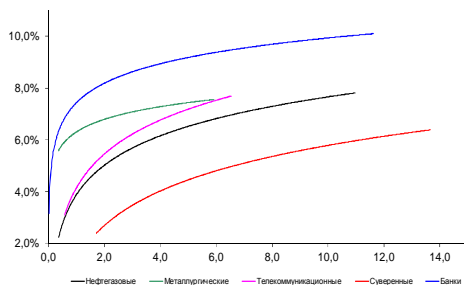
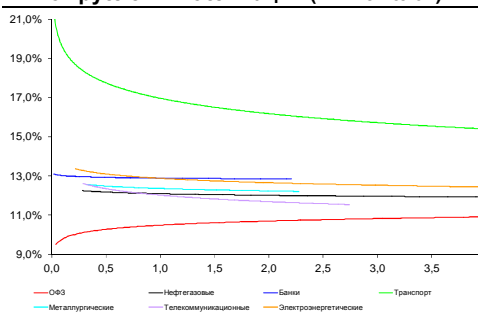


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,32	-15б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,08	-2б.п. ↓	
Russia-30	117,30	-0,06% ↓	3,63
Rus-30 spread	131	16б.п. ↑	
Bra-40	101,53	-0,02% ↓	10,82
Tur-30	168,69	-0,36% ↓	5,12
Mex-34	126,05	-0,12% ↓	4,68
CDS 5 Russia	337,87	8б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	450	11б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	264	7б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	225	6б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	55,5240	1,30% ↑	83,9 ↑
\$/Руб.	55,6606	0,24% ↑	-9,1 ↓
EUR/\$	1,1170	0,03% ↑	-7,7 ↓
Ruble Basket	58,8189	1,51% ↑	11,0 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	12,72%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 12M	12,29%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	10,76%	-0,14 ↓	
3M Libor	0,2818	-0,02б.п. ↓	
Libor overnight	0,1240	0,12б.п. ↑	
MosPrime	12,44	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	178	37 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	928	-1,59% ↓	17,4 ↑
DOW	17 596	-1,95% ↓	-1,3 ↓
S&P500	2 058	-2,09% ↓	-0,1 ↓
Bovespa	53 014	-1,86% ↓	6,0 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	60,51	-1,37% ↓	8,5 ↑
Gold	1175,35	0,06% ↑	-1,1 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Финансовые рынки вчера умеренно снижались на ситуации в Греции. Инвесторы пока по-прежнему не считают выход Греции из Еврозоны основным сценарием, надеясь на роспуск правительства СИРИЗЫ по результатам референдума и перезапуск переговоров с кредиторами. В случае появления сигналов о том, что население проголосует против такого развития событий – распродажи активов и бегство в качество усилятся.

Корпоративные новости, стр. 3

ВЭБ-ЛИЗИНГ закрыл книгу по облигациям БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13,09% годовых

БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ предложил выкупить еврооблигации с погашением в 2017-2018 гг на сумму до \$50 млн

КОКС по итогам оферты выкупит еврооблигации на \$151 млн, обменяв их на новый выпуск объемом \$136,5 млн

ЛЕНЭНЕРГО сегодня проведет сбор заявок на облигации БО-05 на 4 млрд руб

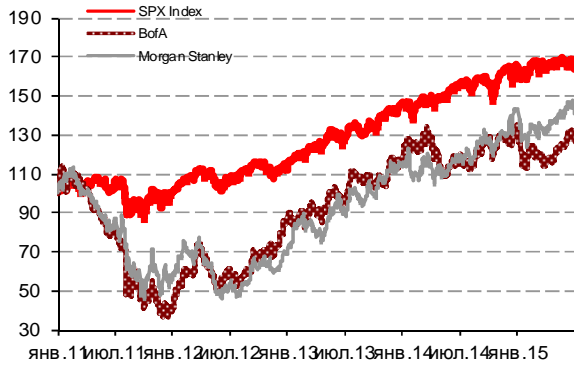
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- КАНАДА ввела новые санкции против РФ, включив в список ГАЗПРОМ, Газпром Нефть, Сургутнефтегаз, ОАК, Оборонпром
- МИНФИН назначил ВТБ, Сбербанк КИБ и ГПБ организаторами выпуска ОФЗ, привязанных к инфляции; размещение планируется в формате букбилдинг
- ЦБ предложит сегодня на недельных аукционах РЕПО \$100 млн и 1,45 трлн руб
- MOODY'S повысило рейтинги Новикомбанка на 1 ступень – до B1, прогноз стабильный
- FITCH присвоило Ленте рейтинг ВВ–; прогноз позитивный
- Ставка 2-го купона по ОФЗ 24018 составит 15,27% годовых
- Ставка 2-го купона по ОФЗ 29010 составит 16,13% годовых
- Ставка 11-13-го купонов по облигациям "ВЭБ-лизинг" серии 01 составит 12,5% годовых (+400 б.п.)

