	2372	350 USD	CCC+	/	Caa1	/	B/*-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,01	07.07.15	5,50%	100,12	-0,00%	-0,08%	5,49%	-71	-138,7	-202	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17	24.03.2017	1,66	24.09.15	5,40%	101,60	-0,08%	4,43%	5,32%	380	10,7	249	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,53	07.08.15	4,95%	100,96	-0,11%	4,32%	4,90%	370	13,1	239	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,65	28.12.15	5,18%	97,05	-0,22%	6,02%	5,34%	466	15,1	220	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,39	07.08.15	6,13%	98,08	0,36%	6,48%	6,24%	487	2,6	175	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,06	29.10.15	5,13%	87,75	-0,16%	7,31%	5,84%	527	12,1	258	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,37	23.11.15	5,25%	82,84	-0,06%	8,25%	6,34%	620	10,4	331	1 000 USD	/			BB+	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,28	26.08.15	5,50%	84,79	-0,48%	7,96%	6,49%	698	15,2	415	1 000 USD	/			BB+	
ТКС-15	18.09.2015	0,22	18.09.15	10,75%	101,18	0,06%	5,15%	10,62%	452	-37,2	321	170 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,49	06.12.15	14,00%	101,90	-0,03%	13,19%	13,74%	1221	8,6	983	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	2,49	24.10.15	9,38%	94,54	0,00%	11,69%	9,92%	1071	8,2	833	229 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,35	19.10.15	10,50%	94,09	-0,22%	11,93%	11,16%	1057	39,5	772	200 USD	/	NR	/	B	

Источник: Bloomberg, Отдел исследовании 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	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,26	17.10.15	4,88%	88,85	0,04%	7,70%	5,49%	633	8,2	348	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,37	12.11.15	4,30%	100,76	-0,03%	2,21%	4,27%	158	8,6	27	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,42	29.11.15	5,09%	101,11	-0,06%	2,39%	5,04%	177	15,1	46	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,35	22.11.15	6,21%	103,82	0,02%	3,39%	5,98%	276	3,5	145	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,68	22.03.16	5,14%	102,49	0,06%	3,62%	5,01%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,19	02.11.15	5,44%	103,06	0,08%	4,03%	5,28%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,68	15.03.16	3,76%	100,46	0,02%	3,47%	3,74%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,45	13.02.16	6,61%	106,05	-0,02%	4,11%	6,23%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,52	11.10.15	8,15%	107,84	0,08%	5,09%	7,55%	410	3,6	173	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,18	06.08.15	3,85%	93,05	-0,41%	5,58%	4,14%	422	19,1	136	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,40	20.03.16	3,39%	94,35	0,02%	4,75%	3,59%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,14	26.02.16	3,60%	93,60	-0,06%	4,92%	3,85%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,43	07.09.15	6,51%	101,64	0,39%	6,20%	6,40%	459	2,0	147	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,86	19.07.15	4,95%	93,75	0,39%	6,05%	5,28%	401	2,5	132	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,99	21.03.16	4,36%	95,51	-0,14%	4,95%	4,57%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,09	06.08.15	4,95%	88,33	0,90%	6,31%	5,60%	383	-16,3	12	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,04	28.10.15	8,63%	113,10	-0,19%	7,33%	7,63%	486	-4,5	114	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	11,07	16.08.15	7,29%	101,15	0,71%	7,18%	7,20%	471	-12,8	121	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,74	26.04.16	2,93%	95,36	-0,10%	4,72%	3,08%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,10	19.09.15	4,38%	86,68	0,38%	6,73%	5,05%	469	3,1	200	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,62	27.11.15	6,00%	93,41	0,12%	7,05%	6,42%	501	7,4	212	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,85	07.12.15	6,36%	104,95	-0,04%	3,69%	6,06%	306	7,5	175	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,69	24.10.15	3,42%	96,61	0,06%	4,71%	3,54%	373	5,8	135	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,79	05.11.15	7,25%	106,22	-0,17%	5,62%	6,83%	425	13,0	180	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,62	09.11.15	6,13%	102,74	-0,17%	5,53%	5,96%	391	13,0	191	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,68	07.12.15	6,66%	104,88	0,37%	5,79%	6,35%	418	45,6	106	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,54	24.10.15	4,56%	90,70	0,55%	6,07%	5,03%	403	0,7	114	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,88	04.11.15	7,00%	58,13	-0,05%	21,23%	12,04%	1987	12,3	1702	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,58	03.08.15	5,33%	101,34	-0,02%	3,03%	5,26%	240	5,9	109	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,65	03.08.15	6,60%	100,58	-0,18%	6,48%	6,57%	486	13,2	286	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,33	13.12.15	4,42%	87,61	0,31%	6,55%	5,05%	450	4,2	161	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,64	06.09.15	3,15%	98,20	-0,14%	4,26%	3,21%	364	15,6	233	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,74	06.09.15	4,20%	87,06	0,29%	6,62%	4,82%	458	4,2	189	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,00	18.07.15	7,50%	104,50	-0,15%	3,12%	7,18%	250	18,0	119	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,63	20.09.15	6,63%	104,07	-0,08%	4,15%	6,37%	352	10,2	221	800 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,44	13.09.15	7,88%	105,36	0,07%	5,70%	