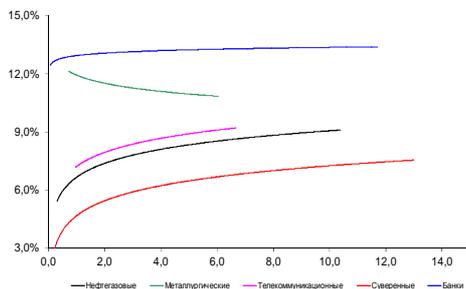
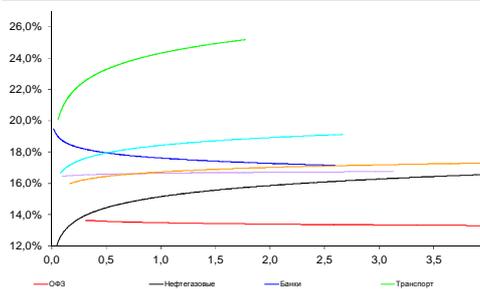


### Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

### Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

### Основные индикаторы долгового рынка

|                                  | Закрытие | Изм.      | Доход%    |
|----------------------------------|----------|-----------|-----------|
| <b>Долговой рынок</b>            |          |           |           |
| 10-YR UST, YTM                   | 1,96     | 13,636.п. | ↑         |
| 30-YR UST, YTM                   | 2,49     | -3,456.п. | ↓         |
| Russia-30                        | 103,66   | -0,47%    | ↓ 6,63    |
| Rus-30 spread                    | 467      | -26.п.    | ↓         |
| Bra-40                           | 105,35   | 0,02%     | ↑ 10,40   |
| Tur-30                           | 180,10   | -0,79%    | ↓ 4,46    |
| Mex-34                           | 133,84   | -1,19%    | ↓ 4,20    |
| CDS 5 Russia                     | 533,12   | -16.п.    | ↓         |
| CDS 5 Gazprom                    | 721      | -146.п.   | ↓         |
| CDS 5 Brazil                     | 230      | 46.п.     | ↑         |
| CDS 5 Turkey                     | 192      | 46.п.     | ↑         |
| <b>Валютный и денежный рынок</b> |          |           |           |
|                                  |          |           | YTD%      |
| \$/Руб. ЦБР                      | 66,0432  | -3,74%    | ↓ 118,8 ↑ |
| \$/Руб.                          | 66,6550  | -0,30%    | ↓ 8,9 ↑   |
| EUR/\$                           | 1,1326   | -1,09%    | ↓ -6,4 ↓  |
| Ruble Basket                     | 70,5631  | -0,57%    | ↓ -7,8 ↓  |
| <b>Imp rate</b>                  |          |           |           |
| NDF \$/Rub 6M                    | 16,50%   | 1,25      | ↑         |
| NDF \$/Rub 12M                   | 14,79%   | 0,57      | ↑         |
| NDF \$/Rub 3Y                    | 12,38%   | 0,41      | ↑         |
| 3M Libor                         | 0,2556   | -0,056.п. | ↓         |
| Libor overnight                  | 0,1175   | 0,126.п.  | ↑         |
| MosPrime                         | 15,13    | 06.п.     | ↑         |
| 1D РЕПО+свопы, млрд              | 180      | -69       | ↓         |
| <b>Фондовые индексы</b>          |          |           |           |
|                                  |          |           | YTD%      |
| RTS                              | 826      | 2,72%     | ↑ 4,5 ↑   |
| DOW                              | 17 824   | -0,34%    | ↓ 0,0 ↑   |
| S&P500                           | 2 055    | -0,34%    | ↓ -0,2 ↓  |
| Bovespa                          | 48 792   | -0,90%    | ↓ -2,4 ↓  |
| <b>Сырьевые товары</b>           |          |           |           |
| Brent spot                       | 57,09    | 1,86%     | ↑ 2,4 ↑   |
| Gold                             | 1239,69  | -1,81%    | ↓ 4,4 ↑   |

Источник: Bloomberg

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Основным движущим фактором для российских активов на этой неделе станут запланированные на понедельник-среду переговоры по мирному выходу из украинского кризиса, которые завершатся в среду встречей глав государств в «нормандском формате».

### Корпоративные новости, стр. 4

Alliance Oil опубликовала предложения по реструктуризации еврооблигаций с погашением 11 марта 2015 г

ВЭБ-лизинг планирует 13 февраля разместить облигации БО-04 объемом 5 млрд руб

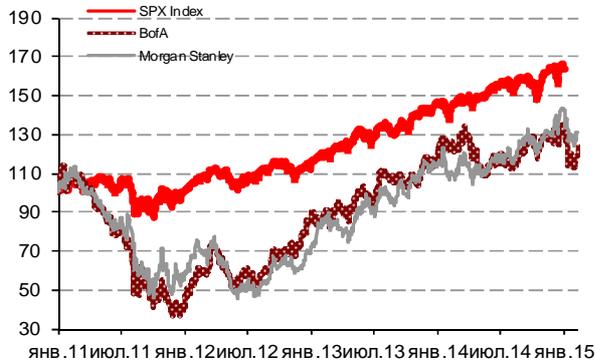
### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин на этой неделе предложит банкам \$2 млрд и 10 млрд руб
- ЦБ сегодня проведет 1-дневный депозитный аукцион с лимитом в 220 млрд руб
- Fitch понизило рейтинги Волгоградской области с "BB-" до "B+", прогноз "стабильный"
- Ставка 1-го купона по облигациям ЛК УРАЛСИБ серии БО-16 составит 11,5% годовых
- Внешпромбанк планирует доразместить биржевые облигации серий БО-02 и БО-03 суммарно на 4 млрд руб
- Свердловский МЕТКОМБАНК выкупил по ofercie 15% выпуска облигаций серии 01 на 300,3 млн руб
- КБ Ренессанс Кредит выкупил по ofercie 75,7% выпуска облигаций серии БО-05 на 2,3 млрд руб
- РСХБ выкупил по ofercie облигации серии 10 на 56,89 млн руб

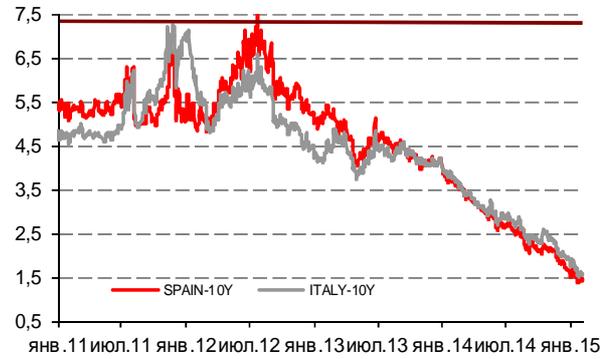
## Российский рынок

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

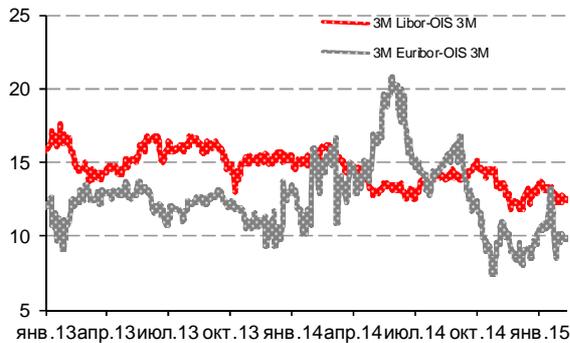
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



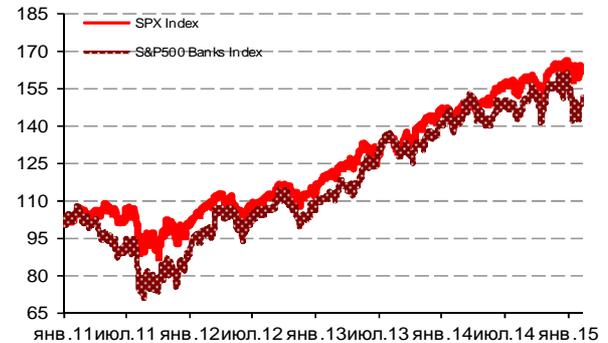
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



