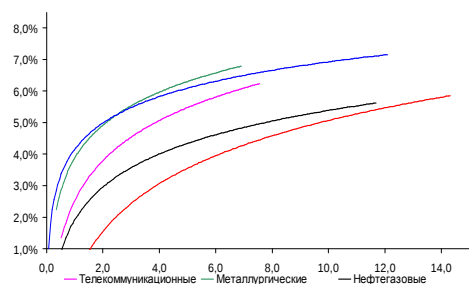
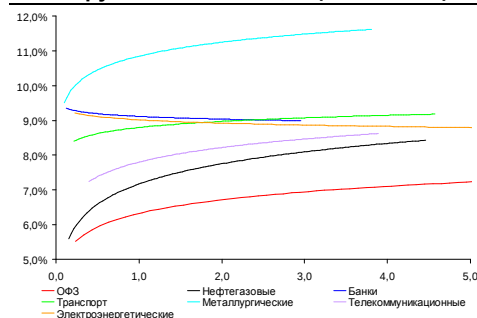


## Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

## Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

## Основные индикаторы долгового рынка

|                       | Заккрытие | Изм.      | Доход% |
|-----------------------|-----------|-----------|--------|
| <b>Долговой рынок</b> |           |           |        |
| 10-YR UST, YTM        | 2,84      | -4,306.п. | ↓      |
| 30-YR UST, YTM        | 3,87      | -2,796.п. | ↓      |
| Russia-30             | 117,19    | 0,06%     | ↑ 4,06 |
| Rus-30 spread         | 122       | 36.п.     | ↑      |
| Bra-40                | 113,75    | 0,11%     | ↑ 9,56 |
| Tur-30                | 156,38    | -0,34%    | ↓ 6,26 |
| Mex-34                | 117,09    | -0,25%    | ↓ 5,37 |
| CDS 5 Russia          | 158,85    | 06.п.     | ↓      |
| CDS 5 Gazprom         | 213       | -86.п.    | ↓      |
| CDS 5 Brazil          | 185       | 46.п.     | ↑      |
| CDS 5 Turkey          | 196       | 86.п.     | ↑      |
| CDS 5 Portugal        | 355       | 16.п.     | ↑      |

|                                  |         |       |          |
|----------------------------------|---------|-------|----------|
| <b>Валютный и денежный рынок</b> |         |       |          |
|                                  |         |       | YTD%     |
| \$/Руб. ЦБР                      | 32,8646 | 0,00% | ↓ 8,9 ↑  |
| \$/Руб.                          | 32,9671 | 0,06% | ↑ 7,4 ↑  |
| EUR/\$                           | 1,3773  | 0,20% | ↑ 4,4 ↑  |
| Ruble Basket                     | 38,5461 | 0,24% | ↑ -9,4 ↓ |
| <b>Imp rate</b>                  |         |       |          |
| NDF \$/Rub 6M                    | 6,36%   | -0,01 | ↓        |
| NDF \$/Rub 12M                   | 6,32%   | -0,04 | ↓        |
| NDF \$/Rub 3Y                    | 6,35%   | -0,07 | ↓        |
| FWD €/Rub 3m                     | 46,0856 | 0,64% | ↑        |
| FWD €/Rub 6m                     | 46,7706 | 0,64% | ↑        |
| FWD €/Rub 12m                    | 48,1423 | 0,64% | ↑        |

|                        |        |          |   |
|------------------------|--------|----------|---|
| 3M Libor               | 0,2444 | 0,156.п. | ↑ |
| Libor overnight        | 0,1018 | 0,106.п. | ↑ |
| MosPrime               | 6,70   | 06.п.    | ↑ |
| Прямое репо с ЦБ, млрд | 334    | 8        | ↑ |

|                         |        |        |           |
|-------------------------|--------|--------|-----------|
| <b>Фондовые индексы</b> |        |        |           |
|                         |        |        | YTD%      |
| RTS                     | 1 415  | 0,53%  | ↑ -7,4 ↓  |
| DOW                     | 15 875 | -0,06% | ↓ 21,1 ↑  |
| S&P500                  | 1 781  | -0,31% | ↓ 24,9 ↑  |
| Bovespa                 | 50 090 | -0,38% | ↓ -17,8 ↓ |

|                        |         |        |           |
|------------------------|---------|--------|-----------|
| <b>Сырьевые товары</b> |         |        |           |
| Brent spot             | 108,49  | 0,06%  | ↑ -3,1 ↓  |
| Gold                   | 1233,68 | -1,01% | ↓ -26,4 ↓ |

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

В преддверии заседания ФРС США российский внешнедолговой рынок консолидировался. Ценовые уровни еврооблигаций практически не изменились, риск на Россию CDS 5Y также котировался без изменений. Укрепление котировок UST во второй половине дня было вызвано выходом данных по потребительской инфляции за ноябрь. Торговая активность до завершения заседания ФРС США (18 декабря) останется низкой.

#### Рублевые облигации

Минфин выставил для размещения крупный объем ОФЗ, однако текущая конъюнктура рынка делает участие в размещении неинтересным. Решающими в определении динамики станут итоги сегодняшнего заседания ФРС. Это наверное единственный стимул, способный развернуть рыночный тренд вверх до конца года.

### Макроэкономика, стр. 3

#### Россия выдаст Украине \$15 млрд из средств ФНБ; НЕОДНОЗНАЧНО

Надежность государственных сбережений находится под угрозой, что, на наш взгляд, сильно повышает риски для накопительных пенсионных сбережений.

### Корпоративные новости, стр. 4

НК Роснефть озвучила ориентир ставки купона по облигациям на 40 млрд руб в диапазоне 7,95-8,25% годовых к 5-летней оферте

"ИА ТКБ-1" 23-25 декабря проведет book building облигаций класса "A" на 4,1 млрд руб

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

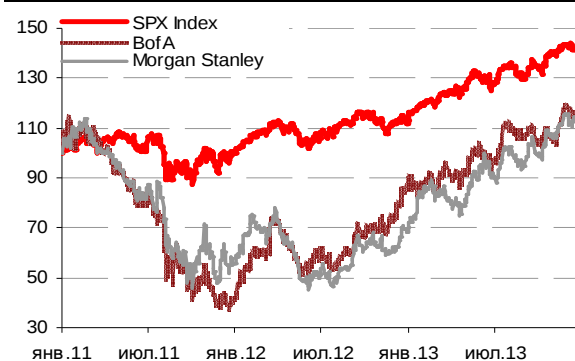
- Спрос на депозитном аукционе Казначейства превысил предложение в 3,5 раза, составив 243 млрд руб при предложении в 70 млрд руб
- Ориентир доходности на аукционе 18 декабря по ОФЗ 26215 - 7,78-7,83%, по ОФЗ 25082 - 6,62-6,67%
- Ставка 4-го купона по облигациям РЖД серии 32 составит 8,60% годовых
- Ставка 6-го купона по облигациям КБ КЕДР серии БО-01 составит 10,75% годовых (без изменений)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

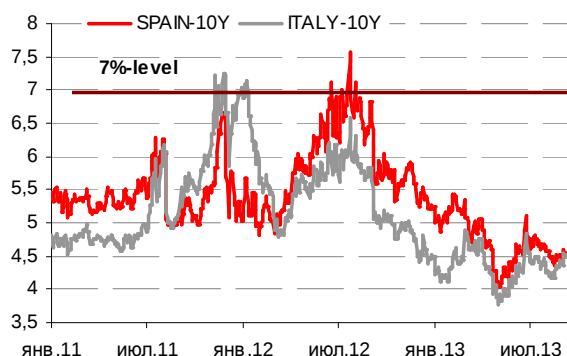
#### Ключевые кризисные индикаторы

|                     | заккрытие, б.п. | Δ       |                         | заккрытие, б.п. | Δ    |
|---------------------|-----------------|---------|-------------------------|-----------------|------|
| 3M Libor-OIS 3M     | 15,29           | -0,15 ↓ | BofA CDS 5Y             | 84              | 0 ↑  |
| 3M Euribor - OIS 3M | 11,10           | 1,10 ↑  | Morgan Stanley CDS 5Y   | 95              | -1 ↓ |
| Portugal CDS 5Y     | 355             | 1 ↑     | Citigroup CDS 5Y        | 78              | 0 ↓  |
| Italy CDS 5Y        | 169             | 1 ↑     | Deutsche Bank CDS 5Y    | 83              | -1 ↓ |
| Spain CDS 5Y        | 152             | 1 ↑     | Societe Generale CDS 5Y | 101             | 0 ↑  |
|                     |                 |         | Unicredit CDS 5Y        | 153             | -2 ↓ |