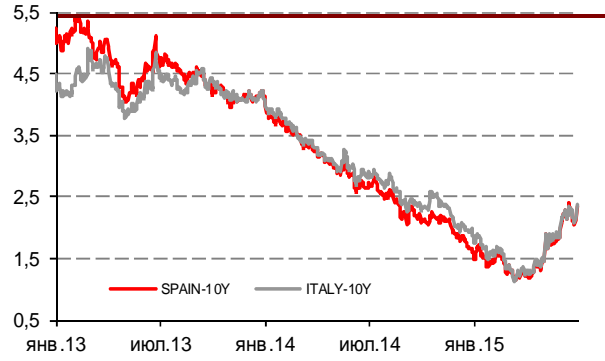
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

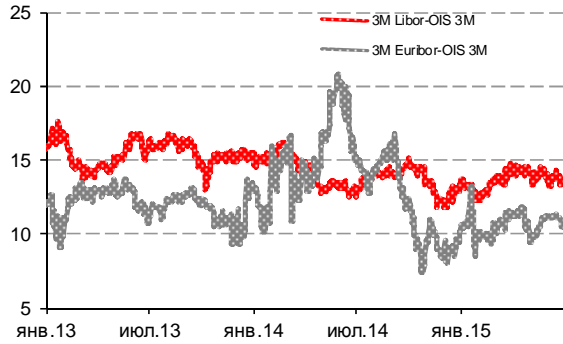
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



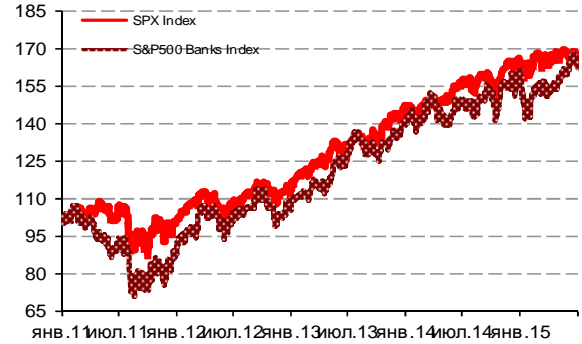
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



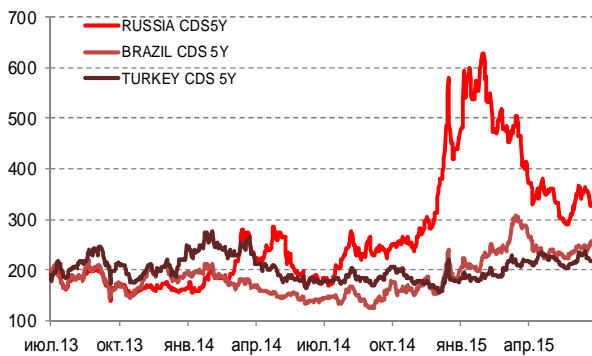
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



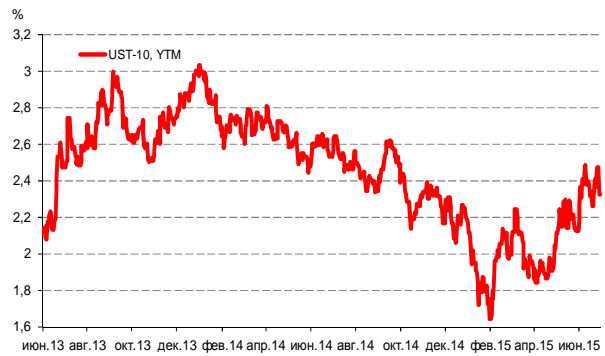
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Как и ожидалось, основным новостным событием, определявшим динамику финансовых рынков в понедельник, стало решение Греции отказаться от переговоров с кредиторами и провести референдум по согласию населения на предлагаемые Евросоюзом жесткие условия экономии. Референдум пройдет 5 июля, до этого времени банки Греции останутся закрыты, введен контроль за движением капитала и ограничение на снятие наличных.

Рынки в целом отреагировали умеренным снижением – цены на нефть сорта Brent снизились на 1,75%, рубль потерял 0,8% к доллару США. Американские фондовые индексы потеряли в среднем 2%, в европейских фондовых индексах реакция была более выраженной за счет падения банковского сектора Еврозоны.

Российский внешнедолговой рынок на этом фоне ослаб в пределах 0,5-1,0% в длинном сегменте суверенной кривой, квазисуверенные бумаги подешевели на 2-3% на фоне широких спредов между предложениями покупки / продажи облигаций. Кредитный риск на Россию CDS 5Y также продемонстрировал рост в пределах 10 б.п. Индикатором для внешнего долга стало снижение доходностей безрисковых активов – рост котировок наблюдался лишь на КО США и на облигации Германии. Так бенчмарковый UST-10 упал в доходности сразу на 15 б.п. – до 2,32% годовых.

Рублевый сектор отреагировал 1%-ным снижением цен ОФЗ, прежде всего – вслед за динамикой нефтяного и валютного рынков.

Греческая тема остается в центре внимания инвесторов в течение всей недели. Пока, судя по реакции рынков, инвесторы надеются на положительное голосование греков в ходе референдума, что преведет к отставке правительства СИРИЗы и перезапуск переговоров с кредиторами. По оценке ведущих инвестдомов вероятность выхода Греции из Еврозоны оценивается преимущественно в цифру не выше 50%. Вместе с тем, первые опросы населения показывают готовность голосовать «против» и инициировать выход из Евросоюза. Такой сценарий развития пока не заложен в цены большинства активов и с приближением воскресенья в случае роста вероятности его реализации – мы увидим дальнейшие распродажи на рынках.