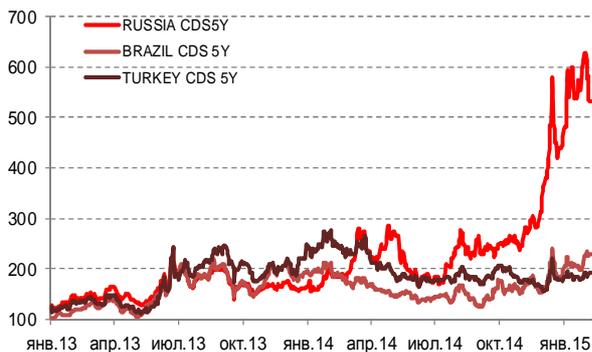
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



**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****Валютные облигации**

Внешнедолговой сектор в пятницу укреплялся в ожидании знаковых решений по результатам встречи президента РФ Владимира Путина с главами Франции и Германии для обсуждения мирного плана по Украине. Лишь к вечеру в суверенном секторе наблюдалась коррекция – российские еврооблигации двигались вслед за базовыми активами, показавшими резкий рост доходностей на фоне сильных данных по рынку труда США. Так, хотя показатель безработицы за январь неожиданно вырос до 5,7% (ожидалось сохранение показателя на уровне 5,6%), количество новых рабочих мест превзошло ожидания, составив 257 тыс. Более того, показатель за декабрь был существенно пересмотрен в сторону повышения и превысил отметку в 300 тыс, составив 329 тыс. В результате доходность 10-летних КО США приблизилась к отметке в 2% годовых на фоне возросших ожиданий более раннего повышения ставки ФРС – уже в июне.

На текущей неделе в центре внимания инвесторов будут политические сигналы. В ближайшие три дня пройдут активные консультации по разрешению украинского кризиса в различных форматах, которые завершатся в среду четырехсторонней встречей президентов в Минске в «нормандском формате», на которой могут быть подписаны окончательные договоренности.

**Рублевые облигации**

Рублевый долговой рынок чувствовал себя вполне уверенно в пятницу на фоне ожиданий снижения эскалации украинского конфликта в результате встречи Путина с главами Франции и Германии. В ближайшие три дня переговоры продолжатся, на среду намечена итоговая встреча президентов в Минске. В случае сигналов о возможности кардинального решения вопроса ожидается как укрепление рубля, который перепродан относительно текущих уровней нефтяных цен, так и рост спроса на рублевые активы со стороны иностранного капитала.

Вместе с тем, вопрос поставки вооружений официальному Киеву и расширения санкций против РФ по-прежнему остаются на повестке дня и, в случае отсутствия заметного продвижения мирного плана, данные обсуждения вновь будут инициированы США и ЕС, оказывая давление на рублевые рынки.

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

---

**Корпоративные новости****Alliance Oil опубликовала предложения по реструктуризации своих еврооблигаций с погашением 11 марта 2015 г**

Объем выпуска составляет \$350 млн. Пока параметров реструктуризации не предложено, скорее всего речь идет об увеличении срока обращения выпуска. Выпуск в настоящее время торгуется на уровне 83-84% от номинала. Также у компании есть выпуск с погашением в 2020 г объемом \$500 млн.

**ВЭБ-лизинг планирует 13 февраля разместить облигации БО-04 объемом 5 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Агентом по размещению выступает Sberbank CIB.