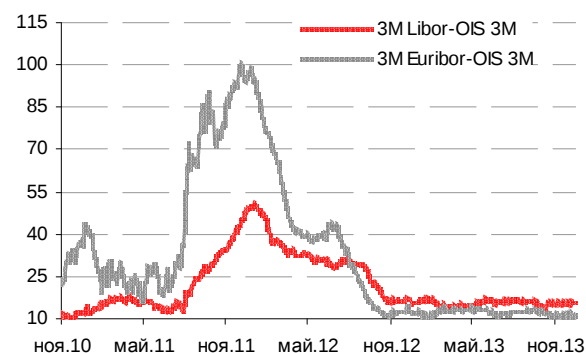
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



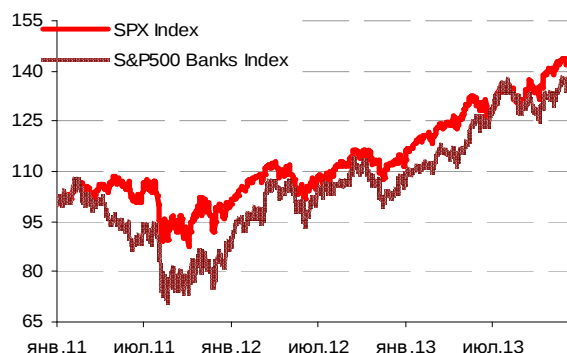
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



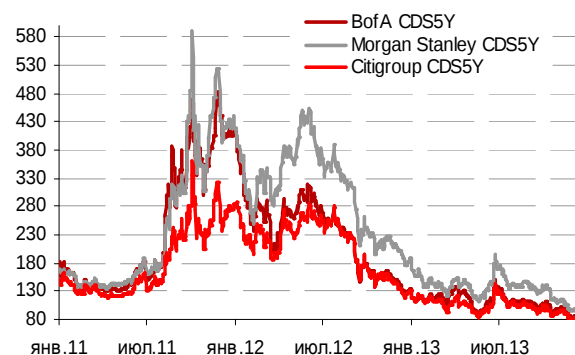
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



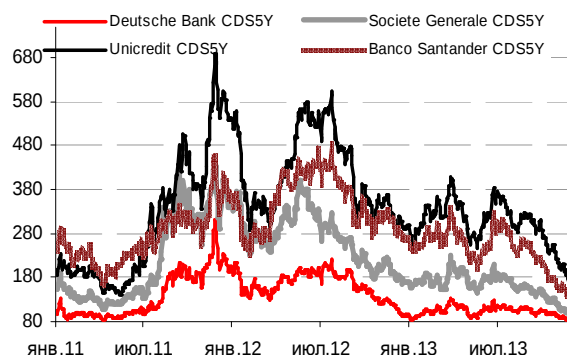
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## **Комментарий по долговому рынку**

### **Валютные облигации**

В преддверии заседания ФРС США российский внешнедолговой рынок консолидировался. Ценовые уровни еврооблигаций практически не изменились, риск на Россию CDS 5Y также котируется без изменений (159 б.п.). Укрепление котировок UST во второй половине дня было вызвано выходом данных по потребительской инфляции за ноябрь. Так, индекс CPI в ноябре не изменился по сравнению с октябрём (ожидался рост на 0,1%). Доходность USt-10 по итогам дня составила 2,84% годовых (-4 б.п.).

Сегодня Минторг США опубликует данные о строительстве домов в ноябре, глава ФРС США Б.Бернанке проведет пресс-конференцию по итогам 2-дневного заседания. Торговая активность до завершения заседания ФРС США (18 декабря) останется низкой. В то же время в случае продолжения роста доходности UST российский внешнедолговой рынок, в суверенной и квази-суверенной его части, окажется под давлением.

### **Рублевые облигации**

Рынок рублевого долга во вторник продолжил сползать, снижение котировок в длинном секторе ОФЗ составляло в пределах ¼ п.п. В корпоративном секторе ощущается сильное давление на облигации банковского сектора в целом и, в особенности, на бумаги с рейтингом ниже В+. Из-за существенного расширения спредов снижение котировок по отдельным выпускам может достигать 0,75-1,5%.

Сегодня Минфин проведет аукционы по размещению ОФЗ на 40 млрд руб. На фоне слабой конъюнктуры мы ожидаем умеренной активности при размещении. На текущем рынке участие в аукционах становится неинтересным как для российских игроков, так и для нерезидентов.

Решающими в определении динамики станут итоги сегодняшнего заседания ФРС. Это наверное единственный стимул, способный развернуть рыночный тренд вверх до конца года. В целом же, в лучшем случае мы не увидим резкого падения цен.

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

---

## **Макроэкономика**

### **Россия предоставит Украине \$15 млрд из средств ФНБ займы; НЕОДНОЗНАЧНО**

По словам министра финансов г-на А. Силуанова, \$3млрд из средств ФНБ Россия уже до конца текущей недели инвестирует в 2-летние еврооблигации Украины. Ставка купона составит 5% годовых. В 2014 г РФ также планирует предоставлять средства через заемные инструменты короткой дюрации, а не межгоссоглашения о предоставлении бюджетных кредитов. Для сравнения, доходность 2-летних еврооблигаций Украины на рынке в последнее время держалась выше 10%-ного уровня (12-13%), однако после данной новости упала до 9% годовых.

За решением России направить \$15 млрд из Фонда национального благосостояния (ФНБ) на покупку гособлигаций Украины стоит сильная геополитическая мотивация. Столь беспрецедентной по своему масштабу поддержки Россия не оказывала на протяжении последних двадцати лет. Однако экономическая подоплека этого решения вызывает опасения.

Озвученная сумма – это почти 20% из накопленных Фондом \$88 млрд. В сочетании с \$20 млрд, размещенными на депозитах ВЭБа, и \$10 млрд, выделенными на строительство дорог и других проектов Фонда прямых инвестиций, сделка с Украиной говорит о том, что почти половина средств фонда уже инвестирована в высокорискованные проекты. Таким образом, надежность государственных сбережений находится под угрозой, что, на наш взгляд, сильно повышает риски для накопительных пенсионных сбережений, объем которых на данный момент составляет примерно \$80 млрд.

**Наталья Орлова, Ph.D** *Главный экономист* (+7 495) 795-3677  
**Татьяна Цилюрик, Аналитик** (+7 495) 974-2515 доб. 7669

---

## **Корпоративные новости**

### **НК Роснефть озвучила ориентир ставки купона по облигациям на 40 млрд руб в диапазоне 7,95-8,25% годовых к 5-летней оферте**

Параметры выпусков облигаций НК Роснефть серий БО-05 и БО-06 предполагают срок обращения 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Выставленные ориентиры ставки купона на срок до оферты в диапазоне 7,95-8,25% годовых предполагают доходность на уровне 8,11-8,42%.

Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ состоится 23 декабря. Организаторами размещения являются Газпромбанк, БК Регион, НОМОС-Банк.

### **"ИА ТКБ-1" 23-25 декабря проведет book building облигаций класса "А" на 4,1 млрд руб**

Техническое размещение выпуска по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 27 декабря. Также 27 декабря эмитент проведет закрытое размещение облигаций класса "Б" на 457,555 млн руб в пользу Транскапиталбанка.

Погашение облигаций класса "А" будет осуществляться частями 14-го числа в январе, апреле, июле и октябре каждого года. Дата погашения бондов обоих классов - 14 октября 2045 г. Заявки инвесторов принимает ВТБ Капитал.

