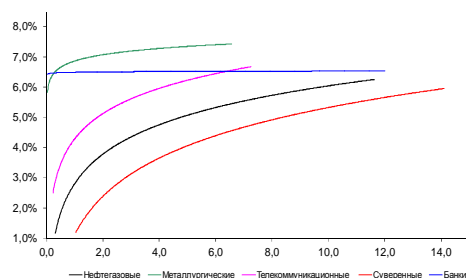
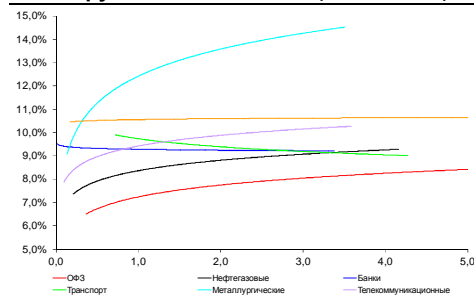


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Заккрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 2,70 | -2,096.п. | ↓ |
| 30-YR UST, YTM | 3,56 | -2,636.п. | ↓ |
| Russia-30 | 113,78 | -0,90% | ↓ 4,66 |
| Rus-30 spread | 196 | 216.п. | ↑ |
| Bra-40 | 113,15 | 0,00% | ↑ 9,62 |
| Tur-30 | 160,96 | 0,03% | ↑ 5,89 |
| Mex-34 | 124,27 | 0,76% | ↑ 4,86 |
| CDS 5 Russia | 220,82 | 36.п. | ↑ |
| CDS 5 Gazprom | 298 | | |
| CDS 5 Brazil | 159 | -66.п. | ↓ |
| CDS 5 Turkey | 213 | | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБП | 35,4679 | -0,09% | ↓ 17,5 ↑ |
| \$/Руб. | 35,6148 | -0,07% | ↓ 7,7 ↑ |
| EUR/\$ | 1,3742 | 0,27% | ↑ -0,3 ↓ |
| Ruble Basket | 41,6337 | 1,12% | ↑ -7,5 ↓ |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 8,72% | 0,18 | ↑ |
| NDF \$/Rub 12M | 8,65% | 0,17 | ↑ |
| NDF \$/Rub 3Y | 8,13% | 0,18 | ↑ |
| FWD €/Rub 3m | 49,3785 | -0,85% | ↓ |
| FWD €/Rub 6m | 50,3706 | -0,88% | ↓ |
| FWD €/Rub 12m | 52,3153 | -1,00% | ↓ |
| 3M Libor | 0,2294 | -0,036.п. | ↓ |
| Libor overnight | 0,0865 | 0,096.п. | ↑ |
| MosPrime | 8,10 | 06.п. | ↓ |
| 1D РЕПО+свопы, млрд | 40 | 9 | ↑ |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 234 | 0,00% | ↓ -17,3 ↓ |
| DOW | 16 246 | -1,02% | ↓ -2,0 ↓ |
| S&P500 | 1 845 | -1,08% | ↓ -0,2 ↓ |
| Bovespa | 52 155 | 2,10% | ↑ 1,3 ↑ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 105,64 | -0,37% | ↓ -4,7 ↓ |
| Gold | 1300,86 | -0,31% | ↓ 8,0 ↑ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Геополитические факторы вновь вышли на первый план в понедельник, что оказало давление на российский внешний долг. Нестабильность и непредсказуемость развития ситуации на Украине продолжает беспокоить инвесторов. Новостной поток из Украины будет в ближайшие дни определять краткосрочное движение российского внешнедолгового рынка.

Рублевые облигации

Сочетание негативных внешних и внутренних факторов обусловило давление на внутренний долговой сектор в понедельник. Мы ожидаем стабилизации ситуации в случае если беспорядки на Украине ослабнут.

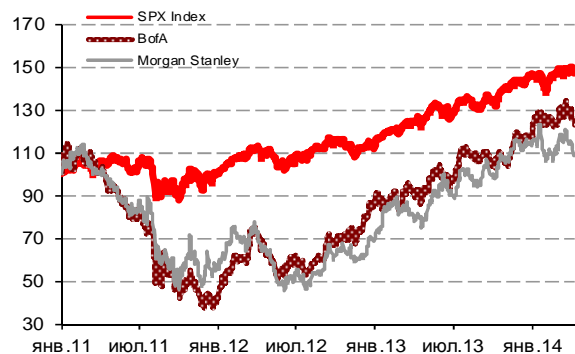
Макроэкономика, стр. 4

В марте госбанки зафиксировали отток депозитов; НЕГАТИВНО

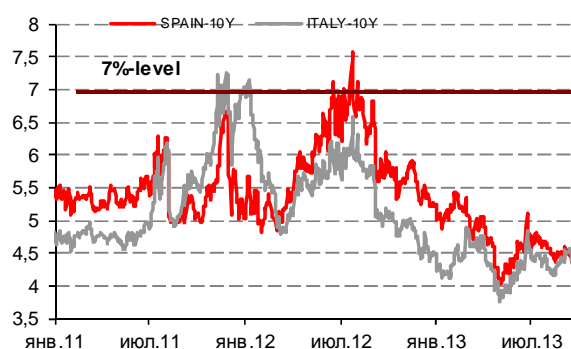
Главный вопрос связан с тем, происходит ли отток в целом по системе или только из госбанков. Ситуацию должна прояснить банковская статистика ЦБ за март, которая будет опубликована в конце этой недели.

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

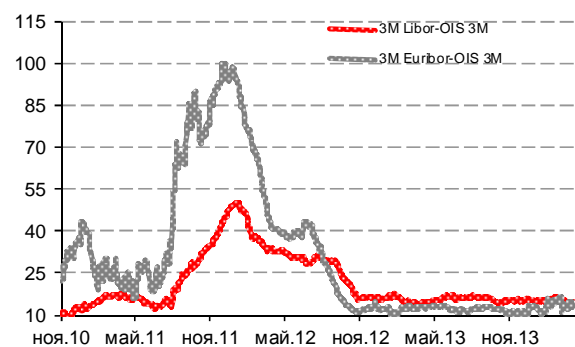
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



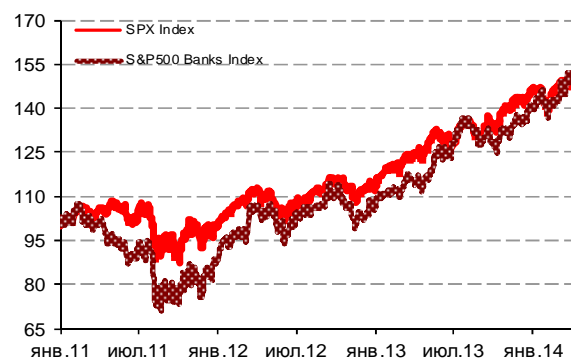
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



