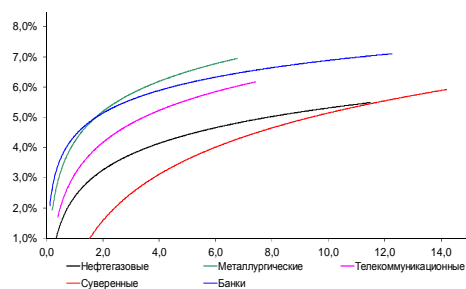
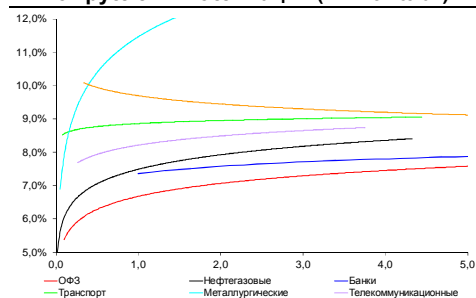


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Заккрытие | Изм. | Доход% |
|-----------------------|-----------|----------|--------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 2,63 | 5,336.п. | ↑ |
| 30-YR UST, YTM | 3,60 | 7,036.п. | ↑ |
| Russia-30 | 116,24 | 0,59% | ↑ 4,17 |
| Rus-30 spread | 154 | -186.п. | ↓ |
| Bra-40 | 113,88 | 0,07% | ↑ 9,55 |
| Tur-30 | 152,75 | 1,05% | ↑ 6,51 |
| Mex-34 | 118,59 | 1,04% | ↑ 5,26 |
| CDS 5 Russia | 189,58 | -146.п. | ↓ |
| CDS 5 Gazprom | 248 | -136.п. | ↓ |
| CDS 5 Brazil | 199 | -126.п. | ↓ |
| CDS 5 Turkey | 260 | -166.п. | ↓ |

Валютный и денежный рынок

| | | | YTD% |
|-----------------|---------|--------|----------|
| \$/Руб. ЦБР | 35,4502 | 0,61% | ↑ 17,4 ↑ |
| \$/Руб. | 35,0368 | -0,07% | ↓ 6,2 ↑ |
| EUR/\$ | 1,3514 | -0,02% | ↓ -2,0 ↓ |
| Ruble Basket | 40,5188 | -1,21% | ↓ -5,2 ↓ |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 7,32% | -0,58 | ↓ |
| NDF \$/Rub 12M | 7,34% | -0,50 | ↓ |
| NDF \$/Rub 3Y | 7,22% | -0,38 | ↓ |
| FWD | | | |
| FWD €/Rub 3m | 48,3136 | -0,18% | ↓ |
| FWD €/Rub 6m | 49,1790 | -0,26% | ↓ |
| FWD €/Rub 12m | 50,8773 | -0,48% | ↓ |

| | | | |
|------------------------|--------|----------|---|
| 3M Libor | 0,2365 | 0,086.п. | ↑ |
| Libor overnight | 0,0850 | 0,096.п. | ↑ |
| MosPrime | 6,54 | 06.п. | ↓ |
| Прямое репо с ЦБ, млрд | 32 | 4 | ↑ |

| | | | YTD% |
|-------------------------|--------|--------|-----------|
| Фондовые индексы | | | |
| RTS | 1 292 | -0,11% | ↓ -10,5 ↓ |
| DOW | 15 445 | 0,47% | ↑ -6,8 ↓ |
| S&P500 | 1 755 | 0,76% | ↑ -5,0 ↓ |
| Bovespa | 46 964 | 1,77% | ↑ -8,8 ↓ |

| Сырьевые товары | | | |
|------------------------|---------|--------|----------|
| Brent спот | 105,97 | 0,11% | ↑ -4,4 ↓ |
| Gold | 1254,23 | -0,42% | ↓ 4,1 ↑ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На российском внешнедолговом рынке прошла позитивная коррекция. По итогам дня суверенные выпуски выросли еще на 20-200 б.п. в зависимости от дюрации, в корпоративном сегменте продолжают постепенное восстановление котировки бумаг длинной дюрации. Риск на Россию CDS 5Y стабилизируется.

Рублевые облигации

Позитивный отскок национальной валюты помог стабилизироваться и внутреннему долговому рынку. Также Минфин в очередной раз отказался от проведения заимствований в форме аукционов по размещению ОФЗ, ссылаясь на неблагоприятную рыночную конъюнктуру, что с пониманием было встречено участниками рынка.

Корпоративные новости, стр. 3

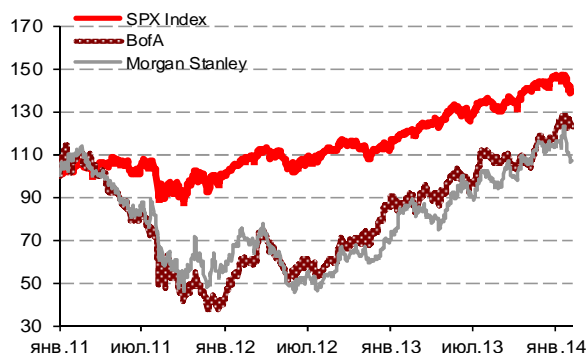
Минфин не будет выходить на рынок с покупкой валюты, пока ЦБ сдерживает волатильность рубля

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

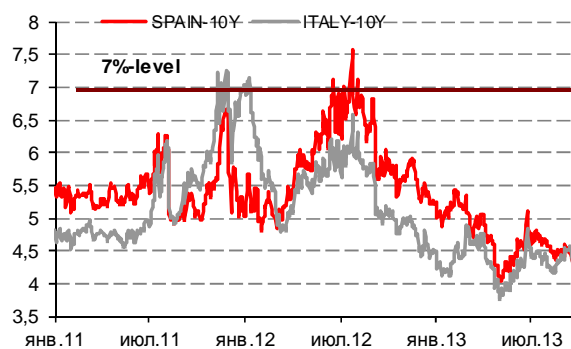
- ЦБ РФ в январе продал на внутреннем валютном рынке \$7,8 млрд и 586 млн евро
- Минфин РФ 5 февраля не будет проводить аукцион по размещению ОФЗ из-за текущей рыночной конъюнктуры
- "Ипотечный агент АИЖК 2014-1" принял решение разместить облигации на 18,97 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Национального капитала серий БО-06 и БО-07 суммарно на 2 млрд руб
- С 5 февраля биржевые облигации "Прямые инвестиции-Финанс" выходят на вторичный рынок ФБ ММВБ
- АКБ Балтика перенес размещение облигаций серии 01 с 6 февраля на неопределенный срок
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям ООО РЕКО-Лизинг серии 01 составит 9% годовых (-100 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