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

## 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 дюрации | Изм. спреда | М.Дюрация | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-----------|----------------------------|---------------|------------------|-------------|-----------|-------------------|--------|---------------------------|
| <b>Суверенные</b>    |              |               |                   |               |               |           |                            |               |                  |             |           |                   |        |                           |
| Россия-15            | 29.04.2015   | 1,34          | 29.04.14          | 3,63%         | 103,47        | -0,01%    | 1,05%                      | 3,50%         | 71               | -1,0        | 1,33      | 2 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-17            | 04.04.2017   | 3,14          | 04.04.14          | 3,25%         | 104,61        | -0,02%    | 1,80%                      | 3,11%         | 115              | 1,8         | 3,11      | 2 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-18            | 24.07.2018   | 3,75          | 24.01.14          | 11,00%        | 135,62        | 0,00%     | 2,71%                      | 8,11%         | 160              | 1,6         | 3,70      | 3 466             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-19            | 16.01.2019   | 4,64          | 16.01.14          | 3,50%         | 102,29        | 0,07%     | 3,01%                      | 3,42%         | 151              | 0,3         | 4,57      | 1 500             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-20            | 29.04.2020   | 5,53          | 29.04.14          | 5,00%         | 107,51        | -0,04%    | 3,67%                      | 4,65%         | 216              | 2,4         | 5,43      | 3 500             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-22            | 04.04.2022   | 6,96          | 04.04.14          | 4,50%         | 101,69        | -0,06%    | 4,26%                      | 4,43%         | 204              | 2,8         | 6,82      | 2 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-23            | 16.09.2023   | 7,81          | 16.03.14          | 4,88%         | 102,47        | 0,15%     | 4,56%                      | 4,76%         | 172              | 2,3         | 7,63      | 3 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-28            | 24.06.2028   | 8,36          | 24.12.13          | 12,75%        | 171,01        | 0,10%     | 5,56%                      | 7,46%         | 272              | 3,1         | 8,13      | 2 500             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-30            | 31.03.2030   | 4,96          | 31.03.14          | 7,50%         | 117,19        | 0,06%     | 4,06%                      | 6,40%         | 122              | 2,9         | 4,78      | 15 171            | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-42            | 04.04.2042   | 14,31         | 04.04.14          | 5,63%         | 99,98         | 0,16%     | 5,63%                      | 5,63%         | 176              | 1,6         | 13,92     | 3 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-43            | 16.09.2043   | 14,32         | 16.03.14          | 5,88%         | 101,95        | 0,08%     | 5,74%                      | 5,76%         | 187              | 2,2         | 13,92     | 1 500             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-18руб         | 10.03.2018   | 3,62          | 10.03.14          | 7,85%         | 103,05        | 0,04%     | 7,00%                      | 7,62%         | --               | --          | 3,49      | 90 000            | RUB    | BBB+ / Baa1 / BBB         |
| Россия-20eur         | 16.09.2020   | 6,07          | 16.09.14          | 3,63%         | 103,47        | 0,06%     | 3,05%                      | 3,50%         | --               | --          | 5,89      | 750               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| <b>Муниципальные</b> |              |               |                   |               |               |           |                            |               |                  |             |           |                   |        |                           |
| Москва-16            | 20.10.2016   | 2,70          | 20.10.14          | 5,06%         | 108,12        | 0,07%     | 2,09%                      | 4,68%         | --               | --          | --        | 407               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Беларусь-15          | 03.08.2015   | 1,50          | 03.02.14          | 8,75%         | 99,73         | -0,07%    | 8,92%                      | 8,77%         | --               | --          | --        | 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 дюрации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-----------|----------------------------|---------------|------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|---------------------------|
| АК Барс-15       | 19.11.2015   | 1,80          | 19.05.14          | 8,75%         | 107,15        | -0,02%    | 4,80%                      | 8,17%         | 446              | -0,7        | 375                        | 500               | USD    | / B1 / BB-                |
| Альфа-15-2       | 18.03.2015   | 1,20          | 18.03.14          | 8,00%         | 107,14        | -0,03%    | 2,18%                      | 7,47%         | 183              | 0,2         | 113                        | 600               | USD    | BB+/ Ba1 / BBB-           |
| Альфа-17*        | 22.02.2017   | 2,88          | 22.02.14          | 6,30%         | 103,80        | -0,00%    | 4,99%                      | 6,07%         | 434              | 1,3         | 319                        | 300               | USD    | BB-/ Ba3 / BB+            |
| Альфа-17-2       | 25.09.2017   | 3,31          | 25.03.14          | 7,88%         | 111,66        | 0,00%     | 4,48%                      | 7,05%         | 382              | 1,1         | 267                        | 1 000             | USD    | BB+/ Ba1 / BBB-           |
| Альфа-19*        | 26.09.2019   | 4,75          | 26.03.14          | 7,50%         | 106,71        | 0,11%     | 6,10%                      | 7,03%         | 460              | -0,6        | 309                        | 750               | USD    | BB-/ Ba3 / BB+            |
| Альфа-21         | 28.04.2021   | 5,75          | 28.04.14          | 7,75%         | 107,25        | 0,08%     | 6,49%                      | 7,23%         | 428              | 0,4         | 283                        | 1 000             | USD    | BB+/ Ba1 / BBB-           |
| Банк Москвы-15*  | 25.11.2015   | 1,85          | 25.05.14          | 5,97%         | 105,77        | -0,01%    | 2,88%                      | 5,64%         | 254              | -0,9        | 183                        | 300               | USD    | / Ba3 / BBB-              |
| Банк Москвы-17*  | 10.05.2017   | 3,11          | 10.05.14          | 6,02%         | 103,43        | 0,07%     | 4,91%                      | 5,82%         | 425              | -1,1        | 311                        | 400               | USD    | / Ba3 / BBB-              |
| Банк СПб-18*     | 24.10.2018   | 3,86          | 24.04.14          | 11,00%        | 106,15        | -0,01%    | 9,39%                      | 10,36%        | 827              | 2,2         | 668                        | 101               | USD    | / B1 / WD                 |
| Внешпромбанк-16  | 14.11.2016   | 2,60          | 14.05.14          | 9,00%         | 99,40         | -0,25%    | 9,24%                      | 9,05%         | 858              | 11,1        | 743                        | 225               | USD    | B+/ B2 /                  |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019   | 4,12          | 29.05.14          | 12,00%        | 98,88         | 0,00%     | 12,29%                     | 12,14%        | 1117             | 2,0         | 958                        | 125               | USD    | / B1e /                   |
| ВТБ-15-2         | 04.03.2015   | 1,17          | 04.03.14          | 6,47%         | 105,61        | 0,01%     | 1,76%                      | 6,12%         | 141              | -3,2        | 71                         | 1 250             | USD    | BBB/ Baa2 / BBB           |
| ВТБ-16           | 15.02.2016   | 2,04          | 15.02.14          | 4,25%         | 104,71        | 0,26%     | 2,00%                      | 4,06%         | --               | --          | --                         | 193               | EUR    | BBB/ Baa2 / BBB           |
| ВТБ-17           | 12.04.2017   | 3,04          | 12.04.14          | 6,00%         | 106,80        | 0,05%     | 3,80%                      | 5,62%         | 314              | -0,7        | 200                        | 2 000             | USD    | / Baa2 / BBB              |
| ВТБ-18*          | 29.05.2018   | 3,92          | 29.05.14          | 6,88%         | 109,54        | 0,09%     | 4,48%                      | 6,28%         | 337              | -0,4        | 177                        | 1 706             | USD    | BBB/ Baa2 / BBB           |
| ВТБ-18-2         | 22.02.2018   | 3,69          | 22.02.14          | 6,32%         | 107,51        | 0,08%     | 4,33%                      | 5,87%         | 322              | -0,3        | 162                        | 750               | USD    | BBB/ Baa2 / BBB           |
| ВТБ-22*          | 17.10.2022   | 6,71          | 17.04.14          | 6,95%         | 103,20        | 0,20%     | 6,47%                      | 6,73%         | 425              | -1,0        | 221                        | 1 500             | USD    | BBB-/ Ba1 / BBB-          |
| ВТБ-35           | 30.06.2035   | 12,10         | 31.12.13          | 6,25%         | 106,76        | 0,48%     | 5,70%                      | 5,85%         | 287              | 0,3         | 8                          | 693               | USD    | BBB/ Baa2 / BBB           |
| ВЭБ-17           | 22.11.2017   | 3,59          | 22.05.14          | 5,45%         | 107,36        | 0,04%     | 3,43%                      | 5,08%         | 232              | 0,7         | 72                         | 600               | USD    | BBB/ / BBB                |
| ВЭБ-17-2         | 13.02.2017   | 2,90          | 13.02.14          | 5,38%         | 106,78        | -0,00%    | 3,10%                      | 5,03%         | 244              | 1,2         | 130                        | 750               | USD    | BBB/ / BBB                |
| ВЭБ-18           | 21.02.2018   | 3,89          | 21.02.14          | 3,04%         | 100,25        | 0,04%     | 2,97%                      | 3,03%         | --               | --          | --                         | 1 000             | EUR    | BBB/ / BBB                |
| ВЭБ-18-2         | 21.11.2018   | 4,49          | 21.05.14          | 4,22%         | 100,63        | 0,09%     | 4,08%                      | 4,20%         | 258              | -0,3        | 107                        | 850               | USD    | BBB/ / BBB                |
| ВЭБ-20           | 09.07.2020   | 5,31          | 09.01.14          | 6,90%         | 110,72        | 0,10%     | 4,97%                      | 6,23%         | 346              | -0,2        | 130                        | 1 600             | USD    | BBB/ / BBB                |
| ВЭБ-22           | 05.07.2022   | 6,66          | 05.01.14          | 6,03%         | 103,04        | 0,11%     | 5,57%                      | 5,85%         | 336              | 0,3         | 132                        | 1 000             | USD    | BBB/ / BBB                |
| ВЭБ-23           | 21.02.2023   | 7,59          | 21.02.14          | 4,03%         | 98,63         | 0,08%     | 4,21%                      | 4,09%         | --               | --          | --                         | 500               | EUR    | BBB/ / BBB                |
| ВЭБ-23-2         | 21.11.2023   | 7,61          | 21.05.14          | 5,94%         | 100,36        | 0,16%     | 5,89%                      | 5,92%         | 368              | -0,2        | 134                        | 1 150             | USD    | BBB/ / BBB                |
| ВЭБ-25           | 22.11.2025   | 8,42          | 22.05.14          | 6,80%         | 105,45        | 0,15%     | 6,15%                      | 6,45%         | 331              | 2,4         | 59                         | 1 000             | USD    | BBB/ / BBB                |
| ВЭБ-Лизинг-16    | 27.05.2016   | 2,32          | 27.05.14          | 5,13%         | 104,90        | -0,05%    | 3,03%                      | 4,89%         | 268              | 0,7         | 123                        | 400               | USD    | BBB/ / BBB                |
| ГПБ-14           | 15.12.2014   | 0,98          | 15.06.14          | 6,25%         | 104,43        | -0,00%    | 1,73%                      | 5,99%         | 138              | -2,1        | 68                         | 1 000             | USD    | BBB-/ Baa3 / BBB-         |
| ГПБ-15           | 23.09.2015   | 1,68          | 23.03.14          | 6,50%         | 107,56        | -0,02%    | 2,11%                      | 6,04%         | 176              | -0,8        | 106                        | 948               | USD    | BBB-/ Baa3 / BBB-         |
| ГПБ-17           | 17.05.2017   | 3,15          | 17.05.14          | 5,63%         | 106,39        | 0,01%     | 3,62%                      | 5,29%         | 296              | 0,9         | 182                        | 1 000             | USD    | BBB-/ Baa3 / BBB-         |
| ГПБ-18с          | 21.11.2018   | 4,35          | 21.05.14          | 5,75%         | 101,75        | 0,00%     | 5,34%                      | 5,65%         | 423              | 2,0         | 233                        | 63                | USD    | / /                       |
| ГПБ-18           | 30.10.2018   | 4,50          | 30.10.14          | 3,98%         | 102,51        | 0,06%     | 3,41%                      | 3,89%         | --               | --          | --                         | 1 000             | EUR    | BBB-/ Baa3 / BBB-         |
| ГПБ-19           | 03.05.2019   | 4,55          | 03.05.14          | 7,25%         | 107,83        | 0,06%     | 5,54%                      | 6,72%         | 404              | 0,4         | 253                        | 500               | USD    | BB+/ Ba3 / BB+            |
| ГПБ-23с          | 28.12.2023   | 4,14          | 28.12.13          | 7,50%         | 101,76        | 0,08%     | 7,25%                      | 7,37%         | 613              | 0,9         | 454                        | 750               | USD    | / / BB-                   |
| ЕАБР-20          | 26.09.2020   | 5,78          | 26.03.14          | 5,00%         | 102,40        | 0,10%     | 4,58%                      | 4,88%         | 237              | 0,2         | 92                         | 500               | USD    | BBB/ A3 /                 |
| ЕАБР-22          | 20.09.2022   | 7,15          | 20.03.14          | 4,77%         | 97,24         | 0,00%     | 5,16%                      | 4,90%         | 295              | 2,0         | 91                         | 500               | USD    | BBB/ A3 / WD              |
| КрЕврБанк-19*    | 15.11.2019   | 4,75          | 15.05.14          | 8,50%         | 103,13        | -0,24%    | 7,83%                      | 8,24%         | 632              | 7,0         | 482                        | 250               | USD    | / B1 / B+                 |
| МКБ-18           | 01.02.2018   | 3,52          | 01.02.14          | 7,70%         | 103,89        | -0,18%    | 6,60%                      | 7,41%         | 549              | 7,1         | 389                        | 500               | USD    | BB-/ B1 / BB              |