7,47%	508	2,9	235	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,89	02.08.15	7,25%	102,76	-0,15%	6,54%	7,06%	518	12,6	233	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,36	10.11.15	8,25%	101,88	0,04%	3,01%	8,10%	238	-16,2	107	138 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,72	24.10.15	7,40%	101,67	-0,22%	6,41%	7,28%	578	18,6	447	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,51	24.10.15	9,50%	104,45	-0,10%	7,71%	9,10%	672	11,3	435	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,59	27.10.15	6,75%	97,45	0,01%	7,77%	6,93%	678	7,6	441	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,13	22.10.15	6,50%	91,80	-0,52%	8,61%	7,08%	725	22,2	440	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,96	23.12.15	7,75%	95,99	-0,02%	12,19%	8,07%	1157	11,4	1026	314 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,02	21.07.15	6,50%	102,19	-0,01%	4,36%	6,36%	373	5,5	242	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,20	17.10.15	5,63%	92,49	-0,40%	7,52%	6,08%	615	18,9	330	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,48	19.08.15	4,45%	97,88	0,04%	5,32%	4,55%	434	6,5	196	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,82	26.09.15	4,95%	96,49	-0,04%	5,90%	5,13%	453	10,2	208	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,68	31.10.15	4,38%	101,06	0,05%	3,98%	4,33%	299	5,7	62	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,65	28.10.15	5,55%	100,08	-0,30%	5,53%	5,55%	392	15,8	191	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,72	27.10.15	7,75%	96,74	-0,08%	9,73%	8,01%	910	11,7	779	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,03	26.07.15	6,25%	103,35	-0,17%	3,05%	6,05%	243	19,7	112	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,17	25.10.15	6,70%	104,81	-0,05%	4,49%	6,39%	387	7,9	256	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,56	19.09.15	4,45%	97,89	0,20%	5,29%	4,55%	431	0,2	193	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,93	17.10.15	5,90%	95,47	0,56%	6,69%	6,18%	465	-0,5	196	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,31	27.07.15	7,75%	98,95	-0,21%	8,21%	7,83%	758	15,8	485	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,03	03.10.15	6,75%	88,47	-0,09%	9,84%	7,63%	847	11,7	562	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,19	22.12.15	8,63%	109,12	-0,06%	6,45%	7,90%	509	10,1	224	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
МТС-23	30.05.2023	6,54	30.11.15	5,00%	91,55	0,36%	6,38%	5,46%	433	3,6	144	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
Вымпелком-16	23.05.2016	0,88	23.11.15	8,25%	104,07	0,00%	3,61%	7,93%	298	1,8	167	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,58	02.08.15	6,49%	102,09	0,03%	2,90%	6,36%	227	-2,8	96	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,59	01.09.15	6,25%	103,31	0,06%	4,18%	6,05%	355	1,9	224	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,54	31.10.15	9,13%	108,34	-0,02%	5,88%	8,42%	490	7,6	253	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,28	13.08.15	5,20%	96,77	0,04%	6,21%	5,37%	523	6,6	239	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,51	02.08.15	7,75%	101,95	-0,07%	7,31%	7,60%	570	10,8	370	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,24	01.09.15	7,50%	99,95	0,26%	7,51%	7,51%	590	4,3	278	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,01	13.08.15	5,95%	90,81	0,36%	7,56%	6,55%	551	3,3	282	983 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,45	03.11.15	7,75%	105,21	-0,29%	6,58%	7,37%	496	15,9	296	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,43	17.11.15	6,95%	96,56	-0,02%	8,00%	7,20%	663	9,8	418	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,85	26.09.15	7,63%	89,24	-0,19%	11,70%	8,54%	1072	15,8	834	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,48	02.11.15	8,00%	64,00	-0,07%	26,88%	12,50%	2590	15,7	2353	421 USD	B- /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,73	02.11.15	8,75%	63,15	-0,04%	21,30%	13,86%	1993	11,7	1748	234 USD	B- /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	3,10	26.11.15	6,00%	92,24	0,22%	8,67%	6,50%	769	1,1	486	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,33	12.12.15	5,13%	100,16	-0,14%	5,06%	5,12%	443	12,3	170	750 USD	BB /		/ BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,24	29.10.15	5,63%	94,98	-0,29%	6,86%	5,92%	550	15,9	264	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,68	03.10.15	5,74%	101,91	-0,05%	4,59%	5,63%	396	8,8	265	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,39	20.05.16	3,37%	88,18	0,25%	5,80%	3,83%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,60	05.10.15	5,70%	95,31	0,04%	6,57%	5,98%	495	8,7	184	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,50	06.03.16	4,60%	92,23	0,52%	5,88%	4,99%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,44	31.07.15	3,91%	94,35	0,11%	6,31%	4,15%	569	2,4	295	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,09	03.08.15	7,70%	100,26	0,02%	4,76%	7,68%	414	-30,1	283	250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,20	27.10.15	5,38%	97,12	-0,09%	6,73%	5,53%	610	10,7	337	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,70	31.10.15	3,72%	94,51	0,15%	5,85%	3,94%	487	2,8	249	650 USD	/	Ba1	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,47	13.08.15	4,20%	97,68	0,14%	5,16%	4,30%	418	2,4	180	500 USD	/	Ba1	/ BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.