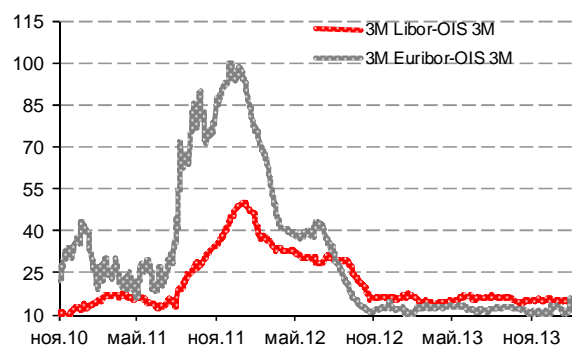
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



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

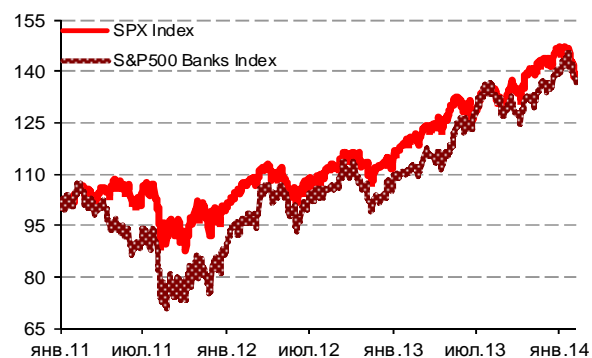


Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На российском внешнедолговом рынке прошла позитивная коррекция. По итогам дня суверенные выпуски выросли еще на 20-200 б.п. в зависимости от дюрации, в корпоративном сегменте продолжают постепенное восстановление котировки бумаг длинной дюрации (+25-50 б.п.). Риск на Россию CDS 5Y стабилизируется, снизившись еще на 14 б.п. – 190 б.п.

Сегодня выйдет январский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing), оценка занятости за январь от ADP. Глава ФРБ Филадельфии Ч.Плоссер представит прогнозы развития экономики США.

Рублевые облигации

Начав день с резкого снижения, рубль укрепился во второй половине дня, прибавив порядка 1 п.п. Помимо внешних факторов и мировой динамики доллара на ослабление к товарным и развивающимся валютам, поддержку рублю оказало вчерашнее выступление замминистра финансов РФ Алексея Моисеева, заявившего, что Минфин не планирует выходить на рынок с покупкой валюты, создавая дополнительный спрос, в период острой волатильности, когда ЦБ продает валюту. Такая позиция одного из монетарных регуляторов оказала психологическую поддержку рынку. По итогам 2013 г Минфин должен перечислить в суверенные фонды порядка 200 млрд руб, что эквивалентно порядка \$5,7-6,0 млрд.

Позитивный отскок национальной валюты помог стабилизироваться и внутреннему долговому рынку. Также Минфин в очередной раз отказался от проведения заимствований в форме аукционов по размещению ОФЗ, ссылаясь на неблагоприятную рыночную конъюнктуру, что также с пониманием было встречено участниками рынка.

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

Корпоративные новости

Минфин не будет выходить на рынок с покупкой валюты, пока ЦБ сдерживает волатильность рубля