|                      |            |      |          |        |        |        |        |        |      |        |      |       |     |     |      |       |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-------|-----|-----|------|-------|
| МКБ-18с              | 13.11.2018 | 4,05 | 13.05.14 | 8,70%  | 97,50  | -0,14% | 9,34%  | 8,92%  | 823  | 5,7    | 663  | 500   | USD | /   | NR   | /BB-  |
| НОМОС-18             | 25.04.2018 | 3,77 | 25.04.14 | 7,25%  | 100,24 | -0,00% | 7,18%  | 7,23%  | 607  | 2,0    | 447  | 500   | USD | /   | Ba3  | /BB-  |
| НОМОС-19*            | 26.04.2019 | 4,25 | 26.04.14 | 10,00% | 105,73 | -0,09% | 8,64%  | 9,46%  | 753  | 4,1    | 563  | 500   | USD | /   | B1   | /B+   |
| ПромсвязьБ-14        | 25.04.2014 | 0,35 | 25.04.14 | 6,20%  | 101,16 | 0,07%  | 2,85%  | 6,13%  | 250  | -24,6  | 179  | 500   | USD | /   | Ba3  | /BB-  |
| ПромсвязьБ-16*       | 08.07.2016 | 2,21 | 08.01.14 | 11,25% | 111,54 | 0,02%  | 6,29%  | 10,09% | 595  | -2,4   | 524  | 200   | USD | /   | B1   | /B+   |
| ПромсвязьБ-17        | 25.04.2017 | 2,97 | 25.04.14 | 8,50%  | 107,76 | 0,04%  | 5,91%  | 7,89%  | 525  | -0,1   | 411  | 400   | USD | /   | Ba3  | /BB-  |
| ПромсвязьБ-19*       | 06.11.2019 | 4,57 | 06.05.14 | 10,20% | 107,51 | 0,04%  | 8,55%  | 9,49%  | 704  | 0,8    | 554  | 600   | USD | /   | B1   | /B+   |
| ПСБ-15*              | 29.09.2015 | 1,71 | 29.03.14 | 5,01%  | 102,84 | 0,05%  | 3,35%  | 4,87%  | 301  | -4,5   | 230  | 400   | USD | /   | Ba1  | /BBB- |
| РенКап-16            | 21.04.2016 | 2,09 | 21.04.14 | 11,00% | 98,79  | 0,25%  | 11,59% | 11,14% | 1125 | -13,6  | 1054 | 325   | USD | B/  | B3   | /B    |
| РенКред-16           | 31.05.2016 | 2,27 | 31.05.14 | 7,75%  | 97,35  | 0,09%  | 8,98%  | 7,96%  | 863  | -5,4   | 718  | 350   | USD | B+/ | B2   | /WD   |
| РСХБ-14              | 14.01.2014 | 0,07 | 14.01.14 | 7,13%  | 100,50 | 0,11%  | 0,16%  | 7,09%  | -18  | -174,4 | -89  | 720   | USD | /   | Baa3 | /BBB- |
| РСХБ-17              | 15.05.2017 | 3,12 | 15.05.14 | 6,30%  | 107,15 | 0,03%  | 4,03%  | 5,88%  | 338  | 0,2    | 223  | 584   | USD | /   | Baa3 | /BBB- |
| РСХБ-17-2            | 27.12.2017 | 3,60 | 27.12.13 | 5,30%  | 103,48 | 0,00%  | 4,35%  | 5,12%  | 324  | 1,9    | 164  | 1 300 | USD | /   | Baa3 | /BBB- |
| РСХБ-18              | 29.05.2018 | 3,87 | 29.05.14 | 7,75%  | 113,24 | 0,01%  | 4,44%  | 6,84%  | 332  | 1,5    | 173  | 980   | USD | /   | Baa3 | /BBB- |
| РСХБ-21              | 03.06.2021 | 2,32 | 03.06.14 | 6,00%  | 102,79 | 0,04%  | 5,54%  | 5,84%  | 519  | -1,9   | 374  | 800   | USD | /   | Ba3  | /BB+  |
| РСХБ-23с             | 16.10.2023 | 6,77 | 16.04.14 | 8,50%  | 100,80 | 0,13%  | 8,38%  | 8,43%  | 616  | -0,1   | 412  | 500   | USD | /   |      | /     |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 1,89 | 16.06.14 | 7,73%  | 99,97  | -0,02% | 7,75%  | 7,73%  | 740  | -0,4   | 669  | 200   | USD | B-/ | B3   | /     |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 2,69 | 01.06.14 | 7,56%  | 97,76  | 0,08%  | 8,43%  | 7,73%  | 778  | -1,6   | 663  | 200   | USD | B-/ | B3   | /     |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 1,44 | 11.01.14 | 9,25%  | 103,92 | 0,06%  | 7,96%  | 8,90%  | 762  | -3,3   | 691  | 525   | USD | B+/ | B2   | /B+   |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 3,49 | 10.04.14 | 10,75% | 99,91  | 0,10%  | 10,77% | 10,76% | 966  | -1,1   | 806  | 350   | USD | B-/ | B3   | /B    |
| Сбербанк-15          | 07.07.2015 | 1,48 | 07.01.14 | 5,50%  | 105,80 | 0,04%  | 1,70%  | 5,20%  | 135  | -4,4   | 64   | 1 500 | USD | /   | Baa1 | /BBB  |
| Сбербанк-17          | 24.03.2017 | 3,01 | 24.03.14 | 5,40%  | 107,75 | 0,02%  | 2,89%  | 5,01%  | 224  | 0,5    | 109  | 1 250 | USD | /   | Baa1 | /BBB  |
| Сбербанк-17-2        | 07.02.2017 | 2,90 | 07.02.14 | 4,95%  | 106,28 | 0,04%  | 2,84%  | 4,66%  | 219  | -0,3   | 104  | 1 300 | USD | /   | Baa1 | /BBB  |
| Сбербанк-19          | 28.06.2019 | 4,79 | 28.12.13 | 5,18%  | 105,29 | 0,08%  | 4,10%  | 4,92%  | 260  | 0,1    | 109  | 1 000 | USD | /   | Baa1 | /BBB  |
| Сбербанк-22          | 07.02.2022 | 6,45 | 07.02.14 | 6,13%  | 106,33 | 0,21%  | 5,16%  | 5,76%  | 295  | -1,3   | 91   | 1 500 | USD | /   | Baa1 | /BBB  |
| Сбербанк-22-2*       | 29.10.2022 | 7,14 | 29.04.14 | 5,13%  | 96,14  | 0,19%  | 5,68%  | 5,33%  | 347  | -0,7   | 143  | 2 000 | USD | /   | Baa3 | /BBB- |
| Сбербанк-23с         | 23.05.2023 | 7,46 | 23.05.14 | 5,25%  | 93,82  | 0,17%  | 6,12%  | 5,60%  | 391  | -0,3   | 156  | 1 000 | USD | /   |      | /BBB- |
| ТКС-14               | 21.04.2014 | 0,34 | 21.04.14 | 11,50% | 101,61 | -0,13% | 6,55%  | 11,32% | 621  | 31,7   | 550  | 175   | USD | /   | B2   | /B+   |
| ТКС-15               | 18.09.2015 | 1,61 | 18.03.14 | 10,75% | 104,86 | 0,19%  | 7,71%  | 10,25% | 737  | -13,4  | 666  | 250   | USD | /   | B2   | /B+   |
| ТКС-18*              | 06.06.2018 | 3,49 | 06.06.14 | 14,00% | 106,49 | -0,12% | 12,07% | 13,15% | 1096 | 5,4    | 936  | 200   | USD | /   | B3   | /B    |
| ХКФ-14               | 18.03.2014 | 0,25 | 18.03.14 | 7,00%  | 101,20 | 0,02%  | 2,13%  | 6,92%  | 178  | -12,9  | 107  | 500   | USD | NR/ | Ba3  | /BB   |
| ХКФ-20*              | 24.04.2020 | 3,62 | 24.04.14 | 9,38%  | 100,36 | 0,08%  | 9,29%  | 9,34%  | 818  | 0,4    | 658  | 500   | USD | /   | B1   | /BB-  |
| ХКФ-21с              | 19.04.2021 | 4,14 | 19.04.14 | 10,50% | 99,83  | 0,17%  | 10,53% | 10,52% | 942  | -1,4   | 782  | 200   | USD | /   |      | /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 ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изменение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Сред по дю-рации | Изм. сред а | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска, млн | Валюта      | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|-----------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-----------|----------------------------|---------------|------------------|-------------|---------------------------|--------------------|-------------|---------------------------|
| Нефтегазовые    |              |               |                   |               |               |           |                            |               |                  |             |                           |                    |             |                           |
| БК Евразия-20   | 17.04.2020   | 5,46          | 17.04.14          | 4,88%         | 97,36         | 0,12%     | 5,37%                      | 5,01%         | 387              | -0,5        | 171                       | 600 USD            | BB+ /       | / BB                      |
| Газпром-14      | 25.02.2014   | 0,19          | 25.02.14          | 5,03%         | 100,78        | -0,04%    | 0,80%                      | 4,99%         | --               | --          | --                        | 780 EUR            | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-14-2    | 31.10.2014   | 0,87          | 31.10.14          | 5,36%         | 103,58        | -0,03%    | 1,18%                      | 5,18%         | --               | --          | --                        | 700 EUR            | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-14-3    | 31.07.2014   | 0,60          | 31.01.14          | 8,13%         | 104,28        | -0,08%    | 1,14%                      | 7,79%         | 80               | 8,9         | 9                         | 1 250 USD          | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-15-1    | 01.06.2015   | 1,40          | 01.06.14          | 5,88%         | 106,36        | -0,02%    | 1,41%                      | 5,52%         | --               | --          | --                        | 1 000 EUR          | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-15-2    | 04.02.2015   | 1,06          | 04.02.14          | 8,13%         | 107,54        | -0,03%    | 1,34%                      | 7,56%         | --               | --          | --                        | 850 EUR            | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-15-3    | 29.11.2015   | 1,88          | 29.05.14          | 5,09%         | 106,38        | 0,04%     | 1,75%                      | 4,79%         | 140              | -3,5        | 69                        | 1 000 USD          | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-16      | 22.11.2016   | 2,72          | 22.05.14          | 6,21%         | 110,65        | -0,07%    | 2,42%                      | 5,61%         | 177              | 3,7         | 62                        | 1 350 USD          | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-17      | 22.03.2017   | 2,99          | 22.03.14          | 5,14%         | 108,69        | 0,04%     | 2,33%                      | 4,73%         | --               | --          | --                        | 500 EUR            | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-17-2    | 02.11.2017   | 3,59          | 02.11.14          | 5,44%         | 110,60        | 0,04%     | 2,53%                      | 4,92%         | --               | --          | --                        | 500 EUR            | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-17-3    | 15.03.2017   | 3,04          | 15.03.14          | 3,76%         | 104,62        | 0,01%     | 2,26%                      | 3,59%         | --               | --          | --                        | 1 400 EUR          | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-18      | 13.02.2018   | 3,62          | 13.02.14          | 6,61%         | 114,12        | 0,05%     | 2,94%                      | 5,79%         | --               | --          | --                        | 1 200 EUR          | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-18-2    | 11.04.2018   | 3,73          | 11.04.14          | 8,15%         | 118,56        | 0,04%     | 3,47%                      | 6,87%         | 236              | 0,6         | 76                        | 1 100 USD          | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-20      | 06.02.2020   | 5,43          | 06.02.14          | 3,85%         | 97,00         | 0,12%     | 4,41%                      | 3,97%         | 291              | -0,5        | 75                        | 800 USD            | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-20-2    | 20.03.2020   | 5,60          | 20.03.14          | 3,39%         | 100,30        | 0,01%     | 3,33%                      | 3,38%         | --               | --          | --                        | 1 000 EUR          | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-22      | 07.03.2022   | 6,46          | 07.03.14          | 6,51%         | 107,74        | 0,10%     | 5,33%                      | 6,04%         | 312              | 0,4         | 108                       | 1 300 USD          | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-22-2    | 19.07.2022   | 6,93          | 19.01.14          | 4,95%         | 97,26         | 0,10%     | 5,35%                      | 5,09%         | 314              | 0,6         | 110                       | 1 000 USD          | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-25      | 21.03.2025   | 8,88          | 21.03.14          | 4,36%         | 101,99        | -0,02%    | 4,14%                      | 4,28%         | --               | --          | --                        | 500 EUR            | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-28      | 06.02.2028   | 9,88          | 06.02.14          | 4,95%         | 89,35         | 0,16%     | 6,08%                      | 5,54%         | 325              | 2,7         | 53                        | 900 USD            | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-34      | 28.04.2034   | 10,65         | 28.04.14          | 8,63%         | 119,11        | 0,57%     | 6,87%                      | 7,24%         | 403              | -1,2        | 131                       | 1 200 USD          | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| Газпром-37      | 16.08.2037   | 11,68         | 16.02.14          | 7,29%         | 106,16        | 0,43%     | 6,76%                      | 6,86%         | 393              | 0,6         | 114                       | 1 250 USD          | BBB / Baa1  | / BBB                     |
| ГазпромНефть-18 | 26.04.2018   | 4,08          | 26.04.14          | 2,93%         | 99,37         | 0,04%     | 3,09%                      | 2,95%         | --               | --          | --                        | 750 EUR            | BBB- / Baa2 | / BBB                     |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022   | 7,21          | 19.03.14          | 4,38%         | 92,35         | 0,21%     | 5,49%                      | 4,74%         | 327              | -0,9        | 123                       | 1 500 USD          | BBB- / Baa2 | / BBB                     |
| ГазпромНефть-23 | 27.11.2023   | 7,63          | 27.05.14          | 6,00%         | 102,05        | 0,20%     | 5,73%                      | 5,88%         | 289              | 1,6         | 117                       | 1 500 USD          | BBB- / Baa2 | / BBB                     |
| Лукойл-14       | 05.11.2014   | 0,87          | 05.05.14          | 6,38%         | 104,48        | -0,00%    | 1,24%                      | 6,10%         | 90               | -2,3        | 19                        | 900 USD            | BBB / Baa2  | / BBB                     |
| Лукойл-17       | 07.06.2017   | 3,18          | 07.06.14          | 6,36%         | 111,92        | 0,08%     | 2,73%                      | 5,68%         | 208              | -1,4        | 93                        | 500 USD            | BBB / Baa2  | / BBB                     |
| Лукойл-18       | 24.04.2018   | 4,06          | 24.04.14          | 3,42%         | 101,22        | 0,06%     | 3,11%                      | 3,37%         | 200              | 0,5         | 40                        | 1 500 USD          | BBB / Baa2  | / BBB                     |
| Лукойл-19       | 05.11.2019   | 4,94          | 05.05.14          | 7,25%         | 115,59        | 0,09%     | 4,23%                      | 6,27%         | 272              | -0,2        | 17                        | 600 USD            | BBB / Baa2  | / BBB                     |
| Лукойл-20       | 09.11.2020   | 5,75          | 09.05.14          | 6,13%         | 108,49        | 0,06%     | 4,67%                      | 5,65%         | 246              | 0,9         | 100                       | 1 000 USD          | BBB / Baa2  | / BBB                     |
| Лукойл-22       | 07.06.2022   | 6,70          | 07.06.14          | 6,66%         | 109,90        | 0,13%     | 5,20%                      | 6,06%         | 298              | 0,0         | 94                        | 500 USD            | BBB / Baa2  | / BBB                     |
| Лукойл-23       | 24.04.2023   | 7,60          | 24.04.14          | 4,56%         | 94,36         | 0,16%     | 5,34%                      | 4,84%         | 312              | -0,1        | 78                        | 1 500 USD          | BBB / Baa2  | / BBB                     |
| НК Альянс-15    | 11.03.2015   | 1,16          | 11.03.14          | 9,88%         | 105,60        | -0,00%    | 5,11%                      | 9,35%         | 477              | -1,8        | 406                       | 350 USD            | B /         | / B                       |
| НК Альянс-20    | 04.05.2020   | 5,19          | 04.05.14          | 7,00%         | 97,51         | 0,14%     | 7,50%                      | 7,18%         | 599              | -1,0        | 344                       | 500 USD            | B /         | / B                       |