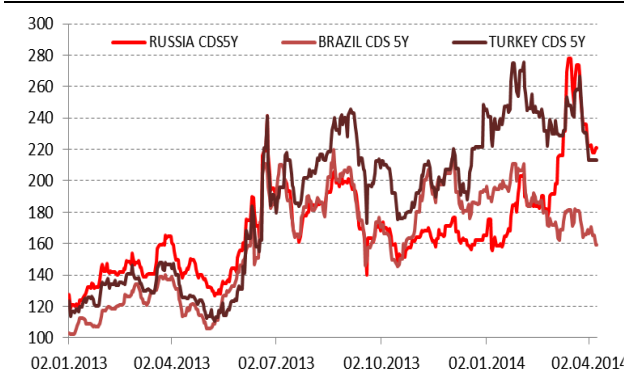
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

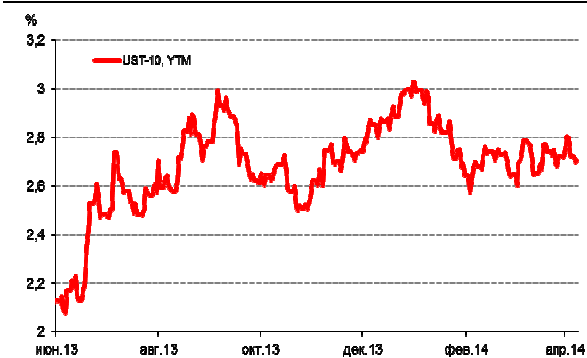


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Геополитические факторы вновь вышли на первый план в понедельник, что оказало давление на российский внешнедолговой рынок. Нестабильность и непредсказуемость развития ситуации на Украине продолжает беспокоить инвесторов. Так, в понедельник в Донецкой областной государственной администрации прошло собрание народного совета, на котором прошло голосование по декларации о суверенитете Донецкой народной республики. Кроме того, народный совет объявил о намерении провести референдум по вопросу о создании Донецкой республики не позднее 11 мая. Новостной поток из Украины будет в ближайшие дни определять краткосрочное движение российского внешнедолгового рынка.

Риск на Россию CDS 5Y вновь вырос до 225-230 б.п. Суверенные бумаги РФ снизились на 1-2,5%, точечное давление ощущалось и в корпоративном сегменте, особенно в выпусках длинной дюрации. В целом ликвидность торгов на внешнедолговом рынке остается невысокой. Сегодня традиционно с результатов компании Alcoa стартует сезон квартальной отчетности. Выйдет обновленный прогноз для мировой экономики МВФ. Совет управляющих ФРС США проведет открытое заседание по вопросу о дополнительных требованиях к капиталу системообразующих банков США.

Рублевые облигации

Сочетание негативных внешних и внутренних факторов обусловило давление на внутренний долговой сектор в понедельник. Так, начавшееся в пятницу и продолжившееся в понедельник снижение американских фондовых индексов на фоне предпочтения защитных активов – стало общим фактором давления для развивающихся рынков. Вместе с тем, очередной виток обострения противоречий на Украине – на этот раз затронуты восточные области – безусловно сказалось негативно на желании инвесторов покупать российские активы.

Вместе с тем, стоит отметить, что влияние обоих факторов носило ограниченный характер. Так в секторе ОФЗ снижение в длинном конце кривой составило в пределах 1 п.п. В корпоративных еврооблигациях было еще менее выраженным, и затронуло лишь отдельные выпуски. Мы ожидаем стабилизации ситуации в случае если беспорядки на Украине ослабнут.