По мнению замминистра финансов Алексея Моисеева, «довольно бессмысленно покупать валюту, когда Банк России продает на ежедневной основе». По его словам, для подобных ситуаций предусмотрена возможность использования старого режима конвертации – напрямую в Банке России. Вместе с тем, срок по перечислению средств в суверенные фонды – до 1 апреля. К этому времени ситуация на валютном рынке может стабилизироваться, что позволит Минфину обменять средства без участия ЦБ.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 5: 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 доход-сть | Спред по дюрации | Изм. спреда | М.Дюрация | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-----------|----------------------------|-----------------|------------------|-------------|-----------|-------------------|--------|---------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-15 | 29.04.2015 | 1,21 | 29.04.14 | 3,63% | 103,41 | 0,02% | 0,84% | 3,51% | 52 | -3,2 | 1,20 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 3,01 | 04.04.14 | 3,25% | 104,95 | 0,08% | 1,64% | 3,10% | 100 | -3,4 | 2,98 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 3,77 | 24.07.14 | 11,00% | 135,21 | 0,09% | 2,60% | 8,14% | 150 | -3,6 | 3,72 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-19 | 16.01.2019 | 4,58 | 16.07.14 | 3,50% | 101,46 | 0,31% | 3,18% | 3,45% | 172 | -8,2 | 4,51 | 1 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 5,40 | 29.04.14 | 5,00% | 107,00 | 0,22% | 3,73% | 4,67% | 227 | -5,7 | 5,30 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 6,83 | 04.04.14 | 4,50% | 101,17 | 0,64% | 4,33% | 4,45% | 223 | -12,3 | 6,69 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-23 | 16.09.2023 | 7,67 | 16.03.14 | 4,88% | 101,90 | 0,69% | 4,63% | 4,78% | 200 | -14,3 | 7,50 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 8,53 | 24.06.14 | 12,75% | 169,92 | 0,53% | 5,60% | 7,50% | 298 | -11,8 | 8,29 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 4,82 | 31.03.14 | 7,50% | 116,24 | 0,59% | 4,17% | 6,45% | 154 | -17,9 | 4,64 | 15 171 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 14,17 | 04.04.14 | 5,63% | 99,79 | 1,40% | 5,64% | 5,64% | 204 | -17,0 | 13,78 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-43 | 16.09.2043 | 14,19 | 16.03.14 | 5,88% | 101,92 | 1,93% | 5,74% | 5,76% | 214 | -20,6 | 13,79 | 1 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18руб | 10.03.2018 | 3,48 | 10.03.14 | 7,85% | 100,93 | 0,23% | 7,58% | 7,78% | -- | -- | 3,35 | 90 000 | RUB | BBB+ / Baa1 / BBB |
| Россия-20eur | 16.09.2020 | 5,94 | 16.09.14 | 3,63% | 103,73 | 0,45% | 2,99% | 3,49% | -- | -- | 5,76 | 750 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 2,57 | 20.10.14 | 5,06% | 107,49 | -0,09% | 2,18% | 4,71% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 1,43 | 03.08.14 | 8,75% | 101,55 | 0,17% | 7,63% | 8,62% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | B- / B3 / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 6: 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 доход-сть | Спред по дюрации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-----------|----------------------------|-----------------|------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|---------------------------|
| АК Барс-15 | 19.11.2015 | 1,67 | 19.05.14 | 8,75% | 106,44 | -0,03% | 4,94% | 8,22% | 463 | 0,0 | 410 | 500 | USD | / B1 / BB- |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 1,06 | 18.03.14 | 8,00% | 106,43 | -0,02% | 2,15% | 7,52% | 184 | -0,9 | 131 | 600 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 2,75 | 22.02.14 | 6,30% | 103,97 | 0,02% | 4,88% | 6,06% | 425 | -1,4 | 324 | 300 | USD | BB- / Baa3 / BB+ |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 3,18 | 25.03.14 | 7,88% | 111,23 | -0,00% | 4,49% | 7,08% | 386 | -0,7 | 286 | 1 000 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Альфа-19* | 26.09.2019 | 4,62 | 26.03.14 | 7,50% | 106,14 | -0,08% | 6,19% | 7,07% | 473 | 0,2 | 301 | 750 | USD | BB- / Baa3 / BB+ |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 5,63 | 28.04.14 | 7,75% | 107,71 | -0,19% | 6,40% | 7,20% | 494 | 2,0 | 267 | 1 000 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 1,72 | 25.05.14 | 5,97% | 105,18 | -0,04% | 3,00% | 5,67% | 268 | 0,7 | 216 | 300 | USD | / Baa3 / WD |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 2,98 | 10.05.14 | 6,02% | 103,27 | -0,09% | 4,92% | 5,83% | 429 | 2,5 | 328 | 400 | USD | / Baa3 / WD |
| Банк СПб-18* | 24.10.2018 | 3,74 | 24.04.14 | 11,00% | 107,22 | -0,16% | 9,08% | 10,26% | 797 | 3,5 | 648 | 101 | USD | / B1 / WD |
| Внешпромбанк-16 | 14.11.2016 | 2,47 | 14.05.14 | 9,00% | 99,64 | 0,03% | 9,14% | 9,03% | 850 | -1,9 | 750 | 225 | USD | B+ / B2 / |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019 | 3,99 | 29.05.14 | 12,00% | 99,39 | 1,42% | 12,15% | 12,07% | 1104 | -37,2 | 955 | 125 | USD | / B1e / |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 1,04 | 04.03.14 | 6,47% | 104,92 | -0,02% | 1,84% | 6,16% | 153 | -0,9 | 100 | 1 250 | USD | BBB / Baa2 / WD |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 1,91 | 15.02.14 | 4,25% | 104,52 | 0,06% | 1,95% | 4,07% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BBB / Baa2 / WD |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 2,91 | 12.04.14 | 6,00% | 106,55 | 0,05% | 3,79% | 5,63% | 316 | -2,2 | 216 | 2 000 | USD | / Baa2 / WD |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 3,79 | 29.05.14 | 6,88% | 108,94 | 0,05% | 4,57% | 6,31% | 346 | -2,0 | 196 | 1 514 | USD | BBB / Baa2 / WD |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 3,56 | 22.02.14 | 6,32% | 107,25 | 0,06% | 4,34% | 5,89% | 323 | -2,5 | 174 | 698 | USD | BBB / Baa2 / WD |
| ВТБ-22* | 17.10.2022 | 6,55 | 17.04.14 | 6,95% | 100,68 | 0,16% | 6,84% | 6,90% | 475 | -5,4 | 251 | 1 500 | USD | BBB- / Baa1 / WD |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 6 | 30.06.14 | 6,25% | 105,40 | -0,76% | 5,81% | 5,93% | 318 | 1,1 | 17 | 693 | USD | BBB / Baa2 / WD |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 3,46 | 22.05.14 | 5,45% | 106,07 | 0,08% | 3,72% | 5,14% | 261 | -3,2 | 112 | 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 2,77 | 13.02.14 | 5,38% | 105,54 | 0,15% | 3,43% | 5,09% | 280 | -6,2 | 179 | 750 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-18 | 21.02.2018 | 3,76 | 21.02.14 | 3,04% | 99,43 | 0,13% | 3,19% | 3,05% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / / BBB |
| ВЭБ-18-2 | 21.11.2018 | 4,35 | 21.05.14 | 4,22% | 99,25 | 0,20% | 4,40% | 4,26% | 329 | -5,3 | 122 | 850 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 5,33 | 09.07.14 | 6,90% | 109,25 | 0,61% | 5,19% | 6,32% | 373 | -13,2 | 146 | 1 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 6,71 | 05.07.14 | 6,03% | 101,64 | 0,22% | 5,78% | 5,93% | 368 | -6,3 | 145 | 1 000 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-23 | 21.02.2023 | 7,45 | 21.02.14 | 4,03% | 97,92 | 0,00% | 4,31% | 4,12% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / / BBB |