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

Корпоративные новости

ВЭБ-ЛИЗИНГ закрыл книгу по облигациям БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13,09% годовых

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 1 июля. Срок обращения выпуска – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 10% от номинала в даты выплат купонов. Таким образом, выпуск будет досрочно погашен через 5 лет с даты начала обращения.

Ставка купона на первые 5 лет обращения облигаций по итогу бук-билдинга установлена в размере 13,09% годовых. Агент по размещению - Сбербанк КИБ.

БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ предложил выкупить еврооблигации с погашением в 2017-2018 гг на сумму до \$50 млн

Банк Санкт-Петербург объявил оферту на выкуп еврооблигаций на сумму до \$50 млн. Срок действия предложения истекает 6 июля. К выкупу предлагаются два выпуска:

- Еврооблигации с погашением в 2017 г (объем в обращении \$100 млн) – минимальная цена выкупа составит 95% от номинала
- Еврооблигации с погашением в 2018 г (объем в обращении \$101 млн) - минимальная цена выкупа составит 97% от номинала.

Организатор сделки: Ренессанс Капитал.

КОКС по итогам оферты выкупит еврооблигации на \$151 млн, обменяв их на новый выпуск объемом \$136,5 млн

Держатели еврооблигаций Кокс с погашением в 2016 г в рамках оферты предъявили к выкупу бумаги на \$150,8 млн. Взамен держатели получают новые еврооблигации с более высокой процентной ставкой (10,75% годовых против 7,75% по старому выпуску), коэффициент обмена - 90,5%. Новые еврооблигации будут выпущены на сумму \$136,5 млн сроком на 3,5 года. Компания также выплатит \$30,17 млн (20% от суммы выкупа) в качестве премии за согласие.

В рамках сделки эмитент также планирует обменять старые облигации, находящиеся в его портфеле, на сумму \$35,86 млн, заменив их новым выпуском.

ЛЕНЭНЕРГО сегодня проведет сбор заявок на облигации БО-05 на 4 млрд руб

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 10 июля. Срок обращения выпуска составит 10 лет, предусмотрена 1,5-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Организатор размещения: Газпромбанк.