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

Макроэкономика**В марте госбанки зафиксировали отток депозитов; НЕГАТИВНО**

Как сообщает газета “Ведомости”, чистый отток розничных вкладов у Сбербанка за март составил почти 70 млрд руб., а ранее в этом месяце об оттоке вкладов населения сообщил ВТБ. Представители Сбербанка указали на то, что под влиянием Крымских событий вкладчики забирали свои средства для покупки валюты. Хотя уход в валюту не является сюрпризом, нас беспокоит, что ранее нервозность на валютном рынке приводила лишь к росту доли иностранной валюты в структуре розничных вкладов (с 17% в декабре 2013 г. до 20% в феврале 2014 г.), но не к их изъятию. Мы считаем, что отток депозитов в марте может быть связан с ожиданиями того, что госбанки первыми пострадают от международных санкций по отношению к России. Главный вопрос связан с тем, происходит ли отток в целом по системе или только из госбанков. Ситуацию должна прояснить банковская статистика ЦБ за март, которая будет опубликована в конце этой недели.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изменение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | М.Дюра-ция | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-----------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|--------|---------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-15 | 29.04.2015 | 1,03 | 29.04.14 | 3,63% | 102,13 | -0,09% | 1,59% | 3,55% | 119 | 9,4 | 1,02 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 /- / BBB |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 2,87 | 04.10.14 | 3,25% | 102,24 | -0,15% | 2,47% | 3,18% | 162 | 6,4 | 2,84 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 /- / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 3,59 | 24.07.14 | 11,00% | 131,50 | -0,48% | 3,11% | 8,37% | 175 | 13,7 | 3,53 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 /- / BBB |
| Россия-19 | 16.01.2019 | 4,40 | 16.07.14 | 3,50% | 99,40 | -0,47% | 3,64% | 3,52% | 195 | 11,9 | 4,32 | 1 500 | USD | BBB / Baa1 /- / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 5,21 | 29.04.14 | 5,00% | 104,51 | -0,50% | 4,15% | 4,78% | 246 | 10,7 | 5,11 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 /- / BBB |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 6,78 | 04.10.14 | 4,50% | 98,46 | -0,85% | 4,73% | 4,57% | 246 | 13,4 | 6,63 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 /- / BBB |
| Россия-23 | 16.09.2023 | 7,64 | 16.09.14 | 4,88% | 98,57 | -0,88% | 5,07% | 4,95% | 237 | 13,9 | 7,45 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 /- / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 8,28 | 24.06.14 | 12,75% | 165,29 | -0,80% | 5,90% | 7,71% | 320 | 11,8 | 8,04 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 /- / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 10,42 | 30.09.14 | 7,50% | 113,78 | -0,90% | 4,66% | 6,59% | 196 | 21,1 | 4,73 | 14 534 | USD | BBB / Baa1 /- / BBB |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 14,09 | 04.10.14 | 5,63% | 95,42 | -2,50% | 5,96% | 5,89% | 241 | 21,0 | 13,68 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 /- / BBB |
| Россия-43 | 16.09.2043 | 14,10 | 16.09.14 | 5,88% | 97,41 | -2,29% | 6,06% | 6,03% | 251 | 19,4 | 13,68 | 1 500 | USD | BBB / Baa1 /- / BBB |
| Россия-18руб | 10.03.2018 | 3,43 | 10.09.14 | 7,85% | 98,68 | -0,42% | 8,25% | 7,96% | -- | -- | 3,29 | 90 000 | RUB | BBB+ / Baa1 /- / BBB |
| Россия-20eur | 16.09.2020 | 5,75 | 16.09.14 | 3,63% | 101,48 | -0,37% | 3,36% | 3,57% | -- | -- | 5,57 | 750 | EUR | BBB / Baa1 /- / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 2,40 | 20.10.14 | 5,06% | 104,99 | 0,04% | 2,98% | 4,82% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 /- / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 1,26 | 03.08.14 | 8,75% | 101,43 | -0,51% | 7,57% | 8,63% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | B- / B3 / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | 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 | 1,49 | 19.05.14 | 8,75% | 103,97 | -0,30% | 6,12% | 8,42% | 572 | 21,1 | 453 | 500 | USD | / B1 / BB- |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 0,93 | 18.09.14 | 8,00% | 104,07 | -0,08% | 3,58% | 7,69% | 318 | 8,9 | 199 | 600 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 2,65 | 22.08.14 | 6,30% | 101,16 | 0,01% | 5,85% | 6,23% | 500 | 0,8 | 339 | 300 | USD | BB- / Baa3 / BB+ |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 3,11 | 25.09.14 | 7,88% | 107,71 | -0,20% | 5,40% | 7,31% | 455 | 7,4 | 294 | 1 000 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Альфа-19* | 26.09.2019 | 4,58 | 26.09.14 | 7,50% | 101,85 | -0,26% | 7,09% | 7,36% | 540 | 7,0 | 345 | 750 | USD | BB- / Baa3 / BB+ |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 5,42 | 28.04.14 | 7,75% | 103,55 | -0,38% | 7,10% | 7,48% | 542 | 8,1 | 295 | 1 000 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 1,55 | 25.05.14 | 5,97% | 101,48 | -0,12% | 5,01% | 5,88% | 461 | 9,2 | 342 | 300 | USD | / Baa3 /- / WD |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 2,80 | 10.05.14 | 6,02% | 99,99 | -0,07% | 6,02% | 6,02% | 517 | 3,5 | 356 | 400 | USD | / Baa3 /- / WD |
| Банк СПб-18* | 24.10.2018 | 3,56 | 24.04.14 | 11,00% | 106,25 | 11,92% | 9,28% | 10,35% | 793 | -320,2 | 617 | 101 | USD | / B1 / WD |
| Внешпромбанк-16 | 14.11.2016 | 2,29 | 14.05.14 | 9,00% | 95,25 | 0,25% | 11,15% | 9,45% | 1075 | -9,4 | 868 | 225 | USD | B+ / B2 / |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019 | 3,81 | 29.05.14 | 12,00% | 98,50 | 0,00% | 12,39% | 12,18% | 1104 | 0,6 | 929 | 125 | USD | / NR / |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 0,89 | 04.09.14 | 6,47% | 103,80 | -0,16% | 2,20% | 6,23% | 181 | 18,2 | 61 | 1 250 | USD | BBB / Baa2 /- / WD |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 1,81 | 15.02.15 | 4,25% | 103,58 | 0,44% | 2,25% | 4,10% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BBB / Baa2 /- / WD |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 2,73 | 12.04.14 | 6,00% | 103,45 | -0,46% | 4,76% | 5,80% | 390 | 18,0 | 229 | 2 000 | USD | / Baa2 /- / WD |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 3,61 | 29.05.14 | 6,88% | 106,02 | -0,50% | 5,24% | 6,48% | 388 | 14,4 | 213 | 1 514 | USD | BBB / Baa2 /- / WD |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 3,48 | 22.08.14 | 6,32% | 104,58 | -0,56% | 5,00% | 6,04% | 365 | 16,9 | 189 | 698 | USD | BBB / Baa2 /- / WD |
| ВТБ-22* | 17.10.2022 | 6,36 | 17.04.14 | 6,95% | 100,00 | -0,46% | 6,95% | 6,95% | 467 | 7,8 | 222 | 1 500 | USD | BBB- / Baa1 /- / WD |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 12,00 | 30.06.14 | 6,25% | 103,44 | -0,19% | 5,96% | 6,04% | 326 | 3,7 | 130 | 693 | USD | BBB / Baa2 / WD |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 3,28 | 22.05.14 | 5,45% | 103,60 | -0,29% | 4,36% | 5,26% | 351 | 9,7 | 126 | 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 2,66 | 13.08.14 | 5,38% | 103,52 | -0,28% | 4,05% | 5,19% | 320 | 11,6 | 159 | 750 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-18 | 21.02.2018 | 3,69 | 21.02.15 | 3,04% | 97,82 | -0,22% | 3,65% | 3,10% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / / BBB |