| ВЭБ-23-2 | 21.11.2023 | 7,47 | 21.05.14 | 5,94% | 99,37 | 0,18% | 6,03% | 5,98% | 393 | -5,3 | 140 | 1 150 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 8,27 | 22.05.14 | 6,80% | 103,90 | 0,01% | 6,32% | 6,54% | 369 | -5,5 | 72 | 1 000 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 2,19 | 27.05.14 | 5,13% | 104,88 | -0,05% | 2,92% | 4,89% | 261 | 0,9 | 129 | 400 | USD | BBB / / BBB |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 0,85 | 15.06.14 | 6,25% | 103,86 | -0,04% | 1,71% | 6,02% | 140 | 2,1 | 87 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / BBB- |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 1,54 | 23.03.14 | 6,50% | 106,85 | -0,04% | 2,20% | 6,08% | 189 | 0,9 | 137 | 948 | USD | BBB- / Baa3 / BBB- |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 3,02 | 17.05.14 | 5,63% | 105,96 | -0,04% | 3,68% | 5,31% | 305 | 0,5 | 204 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / BBB- |
| ГПБ-18с | 21.11.2018 | 4,22 | 21.05.14 | 5,75% | 101,63 | -0,25% | 5,36% | 5,66% | 425 | 5,3 | 218 | 63 | USD | / / |
| ГПБ-18 | 30.10.2018 | 4,37 | 30.10.14 | 3,98% | 103,05 | 0,07% | 3,28% | 3,87% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB- / Baa3 / BBB- |
| ГПБ-19 | 03.05.2019 | 4,42 | 03.05.14 | 7,25% | 108,45 | -0,06% | 5,38% | 6,69% | 392 | -0,2 | 220 | 500 | USD | BB+ / Baa3 / BB+ |
| ГПБ-23с | 28.12.2023 | 4,16 | 28.06.14 | 7,50% | 102,76 | -0,11% | 7,10% | 7,29% | 599 | 1,0 | 450 | 750 | USD | / NR / BB- |
| ЕАБР-20 | 26.09.2020 | 5,65 | 26.03.14 | 5,00% | 102,03 | -0,06% | 4,64% | 4,90% | 318 | -0,4 | 91 | 500 | USD | BBB / A3 / |
| ЕАБР-22 | 20.09.2022 | 7,02 | 20.03.14 | 4,77% | 97,00 | -0,10% | 5,20% | 4,91% | 311 | -1,4 | 87 | 500 | USD | BBB / A3 / WD |
| КрЕвРБанк-19* | 15.11.2019 | 4,62 | 15.05.14 | 8,50% | 103,19 | 2,10% | 7,80% | 8,24% | 634 | -47,5 | 462 | 250 | USD | / B1 / B+ |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-------|-----|------|------|-------|
| МКБ-18 | 01.02.2018 | 3,51 | 01.08.14 | 7,70% | 102,32 | -0,02% | 7,02% | 7,53% | 591 | 0,0 | 442 | 500 | USD | BB- | B1 | /BB |
| МКБ-18с | 13.11.2018 | 3,92 | 13.05.14 | 8,70% | 97,44 | -0,09% | 9,37% | 8,93% | 826 | 1,6 | 677 | 500 | USD | / | NR | /BB- |
| НОМОС-18 | 25.04.2018 | 3,64 | 25.04.14 | 7,25% | 100,10 | 0,07% | 7,22% | 7,24% | 611 | -2,6 | 461 | 500 | USD | / | Ba3 | /BB- |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 4,12 | 26.04.14 | 10,00% | 104,98 | 0,08% | 8,79% | 9,53% | 768 | -2,6 | 618 | 500 | USD | / | B1 | /B+ |
| ПромсвязьБ-14 | 25.04.2014 | 0,22 | 25.04.14 | 6,20% | 100,50 | -0,02% | 3,86% | 6,17% | 355 | 3,1 | 302 | 500 | USD | / | Ba3 | /BB- |
| ПромсвязьБ-16* | 08.07.2016 | 2,19 | 08.07.14 | 11,25% | 111,09 | -0,02% | 6,25% | 10,13% | 593 | -0,7 | 461 | 200 | USD | / | B1 | /B+ |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 2,84 | 25.04.14 | 8,50% | 107,50 | -0,15% | 5,91% | 7,91% | 527 | 4,6 | 427 | 400 | USD | / | Ba3 | /BB- |
| ПромсвязьБ-19* | 06.11.2019 | 4,44 | 06.05.14 | 10,20% | 106,88 | 0,03% | 8,65% | 9,54% | 719 | -2,2 | 547 | 600 | USD | / | B1 | /B+ |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 1,58 | 29.03.14 | 5,01% | 102,63 | 0,01% | 3,36% | 4,88% | 304 | -2,2 | 252 | 400 | USD | / | Ba1 | /WD |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 1,96 | 21.04.14 | 11,00% | 99,75 | -1,45% | 11,11% | 11,03% | 1080 | 74,8 | 1027 | 325 | USD | B / | B3 | /B |
| РенКред-16 | 31.05.2016 | 2,13 | 31.05.14 | 7,75% | 95,55 | 0,32% | 9,94% | 8,11% | 962 | -16,4 | 830 | 350 | USD | B+ / | B2 | /WD |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 2,98 | 15.05.14 | 6,30% | 106,36 | 0,07% | 4,20% | 5,92% | 356 | -3,0 | 256 | 584 | USD | / | Baa3 | /BBB- |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 3,56 | 27.06.14 | 5,30% | 103,32 | 0,18% | 4,36% | 5,13% | 325 | -5,9 | 176 | 1 300 | USD | / | Baa3 | /BBB- |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 3,74 | 29.05.14 | 7,75% | 111,80 | 0,16% | 4,70% | 6,93% | 359 | -5,0 | 209 | 980 | USD | / | Baa3 | /BBB- |
| РСХБ-21 | 03.06.2021 | 2,19 | 03.06.14 | 6,00% | 101,80 | 0,10% | 5,69% | 5,89% | 538 | -3,0 | 406 | 800 | USD | / | Ba3 | /BB+ |
| РСХБ-23с | 16.10.2023 | 6,65 | 16.04.14 | 8,50% | 101,16 | -0,25% | 8,32% | 8,40% | 623 | 0,9 | 399 | 500 | USD | / | NR | / |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 1,75 | 16.06.14 | 7,73% | 99,69 | 0,19% | 7,90% | 7,75% | 759 | -12,1 | 707 | 200 | USD | B- / | B3 | / |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 2,56 | 01.06.14 | 7,56% | 98,43 | -0,03% | 8,19% | 7,68% | 756 | 0,6 | 655 | 200 | USD | B- / | B3 | / |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 1,37 | 11.07.14 | 9,25% | 103,81 | -0,18% | 7,96% | 8,91% | 764 | 4,9 | 712 | 525 | USD | B+ / | B2 | /B+ |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 3,36 | 10.04.14 | 10,75% | 99,77 | -0,01% | 10,81% | 10,77% | 1018 | -0,3 | 917 | 350 | USD | B- / | B3 | /B |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 1,38 | 07.07.14 | 5,50% | 105,79 | 0,01% | 1,37% | 5,20% | 106 | -2,5 | 53 | 1 500 | USD | / | Baa1 | /BBB |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 2,88 | 24.03.14 | 5,40% | 107,16 | 0,10% | 2,99% | 5,04% | 236 | -4,3 | 135 | 1 250 | USD | / | Baa1 | /BBB |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 2,77 | 07.02.14 | 4,95% | 105,70 | 0,07% | 2,95% | 4,68% | 232 | -3,1 | 131 | 1 300 | USD | / | Baa1 | /BBB |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 4,77 | 28.06.14 | 5,18% | 104,60 | -0,01% | 4,22% | 4,95% | 276 | -1,2 | 5 | 1 000 | USD | / | Baa1 | /BBB |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 6,31 | 07.02.14 | 6,13% | 104,77 | 0,13% | 5,38% | 5,85% | 329 | -5,0 | 106 | 1 500 | USD | / | Baa1 | /BBB |
| Сбербанк-22-2* | 29.10.2022 | 7,00 | 29.04.14 | 5,13% | 94,72 | 0,12% | 5,91% | 5,41% | 381 | -4,6 | 158 | 2 000 | USD | / | Baa3 | /BBB- |
| Сбербанк-23с | 23.05.2023 | 7,32 | 23.05.14 | 5,25% | 93,38 | 0,20% | 6,20% | 5,62% | 410 | -5,7 | 157 | 1 000 | USD | / | / | /BBB- |
| ТКС-14 | 21.04.2014 | 0,21 | 21.04.14 | 11,50% | 101,59 | -0,03% | 3,78% | 11,32% | 347 | 1,1 | 294 | 175 | USD | / | B2 | /B+ |
| ТКС-15 | 18.09.2015 | 1,48 | 18.03.14 | 10,75% | 105,65 | -0,03% | 6,99% | 10,18% | 668 | 0,0 | 615 | 250 | USD | / | B2 | /B+ |
| ТКС-18* | 06.06.2018 | 3,37 | 06.06.14 | 14,00% | 109,56 | 0,03% | 11,15% | 12,78% | 1051 | -1,7 | 951 | 200 | USD | / | B3 | /B |
| ХКФ-14 | 18.03.2014 | 0,12 | 18.03.14 | 7,00% | 100,50 | 0,00% | 2,73% | 6,97% | 241 | -10,5 | 189 | 500 | USD | NR / | Ba3 | /BB |
| ХКФ-20* | 24.04.2020 | 3,49 | 24.04.14 | 9,38% | 100,36 | 0,03% | 9,29% | 9,34% | 818 | -1,2 | 669 | 500 | USD | / | B1 | /BB- |