|               |            |      |          |       |        |        |       |       |     |      |     |           |       |      |   |      |
|---------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----------|-------|------|---|------|
| Новатэк-16    | 03.02.2016 | 2,00 | 03.02.14 | 5,33% | 106,41 | 0,02%  | 2,22% | 5,01% | 187 | -2,6 | 117 | 600 USD   | BBB-/ | Baa3 | / | BBB- |
| Новатэк-21    | 03.02.2021 | 5,74 | 03.02.14 | 6,60% | 110,13 | 0,08%  | 4,90% | 6,00% | 269 | 0,5  | 124 | 650 USD   | BBB-/ | Baa3 | / | BBB- |
| Новатэк-22    | 13.12.2022 | 7,44 | 13.06.14 | 4,42% | 92,40  | 0,24%  | 5,51% | 4,79% | 329 | -1,3 | 95  | 1 000 USD | BBB-/ | Baa3 | / | BBB- |
| Роснефть-17   | 06.03.2017 | 3,06 | 06.03.14 | 3,15% | 101,46 | 0,03%  | 2,67% | 3,10% | 202 | 0,4  | 87  | 1 000 USD | BBB/  | Baa1 | / | BBB- |
| Роснефть-22   | 06.03.2022 | 6,89 | 06.03.14 | 4,20% | 92,35  | 0,10%  | 5,36% | 4,55% | 315 | 0,5  | 111 | 2 000 USD | BBB/  | Baa1 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-15     | 02.02.2015 | 1,08 | 02.02.14 | 6,25% | 105,33 | -0,01% | 1,44% | 5,93% | 110 | -1,3 | 39  | 500 USD   | BBB/  | Baa1 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-16     | 18.07.2016 | 2,34 | 18.01.14 | 7,50% | 112,49 | 0,02%  | 2,48% | 6,67% | 214 | -2,5 | 68  | 1 000 USD | BBB/  | Baa1 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-17     | 20.03.2017 | 2,96 | 20.03.14 | 6,63% | 110,60 | 0,06%  | 3,17% | 5,99% | 252 | -0,9 | 137 | 800 USD   | BBB/  | Baa1 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-18     | 13.03.2018 | 3,67 | 13.03.14 | 7,88% | 115,89 | 0,12%  | 3,78% | 6,80% | 267 | -1,5 | 107 | 1 100 USD | BBB/  | Baa1 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-20     | 02.02.2020 | 5,01 | 02.02.14 | 7,25% | 113,49 | 0,27%  | 4,69% | 6,39% | 319 | -3,6 | 63  | 500 USD   | BBB/  | Baa1 | / | BBB- |
| Транснефть-14 | 05.03.2014 | 0,21 | 05.03.14 | 5,67% | 100,89 | -0,11% | 1,49% | 5,62% | 115 | 44,6 | 44  | 1 300 USD | BBB/  | Baa1 | / | /    |