*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 | Изме-нение | 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 |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|--------|---------------------------|
| <b>Суверенные</b>    |              |               |                   |               |               |            |                            |               |                   |             |            |                   |        |                           |
| Россия-15            | 29.04.2015   | 0,22          | 29.04.15          | 3,63%         | 100,26        | -0,01%     | 2,44%                      | 3,62%         | 182               | -11,1       | 0,22       | 2 000             | USD    | BB+ / Ваа3 / *- / BBB-    |
| Россия-17            | 04.04.2017   | 2,07          | 04.04.15          | 3,25%         | 96,11         | 0,46%      | 5,18%                      | 3,38%         | 455               | -32,5       | 2,02       | 2 000             | USD    | BB+ / Ваа3 / *- / BBB-    |
| Россия-18            | 24.07.2018   | 2,99          | 24.07.15          | 11,00%        | 112,76        | 0,03%      | 6,79%                      | 9,75%         | 581               | -15,9       | 2,89       | 3 466             | USD    | BB+ / Ваа3 / *- / BBB-    |
| Россия-19            | 16.01.2019   | 3,69          | 16.07.15          | 3,50%         | 89,78         | 0,13%      | 6,48%                      | 3,90%         | 519               | -18,1       | 3,57       | 1 500             | USD    | BB+ / Ваа3 / *- / BBB-    |
| Россия-20            | 29.04.2020   | 4,57          | 29.04.15          | 5,00%         | 92,61         | 0,27%      | 6,70%                      | 5,40%         | 525               | -20,9       | 4,42       | 3 500             | USD    | BB+ / Ваа3 / *- / BBB-    |
| Россия-22            | 04.04.2022   | 6,02          | 04.04.15          | 4,50%         | 88,85         | 0,68%      | 6,47%                      | 5,06%         | 473               | -24,4       | 5,83       | 2 000             | USD    | BB+ / Ваа3 / *- / BBB-    |
| Россия-23            | 16.09.2023   | 6,87          | 16.03.15          | 4,88%         | 89,09         | 0,49%      | 6,55%                      | 5,47%         | 481               | -20,2       | 6,66       | 3 000             | USD    | BB+ / Ваа3 / *- / BBB-    |
| Россия-28            | 24.06.2028   | 7,66          | 24.06.15          | 12,75%        | 140,57        | 0,36%      | 7,81%                      | 9,07%         | 606               | -18,2       | 7,38       | 2 500             | USD    | BB+ / Ваа3 / *- / BBB-    |
| Россия-30            | 31.03.2030   | 4,21          | 31.03.15          | 7,50%         | 103,66        | -0,47%     | 6,63%                      | 7,24%         | 467               | -2,3        | 4,02       | 138 979           | USD    | BB+ / Ваа3 / *- / BBB-    |
| Россия-42            | 04.04.2042   | 12,97         | 04.04.15          | 5,63%         | 86,24         | -0,29%     | 6,73%                      | 6,52%         | 478               | -11,4       | 12,55      | 3 000             | USD    | BB+ / Ваа3 / *- / BBB-    |
| Россия-43            | 16.09.2043   | 12,99         | 16.03.15          | 5,88%         | 88,57         | -0,32%     | 6,79%                      | 6,63%         | 483               | -11,2       | 12,56      | 1 500             | USD    | BB+ / Ваа3 / *- / BBB-    |
| Россия-18руб         | 10.03.2018   | 2,67          | 10.03.15          | 7,85%         | 83,90         | 0,00%      | 14,50%                     | 9,36%         | --                | --          | 2,49       | 90 000            | RUB    | BBB- / Ваа3 / *- / BBB-   |
| Россия-20eur         | 16.09.2020   | 5,06          | 16.09.15          | 3,63%         | 88,08         | 0,69%      | 6,20%                      | 4,12%         | --                | --          | 4,77       | 750               | EUR    | BB+ / Ваа3 / *- / BBB-    |
| <b>Муниципальные</b> |              |               |                   |               |               |            |                            |               |                   |             |            |                   |        |                           |
| Москва-16            | 20.10.2016   | 1,65          | 20.10.15          | 5,06%         | 99,06         | 0,07%      | 5,64%                      | 5,11%         | --                | --          | --         | 407               | EUR    | BB+ / Ваа3 / *- / BBB-    |
| Беларусь-15          | 03.08.2015   | 0,48          | 03.08.15          | 8,75%         | 95,50         | -0,01%     | 18,87%                     | 9,16%         | --                | --          | --         | 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 | Изме-нение | 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   | 0,76          | 19.05.15          | 8,75%         | 99,98         | -0,02%     | 8,74%                      | 8,75%         | 812               | -8,1        | 630                        | 500 USD           | /                     | B1 / BB-                  |
| Альфа-15-2       | 18.03.2015   | 0,11          | 18.03.15          | 8,00%         | 100,26        | -0,00%     | 5,40%                      | 7,98%         | 477               | -25,3       | 296                        | 600 USD           | BB / Ваа3 / *- / BBB- |                           |
| Альфа-17Е        | 10.06.2017   | 2,18          | 10.06.15          | 5,50%         | 94,89         | 0,86%      | 7,96%                      | 5,80%         | --                | --          | --                         | 350 EUR           | B+ /                  | / BB+                     |
| Альфа17*         | 22.02.2017   | 1,88          | 22.02.15          | 6,30%         | 88,97         | -5,44%     | 12,61%                     | 7,08%         | 1199              | -35,1       | 743                        | 300 USD           | B+ / Ваа3 / *- / BB+  |                           |
| Альфа-17-2       | 25.09.2017   | 2,35          | 25.03.15          | 7,88%         | 97,56         | 0,61%      | 8,93%                      | 8,07%         | 830               | -36,7       | 375                        | 1 000 USD         | BB / Ваа3 / *- / BBB- |                           |
| Альфа-19*        | 26.09.2019   | 3,83          | 26.03.15          | 7,50%         | 88,05         | 1,03%      | 10,85%                     | 8,52%         | 955               | -41,9       | 436                        | 750 USD           | B+ / Ваа3 / *- / BB+  |                           |
| Альфа-21         | 28.04.2021   | 4,86          | 28.04.15          | 7,75%         | 90,06         | 2,40%      | 9,92%                      | 8,61%         | 848               | -64,8       | 323                        | 1 000 USD         | BB / Ваа3 / *- / BBB- |                           |
| Альфа-25с        | 18.02.2025   | 3,86          | 18.02.15          | 9,50%         | 84,05         | -0,06%     | 12,31%                     | 11,30%        | 1102              | -13,8       | 583                        | 250 USD           | /                     | / BB+                     |
| Банк Москвы-15*  | 25.11.2015   | 0,78          | 25.05.15          | 5,97%         | 96,76         | 0,53%      | 10,30%                     | 6,17%         | 967               | -75,6       | 785                        | 300 USD           | /                     | Ваа3 / *- / WD            |
| Банк Москвы-17*  | 10.05.2017   | 2,10          | 10.05.15          | 6,02%         | 85,84         | 0,90%      | 13,51%                     | 7,01%         | 1288              | -52,8       | 833                        | 400 USD           | /                     | Ваа3 / *- / WD            |
| Банк СПб-18*     | 24.10.2018   | 2,88          | 24.04.15          | 11,00%        | 69,00         | -5,15%     | 24,07%                     | 15,94%        | 2309              | 182,9       | 1728                       | 101 USD           | /                     | B1 / *- / WD              |
| Внешпромбанк-16  | 14.11.2016   | 1,62          | 14.05.15          | 9,00%         | 80,50         | 0,31%      | 23,02%                     | 11,18%        | 2240              | -25,3       | 1785                       | 225 USD           | B+ /                  | B2 /                      |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019   | 3,35          | 29.05.15          | 12,00%        | 89,31         | 0,49%      | 15,47%                     | 13,44%        | 1449              | -29,0       | 899                        | 125 USD           | /                     | NR /                      |
| ВТБ-15-2         | 04.03.2015   | 0,07          | 04.03.15          | 6,47%         | 100,13        | 0,00%      | 4,48%                      | 6,46%         | 385               | -36,6       | 203                        | 1 250 USD         | BB+ / Ваа3 / *- / WD  |                           |
| ВТБ-16Е          | 15.02.2016   | 0,97          | 15.02.15          | 4,25%         | 97,70         | 0,99%      | 6,66%                      | 4,35%         | --                | --          | --                         | 193 EUR           | BB+ / Ваа3 / *- / WD  |                           |
| ВТБ-17           | 12.04.2017   | 2,03          | 12.04.15          | 6,00%         | 92,10         | 0,70%      | 10,13%                     | 6,51%         | 951               | -44,4       | 495                        | 2 000 USD         | /                     | Ваа3 / *- / WD            |
| ВТБ-18*          | 29.05.2018   | 2,95          | 29.05.15          | 6,88%         | 89,21         | 0,95%      | 10,84%                     | 7,71%         | 986               | -46,4       | 404                        | 1 514 USD         | BB+ / Ваа3 / *- / WD  |                           |
| ВТБ-18-2         | 22.02.2018   | 2,71          | 22.02.15          | 6,32%         | 89,21         | 0,98%      | 10,56%                     | 7,08%         | 958               | -49,7       | 376                        | 698 USD           | BB+ / Ваа3 / *- / WD  |                           |
| ВТБ-22*          | 17.10.2022   | 5,59          | 17.04.15          | 6,95%         | 72,79         | 1,65%      | 12,57%                     | 9,55%         | 1112              | -44,8       | 609                        | 1 500 USD         | BB- / Ваа3 / *- / WD  |                           |
| ВТБ-35           | 30.06.2035   | 11,71         | 30.06.15          | 6,25%         | 99,74         | 0,02%      | 6,27%                      | 6,27%         | 432               | -13,8       | -46                        | 693 USD           | BB+ / Ваа3 / *- / WD  |                           |
| ВЭБ-17           | 22.11.2017   | 2,58          | 22.05.15          | 5,45%         | 88,94         | 1,14%      | 10,10%                     | 6,13%         | 911               | -58,3       | 330                        | 600 USD           | BB+ /                 | / BBB-                    |
| ВЭБ-17-2         | 13.02.2017   | 1,88          | 13.02.15          | 5,38%         | 91,58         | 0,55%      | 10,10%                     | 5,87%         | 948               | -38,4       | 493                        | 750 USD           | BB+ /                 | / BBB-                    |
| ВЭБ-18Е          | 21.02.2018   | 2,83          | 21.02.15          | 3,04%         | 82,30         | 1,20%      | 10,09%                     | 3,69%         | --                | --          | --                         | 1 000 EUR         | BB+ /                 | / BBB-                    |
| ВЭБ-18           | 21.11.2018   | 3,46          | 21.05.15          | 4,22%         | 79,91         | 3,76%      | 10,83%                     | 5,29%         | 954               | -125,1      | 435                        | 850 USD           | BB+ /                 | / BBB-                    |
| ВЭБ-20           | 09.07.2020   | 4,47          | 09.07.15          | 6,90%         | 80,57         | 1,48%      | 11,86%                     | 8,57%         | 1042              | -49,1       | 517                        | 1 600 USD         | BB+ /                 | / BBB-                    |
| ВЭБ-22           | 05.07.2022   | 5,79          | 05.07.15          | 6,03%         | 74,48         | 6,47%      | 11,18%                     | 8,09%         | 943               | -159,2      | 471                        | 1 000 USD         | BB+ /                 | / BBB-                    |
| ВЭБ-23Е          | 21.02.2023   | 6,45          | 21.02.15          | 4,03%         | 71,46         | 2,98%      | 9,21%                      | 5,64%         | --                | --          | --                         | 500 EUR           | BB+ /                 | / BBB-                    |
| ВЭБ-23           | 21.11.2023   | 6,49          | 21.05.15          | 5,94%         | 73,05         | 2,90%      | 10,76%                     | 8,13%         | 901               | -58,6       | 421                        | 1 150 USD         | BB+ /                 | / BBB-                    |
| ВЭБ-25           | 22.11.2025   | 7,12          | 22.05.15          | 6,80%         | 73,83         | 3,01%      | 11,00%                     | 9,21%         | 925               | -56,3       | 445                        | 1 000 USD         | BB+ /                 | / BBB-                    |