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	1,71	04.10.15	3,25%	102,22	-0,04%	1,96%	3,18%	132	1,0	1,70	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,62	24.07.15	11,00%	121,58	-0,43%	3,51%	9,05%	252	14,5	2,58	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,31	16.07.15	3,50%	98,57	-0,40%	3,94%	3,55%	295	11,3	3,25	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,33	29.10.15	5,00%	103,03	-0,35%	4,30%	4,85%	291	6,2	4,23	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,83	04.10.15	4,50%	98,13	-0,55%	4,83%	4,59%	277	8,5	5,69	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,76	16.09.15	4,88%	99,08	-0,52%	5,01%	4,92%	296	6,8	6,60	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,91	24.12.15	12,75%	157,39	-0,38%	6,24%	8,10%	391	19,7	7,67	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,44	30.09.15	7,50%	117,30	-0,06%	3,63%	6,39%	131	16,1	4,29	132 614	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	13,59	04.10.15	5,63%	94,48	-1,01%	6,04%	5,95%	372	22,4	13,19	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	13,66	16.09.15	5,88%	97,07	-0,82%	6,09%	6,05%	377	20,9	13,26	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,41	10.09.15	7,85%	92,26	-0,05%	11,25%	8,51%	--	--	2,28	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,71	16.09.15	3,63%	99,41	0,04%	3,75%	3,65%	--	--	4,54	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Прочие																
Москва-16	20.10.2016	1,26	20.10.15	5,06%	103,13	-0,30%	2,59%	4,91%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Беларусь-15	03.08.2015	0,09	03.08.15	8,75%	99,51	0,26%	13,71%	8,79%	--	--	--	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%	101,23	-0,02%	5,45%	8,64%	481	1,6	349	500	USD	/	B1	/ BB-
Альфа-17Е	10.06.2017	1,89	10.06.16	5,50%	100,55	-0,23%	5,19%	5,47%	--	--	--	350	EUR	B+/	B1	/ BB
Альфа17*	22.02.2017	1,55	22.08.15	6,30%	99,90	-0,87%	6,36%	6,31%	572	14,9	440	300	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-17-2	25.09.2017	2,06	25.09.15	7,88%	103,56	-0,32%	6,14%	7,60%	550	14,4	418	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-19*	26.09.2019	3,63	26.09.15	7,50%	97,38	-0,43%	8,24%	7,70%	686	10,1	430	750	USD	B+/	B1	/ BB
Альфа-21	28.04.2021	4,73	28.10.15	7,75%	99,26	-0,57%	7,91%	7,81%	628	10,5	428	1 000	USD	BB/	Ba2	/ BB+
Альфа-25с	18.02.2025	3,72	18.08.15	9,50%	99,02	-0,97%	9,65%	9,59%	827	13,7	572	250	USD	/	B2u	/ BB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,40	25.11.15	5,97%	100,33	0,31%	5,11%	5,95%	447	-79,8	315	300	USD	/	B1	/ WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,77	10.11.15	6,02%	97,90	-0,24%	7,24%	6,15%	660	12,8	528	400	USD	/	B1	/ WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,81	24.10.15	11,00%	97,25	-0,06%	12,02%	11,31%	1103	1,6	850	101	USD	/	B2	/ WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,31	14.11.15	9,00%	96,70	0,00%	11,65%	9,31%	1101	-0,7	969	225	USD	B+/	B2	/
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,06	29.11.15	12,00%	73,18	0,00%	22,68%	16,40%	2169	-0,3	1874	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,63	15.02.16	4,25%	100,56	-0,18%	3,28%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-17	12.04.2017	1,70	12.10.15	6,00%	100,62	-0,26%	5,63%	5,96%	499	14,0	367	2 000	USD	/	Ba1	/ WD
ВТБ-18*	29.05.2018	2,68	29.11.15	6,88%	101,61	-0,56%	6,26%	6,77%	527	20,5	275	1 514	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,42	22.08.15	6,32%	100,52	-0,79%	6,10%	6,28%	546	31,9	258	698	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,68	17.10.15	6,95%	91,06	-1,46%	8,62%	7,63%	699	67,9	380	1 500	USD	BB-/	Ba3	/ WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,61	31.12.15	6,25%	98,35	0,91%	6,40%	6,35%	407	6,8	35	693	USD	BB+/	Ba1	/ WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,27	22.11.15	5,45%	100,46	-0,50%	5,24%	5,43%	460	21,3	173	600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,54	13.08.15	5,38%	100,87	-0,41%	4,81%	5,33%	417	25,1	285	750	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,55	21.02.16	3,04%	94,41	-0,52%	5,35%	3,21%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	3,17	21.11.15	4,22%	93,59	-1,07%	6,35%	4,51%	537	34,1	242	850	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,18	09.07.15	6,90%	97,45	-0,97%	7,52%	7,08%	613	21,4	322	1 600	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,57	05.07.15	6,03%	90,20	-2,28%	7,87%	6,68%	624	39,8	304	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,54	21.02.16	4,03%	85,45	-1,04%	6,50%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,55	21.11.15	5,94%	87,88	-2,21%	7,95%	6,76%	589	34,2	294	1 150	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,40	22.11.15	6,80%	90,77	-2,35%	8,13%	7,49%	608	32,1	189	1 000	USD	BB+/	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,90	27.11.15	5,13%	101,15	-0,20%	3,82%	5,07%	318	21,0	186	400	USD	BB+/	/	BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	0,23	23.09.15	6,50%	101,13	-0,05%	1,55%	6,43%	92	12,8	-41	948	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-17	17.05.2017	1,80	17.11.15	5,63%	100,18	-0,24%	5,52%	5,62%	488	12,2	356	1 000	USD	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-18с	21.11.2018	3,10	21.11.15	5,75%	93,50	-0,40%	7,97%	6,15%	698	12,7	403	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,10	30.10.15	3,98%	92,85	-0,73%	6,43%	4,29%	--	--	--	1 000	EUR	BB+/	Ba2	/ BB+
ГПБ-19*	03.05.2019	3,38	03.11.15	7,25%	97,26	-0,61%	8,09%	7,45%	710	17,8	415	500	USD	BB-/	B2	/ BB
ГПБ-19	05.09.2019	3,75	05.09.15	4,96%	93,22	-0,65%	6,85%	5,32%	546	15,9	291	750	USD	BB+/	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,25	28.12.15	7,50%	86,67	-0,66%	9,85%	8,65%	779	10,2	502	750	USD	/	NR	/ BB+
ЕАБР-20	26.09.2020	4,61	26.09.15	5,00%	98,80	-0,28%	5,26%	5,06%	363	4,2	163	500	USD	BBB/	Baa1	/
ЕАБР-22	20.09.2022	6,07	20.09.15	4,77%	94,25	0,27%	5,75%	5,06%	370	-5,4	92	500	USD	BBB/	Baa1	/ WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,71	15.11.15	8,50%	101,44	0,06%	8,10%	8,38%	671	-3,7	416	250	USD	/	B2	/ B+
МКБ-18	01.02.2018	2,32	01.08.15	7,70%	98,21	-0,90%	8,48%	7,84%	784	38,3	497	500	USD	BB-/	B1	/ BB
МКБ-18с	13.11.2018	2,93	13.11.15	8,70%	88,56	-1,57%	12,99%	9,82%	1200	56,2	948	500	USD	/	NR	/ BB-