### Металлургические

|                  |            |      |          |       |        |        |        |       |      |      |      |           |       |      |   |      |
|------------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|-----------|-------|------|---|------|
| Евраз-15         | 10.11.2015 | 1,78 | 10.05.14 | 8,25% | 106,83 | -0,22% | 4,45%  | 7,72% | 410  | 10,7 | 339  | 577 USD   | B+/   | B1   | / | BB-  |
| Евраз-17         | 24.04.2017 | 3,01 | 24.04.14 | 7,40% | 104,49 | -0,02% | 5,90%  | 7,08% | 524  | 2,0  | 410  | 600 USD   | B+/   | B1   | / | BB-  |
| Евраз-18         | 24.04.2018 | 3,65 | 24.04.14 | 9,50% | 109,91 | -0,02% | 6,82%  | 8,64% | 571  | 2,4  | 411  | 509 USD   | B+/   | B1   | / | BB-  |
| Евраз-18-2       | 27.04.2018 | 3,81 | 27.04.14 | 6,75% | 100,03 | -0,01% | 6,74%  | 6,75% | 563  | 2,2  | 403  | 850 USD   | B+/   | B1   | / | BB-  |
| Евраз-20         | 22.04.2020 | 5,21 | 22.04.14 | 6,50% | 93,95  | -0,03% | 7,72%  | 6,92% | 622  | 2,5  | 366  | 1 000 USD | B+/   | /    | / | BB-  |
| Кокс-16          | 23.06.2016 | 2,23 | 23.12.13 | 7,75% | 91,85  | 0,02%  | 11,58% | 8,44% | 1123 | -1,8 | 1052 | 319 USD   | CCC+/ | B3   | / | /    |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 2,37 | 21.01.14 | 6,50% | 105,81 | -0,00% | 4,11%  | 6,14% | 377  | -1,3 | 231  | 750 USD   | /     | Ba2  | / | BB-  |
| Металлоинвест-20 | 17.04.2020 | 5,35 | 17.04.14 | 5,63% | 97,79  | 0,05%  | 6,05%  | 5,75% | 455  | 0,9  | 238  | 1 000 USD | BB-/  | Ba2  | / | BB-  |
| НЛМК-18          | 19.02.2018 | 3,80 | 19.02.14 | 4,45% | 99,54  | 0,02%  | 4,57%  | 4,47% | 346  | 1,5  | 186  | 800 USD   | BB+/  | Baa3 | / | BBB- |
| НЛМК-19          | 26.09.2019 | 5,03 | 26.03.14 | 4,95% | 99,07  | 0,03%  | 5,14%  | 5,00% | 363  | 1,1  | 108  | 500 USD   | BB+/  | Baa3 | / | BBB- |
| НорНикель-18     | 30.04.2018 | 4,00 | 30.04.14 | 4,38% | 100,08 | 0,02%  | 4,35%  | 4,37% | 324  | 1,6  | 164  | 750 USD   | BBB-/ | Baa2 | / | BB+  |
| НорНикель-20     | 28.10.2020 | 5,76 | 28.04.14 | 5,55% | 100,06 | 0,08%  | 5,54%  | 5,55% | 333  | 0,5  | 187  | 1 000 USD | BBB-/ | Baa2 | / | BB+  |
| Распадская-17    | 27.04.2017 | 3,00 | 27.04.14 | 7,75% | 103,07 | -0,04% | 6,71%  | 7,52% | 606  | 2,7  | 491  | 400 USD   | /     | B2   | / | B+   |
| Северсталь-14    | 19.04.2014 | 0,34 | 19.04.14 | 9,25% | 102,73 | -0,01% | 1,07%  | 9,00% | 73   | -5,0 | 2    | 375 USD   | BB+/  | Ba1  | / | BB   |
| Северсталь-16    | 26.07.2016 | 2,40 | 26.01.14 | 6,25% | 106,78 | 0,09%  | 3,50%  | 5,85% | 316  | -5,0 | 170  | 500 USD   | BB+/  | Ba1  | / | BB   |
| Северсталь-17    | 25.10.2017 | 3,45 | 25.04.14 | 6,70% | 108,10 | -0,01% | 4,39%  | 6,20% | 328  | 2,1  | 168  | 1 000 USD | BB+/  | Ba1  | / | BB   |
| Северсталь-18    | 19.03.2018 | 3,88 | 19.03.14 | 4,45% | 99,22  | 0,02%  | 4,65%  | 4,49% | 354  | 1,4  | 194  | 600 USD   | BB+/  | NR   | / | BB   |
| Северсталь-22    | 17.10.2022 | 6,91 | 17.04.14 | 5,90% | 97,30  | 0,10%  | 6,30%  | 6,06% | 409  | 0,5  | 205  | 750 USD   | BB+/  | Ba1  | / | BB   |
| ТМК-18           | 27.01.2018 | 3,51 | 27.01.14 | 7,75% | 104,75 | -0,04% | 6,41%  | 7,40% | 530  | 3,0  | 370  | 500 USD   | B+/   | B1   | / | /    |
| ТМК-20           | 03.04.2020 | 5,14 | 03.04.14 | 6,75% | 97,24  | 0,02%  | 7,30%  | 6,94% | 580  | 1,5  | 324  | 500 USD   | B+/   | B1   | / | /    |