| ВЭБ-18-2 | 21.11.2018 | 4,17 | 21.05.14 | 4,22% | 96,96 | -0,48% | 4,97% | 4,36% | 361 | 12,2 | 133 | 850 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 5,14 | 09.07.14 | 6,90% | 106,23 | -0,61% | 5,70% | 6,50% | 402 | 13,1 | 155 | 1 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 6,51 | 05.07.14 | 6,03% | 99,50 | -0,42% | 6,10% | 6,06% | 383 | 7,1 | 137 | 1 000 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-23 | 21.02.2023 | 7,54 | 21.02.15 | 4,03% | 93,12 | -0,50% | 5,01% | 4,33% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / / BBB |
| ВЭБ-23-2 | 21.11.2023 | 7,25 | 21.05.14 | 5,94% | 96,76 | -0,78% | 6,40% | 6,14% | 412 | 11,3 | 133 | 1 150 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 8,05 | 22.05.14 | 6,80% | 101,76 | -0,47% | 6,58% | 6,68% | 388 | 8,0 | 68 | 1 000 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 2,02 | 27.05.14 | 5,13% | 102,55 | -0,10% | 3,87% | 5,00% | 347 | 6,4 | 140 | 400 | USD | BBB / / BBB |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 0,67 | 15.06.14 | 6,25% | 102,48 | -0,13% | 2,58% | 6,10% | 218 | 19,4 | 99 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 /- / BBB- |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 1,41 | 23.09.14 | 6,50% | 104,88 | 0,03% | 3,06% | 6,20% | 266 | -0,9 | 146 | 948 | USD | BBB- / Baa3 /- / BBB- |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 2,84 | 17.05.14 | 5,63% | 103,46 | -0,24% | 4,42% | 5,44% | 357 | 9,5 | 195 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 /- / BBB- |
| ГПБ-18с | 21.11.2018 | 4,03 | 21.05.14 | 5,75% | 97,63 | -0,13% | 6,35% | 5,89% | 500 | 3,8 | 271 | 63 | USD | / / |
| ГПБ-18 | 30.10.2018 | 4,19 | 30.10.14 | 3,98% | 99,91 | -0,49% | 4,00% | 3,99% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB- / Baa3 /- / BBB- |
| ГПБ-19* | 03.05.2019 | 4,22 | 03.05.14 | 7,25% | 103,62 | -0,15% | 6,40% | 7,00% | 505 | 4,0 | 276 | 500 | USD | BB+ / Baa3 / BB+ |
| ГПБ-19 | 05.09.2019 | 4,79 | 05.09.14 | 4,96% | 99,39 | -0,38% | 5,09% | 4,99% | 341 | 9,3 | 145 | 750 | USD | BBB- / Baa3e / BBB-e |
| ГПБ-23с | 28.12.2023 | 6,90 | 28.06.14 | 7,50% | 97,90 | -0,39% | 7,81% | 7,66% | 553 | 6,3 | 307 | 750 | USD | / NR / BB- |
| ЕАБР-20 | 26.09.2020 | 5,60 | 26.09.14 | 5,00% | 101,63 | 0,00% | 4,71% | 4,92% | 302 | 1,1 | 56 | 500 | USD | BBB / A3 / |
| ЕАБР-22 | 20.09.2022 | 7,00 | 20.09.14 | 4,77% | 95,75 | 0,00% | 5,40% | 4,98% | 312 | 0,5 | 67 | 500 | USD | BBB / A3 / WD |
| КрЕврБанк-19* | 15.11.2019 | 4,44 | 15.05.14 | 8,50% | 102,19 | 4,41% | 8,00% | 8,32% | 632 | -97,1 | 437 | 250 | USD | / B1 / B+ |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-------|-----|------|--------|--------|
| МКБ-18 | 01.02.2018 | 3,33 | 01.08.14 | 7,70% | 98,66 | -0,46% | 8,11% | 7,80% | 726 | 15,1 | 501 | 500 | USD | BB- | B1 | / BB |
| МКБ-18с | 13.11.2018 | 3,73 | 13.05.14 | 8,70% | 95,25 | -0,49% | 10,01% | 9,13% | 866 | 14,0 | 691 | 500 | USD | / | NR | / BB- |
| НОМОС-18 | 25.04.2018 | 3,47 | 25.04.14 | 7,25% | 99,85 | -0,21% | 7,29% | 7,26% | 594 | 6,7 | 419 | 500 | USD | / | Ba3 | / BB- |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 3,92 | 26.04.14 | 10,00% | 100,65 | -0,32% | 9,83% | 9,94% | 848 | 8,8 | 673 | 500 | USD | / | B1 | / B+ |
| ПромсвязьБ-14 | 25.04.2014 | 0,05 | 25.04.14 | 6,20% | 99,94 | -0,06% | 7,33% | 6,20% | 694 | 131,7 | 574 | 500 | USD | / | Ba3 | / BB- |
| ПромсвязьБ-16* | 08.07.2016 | 2,01 | 08.07.14 | 11,25% | 107,54 | -0,26% | 7,53% | 10,46% | 713 | 14,0 | 506 | 200 | USD | / | B1 | / B+ |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 2,66 | 25.04.14 | 8,50% | 103,49 | 0,01% | 7,20% | 8,21% | 635 | 0,8 | 473 | 400 | USD | / | Ba3 | / BB- |
| ПромсвязьБ-19* | 06.11.2019 | 4,23 | 06.05.14 | 10,20% | 103,08 | -0,06% | 9,47% | 9,90% | 812 | 2,1 | 584 | 600 | USD | / | B1 | / B+ |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 1,44 | 29.09.14 | 5,01% | 99,51 | 0,17% | 5,36% | 5,03% | 496 | -10,7 | 376 | 400 | USD | / | Ba1 / | / WD |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 1,79 | 21.04.14 | 11,00% | 98,56 | -0,16% | 11,81% | 11,16% | 1141 | 10,9 | 1022 | 325 | USD | B / | B3 | / B |
| РенКред-16 | 31.05.2016 | 1,96 | 31.05.14 | 7,75% | 94,01 | -1,06% | 10,95% | 8,24% | 1055 | 57,8 | 848 | 350 | USD | B+ / | B2 | / WD |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 2,81 | 15.05.14 | 6,30% | 104,34 | -0,22% | 4,77% | 6,04% | 392 | 8,9 | 231 | 584 | USD | / | Baa3 / | / BBB- |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 3,38 | 27.06.14 | 5,30% | 100,72 | -0,25% | 5,08% | 5,26% | 423 | 8,6 | 198 | 1 300 | USD | / | Baa3 / | / BBB- |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 3,56 | 29.05.14 | 7,75% | 108,50 | -0,21% | 5,43% | 7,14% | 408 | 6,4 | 232 | 980 | USD | / | Baa3 / | / BBB- |
| РСХБ-21 | 03.06.2021 | 5,80 | 03.06.14 | 6,00% | 99,36 | -0,35% | 6,11% | 6,04% | 383 | 6,5 | 196 | 800 | USD | / | Ba3 / | / BB+ |
| РСХБ-23с | 16.10.2023 | 6,45 | 16.04.14 | 8,50% | 99,66 | -0,25% | 8,55% | 8,53% | 628 | 4,3 | 382 | 500 | USD | / | NR | / |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 1,58 | 16.06.14 | 7,73% | 96,00 | -0,01% | 10,36% | 8,05% | 996 | 2,4 | 877 | 200 | USD | B- | / | B3 / |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 2,37 | 01.06.14 | 7,56% | 93,16 | -2,38% | 10,58% | 8,12% | 1018 | 105,2 | 811 | 200 | USD | B- | / | B3 / |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 2,83 | 11.07.14 | 9,25% | 101,14 | -0,25% | 8,83% | 9,15% | 798 | 10,1 | 636 | 525 | USD | B+ / | B2 | / B+ |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 3,16 | 10.04.14 | 10,75% | 94,08 | -1,12% | 12,68% | 11,43% | 1183 | 37,2 | 1021 | 350 | USD | B- | / | B3 / B |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 1,21 | 07.07.14 | 5,50% | 104,56 | -0,10% | 1,78% | 5,26% | 139 | 9,1 | 19 | 1 500 | USD | / | Baa1 / | / BBB |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 2,78 | 24.09.14 | 5,40% | 104,65 | -0,30% | 3,73% | 5,16% | 288 | 11,9 | 126 | 1 250 | USD | / | Baa1 / | / BBB |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 2,66 | 07.08.14 | 4,95% | 103,53 | -0,25% | 3,62% | 4,78% | 277 | 10,5 | 116 | 1 300 | USD | / | Baa1 / | / BBB |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 4,59 | 28.06.14 | 5,18% | 103,22 | -0,21% | 4,48% | 5,02% | 280 | 5,8 | 84 | 1 000 | USD | / | Baa1 / | / BBB |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 6,30 | 07.08.14 | 6,13% | 103,29 | -1,05% | 5,60% | 5,93% | 332 | 17,6 | 87 | 1 500 | USD | / | Baa1 / | / BBB |
| Сбербанк-22-2* | 29.10.2022 | 6,81 | 29.04.14 | 5,13% | 93,98 | -0,86% | 6,04% | 5,45% | 376 | 13,3 | 130 | 2 000 | USD | / | Baa3 / | / BBB- |
| Сбербанк-23с | 23.05.2023 | 7,14 | 23.05.14 | 5,25% | 93,12 | -0,89% | 6,25% | 5,64% | 397 | 13,1 | 152 | 1 000 | USD | / | / | / BBB- |
| Сбербанк-24с | 26.02.2024 | 7,63 | 26.08.14 | 5,50% | 94,49 | -1,51% | 6,26% | 5,82% | 356 | 22,5 | 119 | 1 000 | USD | / | / | / BBB- |
| ТКС-14 | 21.04.2014 | 0,04 | 21.04.14 | 11,50% | 100,00 | 0,00% | 10,92% | 11,50% | 1052 | 1,3 | 933 | 175 | USD | / | B2 | / B+ |