|                      |            |      |          |        |        |        |        |        |      |        |      |           |       |         |        |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-----------|-------|---------|--------|
| ВЭБ-Лизинг-16        | 27.05.2016 | 1,26 | 27.05.15 | 5,13%  | 96,41  | 0,84%  | 8,08%  | 5,32%  | 745  | -76,5  | 290  | 400 USD   | BB+ / | /       | BBB-   |
| ГПБ-15               | 23.09.2015 | 0,61 | 23.03.15 | 6,50%  | 100,01 | 0,06%  | 6,46%  | 6,50%  | 584  | -19,9  | 402  | 948 USD   | BB+ / | Ba1 /*  | / BB+  |
| ГПБ-17               | 17.05.2017 | 2,13 | 17.05.15 | 5,63%  | 91,27  | 0,89%  | 10,01% | 6,16%  | 938  | -52,0  | 483  | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /*  | / BB+  |
| ГПБ-18с              | 21.11.2018 | 3,35 | 21.05.15 | 5,75%  | 77,69  | 2,47%  | 13,46% | 7,40%  | 1248 | -89,3  | 698  | 63 USD    | /     | /       | /      |
| ГПБ-18Е              | 30.10.2018 | 3,47 | 30.10.15 | 3,98%  | 81,16  | 4,89%  | 10,31% | 4,91%  | --   | --     | --   | 1 000 EUR | BB+ / | Ba1 /*  | / BB+  |
| ГПБ-19*              | 03.05.2019 | 3,56 | 03.05.15 | 7,25%  | 79,78  | 2,02%  | 13,69% | 9,09%  | 1240 | -72,4  | 721  | 500 USD   | BB- / | B1 /*   | / BB   |
| ГПБ-19               | 05.09.2019 | 3,98 | 05.03.15 | 4,96%  | 79,41  | 1,98%  | 10,78% | 6,25%  | 949  | -64,6  | 415  | 750 USD   | BB+ / | /       | / BB+  |
| ГПБ-23с              | 28.12.2023 | 6,10 | 28.06.15 | 7,50%  | 71,47  | 3,38%  | 13,00% | 10,49% | 1125 | -70,6  | 653  | 750 USD   | /     | NR      | / BB-  |
| ЕАБР-20              | 26.09.2020 | 4,81 | 26.03.15 | 5,00%  | 85,50  | 0,00%  | 8,27%  | 5,85%  | 683  | -14,6  | 157  | 500 USD   | BBB / | A3      | /      |
| ЕАБР-22              | 20.09.2022 | 6,20 | 20.03.15 | 4,77%  | 82,50  | 0,00%  | 7,86%  | 5,78%  | 612  | -12,9  | 139  | 500 USD   | BBB / | A3      | / WD   |
| КрЕврБанк-19*        | 15.11.2019 | 3,94 | 15.05.15 | 8,50%  | 99,50  | 0,00%  | 8,62%  | 8,54%  | 733  | -15,0  | 214  | 250 USD   | /     | B1      | / B+   |
| МКБ-18               | 01.02.2018 | 2,68 | 01.08.15 | 7,70%  | 83,80  | 2,43%  | 14,60% | 9,19%  | 1362 | -108,3 | 781  | 500 USD   | BB- / | B1      | / BB   |
| МКБ-18с              | 13.11.2018 | 3,11 | 13.05.15 | 8,70%  | 72,51  | 1,50%  | 19,29% | 12,00% | 1831 | -63,2  | 1250 | 500 USD   | /     | NR      | / BB-  |
| НОМОС-18             | 25.04.2018 | 2,84 | 25.04.15 | 7,25%  | 90,84  | 0,23%  | 10,69% | 7,98%  | 970  | -21,6  | 389  | 500 USD   | /     | Ba3 /*  | / WD   |
| НОМОС-19*            | 26.04.2019 | 3,32 | 26.04.15 | 10,00% | 77,73  | 0,28%  | 17,70% | 12,86% | 1672 | -21,8  | 1091 | 500 USD   | /     | B1 /*   | / WD   |
| ПромсвязьБ-16*       | 08.07.2016 | 1,33 | 08.07.15 | 11,25% | 97,47  | -0,03% | 13,25% | 11,54% | 1263 | -7,1   | 807  | 189 USD   | /     | B1 /*   | / WD   |
| ПромсвязьБ-17        | 25.04.2017 | 2,01 | 25.04.15 | 8,50%  | 95,42  | 1,11%  | 10,87% | 8,91%  | 1025 | -66,3  | 569  | 400 USD   | /     | Ba3 /*  | / WD   |
| ПромсвязьБ-19*       | 06.11.2019 | 3,64 | 06.05.15 | 10,20% | 79,87  | 0,65%  | 16,47% | 12,77% | 1517 | -32,7  | 998  | 600 USD   | /     | B1 /*   | / WD   |
| ПромсвязьБ-21с       | 17.03.2021 | 4,37 | 17.03.15 | 10,50% | 90,00  | 0,00%  | 12,91% | 11,67% | 1147 | -14,8  | 628  | 100 USD   | /     | /       | /      |
| ПСБ-15*              | 29.09.2015 | 0,63 | 29.03.15 | 5,01%  | 96,44  | 0,71%  | 10,91% | 5,19%  | 1028 | -118,5 | 846  | 400 USD   | /     | Ba2 /*  | / WD   |
| РенКап-16            | 21.04.2016 | 1,10 | 21.04.15 | 11,00% | 69,25  | 0,00%  | 47,26% | 15,88% | 4663 | 14,5   | 4482 | 126 USD   | B /   | WR      | / B    |
| РенКред-16           | 31.05.2016 | 1,24 | 31.05.15 | 7,75%  | 70,01  | 3,72%  | 39,07% | 11,07% | 3845 | -336,6 | 3389 | 264 USD   | B /   | B3      | / WD   |
| РСХБ-17              | 15.05.2017 | 2,11 | 15.05.15 | 6,30%  | 92,66  | 1,12%  | 9,99%  | 6,80%  | 936  | -64,0  | 481  | 584 USD   | /     | Ba1 /*  | / BB+  |
| РСХБ-17-2            | 27.12.2017 | 2,68 | 27.06.15 | 5,30%  | 87,98  | 0,95%  | 10,21% | 6,02%  | 923  | -49,6  | 341  | 1 300 USD | /     | Ba1 /*  | / BB+  |
| РСХБ-18              | 29.05.2018 | 2,92 | 29.05.15 | 7,75%  | 92,31  | 1,29%  | 10,56% | 8,40%  | 958  | -58,9  | 376  | 980 USD   | /     | Ba1 /*  | / BB+  |
| РСХБ-21*             | 03.06.2021 | 1,27 | 03.06.15 | 6,00%  | 68,50  | -1,46% | 13,58% | 8,76%  | 1296 | 20,8   | 840  | 800 USD   | /     | B1 /*   | / BB   |
| РСХБ-23с             | 16.10.2023 | 5,56 | 16.04.15 | 8,50%  | 69,19  | 0,11%  | 14,94% | 12,29% | 1350 | -16,7  | 847  | 500 USD   | /     | NR      | /      |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 0,83 | 16.06.15 | 7,73%  | 75,42  | -0,19% | 45,52% | 10,25% | 4490 | 54,7   | 4308 | 200 USD   | B- /  | B3      | /      |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 1,65 | 01.06.15 | 7,56%  | 52,47  | -0,03% | 50,53% | 14,41% | 4991 | 10,7   | 4535 | 200 USD   | B- /  | B3      | /      |
| Русский Стандарт-17  | 11.07.2017 | 2,20 | 11.07.15 | 9,25%  | 94,76  | 0,54%  | 11,79% | 9,76%  | 1117 | -35,6  | 662  | 414 USD   | B+ /  | B2      | / B    |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 2,36 | 10.04.15 | 10,75% | 45,38  | 0,00%  | 44,38% | 23,69% | 4376 | -3,0   | 3920 | 350 USD   | B- /  | B3      | / B-   |
| Сбербанк-15          | 07.07.2015 | 0,41 | 07.07.15 | 5,50%  | 100,46 | 0,08%  | 4,35%  | 5,47%  | 372  | -31,9  | 190  | 1 500 USD | /     | Baa3 /* | / BBB- |
| Сбербанк-17          | 24.03.2017 | 1,99 | 24.03.15 | 5,40%  | 95,36  | 1,07%  | 7,81%  | 5,66%  | 718  | -64,2  | 263  | 1 250 USD | /     | Baa3 /* | / BBB- |
| Сбербанк-17-2        | 07.02.2017 | 1,92 | 07.08.15 | 4,95%  | 95,11  | 0,68%  | 7,64%  | 5,20%  | 702  | -46,0  | 246  | 1 300 USD | /     | Baa3 /* | / BBB- |
| Сбербанк-19          | 28.06.2019 | 3,92 | 28.06.15 | 5,18%  | 87,66  | 1,15%  | 8,62%  | 5,91%  | 732  | -44,7  | 213  | 1 000 USD | /     | Baa3 /* | / BBB- |
| Сбербанк-22          | 07.02.2022 | 5,69 | 07.08.15 | 6,13%  | 87,84  | 1,07%  | 8,46%  | 6,97%  | 702  | -34,3  | 199  | 1 500 USD | /     | Baa3 /* | / BBB- |
| Сбербанк-22-2*       | 29.10.2022 | 6,13 | 29.04.15 | 5,13%  | 75,12  | 1,00%  | 9,79%  | 6,82%  | 804  | -29,6  | 332  | 2 000 USD | /     | Ba1 /*  | / BB+  |
| Сбербанк-23с         | 23.05.2023 | 6,34 | 23.05.15 | 5,25%  | 67,41  | 1,87%  | 11,43% | 7,79%  | 969  | -43,1  | 496  | 1 000 USD | /     | /       | / BB+  |
| Сбербанк-24с         | 26.02.2024 | 3,53 | 26.02.15 | 5,50%  | 67,62  | 0,95%  | 11,31% | 8,13%  | 1001 | -29,3  | 482  | 1 000 USD | /     | /       | / BB+  |
| ТКС-15               | 18.09.2015 | 0,58 | 18.03.15 | 10,75% | 97,50  | 0,51%  | 15,15% | 11,03% | 1453 | -94,5  | 1271 | 250 USD   | /     | B2      | / B+   |
| ТКС-18*              | 06.06.2018 | 2,57 | 06.06.15 | 14,00% | 71,40  | 0,56%  | 27,65% | 19,61% | 2667 | -35,5  | 2086 | 200 USD   | /     | B3      | / B    |
| ХКФ-20*              | 24.04.2020 | 3,90 | 24.04.15 | 9,38%  | 72,83  | -0,15% | 17,53% | 12,87% | 1623 | -10,1  | 1104 | 500 USD   | /     | B2      | / B+   |
| ХКФ-21с              | 19.04.2021 | 4,21 | 19.04.15 | 10,50% | 71,48  | -0,26% | 18,39% | 14,69% | 1709 | -7,9   | 1176 | 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 закрыт-ия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ-ая дох-сть | Сред по дю-рации | Изм. спреда | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |        |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|------------|----------------------------|------------------|------------------|-------------|---------------------------|-------------------|--------|----------------------------|--------|
| <b>Нефтегазовые</b> |              |               |                   |               |                |            |                            |                  |                  |             |                           |                   |        |                            |        |
| БК Евразия-20       | 17.04.2020   | 4,48          | 17.04.15          | 4,88%         | 78,50          | -0,14%     | 10,33%                     | 6,21%            | 888              | -11,1       | 363                       | 600 USD           | BB+ /  | / BB                       |        |
| Газпром-15          | 12.11.2015   | 0,75          | 12.05.15          | 4,30%         | 99,46          | 0,01%      | 5,02%                      | 4,32%            | 440              | -11,5       | 258                       | 700 USD           | BB+ /  | Baa3 /*                    | / BBB- |
| Газпром-15-E1       | 01.06.2015   | 0,31          | 01.06.15          | 5,88%         | 100,45         | 0,08%      | 4,24%                      | 5,85%            | --               | --          | --                        | 1 000 EUR         | BB+ /  | Baa3 /*                    | / BBB- |
| Газпром-15-3        | 29.11.2015   | 0,79          | 29.05.15          | 5,09%         | 100,07         | -0,02%     | 4,99%                      | 5,09%            | 437              | -8,7        | 255                       | 1 000 USD         | BB+ /  | Baa3 /*                    | / BBB- |
| Газпром-16          | 22.11.2016   | 1,70          | 22.05.15          | 6,21%         | 98,42          | -0,33%     | 7,16%                      | 6,31%            | 654              | 9,6         | 199                       | 1 350 USD         | BB+ /  | Baa3 /*                    | / BBB- |
| Газпром-17Е         | 22.03.2017   | 1,97          | 22.03.15          | 5,14%         | 95,33          | 0,93%      | 7,59%                      | 5,39%            | --               | --          | --                        | 500 EUR           | BBB- / | Baa3 /*                    | / BBB- |
| Газпром-17-2Е       | 02.11.2017   | 2,57          | 02.11.15          | 5,44%         | 94,61          | 0,73%      | 7,69%                      | 5,75%            | --               | --          | --                        | 500 EUR           | BB+ /  | Baa3 /*                    | / BBB- |
| Газпром-17-3Е       | 15.03.2017   | 1,99          | 15.03.15          | 3,76%         | 92,65          | 0,57%      | 7,67%                      | 4,05%            | --               | --          | --                        | 1 400 EUR         | BB+ /  | Baa3 /*                    | / BBB- |
| Газпром-18Е         | 13.02.2018   | 2,65          | 13.02.15          | 6,61%         | 99,60          | 0,21%      | 6,76%                      | 6,63%            | --               | --          | --                        | 1 200 EUR         | BB+ /  | Baa3 /*                    | / BBB- |
| Газпром-18-2        | 11.04.2018   | 2,79          | 11.04.15          | 8,15%         | 99,52          | 0,33%      | 8,32%                      | 8,19%            | 733              | -26,1       | 152                       | 1 100 USD         | BB+ /  | Baa3 /*                    | / BBB- |
| Газпром-20          | 06.02.2020   | 4,54          | 06.08.15          | 3,85%         | 82,37          | 0,70%      | 8,23%                      | 4,67%            | 678              | -30,4       | 153                       | 800 USD           | BB+ /  | Baa3 /*                    | / BBB- |
| Газпром-20Е         | 20.03.2020   | 4,59          | 20.03.15          | 3,39%         | 84,86          | 1,75%      | 7,01%                      | 3,99%            | --               | --          | --                        | 1 000 EUR         | BB+ /  | Baa3 /*                    | / BBB- |