### Телекоммуникационные

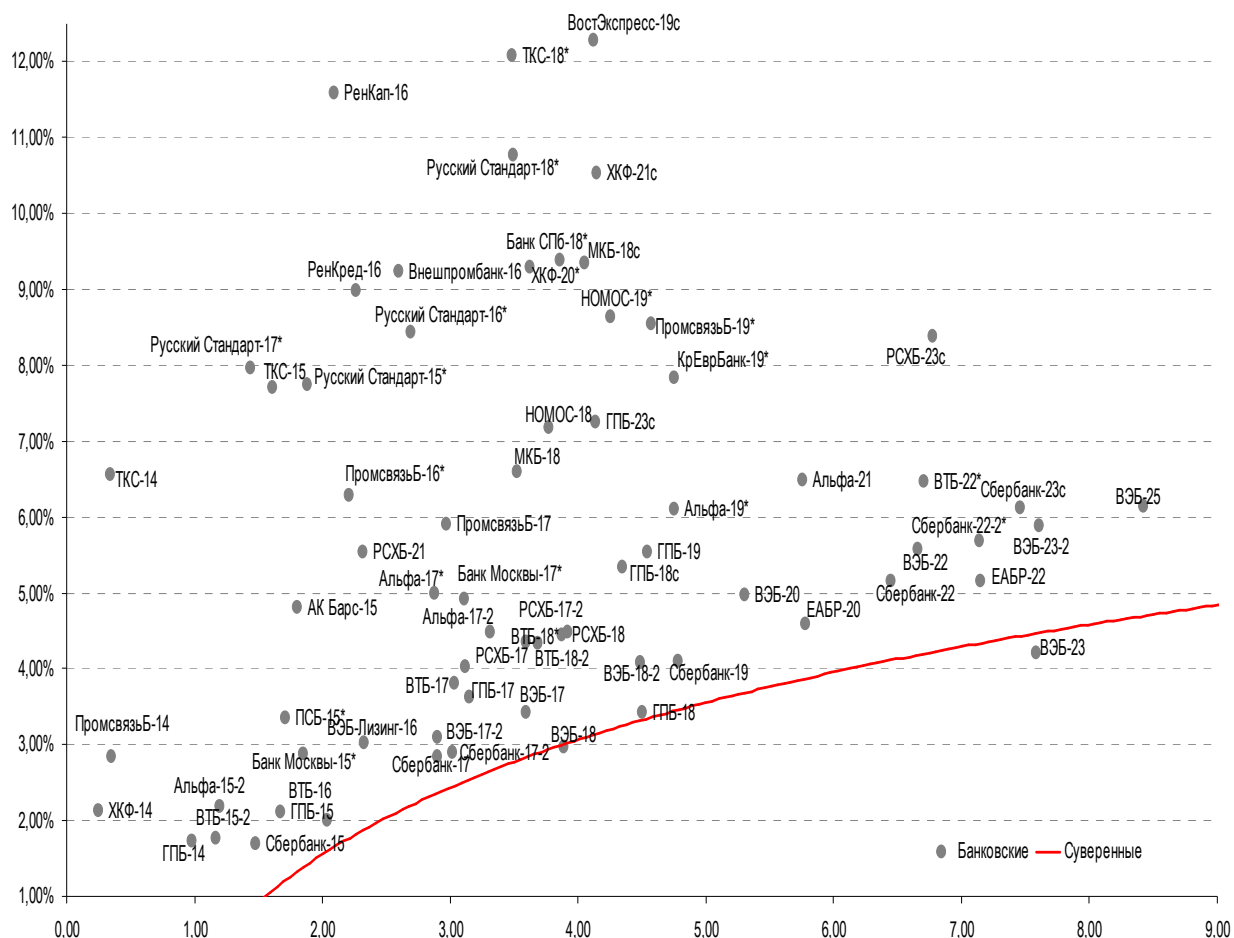
|                |            |      |          |       |        |       |       |       |     |      |     |           |      |     |   |     |
|----------------|------------|------|----------|-------|--------|-------|-------|-------|-----|------|-----|-----------|------|-----|---|-----|
| МТС-20         | 22.06.2020 | 5,06 | 22.12.13 | 8,63% | 118,28 | 0,12% | 5,27% | 7,29% | 377 | -0,6 | 121 | 750 USD   | BB+/ | Ba2 | / | BB+ |
| МТС-23         | 30.05.2023 | 7,56 | 30.05.14 | 5,00% | 93,88  | 0,35% | 5,85% | 5,33% | 364 | -2,7 | 129 | 500 USD   | BB+/ | Ba2 | / | BB+ |
| Вымпелком-14   | 29.06.2014 | 0,52 | 29.12.13 | 4,25% | 101,10 | 0,01% | 2,17% | 4,20% | 182 | -3,9 | 111 | 200 USD   | BB/  | Ba3 | / | /   |
| Вымпелком-16   | 23.05.2016 | 2,25 | 23.05.14 | 8,25% | 111,16 | 0,04% | 3,42% | 7,42% | 308 | -3,3 | 162 | 600 USD   | BB/  | Ba3 | / | /   |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 1,98 | 02.02.14 | 6,49% | 107,09 | 0,03% | 3,02% | 6,06% | 267 | -2,9 | 196 | 500 USD   | BB/  | Ba3 | / | /   |
| Вымпелком-17   | 01.03.2017 | 2,91 | 01.03.14 | 6,25% | 107,14 | 0,04% | 3,86% | 5,84% | 320 | -0,3 | 206 | 500 USD   | BB/  | Ba3 | / | /   |
| Вымпелком-18   | 30.04.2018 | 3,72 | 30.04.14 | 9,13% | 116,83 | 0,09% | 4,80% | 7,81% | 369 | -0,6 | 209 | 1 000 USD | BB/  | Ba3 | / | /   |
| Вымпелком-19   | 13.02.2019 | 4,51 | 13.02.14 | 5,20% | 100,36 | 0,10% | 5,12% | 5,18% | 362 | -0,3 | 211 | 600 USD   | BB/  | Ba3 | / | /   |
| Вымпелком-21   | 02.02.2021 | 5,53 | 02.02.14 | 7,75% | 108,63 | 0,11% | 6,23% | 7,13% | 472 | -0,2 | 256 | 1 000 USD | BB/  | Ba3 | / | /   |
| Вымпелком-22   | 01.03.2022 | 6,19 | 01.03.14 | 7,50% | 104,84 | 0,17% | 6,72% | 7,16% | 451 | -0,8 | 306 | 1 500 USD | BB/  | Ba3 | / | /   |
| Вымпелком-23   | 13.02.2023 | 6,97 | 13.02.14 | 5,95% | 94,59  | 0,29% | 6,75% | 6,29% | 454 | -2,3 | 249 | 1 000 USD | BB/  | Ba3 | / | /   |