| ТКС-15 | 18.09.2015 | 1,37 | 18.09.14 | 10,75% | 103,50 | 0,27% | 8,13% | 10,39% | 773 | -19,0 | 654 | 250 | USD | / | B2 | / B+ |
| ТКС-18* | 06.06.2018 | 3,18 | 06.06.14 | 14,00% | 106,24 | -1,38% | 12,03% | 13,18% | 1118 | 45,1 | 957 | 200 | USD | / | B3 | / B |
| ХКФ-20* | 24.04.2020 | 4,50 | 24.04.14 | 9,38% | 94,34 | -0,17% | 10,67% | 9,94% | 898 | 4,9 | 703 | 500 | USD | / | B1 | / BB- |
| ХКФ-21с | 19.04.2021 | 4,84 | 19.04.14 | 10,50% | 95,06 | 0,15% | 11,54% | 11,05% | 986 | -1,8 | 740 | 200 | USD | / | NR | / BB- |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата близ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-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 | 5,13 | 17.04.14 | 4,88% | 92,61 | -0,75% | 6,37% | 5,26% | 469 | 16,0 | 222 | 600 USD | BB+ / / BB |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 0,56 | 31.10.14 | 5,36% | 101,93 | -0,08% | 1,84% | 5,26% | — | — | — | 700 EUR | BBB / Baa1 / |
| Газпром-14-3 | 31.07.2014 | 0,31 | 31.07.14 | 8,13% | 102,12 | -0,06% | 1,26% | 7,96% | 87 | 13,5 | -33 | 1 250 USD | BBB / Baa1 / |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 1,09 | 01.06.14 | 5,88% | 104,20 | -0,09% | 2,12% | 5,64% | — | — | — | 1 000 EUR | BBB / Baa1 / |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 0,82 | 04.02.15 | 8,13% | 104,91 | -0,02% | 2,03% | 7,75% | — | — | — | 850 EUR | BBB / Baa1 / |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 1,57 | 29.05.14 | 5,09% | 104,09 | -0,08% | 2,53% | 4,89% | 213 | 6,2 | 94 | 1 000 USD | BBB / Baa1 / |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 2,41 | 22.05.14 | 6,21% | 107,14 | -0,27% | 3,35% | 5,80% | 295 | 12,4 | 88 | 1 350 USD | BBB / Baa1 / |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 2,82 | 22.03.15 | 5,14% | 106,55 | -0,14% | 2,80% | 4,82% | — | — | — | 500 EUR | BBB / Baa1 / |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 3,28 | 02.11.14 | 5,44% | 108,27 | -0,12% | 2,96% | 5,02% | — | — | — | 500 EUR | BBB / Baa1 / |
| Газпром-17-3 | 15.03.2017 | 2,83 | 15.03.15 | 3,76% | 102,59 | -0,22% | 2,82% | 3,66% | — | — | — | 1 400 EUR | BBB / Baa1 / |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 3,51 | 13.02.15 | 6,61% | 111,60 | -0,26% | 3,34% | 5,92% | — | — | — | 1 200 EUR | BBB / Baa1 / |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 3,42 | 11.04.14 | 8,15% | 113,88 | -0,11% | 4,34% | 7,15% | 298 | 3,7 | 123 | 1 100 USD | BBB / Baa1 / |
| Газпром-20 | 06.02.2020 | 5,22 | 06.08.14 | 3,85% | 94,92 | -0,44% | 4,86% | 4,06% | 318 | 9,8 | 71 | 800 USD | BBB / Baa1 / |
| Газпром-20-2 | 20.03.2020 | 5,48 | 20.03.15 | 3,39% | 98,92 | -0,40% | 3,59% | 3,43% | — | — | — | 1 000 EUR | BBB / Baa1 / |
| Газпром-21 | 26.02.2021 | 6,19 | 26.02.15 | 3,60% | 99,47 | -0,23% | 3,69% | 3,62% | — | — | — | 750 EUR | BBB / Baa1 / |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 6,32 | 07.09.14 | 6,51% | 104,74 | -0,45% | 5,76% | 6,22% | 348 | 7,8 | 102 | 1 300 USD | BBB / Baa1 / |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 6,78 | 19.07.14 | 4,95% | 95,68 | -0,42% | 5,61% | 5,17% | 333 | 6,8 | 88 | 1 000 USD | BBB / Baa1 / |
| Газпром-25 | 21.03.2025 | 8,93 | 21.03.15 | 4,36% | 100,80 | -0,36% | 4,27% | 4,33% | — | — | — | 500 EUR | BBB / Baa1 / |
| Газпром-28 | 06.02.2028 | 9,74 | 06.08.14 | 4,95% | 85,89 | -0,60% | 6,51% | 5,76% | 381 | 8,4 | 185 | 900 USD | BBB / Baa1 / |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 10,20 | 28.04.14 | 8,63% | 115,19 | -0,70% | 7,18% | 7,49% | 448 | 9,0 | 252 | 1 200 USD | BBB / Baa1 / |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 11,62 | 16.08.14 | 7,29% | 103,38 | -0,84% | 6,99% | 7,05% | 429 | 9,5 | 233 | 1 250 USD | BBB / Baa1 / |
| ГазпромНефть-18 | 26.04.2018 | 3,77 | 26.04.14 | 2,93% | 98,02 | -0,30% | 3,47% | 2,99% | — | — | — | 750 EUR | BBB- / Baa2 / |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022 | 7,04 | 19.09.14 | 4,38% | 89,00 | -0,65% | 6,06% | 4,92% | 378 | 10,0 | 132 | 1 500 USD | BBB- / Baa2 / |
| ГазпромНефть-23 | 27.11.2023 | 7,27 | 27.05.14 | 6,00% | 97,76 | -0,89% | 6,31% | 6,14% | 404 | 12,8 | 125 | 1 500 USD | BBB- / Baa2 / |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 0,56 | 05.05.14 | 6,38% | 102,24 | -0,13% | 2,43% | 6,24% | 203 | 22,2 | 84 | 900 USD | BBB / Baa2 / |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 2,87 | 07.06.14 | 6,36% | 108,25 | -0,19% | 3,57% | 5,87% | 272 | 7,4 | 111 | 500 USD | BBB / Baa2 / |
| Лукойл-18 | 24.04.2018 | 3,75 | 24.04.14 | 3,42% | 97,52 | -0,26% | 4,09% | 5,70% | 274 | 7,7 | 98 | 1 500 USD | BBB / Baa2 / |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 4,61 | 05.05.14 | 7,25% | 110,72 | -0,22% | 5,02% | 6,55% | 334 | 5,9 | 138 | 600 USD | BBB / Baa2 / |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 5,41 | 09.05.14 | 6,13% | 104,12 | -0,34% | 5,37% | 5,88% | 369 | 7,4 | 122 | 1 000 USD | BBB / Baa2 / |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 6,36 | 07.06.14 | 6,66% | 106,48 | -0,25% | 5,65% | 6,25% | 338 | 4,5 | 92 | 500 USD | BBB / Baa2 / |
| Лукойл-23 | 24.04.2023 | 7,27 | 24.04.14 | 4,56% | 92,22 | -0,30% | 5,67% | 4,95% | 340 | 4,7 | 61 | 1 500 USD | BBB / Baa2 / |
| НК Альянс-15 | 11.03.2015 | 0,90 | 11.09.14 | 9,88% | 101,27 | -0,02% | 8,40% | 9,75% | 800 | 2,9 | 681 | 350 USD | B- / / B / |
| НК Альянс-20 | 04.05.2020 | 4,79 | 04.05.14 | 7,00% | 86,34 | -0,48% | 10,06% | 8,11% | 837 | 11,5 | 642 | 500 USD | B- / / B / |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----------|------|--------|---|------|
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 1,74 | 03.08.14 | 5,33% | 103,45 | -0,28% | 3,35% | 5,15% | 295 | 17,6 | 176 | 600 USD | BBB- | Baa3 | / | BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 5,57 | 03.08.14 | 6,60% | 104,60 | -0,51% | 5,78% | 6,31% | 409 | 10,4 | 163 | 650 USD | BBB- | Baa3 | / | BBB- |
| Новатэк-22 | 13.12.2022 | 7,09 | 13.06.14 | 4,42% | 88,98 | -0,99% | 6,07% | 4,97% | 380 | 14,7 | 134 | 1 000 USD | BBB- | Baa3 | / | BBB- |
| Роснефть-17 | 06.03.2017 | 2,80 | 06.09.14 | 3,15% | 99,01 | -0,30% | 3,51% | 3,18% | 266 | 11,9 | 104 | 1 000 USD | BBB | Baa1 / | / | WD |
| Роснефть-22 | 06.03.2022 | 6,71 | 06.09.14 | 4,20% | 89,62 | -0,66% | 5,86% | 4,69% | 358 | 10,7 | 112 | 2 000 USD | BBB | Baa1 / | / | WD |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 0,80 | 02.08.14 | 6,25% | 103,42 | -0,01% | 2,01% | 6,04% | 161 | 2,0 | 41 | 500 USD | BBB | Baa1 / | / | WD |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 2,11 | 18.07.14 | 7,50% | 108,85 | -0,17% | 3,43% | 6,89% | 303 | 9,1 | 96 | 1 000 USD | BBB | Baa1 / | / | WD |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 2,73 | 20.09.14 | 6,63% | 107,78 | -0,23% | 3,81% | 6,15% | 296 | 9,4 | 134 | 800 USD | BBB | Baa1 / | / | WD |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 3,47 | 13.09.14 | 7,88% | 111,77 | -0,22% | 4,57% | 7,05% | 322 | 6,8 | 146 | 1 100 USD | BBB | Baa1 / | / | WD |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 4,85 | 02.08.14 | 7,25% | 110,49 | -0,24% | 5,14% | 6,56% | 345 | 6,1 | 99 | 500 USD | BBB | Baa1 / | / | WD |