|                  |            |       |          |       |        |        |        |        |       |        |       |           |                         |
|------------------|------------|-------|----------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-----------|-------------------------|
| Газпром-21Е      | 26.02.2021 | 5,27  | 26.02.15 | 3,60% | 82,82  | 1,83%  | 7,20%  | 4,35%  | --    | --     | --    | 750 EUR   | BB+ / Baa3 / *- / BBB-  |
| Газпром-22       | 07.03.2022 | 5,53  | 07.03.15 | 6,51% | 89,63  | 0,24%  | 8,49%  | 7,26%  | 704   | -19,3  | 202   | 1 300 USD | BB+ / Baa3 / *- / BBB-  |
| Газпром-22-2     | 19.07.2022 | 6,16  | 19.07.15 | 4,95% | 82,53  | 0,04%  | 8,12%  | 6,00%  | 638   | -13,6  | 165   | 1 000 USD | BB+ / Baa3 / *- / BBB-  |
| Газпром-25Е      | 21.03.2025 | 7,85  | 21.03.15 | 4,36% | 83,97  | 1,58%  | 6,58%  | 5,20%  | --    | --     | --    | 500 EUR   | BB+ / Baa3 / *- / BBB-  |
| Газпром-28       | 06.02.2028 | 9,21  | 06.08.15 | 4,95% | 77,40  | 0,09%  | 7,74%  | 6,40%  | 578   | -14,5  | -7    | 900 USD   | BB+ / Baa3 / *- / BBB-  |
| Газпром-34       | 28.04.2034 | 9,54  | 28.04.15 | 8,63% | 101,22 | 0,47%  | 8,49%  | 8,52%  | 654   | -18,7  | 69    | 1 200 USD | BB+ / Baa3 / *- / BBB-  |
| Газпром-37       | 16.08.2037 | 10,39 | 16.02.15 | 7,29% | 89,63  | -0,00% | 8,31%  | 8,13%  | 636   | -13,6  | 158   | 1 250 USD | BB+ / Baa3 / *- / BBB-  |
| ГазпромНефть-18Е | 26.04.2018 | 3,03  | 26.04.15 | 2,93% | 86,18  | 0,32%  | 7,97%  | 3,40%  | --    | --     | --    | 750 EUR   | BB+ / Baa3 / *- / BBB-  |
| ГазпромНефть-22  | 19.09.2022 | 6,21  | 19.03.15 | 4,38% | 74,90  | 0,72%  | 9,00%  | 5,84%  | 725   | -24,6  | 253   | 1 500 USD | BB+ / Baa3 / *- / BBB-  |
| ГазпромНефть-23  | 27.11.2023 | 6,61  | 27.05.15 | 6,00% | 79,92  | 0,84%  | 9,40%  | 7,51%  | 766   | -26,1  | 285   | 1 500 USD | BB+ / Baa3 / *- / BBB-  |
| Лукойл-17        | 07.06.2017 | 2,18  | 07.06.15 | 6,36% | 98,50  | 0,40%  | 7,06%  | 6,45%  | 644   | -29,4  | 188   | 500 USD   | BBB- / Baa3 / *- / BBB- |
| Лукойл-18        | 24.04.2018 | 3,02  | 24.04.15 | 3,42% | 87,78  | 0,68%  | 7,79%  | 3,89%  | 681   | -36,1  | 100   | 1 500 USD | BBB- / Baa3 / *- / BBB- |
| Лукойл-19        | 05.11.2019 | 4,01  | 05.05.15 | 7,25% | 97,53  | 0,91%  | 7,88%  | 7,43%  | 659   | -38,1  | 125   | 600 USD   | BBB- / Baa3 / *- / BBB- |
| Лукойл-20        | 09.11.2020 | 4,81  | 09.05.15 | 6,13% | 91,95  | 0,73%  | 7,89%  | 6,66%  | 645   | -30,3  | 119   | 1 000 USD | BBB- / Baa3 / *- / BBB- |
| Лукойл-22        | 07.06.2022 | 5,79  | 07.06.15 | 6,66% | 93,06  | 0,70%  | 7,92%  | 7,15%  | 618   | -25,5  | 145   | 500 USD   | BBB- / Baa3 / *- / BBB- |
| Лукойл-23        | 24.04.2023 | 6,67  | 24.04.15 | 4,56% | 82,19  | 0,33%  | 7,51%  | 5,55%  | 576   | -18,0  | 95    | 1 500 USD | BBB- / Baa3 / *- / BBB- |
| НК Альянс-15     | 11.03.2015 | 0,09  | 11.03.15 | 9,88% | 83,25  | -2,91% | 22,14% | 11,86% | 22651 | 5266,5 | 22469 | 350 USD   | NR / / WD               |
| НК Альянс-20     | 04.05.2020 | 3,79  | 04.05.15 | 7,00% | 41,45  | -0,11% | 29,69% | 16,89% | 2840  | -8,8   | 2321  | 500 USD   | NR / / WD               |
| Новатэк-16       | 03.02.2016 | 0,97  | 03.08.15 | 5,33% | 98,93  | 0,35%  | 6,47%  | 5,38%  | 584   | -46,4  | 402   | 600 USD   | BB+ / Baa3 / *- / BBB-  |
| Новатэк-21       | 03.02.2021 | 4,96  | 03.08.15 | 6,60% | 88,78  | 1,65%  | 9,07%  | 7,44%  | 763   | -49,2  | 238   | 650 USD   | BB+ / Baa3 / *- / BBB-  |
| Новатэк-22       | 13.12.2022 | 6,45  | 13.06.15 | 4,42% | 75,72  | 1,30%  | 8,76%  | 5,84%  | 702   | -33,5  | 221   | 1 000 USD | BB+ / Baa3 / *- / BBB-  |
| Роснефть-17      | 06.03.2017 | 1,99  | 06.03.15 | 3,15% | 89,74  | 0,74%  | 8,66%  | 3,51%  | 803   | -46,6  | 348   | 1 000 USD | BB+ / Baa3 / *- / WD    |
| Роснефть-22      | 06.03.2022 | 5,86  | 06.03.15 | 4,20% | 72,22  | 1,37%  | 9,72%  | 5,81%  | 797   | -36,5  | 325   | 2 000 USD | BB+ / Baa3 / *- / WD    |
| ТНК-ВР-16        | 18.07.2016 | 1,39  | 18.07.15 | 7,50% | 99,03  | 0,34%  | 8,22%  | 7,57%  | 760   | -35,9  | 304   | 1 000 USD | BB+ / Baa3 / *- / WD    |
| ТНК-ВР-17        | 20.03.2017 | 1,95  | 20.03.15 | 6,63% | 95,57  | 0,10%  | 8,96%  | 6,93%  | 834   | -15,0  | 379   | 800 USD   | BB+ / Baa3 / *- / WD    |
| ТНК-ВР-18        | 13.03.2018 | 2,71  | 13.03.15 | 7,88% | 95,22  | 0,00%  | 9,69%  | 8,27%  | 871   | -13,7  | 290   | 1 100 USD | BB+ / Baa3 / *- / WD    |
| ТНК-ВР-20        | 02.02.2020 | 4,21  | 02.08.15 | 7,25% | 88,66  | 0,68%  | 10,21% | 8,18%  | 892   | -31,6  | 358   | 500 USD   | BB+ / Baa3 / *- / WD    |