### Прочие

|                |            |      |          |        |        |        |        |       |     |       |     |           |      |      |   |      |
|----------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|-------|-----|-------|-----|-----------|------|------|---|------|
| АПРОСА-20      | 03.11.2020 | 5,50 | 03.05.14 | 7,75%  | 111,30 | 0,07%  | 5,74%  | 6,96% | 423 | 0,4   | 207 | 1 000 USD | BB-/ | Ba3  | / | BB   |
| АПРОСА-14      | 17.11.2014 | 0,89 | 17.05.14 | 8,88%  | 106,42 | -0,05% | 1,76%  | 8,34% | 142 | 2,5   | 71  | 500 USD   | BB-/ | Ba3  | / | BB   |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 4,61 | 17.05.14 | 6,95%  | 106,41 | 0,13%  | 5,56%  | 6,53% | 406 | -1,2  | 255 | 500 USD   | BB/  | /    | / | BB-  |
| ПК Борец-18    | 26.09.2018 | 4,02 | 26.03.14 | 7,63%  | 99,63  | 0,10%  | 7,71%  | 7,65% | 660 | -0,5  | 501 | 420 USD   | BB/  | B1   | / | /    |
| ДВМП-18        | 02.05.2018 | 3,70 | 02.05.14 | 8,00%  | 89,62  | 0,21%  | 11,05% | 8,93% | 994 | -3,9  | 834 | 550 USD   | BB-/ | /    | / | B+   |
| ДВМП-20        | 02.05.2020 | 4,87 | 02.05.14 | 8,75%  | 89,69  | 0,20%  | 11,04% | 9,76% | 954 | -2,4  | 698 | 325 USD   | BB-/ | /    | / | B+   |
| Домодедово-18  | 26.11.2018 | 4,34 | 26.05.14 | 6,00%  | 101,97 | 0,05%  | 5,54%  | 5,88% | 442 | 0,7   | 253 | 300 USD   | BB+/ | /    | / | BB+  |
| Еврохим-17     | 12.12.2017 | 3,65 | 12.06.14 | 5,13%  | 100,95 | 0,04%  | 4,86%  | 5,08% | 375 | 0,8   | 215 | 750 USD   | BB/  | /    | / | BB   |
| КЗОС-15        | 19.03.2015 | 1,18 | 19.03.14 | 10,00% | 104,94 | 0,00%  | 5,84%  | 9,53% | 550 | -2,0  | 479 | 101 USD   | NR/  | /    | / | CCC  |
| ПолюсЗолото-20 | 29.04.2020 | 5,38 | 29.04.14 | 5,63%  | 97,32  | 0,20%  | 6,14%  | 5,78% | 464 | -1,9  | 247 | 750 USD   | BB+/ | /    | / | BBB- |
| РЖД-17         | 03.04.2017 | 3,03 | 03.04.14 | 5,74%  | 108,44 | 0,05%  | 3,02%  | 5,29% | 237 | -0,4  | 122 | 1 500 USD | BBB/ | Baa1 | / | BBB  |
| РЖД-21         | 20.05.2021 | 6,55 | 20.05.14 | 3,37%  | 96,51  | 0,08%  | 3,92%  | 3,50% | --  | --    | --  | 1 000 EUR | BBB/ | Baa1 | / | BBB  |
| РЖД-22         | 05.04.2022 | 6,68 | 05.04.14 | 5,70%  | 102,54 | 0,04%  | 5,32%  | 5,56% | 310 | 1,3   | 106 | 1 400 USD | BBB/ | Baa1 | / | BBB  |
| Сибур-18       | 31.01.2018 | 3,78 | 31.01.14 | 3,91%  | 97,20  | 0,05%  | 4,67%  | 4,03% | 356 | 0,9   | 196 | 1 000 USD | /    | Ba1  | / | BB+  |
| СИНЕК-15       | 03.08.2015 | 1,52 | 03.02.14 | 7,70%  | 106,70 | 0,14%  | 3,42%  | 7,22% | 308 | -11,2 | 237 | 250 USD   | /    | Baa3 | / | BBB  |
| Совкомфлот-17  | 27.10.2017 | 3,51 | 27.04.14 | 5,38%  | 101,08 | -0,00% | 5,06%  | 5,32% | 395 | 2,0   | 235 | 800 USD   | /    | Ba3  | / | BB-  |
| Уралкалий-18   | 30.04.2018 | 4,04 | 30.04.14 | 3,72%  | 96,35  | 0,02%  | 4,66%  | 3,86% | 354 | 1,7   | 195 | 650 USD   | /    | Baa3 | / | BBB- |
| Фосагро-18     | 13.02.2018 | 3,80 | 13.02.14 | 4,20%  | 99,56  | 0,04%  | 4,32%  | 4,22% | 321 | 0,9   | 161 | 500 USD   | /    | Baa3 | / | BB+  |

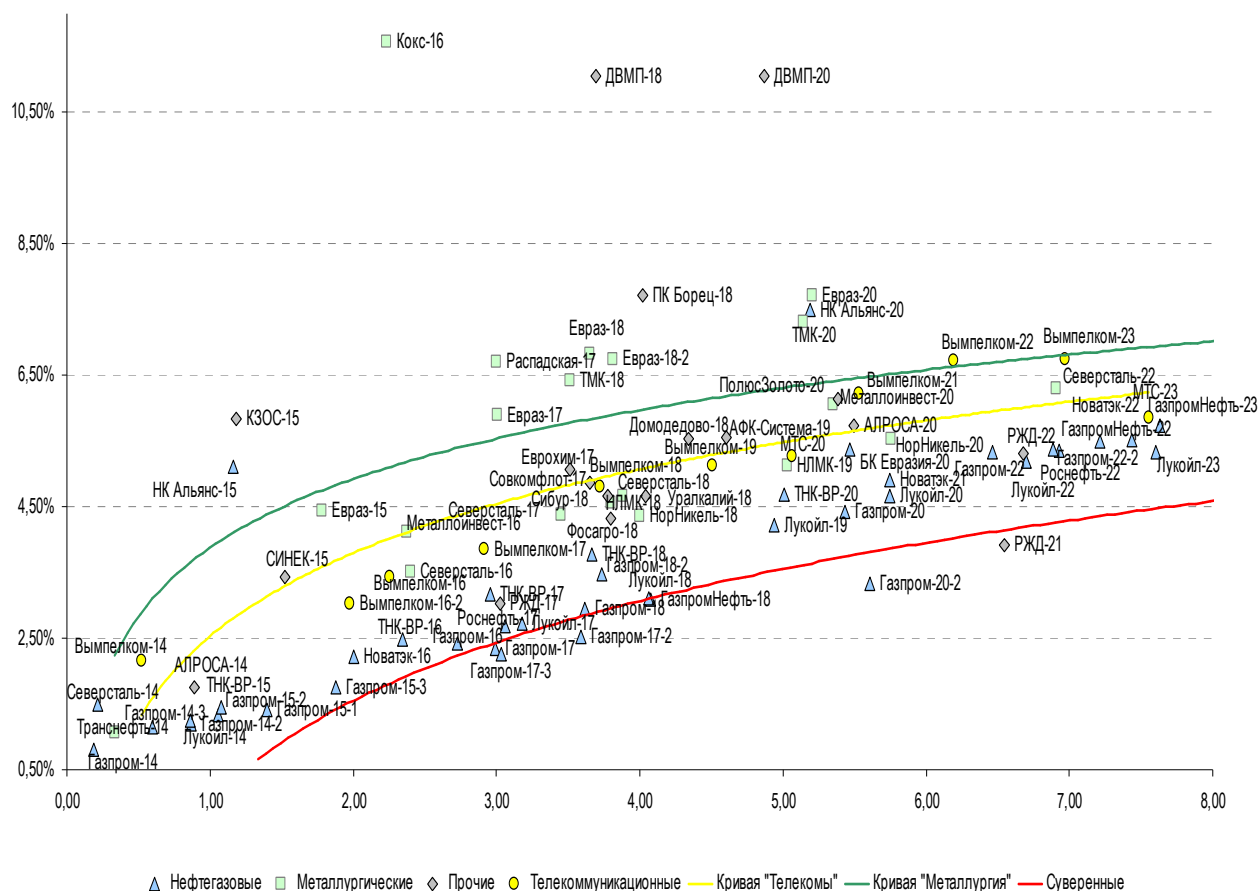
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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**  
**Торговые операции**

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

© Альфа-Банк, 2013 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 российское 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.