Металлургические

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|-----------|------|------|---|------|
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 1,47 | 10.05.14 | 8,25% | 101,96 | -0,26% | 6,92% | 8,09% | 652 | 18,8 | 533 | 577 USD | B+ | B1 | / | BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 2,69 | 24.04.14 | 7,40% | 99,57 | -0,35% | 7,56% | 7,43% | 671 | 14,2 | 509 | 600 USD | B+ | B1 | / | BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 3,32 | 24.04.14 | 9,50% | 103,39 | -0,35% | 8,49% | 9,19% | 764 | 11,7 | 538 | 509 USD | B+ | B1 | / | BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 3,49 | 27.04.14 | 6,75% | 94,25 | -0,78% | 8,45% | 7,16% | 710 | 23,2 | 535 | 850 USD | B+ | B1 | / | BB- |
| Евраз-20 | 22.04.2020 | 4,84 | 22.04.14 | 6,50% | 86,45 | -0,57% | 9,50% | 7,52% | 781 | 13,2 | 535 | 1 000 USD | B+ | B1 | / | BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 2,01 | 23.06.14 | 7,75% | 85,59 | -0,35% | 15,70% | 9,06% | 1531 | 20,7 | 1324 | 319 USD | CCC+ | B3 | / | / |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 2,14 | 21.07.14 | 6,50% | 103,16 | -0,11% | 5,01% | 6,30% | 462 | 6,8 | 255 | 750 USD | / | Ba2 | / | BB- |
| Металлоинвест-20 | 17.04.2020 | 5,03 | 17.04.14 | 5,63% | 95,45 | -0,50% | 6,55% | 5,89% | 487 | 11,1 | 240 | 1 000 USD | BB | Ba2 | / | BB- |
| НЛМК-18 | 19.02.2018 | 3,57 | 19.08.14 | 4,45% | 97,80 | -0,33% | 5,08% | 4,55% | 373 | 10,0 | 198 | 800 USD | BB+ | Baa3 | / | BBB- |
| НЛМК-19 | 26.09.2019 | 4,84 | 26.09.14 | 4,95% | 97,26 | -0,33% | 5,54% | 5,09% | 385 | 8,1 | 139 | 500 USD | BB+ | Baa3 | / | BBB- |
| НорНикель-18 | 30.04.2018 | 3,69 | 30.04.14 | 4,38% | 99,25 | -0,32% | 4,58% | 4,41% | 323 | 9,3 | 147 | 750 USD | BBB- | Baa2 | / | BB+ |
| НорНикель-20 | 28.10.2020 | 5,44 | 28.04.14 | 5,55% | 98,95 | -0,47% | 5,74% | 5,61% | 406 | 9,9 | 159 | 1 000 USD | BBB- | Baa2 | / | BB+ |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 2,66 | 27.04.14 | 7,75% | 91,56 | -0,35% | 11,08% | 8,46% | 1023 | 14,9 | 861 | 400 USD | / | B2 | / | B+ |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 2,16 | 26.07.14 | 6,25% | 104,11 | -0,08% | 4,35% | 6,00% | 395 | 5,1 | 188 | 500 USD | BB+ | Ba1 | / | BB |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 3,13 | 25.04.14 | 6,70% | 104,38 | -0,26% | 5,33% | 6,42% | 448 | 9,2 | 286 | 1 000 USD | BB+ | Ba1 | / | BB |
| Северсталь-18 | 19.03.2018 | 3,65 | 19.09.14 | 4,45% | 97,98 | -0,33% | 5,02% | 4,54% | 367 | 9,8 | 191 | 600 USD | BB+ | NR | / | BB |
| Северсталь-22 | 17.10.2022 | 6,57 | 17.04.14 | 5,90% | 94,75 | -0,43% | 6,72% | 6,23% | 444 | 7,0 | 199 | 750 USD | BB+ | Ba1 | / | BB |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 3,32 | 27.07.14 | 7,75% | 99,19 | -0,46% | 7,99% | 7,81% | 714 | 15,4 | 489 | 500 USD | B+ | B1 | / | / |
| ТМК-20 | 03.04.2020 | 4,96 | 03.10.14 | 6,75% | 91,11 | -1,04% | 8,69% | 7,41% | 700 | 23,2 | 454 | 500 USD | B+ | B1 | / | / |