### Металлургические

|                  |            |      |          |       |        |        |        |        |      |        |      |           |                         |
|------------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-----------|-------------------------|
| Евраз-15         | 10.11.2015 | 0,73 | 10.05.15 | 8,25% | 100,41 | 0,14%  | 7,66%  | 8,22%  | 703  | -30,2  | 522  | 138 USD   | B+ / B1 / *- / BB-      |
| Евраз-17         | 24.04.2017 | 2,03 | 24.04.15 | 7,40% | 91,63  | 1,30%  | 11,80% | 8,08%  | 1118 | -75,2  | 662  | 600 USD   | B+ / B1 / *- / BB-      |
| Евраз-18         | 24.04.2018 | 2,74 | 24.04.15 | 9,50% | 92,15  | 1,73%  | 12,53% | 10,31% | 1155 | -77,8  | 574  | 509 USD   | B+ / B1 / *- / BB-      |
| Евраз-18-2       | 27.04.2018 | 2,86 | 27.04.15 | 6,75% | 85,22  | 1,37%  | 12,46% | 7,92%  | 1147 | -62,2  | 566  | 850 USD   | B+ / B1 / *- / BB-      |
| Евраз-20         | 22.04.2020 | 4,28 | 22.04.15 | 6,50% | 77,99  | 1,98%  | 12,35% | 8,33%  | 1106 | -61,7  | 572  | 1 000 USD | B+ / / BB-              |
| Кокс-16          | 23.06.2016 | 1,31 | 23.06.15 | 7,75% | 82,97  | -0,05% | 22,86% | 9,34%  | 2224 | 2,1    | 1769 | 319 USD   | B- / B3 / /             |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 1,40 | 21.07.15 | 6,50% | 98,30  | 0,31%  | 7,76%  | 6,61%  | 714  | -32,8  | 258  | 750 USD   | / Ba2 / *- / BB         |
| Металлоинвест-20 | 17.04.2020 | 4,39 | 17.04.15 | 5,63% | 79,47  | 0,81%  | 10,91% | 7,08%  | 946  | -33,3  | 428  | 1 000 USD | BB / Ba2 / *- / BB      |
| НЛМК-18          | 19.02.2018 | 2,79 | 19.02.15 | 4,45% | 90,34  | 1,05%  | 8,11%  | 4,93%  | 713  | -51,0  | 132  | 708 USD   | BB+ / Baa3 / *- / BBB-  |
| НЛМК-19          | 26.09.2019 | 4,08 | 26.03.15 | 4,95% | 88,25  | 1,67%  | 8,04%  | 5,61%  | 674  | -55,8  | 140  | 471 USD   | BB+ / Baa3 / *- / BBB-  |
| НорНикель-18     | 30.04.2018 | 3,00 | 30.04.15 | 4,38% | 93,02  | 0,42%  | 6,82%  | 4,70%  | 584  | -27,7  | 3    | 750 USD   | BBB- / Baa3 / *- / BBB- |
| НорНикель-20     | 28.10.2020 | 4,86 | 28.04.15 | 5,55% | 91,66  | 0,78%  | 7,36%  | 6,05%  | 592  | -31,1  | 66   | 1 000 USD | BBB- / Baa3 / *- / BBB- |
| Распадская-17    | 27.04.2017 | 2,02 | 27.04.15 | 7,75% | 85,53  | -0,50% | 15,71% | 9,06%  | 1509 | 18,0   | 1053 | 400 USD   | / B2 / *- / B+          |
| Северсталь-16    | 26.07.2016 | 1,42 | 26.07.15 | 6,25% | 99,83  | -0,01% | 6,37%  | 6,26%  | 575  | -10,0  | 119  | 247 USD   | BB+ / Ba1 / *- / BB+    |
| Северсталь-17    | 25.10.2017 | 2,47 | 25.04.15 | 6,70% | 97,74  | 0,26%  | 7,63%  | 6,85%  | 665  | -24,5  | 245  | 563 USD   | BB+ / Ba1 / *- / BB+    |
| Северсталь-18    | 19.03.2018 | 2,87 | 19.03.15 | 4,45% | 89,41  | 0,44%  | 8,38%  | 4,98%  | 740  | -28,6  | 159  | 576 USD   | BB+ / NR / BB+          |
| Северсталь-22    | 17.10.2022 | 6,04 | 17.04.15 | 5,90% | 86,61  | 0,98%  | 8,29%  | 6,81%  | 654  | -29,4  | 182  | 697 USD   | BB+ / Ba1 / *- / BB+    |
| ТМК-18           | 27.01.2018 | 2,64 | 27.07.15 | 7,75% | 70,04  | 5,32%  | 22,03% | 11,07% | 2105 | -228,8 | 1523 | 500 USD   | B+ / B1 / /             |
| ТМК-20           | 03.04.2020 | 4,05 | 03.04.15 | 6,75% | 62,32  | 6,06%  | 18,36% | 10,83% | 1707 | -167,1 | 1173 | 500 USD   | B+ / B1 / /             |