НОМОС-18	25.04.2018	2,57	25.10.15	7,25%	100,02	-0,32%	7,24%	7,25%	625	12,1	372	500 USD	/	Ba3	/	WD
НОМОС-19*	26.04.2019	3,21	26.10.15	10,00%	98,20	-0,36%	10,58%	10,18%	959	10,8	664	500 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,95	08.07.15	11,25%	104,54	-0,09%	6,58%	10,76%	595	7,3	463	165 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,70	25.10.15	8,50%	102,88	-0,12%	6,78%	8,26%	614	5,8	482	294 USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,56	06.11.15	10,20%	98,30	0,32%	10,69%	10,38%	931	-11,4	675	407 USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,22	17.09.15	10,50%	90,00	0,00%	13,03%	11,67%	1164	-1,9	873	100 USD	/	/	/	/
ПСБ-15*	29.09.2015	0,25	29.09.15	5,01%	100,25	-0,24%	3,94%	5,00%	330	93,7	198	400 USD	/	Ba3	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	0,78	21.10.15	11,00%	94,63	-4,35%	18,37%	11,62%	1773	599,2	1641	126 USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,90	30.11.15	7,75%	96,00	-0,35%	12,49%	8,07%	1185	40,8	1053	164 USD	B/*-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,79	15.11.15	6,30%	100,86	-0,23%	5,80%	6,25%	516	11,7	384	584 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,36	27.12.15	5,30%	98,32	-0,44%	6,04%	5,39%	540	17,9	252	1 300 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,65	29.11.15	7,75%	103,33	-0,51%	6,47%	7,50%	548	18,9	296	980 USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,91	03.12.15	6,00%	91,02	-1,05%	7,93%	6,59%	729	20,7	597	800 USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,88	16.10.15	8,50%	90,68	-1,21%	10,19%	9,37%	813	20,4	536	500 USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,46	16.12.15	7,73%	93,50	-0,54%	23,27%	8,27%	2263	134,9	2131	188 USD	CCC+	Caa1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,36	01.12.15	7,56%	79,33	-1,91%	25,84%	9,53%	2520	160,2	2388	188 USD	CCC+	Caa1	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,82	11.07.15	9,25%	99,40	-0,07%	9,58%	9,31%	894	2,5	762	414 USD	B	B3	/	B/*-
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	3,24	10.10.15	13,00%	62,02	-0,76%	27,79%	20,96%	2680	25,2	2386	350 USD	CCC+	Caa1	/	B/*-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,02	07.07.15	5,50%	100,10	-0,02%	0,20%	5,49%	-44	-44,2	-176	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17	24.03.2017	1,66	24.09.15	5,40%	101,21	-0,38%	4,66%	5,34%	402	21,6	270	1 250 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,53	07.08.15	4,95%	100,61	-0,34%	4,55%	4,92%	391	21,1	259	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,65	28.12.15	5,18%	96,53	-0,54%	6,17%	5,37%	479	13,2	224	1 000 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,37	07.08.15	6,13%	96,56	-1,56%	6,78%	6,34%	515	27,4	195	1 500 USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,04	29.10.15	5,13%	86,40	-1,54%	7,58%	5,93%	552	25,5	275	2 000 USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,35	23.11.15	5,25%	81,31	-1,84%	8,55%	6,46%	650	29,4	354	1 000 USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,28	26.08.15	5,50%	83,78	-1,20%	8,15%	6,57%	716	17,6	421	1 000 USD	/	/	/	BB+
ТКС-15	18.09.2015	0,22	18.09.15	10,75%	101,38	0,19%	4,22%	10,60%	358	-94,4	226	170 USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	2,49	06.12.15	14,00%	101,61	-0,29%	13,31%	13,78%	1232	11,4	980	200 USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,49	24.10.15	9,38%	94,91	0,39%	11,53%	9,88%	1054	-16,9	802	229 USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,35	19.10.15	10,50%	94,23	0,15%	11,90%	11,14%	1051	-5,6	760	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)