Телекоммуникационные

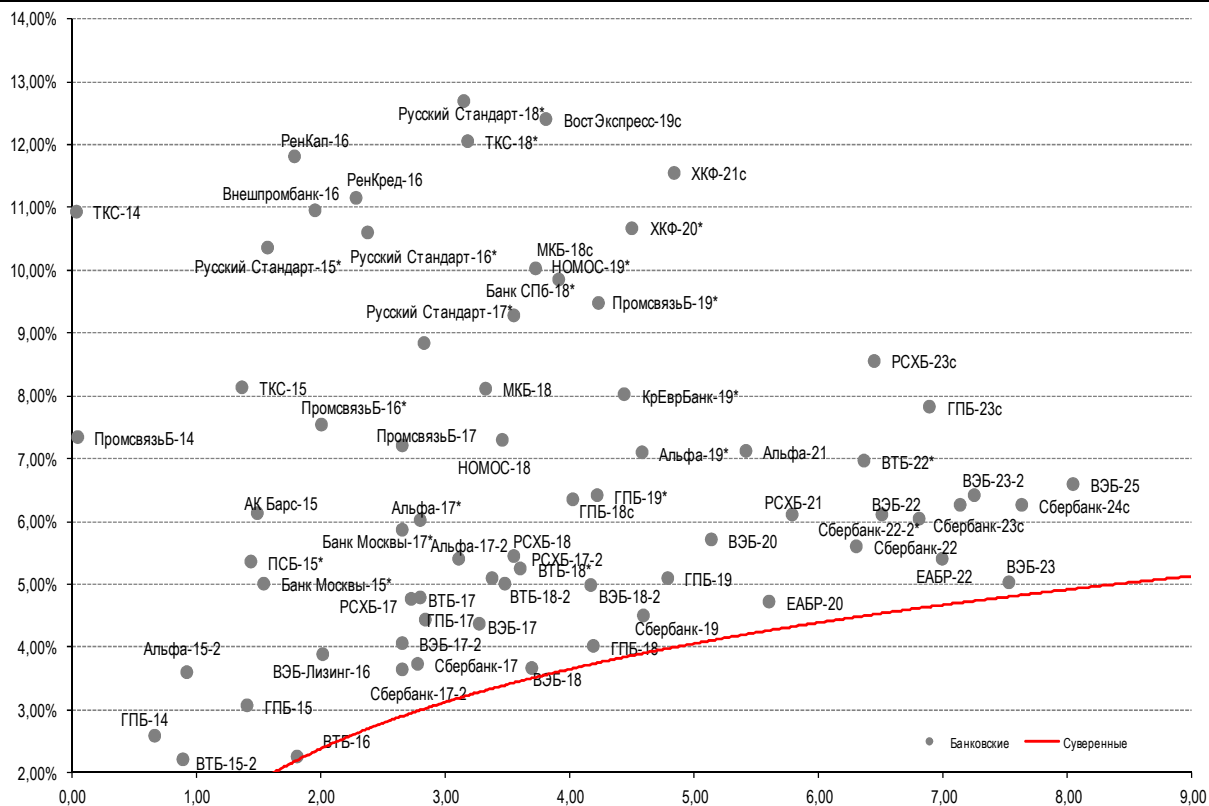
| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----------|-----|-----|---|-----|
| МТС-20 | 22.06.2020 | 4,93 | 22.06.14 | 8,63% | 115,01 | -0,30% | 5,71% | 7,50% | 403 | 7,2 | 157 | 750 USD | BB+ | Ba2 | / | BB+ |
| МТС-23 | 30.05.2023 | 7,24 | 30.05.14 | 5,00% | 93,46 | -0,25% | 5,94% | 5,35% | 366 | 4,0 | 87 | 500 USD | BB+ | Ba2 | / | BB+ |
| Вымпелком-14 | 29.06.2014 | 0,23 | 29.06.14 | 4,23% | 100,34 | -0,05% | 2,69% | 4,22% | 230 | 20,4 | 110 | 200 USD | BB | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 1,94 | 23.05.14 | 8,25% | 106,68 | -0,21% | 4,90% | 7,73% | 450 | 12,1 | 331 | 600 USD | BB | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 1,73 | 02.08.14 | 6,49% | 103,31 | -0,20% | 4,57% | 6,28% | 417 | 13,1 | 297 | 500 USD | BB | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 2,68 | 01.09.14 | 6,25% | 102,48 | -0,36% | 5,32% | 6,10% | 447 | 14,8 | 285 | 500 USD | BB | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 3,40 | 30.04.14 | 9,13% | 111,13 | -0,54% | 5,99% | 8,21% | 514 | 16,8 | 289 | 1 000 USD | BB | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-19 | 13.02.2019 | 4,30 | 13.08.14 | 5,20% | 96,70 | -0,36% | 5,99% | 5,38% | 464 | 9,3 | 236 | 600 USD | BB | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 5,39 | 02.08.14 | 7,75% | 104,75 | -0,84% | 6,86% | 7,40% | 518 | 17,2 | 271 | 1 000 USD | BB | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 6,09 | 01.09.14 | 7,50% | 102,95 | -1,12% | 7,01% | 7,29% | 473 | 19,5 | 228 | 1 500 USD | BB | Ba3 | / | / |
| Вымпелком-23 | 13.02.2023 | 6,86 | 13.08.14 | 5,95% | 92,67 | -1,02% | 7,08% | 6,42% | 480 | 15,8 | 234 | 1 000 USD | BB | Ba3 | / | / |