| ХКФ-21с | 19.04.2021 | 4,01 | 19.04.14 | 10,50% | 99,77 | -0,05% | 10,54% | 10,52% | 943 | 0,3 | 794 | 200 | USD | / | NR | /BB- |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 7: 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 доход-сть | Спред по дю-рации | Изм. спред | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска, млн | а | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|-----------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-----------|----------------------------|-----------------|-------------------|------------|----------------------------|--------------------|--------|---------------------------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | |
| БК Евразия-20 | 17.04.2020 | 5,32 | 17.04.14 | 4,88% | 95,71 | 0,03% | 5,71% | 5,09% | 425 | -2,1 | 198 | 600 USD | BB+ / | / BB |
| Газпром-14 | 25.02.2014 | 0,06 | 25.02.14 | 5,03% | 100,26 | 0,00% | 0,35% | 5,02% | -- | -- | -- | 780 EUR | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 0,74 | 31.10.14 | 5,36% | 102,97 | 0,00% | 1,27% | 5,21% | -- | -- | -- | 700 EUR | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-14-3 | 31.07.2014 | 0,49 | 31.07.14 | 8,13% | 103,30 | -0,03% | 1,29% | 7,87% | 98 | 1,8 | 45 | 1 250 USD | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 1,27 | 01.06.14 | 5,88% | 105,64 | 0,00% | 1,53% | 5,56% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 1,00 | 04.02.15 | 8,13% | 106,60 | -0,02% | 1,41% | 7,62% | -- | -- | -- | 850 EUR | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 1,75 | 29.05.14 | 5,09% | 106,44 | -0,01% | 1,48% | 4,78% | 117 | -1,0 | 65 | 1 000 USD | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 2,59 | 22.05.14 | 6,21% | 110,66 | -0,07% | 2,26% | 5,61% | 162 | 1,6 | 62 | 1 350 USD | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 2,86 | 22.03.14 | 5,14% | 108,25 | 0,02% | 2,37% | 4,74% | -- | -- | -- | 500 EUR | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 3,46 | 02.11.14 | 5,44% | 110,15 | -0,02% | 2,56% | 4,94% | -- | -- | -- | 500 EUR | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-17-3 | 15.03.2017 | 2,91 | 15.03.14 | 3,76% | 104,35 | 0,08% | 2,29% | 3,60% | -- | -- | -- | 1 400 EUR | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 3,49 | 13.02.14 | 6,61% | 113,74 | -0,00% | 2,93% | 5,81% | -- | -- | -- | 1 200 EUR | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 3,60 | 11.04.14 | 8,15% | 116,19 | 0,07% | 3,91% | 7,01% | 280 | -2,8 | 131 | 1 100 USD | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-20 | 06.02.2020 | 5,30 | 06.02.14 | 3,85% | 96,13 | 0,00% | 4,59% | 4,00% | 313 | -1,5 | 86 | 800 USD | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-20-2 | 20.03.2020 | 5,47 | 20.03.14 | 3,39% | 99,61 | 0,06% | 3,46% | 3,40% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 6,31 | 07.03.14 | 6,51% | 106,18 | 0,21% | 5,55% | 6,13% | 346 | -6,2 | 122 | 1 300 USD | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 6,96 | 19.07.14 | 4,95% | 96,23 | 0,43% | 5,51% | 5,14% | 342 | -9,2 | 119 | 1 000 USD | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-25 | 21.03.2025 | 8,73 | 21.03.14 | 4,36% | 100,79 | 0,04% | 4,27% | 4,33% | -- | -- | -- | 500 EUR | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-28 | 06.02.2028 | 9,70 | 06.02.14 | 4,95% | 87,71 | 0,20% | 6,28% | 5,64% | 365 | -7,4 | 68 | 900 USD | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 10,49 | 28.04.14 | 8,63% | 118,28 | -0,13% | 6,93% | 7,29% | 430 | -4,0 | 133 | 1 200 USD | BBB / | Baa1 / BBB |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 11,48 | 16.02.14 | 7,29% | 104,93 | -0,17% | 6,86% | 6,95% | 423 | -3,9 | 122 | 1 250 USD | BBB / | Baa1 / BBB |
| ГазпромНефть-18 | 26.04.2018 | 3,95 | 26.04.14 | 2,93% | 99,72 | 0,51% | 3,00% | 2,94% | -- | -- | -- | 750 EUR | BBB-/ | Baa2 / BBB |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022 | 7,07 | 19.03.14 | 4,38% | 91,55 | 0,34% | 5,62% | 4,78% | 353 | -7,7 | 130 | 1 500 USD | BBB-/ | Baa2 / BBB |
| ГазпромНефть-23 | 27.11.2023 | 7,48 | 27.05.14 | 6,00% | 100,74 | 0,12% | 5,90% | 5,96% | 380 | -4,6 | 127 | 1 500 USD | BBB-/ | Baa2 / BBB |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 0,73 | 05.05.14 | 6,38% | 103,90 | 0,01% | 1,13% | 6,14% | 82 | -4,8 | 30 | 900 USD | BBB / | Baa2 / BBB |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 3,05 | 07.06.14 | 6,36% | 111,37 | -0,06% | 2,77% | 5,71% | 213 | 1,3 | 113 | 500 USD | BBB / | Baa2 / BBB |
| Лукойл-18 | 24.04.2018 | 3,93 | 24.04.14 | 3,42% | 99,93 | 0,16% | 3,43% | 3,42% | 232 | -4,8 | 83 | 1 500 USD | BBB / | Baa2 / BBB |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 4,80 | 05.05.14 | 7,25% | 114,20 | 0,06% | 4,42% | 6,35% | 296 | -2,8 | 25 | 600 USD | BBB / | Baa2 / BBB |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 5,61 | 09.05.14 | 6,13% | 107,04 | 0,10% | 4,89% | 5,72% | 343 | -3,3 | 116 | 1 000 USD | BBB / | Baa2 / BBB |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 6,55 | 07.06.14 | 6,66% | 108,55 | 0,06% | 5,37% | 6,13% | 327 | -3,9 | 104 | 500 USD | BBB / | Baa2 / BBB |
| Лукойл-23 | 24.04.2023 | 7,46 | 24.04.14 | 4,56% | 93,19 | 0,62% | 5,51% | 4,90% | 342 | -11,2 | 89 | 1 500 USD | BBB / | Baa2 / BBB |
| НК Альянс-15 | 11.03.2015 | 1,03 | 11.03.14 | 9,88% | 105,87 | 0,03% | 4,35% | 9,33% | 404 | -5,6 | 351 | 350 USD | B /* / | / B |
| НК Альянс-20 | 04.05.2020 | 5,06 | 04.05.14 | 7,00% | 97,80 | 0,29% | 7,44% | 7,16% | 598 | -7,2 | 327 | 500 USD | B /* / | / B |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|-------|-----|-----------|-------|------|---|------|
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 1,92 | 03.08.14 | 5,33% | 106,11 | -0,00% | 2,18% | 5,02% | 186 | -1,5 | 134 | 600 USD | BBB-/ | Baa3 | / | BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 5,78 | 03.08.14 | 6,60% | 109,22 | -0,00% | 5,02% | 6,05% | 293 | -2,9 | 129 | 650 USD | BBB-/ | Baa3 | / | BBB- |
| Новатэк-22 | 13.12.2022 | 7,30 | 13.06.14 | 4,42% | 92,26 | 0,01% | 5,54% | 4,79% | 344 | -3,1 | 91 | 1 000 USD | BBB-/ | Baa3 | / | BBB- |
| Роснефть-17 | 06.03.2017 | 2,93 | 06.03.14 | 3,15% | 101,06 | 0,11% | 2,79% | 3,12% | 216 | -4,3 | 115 | 1 000 USD | BBB/ | Baa1 | / | BBB- |
| Роснефть-22 | 06.03.2022 | 6,75 | 06.03.14 | 4,20% | 91,80 | 0,71% | 5,47% | 4,57% | 337 | -13,4 | 114 | 2 000 USD | BBB/ | Baa1 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 0,98 | 02.08.14 | 6,25% | 104,94 | 0,02% | 1,22% | 5,96% | 91 | -4,4 | 38 | 500 USD | BBB/ | Baa1 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 2,29 | 18.07.14 | 7,50% | 111,71 | 0,00% | 2,54% | 6,71% | 223 | -1,8 | 91 | 1 000 USD | BBB/ | Baa1 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 2,83 | 20.03.14 | 6,63% | 110,03 | 0,10% | 3,22% | 6,02% | 259 | -4,1 | 158 | 800 USD | BBB/ | Baa1 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 3,53 | 13.03.14 | 7,88% | 114,83 | 0,28% | 3,93% | 6,86% | 282 | -8,6 | 132 | 1 100 USD | BBB/ | Baa1 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 5,03 | 02.08.14 | 7,25% | 112,78 | 0,16% | 4,77% | 6,43% | 331 | -4,7 | 60 | 500 USD | BBB/ | Baa1 | / | BBB- |
| Транснефть-14 | 05.03.2014 | 0,08 | 05.03.14 | 5,67% | 100,32 | 0,01% | 1,79% | 5,65% | 147 | -20,6 | 95 | 1 300 USD | BBB/ | Baa1 | / | / |