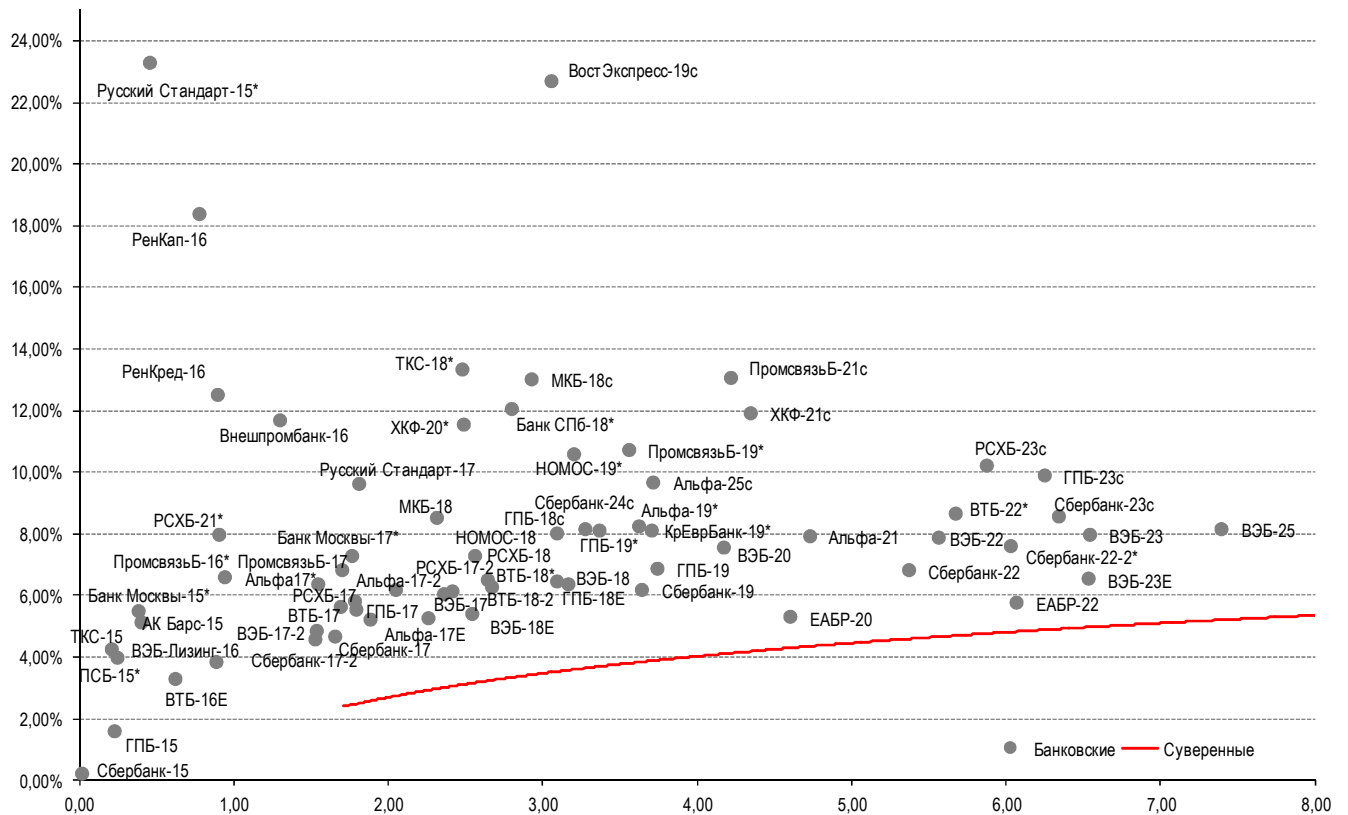
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доходность погаш-ю	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	4,25	17.10.15	4,88%	88,34	-0,57%	7,84%	5,52%	645	12,1	354	600 USD	BB+ /	/BB
Газпром-15	12.11.2015	0,37	12.11.15	4,30%	100,76	-0,00%	2,19%	4,27%	155	-2,5	23	700 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-15-3	29.11.2015	0,41	29.11.15	5,09%	100,99	-0,11%	2,65%	5,04%	201	24,7	69	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-16	22.11.2016	1,35	22.11.15	6,21%	103,74	-0,07%	3,44%	5,99%	280	3,6	148	1 350 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17Е	22.03.2017	1,68	22.03.16	5,14%	102,09	-0,39%	3,85%	5,03%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,19	02.11.15	5,44%	102,65	-0,39%	4,21%	5,30%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,67	15.03.16	3,76%	100,25	-0,21%	3,59%	3,75%	--	--	--	1 400 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18Е	13.02.2018	2,44	13.02.16	6,61%	105,56	-0,46%	4,30%	6,26%	--	--	--	1 200 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-18-2	11.04.2018	2,51	11.10.15	8,15%	107,33	-0,47%	5,27%	7,59%	428	18,0	176	1 100 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20	06.02.2020	4,17	06.08.15	3,85%	92,53	-0,56%	5,72%	4,16%	433	11,7	142	800 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-20Е	20.03.2020	4,39	20.03.16	3,39%	93,88	-0,50%	4,87%	3,61%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-21Е	26.02.2021	5,14	26.02.16	3,60%	93,23	-0,39%	5,00%	3,86%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22	07.03.2022	5,42	07.09.15	6,51%	100,67	-0,96%	6,38%	6,47%	475	15,9	156	1 300 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-22-2	19.07.2022	5,85	19.07.15	4,95%	92,74	-1,08%	6,24%	5,34%	418	17,8	141	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-25Е	21.03.2025	7,99	21.03.16	4,36%	95,10	-0,43%	5,01%	4,59%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-28	06.02.2028	9,05	06.08.15	4,95%	86,81	-1,72%	6,50%	5,70%	417	34,2	26	900 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-34	28.04.2034	10,01	28.10.15	8,63%	112,41	-0,61%	7,39%	7,67%	507	21,1	116	1 200 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Газпром-37	16.08.2037	10,97	16.08.15	7,29%	99,24	-1,89%	7,36%	7,34%	503	32,3	131	1 250 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,73	26.04.16	2,93%	94,88	-0,50%	4,92%	3,09%	--	--	--	750 EUR	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,09	19.09.15	4,38%	85,55	-1,30%	6,95%	5,11%	490	21,0	213	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,60	27.11.15	6,00%	92,17	-1,32%	7,26%	6,51%	521	19,8	225	1 500 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	1,85	07.12.15	6,36%	104,67	-0,26%	3,83%	6,07%	319	12,9	187	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,69	24.10.15	3,42%	96,05	-0,58%	4,93%	3,56%	394	21,2	142	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,79	05.11.15	7,25%	105,63	-0,56%	5,77%	6,86%	438	12,9	183	600 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,62	09.11.15	6,13%	102,07	-0,65%	5,67%	6,00%	404	12,4	204	1 000 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,67	07.12.15	6,66%	103,84	-0,99%	5,97%	6,41%	434	16,0	114	500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,52	24.10.15	4,56%	89,45	-1,37%	6,29%	5,10%	424	20,6	128	1 500 USD	BBB- /	Ba1 /BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,87	04.11.15	7,00%	58,01	-0,20%	21,30%	12,07%	1991	4,4	1700	500 USD	NR /	/WD
Новатэк-16	03.02.2016	0,58	03.08.15	5,33%	101,06	-0,28%	3,50%	5,27%	286	45,8	154	600 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,64	03.08.15	6,60%	99,97	-0,61%	6,61%	6,61%	498	11,3	298	650 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	6,32	13.12.15	4,42%	86,41	-1,37%	6,77%	5,12%	472	21,6	176	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	1,64	06.09.15	3,15%	97,96	-0,25%	4,42%	3,21%	378	14,4	246	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
Роснефть-22	06.03.2022	5,73	06.09.15	4,20%	85,75	-1,51%	6,89%	4,90%	484	26,1	207	2 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,00	18.07.15	7,50%	104,26	-0,23%	3,34%	7,19%	270	20,5	138	1 000 USD	BB+ /	Ba1 /WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,63	20.09.15	6,63%	103,76	-0,29%	4,33%	6,38%	369	16,6	237	800 USD	BB+ /	Ba1 /WD

ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,44	13.09.15	7,88%	104,78	-0,55%	5,93%	7,52%	529	21,4	242	1 100 USD	BB+ /	Ba1	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,88	02.08.15	7,25%	102,19	-0,55%	6,69%	7,09%	530	12,4	239	500 USD	BB+ /	Ba1	/WD
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	0,36	10.11.15	8,25%	101,50	-0,37%	4,00%	8,13%	336	97,7	204	138 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	1,71	24.10.15	7,40%	101,41	-0,25%	6,56%	7,30%	592	13,8	460	600 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	2,50	24.10.15	9,50%	103,88	-0,55%	7,93%	9,15%	694	21,5	442	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,59	27.10.15	6,75%	96,79	-0,68%	8,04%	6,97%	705	26,3	452	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,12	22.10.15	6,50%	90,89	-1,00%	8,86%	7,15%	748	23,1	457	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,96	23.12.15	7,75%	95,63	-0,38%	12,63%	8,10%	1199	42,2	1067	163 USD	B- /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,01	21.07.15	6,50%	101,93	-0,25%	4,60%	6,38%	396	23,1	264	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,20	17.10.15	5,63%	92,28	-0,23%	7,57%	6,10%	619	3,7	327	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,47	19.08.15	4,45%	97,32	-0,57%	5,56%	4,57%	457	22,6	204	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,82	26.09.15	4,95%	96,00	-0,51%	6,03%	5,16%	465	11,6	210	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,68	31.10.15	4,38%	100,48	-0,57%	4,19%	4,35%	320	20,8	68	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,64	28.10.15	5,55%	99,83	-0,25%	5,59%	5,56%	395	3,6	195	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,71	27.10.15	7,75%	96,05	-0,72%	10,16%	8,07%	952	42,5	820	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,03	26.07.15	6,25%	103,09	-0,25%	3,29%	6,06%	265	22,2	133	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	2,17	25.10.15	6,70%	104,52	-0,27%	4,62%	6,41%	398	11,2	266	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,56	19.09.15	4,45%	97,31	-0,60%	5,53%	4,57%	454	23,0	201	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,92	17.10.15	5,90%	94,38	-1,14%	6,89%	6,25%	484	18,9	206	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,31	27.07.15	7,75%	98,23	-0,73%	8,52%	7,89%	789	30,7	501	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,03	03.10.15	6,75%	87,96	-0,58%	9,99%	7,67%	860	13,0	569	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	4,18	22.12.15	8,63%	108,38	-0,68%	6,62%	7,96%	524	14,6	232	750 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
МТС-23	30.05.2023	6,52	30.11.15	5,00%	90,33	-1,33%	6,59%	5,54%	453	20,1	157	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB+ /*-
Вымпелком-16	23.05.2016	0,88	23.11.15	8,25%	103,80	-0,26%	3,89%	7,95%	325	26,9	193	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,57	02.08.15	6,49%	101,92	-0,17%	3,17%	6,37%	254	26,4	122	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,58	01.09.15	6,25%	102,80	-0,50%	4,49%	6,08%	385	30,1	253	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,54	31.10.15	9,13%	107,57	-0,71%	6,17%	8,48%	518	27,5	265	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,27	13.08.15	5,20%	95,94	-0,85%	6,47%	5,42%	548	25,6	254	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,51	02.08.15	7,75%	100,95	-0,98%	7,53%	7,68%	590	20,0	390	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,23	01.09.15	7,50%	98,50	-1,45%	7,79%	7,62%	616	26,3	297	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,99	13.08.15	5,95%	89,12	-1,86%	7,87%	6,68%	582	30,8	305	983 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,45	03.11.15	7,75%	104,92	-0,27%	6,64%	7,39%	500	4,2	301	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,43	17.11.15	6,95%	95,93	-0,64%	8,19%	7,24%	681	17,5	425	500 USD	BB /		/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,85	26.09.15	7,63%	88,95	-0,32%	11,82%	8,57%	1083	11,1	831	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,48	02.11.15	8,00%	63,20	-1,26%	27,47%	12,66%	2648	57,8	2396	421 USD	B- /		/ B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,72	02.11.15	8,75%	62,98	-0,27%	21,38%	13,89%	2000	6,4	1745	234 USD	B- /		/ B-
Домодедово-18	26.11.2018	3,10	26.11.15	6,00%	91,62	-0,67%	8,90%	6,55%	791	21,9	496	300 USD	BB+ /		/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	2,33	12.12.15	5,13%	99,95	-0,20%	5,14%	5,13%	451	7,6	163	750 USD	BB /		/ BB
ПолусЗолото-20	29.04.2020	4,24	29.10.15	5,63%	94,43	-0,58%	7,00%	5,96%	562	12,1	270	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	1,68	03.10.15	5,74%	101,59	-0,32%	4,78%	5,65%	414	17,9	282	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-21Е	20.05.2021	5,38	20.05.16	3,37%	87,05	-1,28%	6,05%	3,88%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,59	05.10.15	5,70%	94,23	-1,13%	6,77%	6,05%	514	18,8	195	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/ BBB-
РЖД-23Е	06.03.2023	6,49	06.03.16	4,60%	91,10	-1,22%	6,08%	5,05%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/ BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,44	31.07.15	3,91%	93,88	-0,50%	6,52%	4,17%	589	19,9	301	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	0,09	03.08.15	7,70%	100,25	-0,01%	4,80%	7,68%	417	3,0	285	250 USD	/	Ba2	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,19	27.10.15	5,38%	96,74	-0,40%	6,91%	5,56%	628	17,6	340	800 USD	/	B1	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,69	31.10.15	3,72%	93,75	-0,81%	6,16%	3,97%	517	30,4	265	650 USD	/	Ba1	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,47	13.08.15	4,20%	96,89	-0,81%	5,49%	4,34%	450	32,6	198	500 USD	/	Ba1	/ BB+