Прочие

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|------|-----------|-----|-------|--------|---|------|
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 5,16 | 03.05.14 | 7,75% | 107,14 | -0,36% | 6,40% | 7,23% | 472 | 8,2 | 225 | 1 000 USD | BB- | / | Ba3 | / | BB |
| АПРОСА-14 | 17.11.2014 | 0,59 | 17.05.14 | 8,88% | 103,53 | -0,11% | 2,96% | 8,57% | 257 | 17,0 | 137 | 500 USD | BB- | / | Ba3 | / | BB |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 4,29 | 17.05.14 | 6,95% | 103,69 | -0,51% | 6,10% | 6,70% | 475 | 12,4 | 246 | 500 USD | BB | / | / | / | BB- |
| ПК Борец-18 | 26.09.2018 | 3,85 | 26.09.14 | 7,63% | 97,19 | -0,27% | 8,39% | 7,85% | 704 | 7,8 | 528 | 420 USD | BB | / | B1 | / | / |
| ДВМП-18 | 02.05.2018 | 3,34 | 02.05.14 | 8,00% | 81,08 | -1,80% | 14,29% | 9,87% | 1344 | 57,1 | 1118 | 550 USD | BB- | / | / | / | B+ |
| ДВМП-20 | 02.05.2020 | 4,47 | 02.05.14 | 8,75% | 81,28 | -1,35% | 13,35% | 10,77% | 1166 | 32,2 | 971 | 325 USD | BB- | / | / | / | B+ |
| Домодедово-18 | 26.11.2018 | 4,02 | 26.05.14 | 6,00% | 98,11 | -0,61% | 6,48% | 6,12% | 512 | 15,9 | 284 | 300 USD | BB+ | / | / | / | BB+ |
| Еврохим-17 | 12.12.2017 | 3,34 | 12.06.14 | 5,13% | 98,52 | -0,50% | 5,57% | 5,20% | 472 | 16,2 | 247 | 750 USD | BB | / | / | / | BB |
| КЗОС-15 | 19.03.2015 | 0,92 | 19.09.14 | 10,00% | 102,88 | 0,00% | 6,81% | 9,72% | 641 | 0,7 | 521 | 101 USD | NR | / | / | / | CCC |
| ПолюсЗолото-20 | 29.04.2020 | 5,06 | 29.04.14 | 5,63% | 94,93 | -0,49% | 6,66% | 5,93% | 497 | 11,0 | 251 | 750 USD | BB+ | / | / | / | BBB- |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 2,79 | 03.10.14 | 5,74% | 105,98 | -0,19% | 3,61% | 5,42% | 276 | 7,9 | 114 | 1 500 USD | BBB | / | Baa1 / | / | BBB |
| РЖД-21 | 20.05.2021 | 6,23 | 20.05.14 | 3,37% | 95,54 | -0,46% | 4,11% | 3,53% | — | — | — | 1 000 EUR | BBB | / | Baa1 / | / | BBB |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 6,52 | 05.10.14 | 5,70% | 99,65 | -0,45% | 5,76% | 5,72% | 348 | 7,6 | 102 | 1 400 USD | BBB | / | Baa1 / | / | BBB |
| Сибур-18 | 31.01.2018 | 3,54 | 31.07.14 | 3,91% | 92,71 | -0,36% | 6,08% | 4,22% | 473 | 11,2 | 298 | 1 000 USD | / | Ba1 | / | / | BB+ |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 1,27 | 03.08.14 | 7,70% | 103,71 | -1,06% | 4,76% | 7,42% | 436 | 85,4 | 317 | 250 USD | / | Baa3 | / | / | BBB |
| Совкомфлот-17 | 27.10.2017 | 3,19 | 27.04.14 | 5,38% | 95,45 | -0,41% | 6,84% | 5,63% | 599 | 14,2 | 437 | 800 USD | / | Ba3 / | / | / | BB- |
| Уралкалий-18 | 30.04.2018 | 3,74 | 30.04.14 | 3,72% | 96,28 | -0,40% | 4,74% | 3,87% | 339 | 11,3 | 163 | 650 USD | / | Baa3 | / | / | BBB- |
| Фосагро-18 | 13.02.2018 | 3,57 | 13.08.14 | 4,20% | 98,32 | -0,45% | 4,68% | 4,28% | 333 | 13,6 | 158 | 500 USD | / | Baa3 | / | / | BB+ |

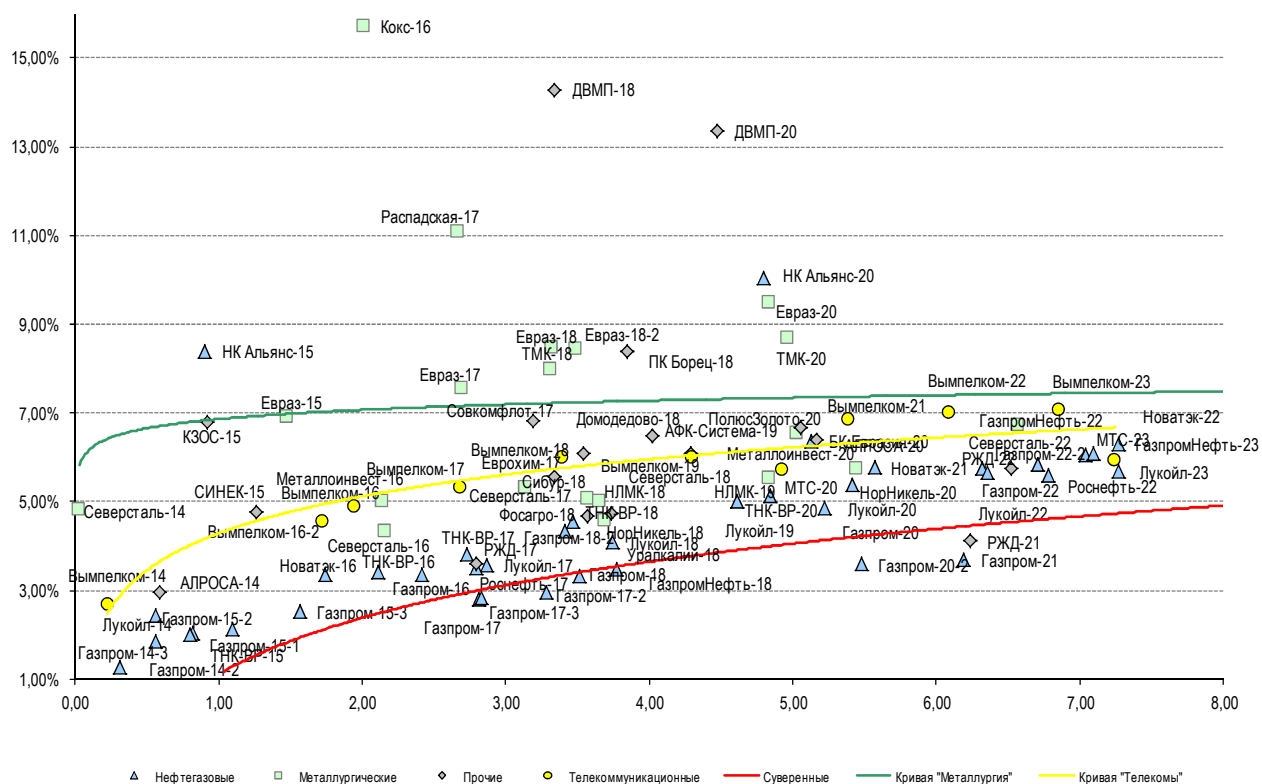
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

| | |
|---|---|
| Альфа-Банк (Москва) Управление долговых ценных бумаг и деривативов | Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 |
| | 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 |
| | Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) |
| Аналитическая поддержка | 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 | 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.