Металлургические

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|--------|-------|------|-------|-----|-----------|-------|------|---|------|
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 1,65 | 10.05.14 | 8,25% | 106,19 | -0,00% | 4,55% | 7,77% | 424 | -1,7 | 371 | 577 USD | B+/ | B1 | / | BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 2,87 | 24.04.14 | 7,40% | 103,49 | -0,02% | 6,18% | 7,15% | 555 | 0,2 | 454 | 600 USD | B+/ | B1 | / | BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 3,52 | 24.04.14 | 9,50% | 107,89 | 0,07% | 7,29% | 8,81% | 618 | -2,8 | 469 | 509 USD | B+/ | B1 | / | BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 3,68 | 27.04.14 | 6,75% | 98,60 | 0,43% | 7,13% | 6,85% | 603 | -12,5 | 453 | 850 USD | B+/ | B1 | / | BB- |
| Евраз-20 | 22.04.2020 | 5,06 | 22.04.14 | 6,50% | 92,27 | 0,45% | 8,11% | 7,04% | 665 | -10,4 | 393 | 1 000 USD | B+/ | / | / | BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 2,20 | 23.06.14 | 7,75% | 93,04 | -0,01% | 11,15% | 8,33% | 1083 | -0,2 | 951 | 319 USD | CCC+/ | B3 | / | / |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 2,31 | 21.07.14 | 6,50% | 105,58 | 0,10% | 4,09% | 6,16% | 378 | -5,8 | 245 | 750 USD | / | Ba2 | / | BB- |
| Металлоинвест-20 | 17.04.2020 | 5,21 | 17.04.14 | 5,63% | 96,63 | 0,01% | 6,29% | 5,82% | 483 | -1,6 | 256 | 1 000 USD | BB-/ | Ba2 | / | BB- |
| НЛМК-18 | 19.02.2018 | 3,66 | 19.02.14 | 4,45% | 98,86 | -0,13% | 4,76% | 4,50% | 365 | 2,9 | 216 | 800 USD | BB+/ | Baa3 | / | BBB- |
| НЛМК-19 | 26.09.2019 | 4,90 | 26.03.14 | 4,95% | 98,59 | -0,06% | 5,24% | 5,02% | 378 | -0,2 | 107 | 500 USD | BB+/ | Baa3 | / | BBB- |
| НорНикель-18 | 30.04.2018 | 3,87 | 30.04.14 | 4,38% | 99,45 | 0,03% | 4,52% | 4,40% | 341 | -1,5 | 191 | 750 USD | BBB-/ | Baa2 | / | BB+ |
| НорНикель-20 | 28.10.2020 | 5,62 | 28.04.14 | 5,55% | 99,43 | 0,16% | 5,65% | 5,58% | 419 | -4,3 | 192 | 1 000 USD | BBB-/ | Baa2 | / | BB+ |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 2,86 | 27.04.14 | 7,75% | 101,72 | -0,08% | 7,14% | 7,62% | 651 | 2,4 | 550 | 400 USD | / | B2 | / | B+ |
| Северсталь-14 | 19.04.2014 | 0,21 | 19.04.14 | 9,25% | 101,65 | 0,00% | 1,18% | 9,10% | 87 | -13,3 | 34 | 375 USD | BB+/ | Ba1 | / | BB |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 2,33 | 26.07.14 | 6,25% | 106,52 | 0,03% | 3,48% | 5,87% | 316 | -2,9 | 184 | 500 USD | BB+/ | Ba1 | / | BB |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 3,31 | 25.04.14 | 6,70% | 107,12 | 0,22% | 4,59% | 6,25% | 396 | -7,2 | 296 | 1 000 USD | BB+/ | Ba1 | / | BB |
| Северсталь-18 | 19.03.2018 | 3,75 | 19.03.14 | 4,45% | 98,76 | -0,15% | 4,78% | 4,51% | 368 | 3,5 | 218 | 600 USD | BB+/ | NR | / | BB |
| Северсталь-22 | 17.10.2022 | 6,77 | 17.04.14 | 5,90% | 96,51 | -0,30% | 6,43% | 6,11% | 433 | 1,7 | 210 | 750 USD | BB+/ | Ba1 | / | BB |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 3,51 | 27.07.14 | 7,75% | 104,82 | 0,01% | 6,36% | 7,39% | 525 | -1,1 | 376 | 500 USD | B+/ | B1 | / | / |
| ТМК-20 | 03.04.2020 | 5,00 | 03.04.14 | 6,75% | 96,35 | 0,18% | 7,50% | 7,01% | 604 | -5,0 | 333 | 500 USD | B+/ | B1 | / | / |