### Телекоммуникационные

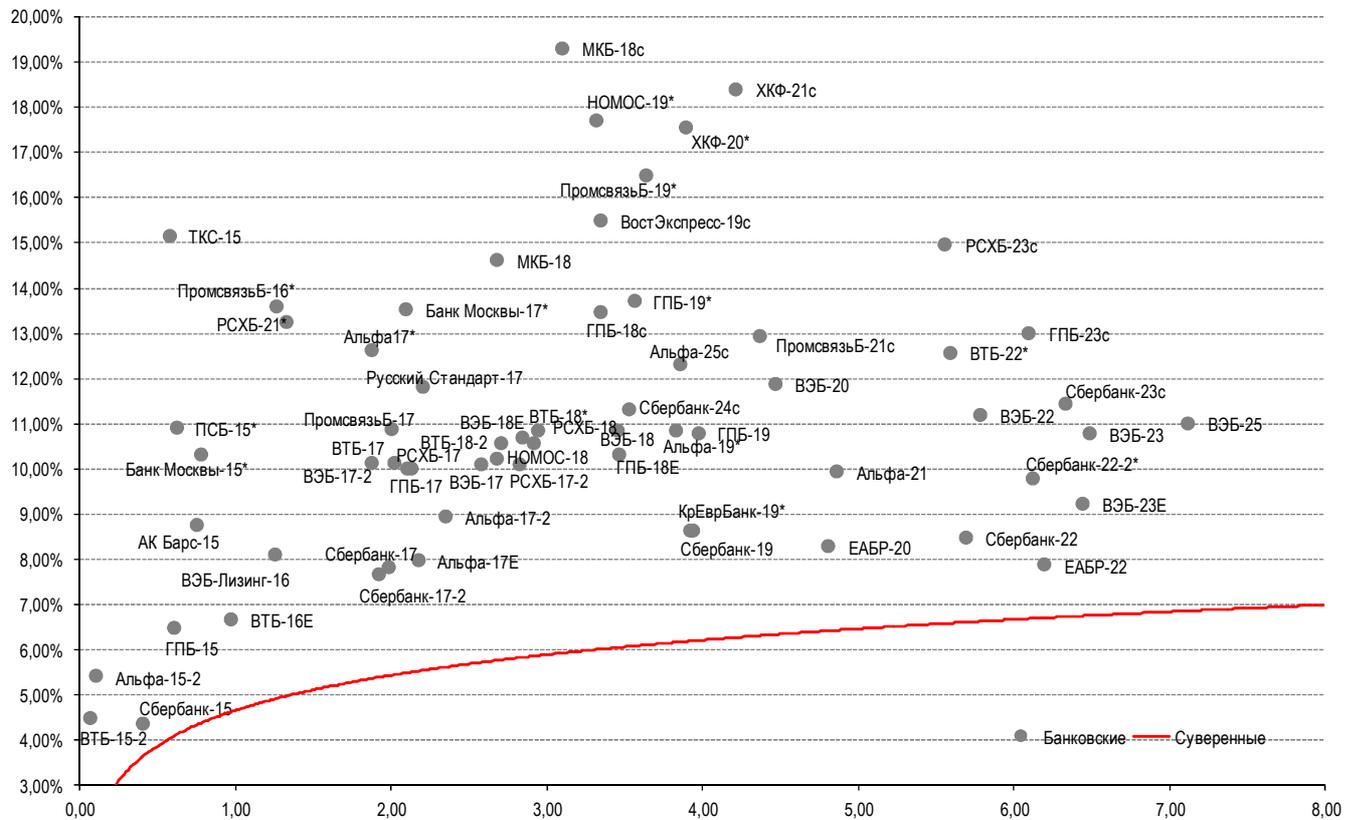
|                |            |      |          |       |        |       |       |       |     |        |     |           |                            |
|----------------|------------|------|----------|-------|--------|-------|-------|-------|-----|--------|-----|-----------|----------------------------|
| МТС-20         | 22.06.2020 | 4,36 | 22.06.15 | 8,63% | 99,46  | 0,84% | 8,75% | 8,67% | 746 | -34,8  | 212 | 750 USD   | BB+ / Baa3 / *- / BB+ / *- |
| МТС-23         | 30.05.2023 | 6,65 | 30.05.15 | 5,00% | 82,68  | 1,46% | 7,88% | 6,05% | 613 | -35,4  | 133 | 500 USD   | BB+ / Baa3 / *- / BB+ / *- |
| Вымпелком-16   | 23.05.2016 | 1,23 | 23.05.15 | 8,25% | 100,56 | 0,48% | 7,77% | 8,20% | 715 | -50,6  | 259 | 600 USD   | BB / Ba3 / *- / /          |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 0,96 | 02.08.15 | 6,49% | 100,11 | 0,92% | 6,38% | 6,49% | 576 | -108,2 | 394 | 500 USD   | BB / Ba3 / *- / /          |
| Вымпелком-17   | 01.03.2017 | 1,91 | 01.03.15 | 6,25% | 96,43  | 0,62% | 8,17% | 6,49% | 754 | -42,8  | 299 | 500 USD   | BB / Ba3 / *- / /          |
| Вымпелком-18   | 30.04.2018 | 2,80 | 30.04.15 | 9,13% | 101,53 | 0,94% | 8,56% | 8,99% | 758 | -48,3  | 177 | 1 000 USD | BB / Ba3 / *- / /          |
| Вымпелком-19   | 13.02.2019 | 3,55 | 13.02.15 | 5,20% | 88,71  | 1,03% | 8,59% | 5,86% | 729 | -43,5  | 210 | 600 USD   | BB / Ba3 / *- / /          |
| Вымпелком-21   | 02.02.2021 | 4,84 | 02.08.15 | 7,75% | 92,25  | 1,51% | 9,47% | 8,40% | 803 | -47,3  | 278 | 1 000 USD | BB / Ba3 / *- / /          |
| Вымпелком-22   | 01.03.2022 | 5,32 | 01.03.15 | 7,50% | 90,07  | 1,02% | 9,46% | 8,33% | 802 | -34,1  | 299 | 1 500 USD | BB / Ba3 / *- / /          |
| Вымпелком-23   | 13.02.2023 | 6,09 | 13.02.15 | 5,95% | 82,28  | 1,24% | 9,12% | 7,23% | 737 | -33,4  | 264 | 1 000 USD | BB / Ba3 / *- / /          |