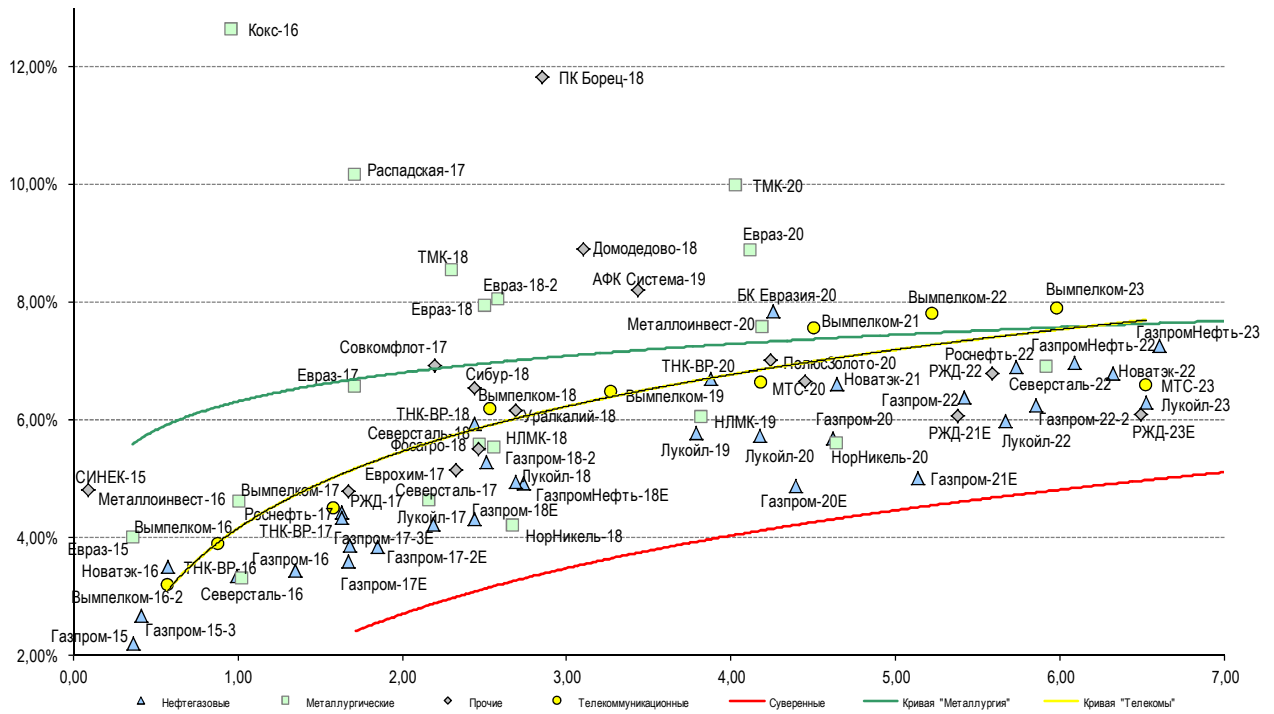
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.