Телекоммуникационные

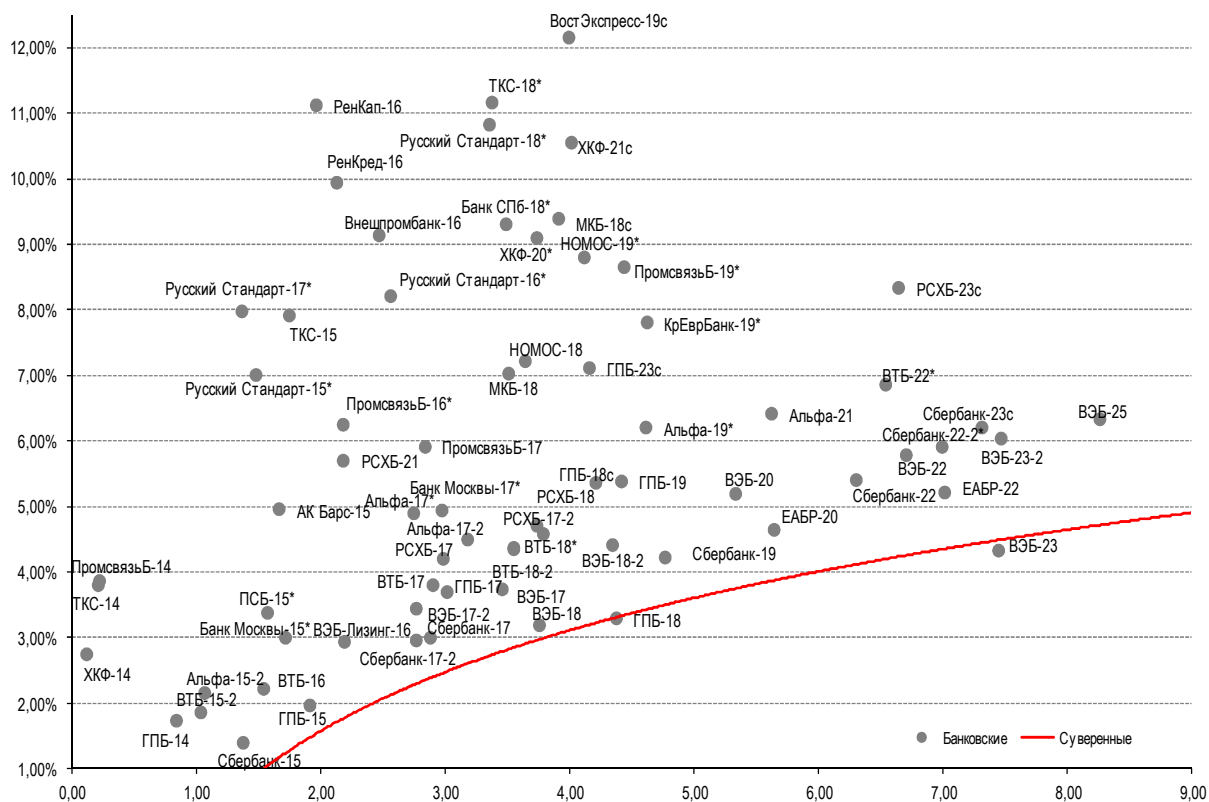
| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----------|------|-----|---|-----|
| МТС-20 | 22.06.2020 | 5,11 | 22.06.14 | 8,63% | 117,49 | 0,04% | 5,35% | 7,34% | 389 | -2,4 | 162 | 750 USD | BB+/ | Ba2 | / | BB+ |
| МТС-23 | 30.05.2023 | 7,41 | 30.05.14 | 5,00% | 92,69 | -0,04% | 6,04% | 5,39% | 394 | -2,3 | 141 | 500 USD | BB+/ | Ba2 | / | BB+ |
| Вымпелком-14 | 29.06.2014 | 0,40 | 29.03.14 | 4,25% | 100,63 | 0,03% | 2,66% | 4,22% | 234 | -9,2 | 182 | 200 USD | BB/ | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 2,12 | 23.05.14 | 8,25% | 110,37 | 0,00% | 3,51% | 7,47% | 320 | -1,8 | 188 | 600 USD | BB/ | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 1,90 | 02.08.14 | 6,49% | 106,51 | -0,03% | 3,10% | 6,10% | 279 | -0,2 | 226 | 500 USD | BB/ | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 2,78 | 01.03.14 | 6,25% | 106,49 | 0,02% | 3,99% | 5,87% | 335 | -1,5 | 235 | 500 USD | BB/ | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 3,59 | 30.04.14 | 9,13% | 115,66 | 0,08% | 4,98% | 7,89% | 387 | -3,1 | 237 | 1 000 USD | BB/ | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-19 | 13.02.2019 | 4,38 | 13.02.14 | 5,20% | 99,93 | 0,18% | 5,22% | 5,20% | 376 | -5,7 | 204 | 600 USD | BB/ | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 5,59 | 02.08.14 | 7,75% | 108,36 | 0,17% | 6,25% | 7,15% | 479 | -4,6 | 252 | 1 000 USD | BB/ | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 6,06 | 01.03.14 | 7,50% | 104,70 | 0,17% | 6,74% | 7,17% | 464 | -5,7 | 301 | 1 500 USD | BB/ | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-23 | 13.02.2023 | 6,84 | 13.02.14 | 5,95% | 94,74 | 0,17% | 6,74% | 6,28% | 464 | -5,3 | 241 | 1 000 USD | BB/ | Ba3 | / | / |