**Прочие**

|                |            |      |          |        |       |        |        |        |      |        |      |           |       |          |   |         |
|----------------|------------|------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|------|--------|------|-----------|-------|----------|---|---------|
| АПРОСА-20      | 03.11.2020 | 4,60 | 03.05.15 | 7,75%  | 93,34 | 0,88%  | 9,27%  | 8,30%  | 783  | -34,4  | 257  | 1 000 USD | BB- / | Ba3 /*-  | / | BB      |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 3,58 | 17.05.15 | 6,95%  | 71,45 | 1,42%  | 16,52% | 9,73%  | 1522 | -55,0  | 1003 | 500 USD   | BB /  |          | / | BB- /*- |
| ПК Борец-18    | 26.09.2018 | 3,02 | 26.03.15 | 7,63%  | 68,99 | -0,01% | 20,04% | 11,05% | 1906 | -11,3  | 1324 | 413 USD   | BB- / | B1       | / |         |
| ДВМП-18        | 02.05.2018 | 2,50 | 02.05.15 | 8,00%  | 34,99 | -0,01% | 51,02% | 22,86% | 5004 | -3,7   | 4584 | 550 USD   | B /   |          | / | B /*-   |
| ДВМП-20        | 02.05.2020 | 3,29 | 02.05.15 | 8,75%  | 34,13 | -0,33% | 39,24% | 25,64% | 3826 | 0,7    | 3245 | 325 USD   | B /   |          | / | B /*-   |
| Домодедово-18  | 26.11.2018 | 3,35 | 26.05.15 | 6,00%  | 77,84 | 0,41%  | 13,67% | 7,71%  | 1268 | -25,3  | 718  | 300 USD   | BB+ / |          | / | BB+     |
| Еврохим-17     | 12.12.2017 | 2,65 | 12.06.15 | 5,13%  | 89,51 | 0,33%  | 9,41%  | 5,73%  | 843  | -25,7  | 262  | 750 USD   | BB /  |          | / | BB      |
| КЗОС-15        | 19.03.2015 | 0,11 | 19.03.15 | 10,00% | 99,40 | 0,15%  | 14,93% | 10,06% | 1430 | -102,3 | 1248 | 101 USD   | NR /  |          | / | CCC+    |
| ПолюсЗолото-20 | 29.04.2020 | 4,47 | 29.04.15 | 5,63%  | 87,88 | 1,02%  | 8,55%  | 6,40%  | 710  | -37,9  | 185  | 750 USD   | BB+ / |          | / | BBB-    |
| РЖД-17         | 03.04.2017 | 2,01 | 03.04.15 | 5,74%  | 94,88 | 0,01%  | 8,39%  | 6,05%  | 776  | -10,3  | 321  | 1 500 USD | BB+ / | Baa3 /*- | / | BBB-    |
| РЖД-21Е        | 20.05.2021 | 5,48 | 20.05.15 | 3,37%  | 71,99 | 0,59%  | 9,49%  | 4,69%  | --   | --     | --   | 1 000 EUR | BB+ / | Baa3 /*- | / | BBB-    |
| РЖД-22         | 05.04.2022 | 5,69 | 05.04.15 | 5,70%  | 82,02 | 0,25%  | 9,18%  | 6,95%  | 774  | -19,2  | 271  | 1 400 USD | BB+ / | Baa3 /*- | / | BBB-    |
| РЖД-23Е        | 06.03.2023 | 6,33 | 06.03.15 | 4,60%  | 72,91 | 0,92%  | 9,56%  | 6,31%  | --   | --     | --   | 500 EUR   | BB+ / | Baa3 /*- | / | BBB-    |
| Сибур-18       | 31.01.2018 | 2,82 | 31.07.15 | 3,91%  | 84,89 | 0,32%  | 9,90%  | 4,61%  | 892  | -24,5  | 311  | 1 000 USD | /     | Ba1 /*-  | / | BB+     |
| СИНЕК-15       | 03.08.2015 | 0,48 | 03.08.15 | 7,70%  | 99,84 | -0,02% | 8,04%  | 7,71%  | 741  | -7,1   | 560  | 250 USD   | /     | Ba1 /*-  | / | BBB-    |
| Совкомфлот-17  | 27.10.2017 | 2,50 | 27.04.15 | 5,38%  | 80,55 | 0,05%  | 14,25% | 6,67%  | 1327 | -13,6  | 907  | 800 USD   | /     | B1 /*-   | / | BB-     |
| Уралкалий-18   | 30.04.2018 | 3,02 | 30.04.15 | 3,72%  | 85,00 | 1,23%  | 9,20%  | 4,38%  | 822  | -54,5  | 241  | 650 USD   | /     | Baa3 /*- | / | BBB-    |
| Фосагро-18     | 13.02.2018 | 2,79 | 13.02.15 | 4,20%  | 91,78 | 2,40%  | 7,30%  | 4,58%  | 631  | -99,4  | 50   | 500 USD   | /     | Baa3 /*- | / | BB+     |

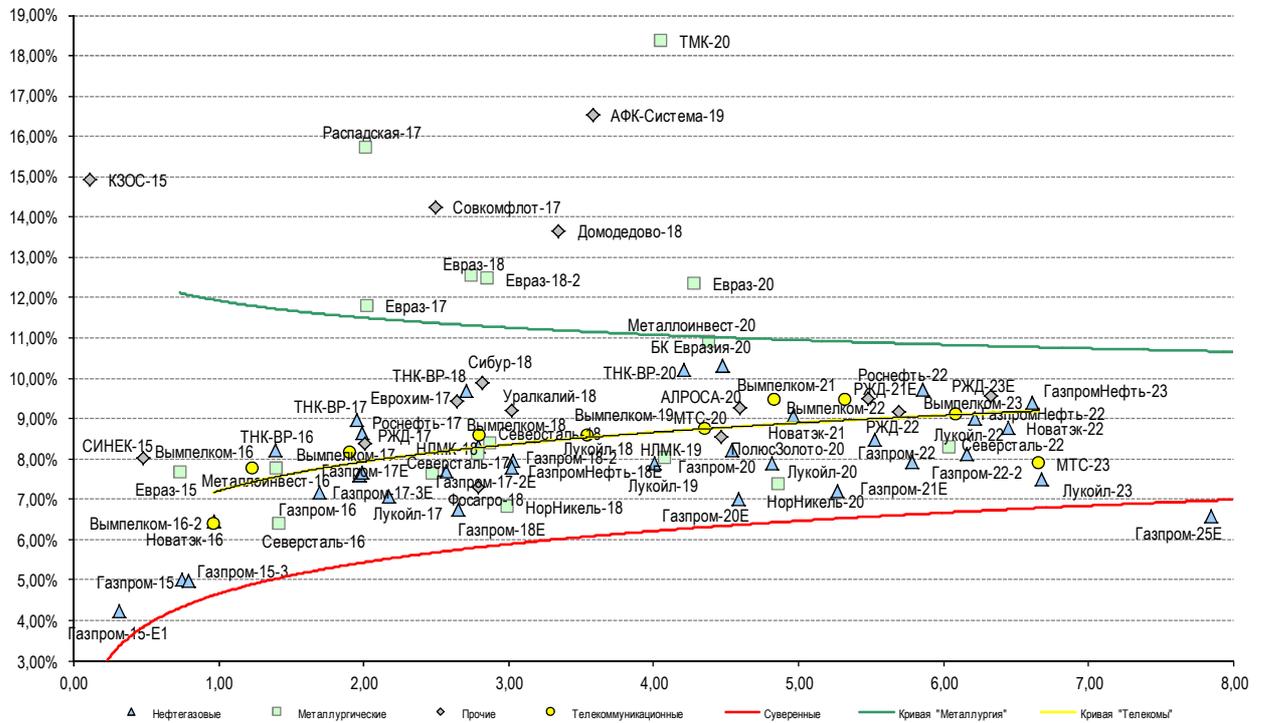
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

|   |   |
|---|---|
| <b>Альфа-Банк (Москва)</b>  | Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12<br>Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк<br>(+7 495) 745-7896   |
| <b>Управление<br/>долговых ценных бумаг<br/>с фиксированным доходом</b> | Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник<br>Управления долговых ценных бумаг с фиксированным<br>доходом<br>(7 495) 785-74 04  |
| <b>Торговые операции</b>  | Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям<br>(7 495) 783 51 02<br>Ольга Паркина, вице-президент по продажам<br>(7 495) 785-74 09<br>Андрей Мазкун, менеджер по продажам<br>(7 499) 681-27 85<br>Владислав Корзан, директор по операциям финансирования<br>(7 495) 783-51 03<br>Егор Романченко, вице-президент по операциям<br>финансирования<br>(7 495) 786-48 97 |
| <b>Аналитическая поддержка</b>  | Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик<br>(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)<br>Александр Курбат, кредитный аналитик<br>(7 495) 780-63 78  |
| <b>Долговой рынок капитала</b>  | Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела<br>(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.