Прочие

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|-------|------|------|-----|-----------|------|------|---|------|
| АЛРОСА-20 | 03.11.2020 | 5,36 | 03.05.14 | 7,75% | 110,83 | -0,02% | 5,79% | 6,99% | 433 | -1,1 | 206 | 1 000 USD | BB-/ | Ba3 | / | BB |
| АЛРОСА-14 | 17.11.2014 | 0,76 | 17.05.14 | 8,88% | 105,54 | -0,01% | 1,72% | 8,41% | 141 | -2,2 | 88 | 500 USD | BB-/ | Ba3 | / | BB |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 4,47 | 17.05.14 | 6,95% | 105,71 | -0,15% | 5,68% | 6,57% | 422 | 1,8 | 250 | 500 USD | BB/ | / | / | BB- |
| ПК Борец-18 | 26.09.2018 | 3,89 | 26.03.14 | 7,63% | 100,70 | 0,02% | 7,44% | 7,57% | 633 | -1,3 | 484 | 420 USD | BB/ | B1 | / | / |
| ДВМП-18 | 02.05.2018 | 3,56 | 02.05.14 | 8,00% | 89,67 | 0,08% | 11,11% | 8,92% | 1000 | -2,6 | 851 | 550 USD | BB-/ | / | / | B+ |
| ДВМП-20 | 02.05.2020 | 4,74 | 02.05.14 | 8,75% | 89,57 | 0,12% | 11,11% | 9,77% | 965 | -4,0 | 693 | 325 USD | BB-/ | / | / | B+ |
| Домодедово-18 | 26.11.2018 | 4,21 | 26.05.14 | 6,00% | 101,29 | -0,10% | 5,69% | 5,92% | 458 | 1,9 | 251 | 300 USD | BB+/ | / | / | BB+ |
| Еврохим-17 | 12.12.2017 | 3,52 | 12.06.14 | 5,13% | 100,66 | 0,03% | 4,93% | 5,09% | 382 | -1,4 | 233 | 750 USD | BB/ | / | / | BB |
| КЗОС-15 | 19.03.2015 | 1,05 | 19.03.14 | 10,00% | 104,69 | 0,00% | 5,62% | 9,55% | 531 | -2,2 | 478 | 101 USD | NR/ | / | / | CCC |
| ПолусЗолото-20 | 29.04.2020 | 5,25 | 29.04.14 | 5,63% | 96,79 | -0,16% | 6,25% | 5,81% | 479 | 1,7 | 252 | 750 USD | BB+/ | / | / | BBB- |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 2,89 | 03.04.14 | 5,74% | 107,72 | 0,20% | 3,15% | 5,33% | 252 | -7,5 | 151 | 1 500 USD | BBB/ | Baa1 | / | BBB |
| РЖД-21 | 20.05.2021 | 6,41 | 20.05.14 | 3,37% | 96,26 | 0,20% | 3,97% | 3,51% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BBB/ | Baa1 | / | BBB |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 6,53 | 05.04.14 | 5,70% | 101,30 | 0,21% | 5,50% | 5,63% | 340 | -6,2 | 117 | 1 400 USD | BBB/ | Baa1 | / | BBB |
| Сибур-18 | 31.01.2018 | 3,72 | 31.07.14 | 3,91% | 96,77 | -0,00% | 4,81% | 4,04% | 371 | -0,5 | 221 | 1 000 USD | / | Ba1 | / | BB+ |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 1,44 | 03.08.14 | 7,70% | 105,48 | 0,06% | 3,89% | 7,30% | 358 | -6,0 | 305 | 250 USD | / | Baa3 | / | BBB |
| Совкомфлот-17 | 27.10.2017 | 3,38 | 27.04.14 | 5,38% | 99,74 | -0,03% | 5,45% | 5,39% | 482 | 0,2 | 381 | 800 USD | / | Ba3 | / | BB- |
| Уралкалий-18 | 30.04.2018 | 3,91 | 30.04.14 | 3,72% | 96,81 | 0,11% | 4,56% | 3,85% | 345 | -3,5 | 195 | 650 USD | / | Baa3 | / | BBB- |
| Фосагро-18 | 13.02.2018 | 3,67 | 13.02.14 | 4,20% | 99,00 | 0,05% | 4,48% | 4,25% | 337 | -2,1 | 188 | 500 USD | / | Baa3 | / | BB+ |

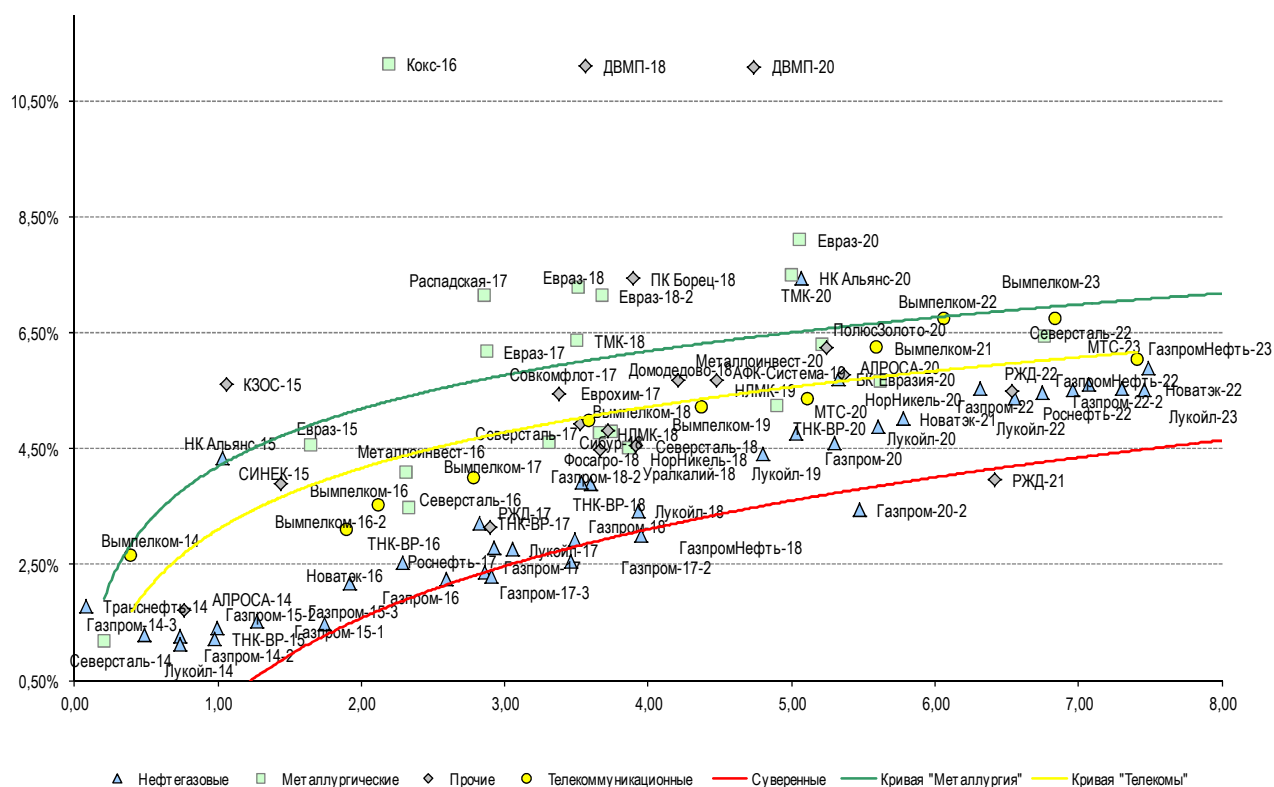
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 9: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

| | |
|---|--|
| Альфа-Банк (Москва) | Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 |
| Управление долговых ценных бумаг и деривативов | Саймон Вайн, Руководитель Управления, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896 |
| Торговые операции | Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97 |
| Аналитическая поддержка | Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78 |
| Долговой рынок капитала | Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71 |

© Альфа-Банк, 2014 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией 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.