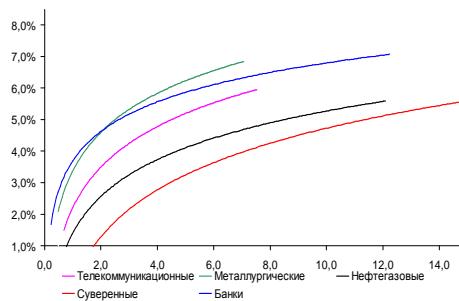


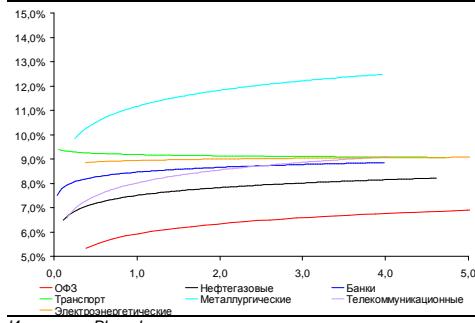


## Рынок валютных облигаций



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                   | 2,51     | -8,906 п. | ↓      |
| 30-YR UST, YTM                   | 3,61     | -6,136 п. | ↓      |
| Russia-30                        | 119,24   | 0,18%     | ↑      |
| Rus-30 spread                    | 127      | 56 п.     | ↑      |
| Bra-40                           | 117,38   | -0,14%    | ↓      |
| Tur-30                           | 165,04   | 0,02%     | ↑      |
| Mex-34                           | 123,33   | 1,09%     | ↑      |
| CDS 5 Russia                     | 151,60   | -16 п.    | ↓      |
| CDS 5 Gazprom                    | 216      | -26 п.    | ↓      |
| CDS 5 Brazil                     | 157      | -36 п.    | ↓      |
| CDS 5 Turkey                     | 176      | 66 п.     | ↓      |
| CDS 5 Portugal                   | 372      | -106 п.   | ↓      |
| <b>Валютный и денежный рынок</b> |          |           |        |
|                                  |          | YTD%      |        |
| \$/Руб. ЦБР                      | 31,9346  | 0,10%     | ↑      |
| \$/Руб.                          | 31,7384  | 0,17%     | ↑      |
| EUR/\$                           | 1,3773   | 0,71%     | ↑      |
| Ruble Basket                     | 37,0664  | -0,39%    | ↓      |
| Imp rate                         |          |           |        |
| NDF \$/Rub 6M                    | 6,22%    | -0,05     | ↓      |
| NDF \$/Rub 12M                   | 6,14%    | -0,05     | ↓      |
| NDF \$/Rub 3Y                    | 6,15%    | -0,02     | ↓      |
| FWD €/Rub 3m                     | 44,3705  | -0,01%    | ↓      |
| FWD €/Rub 6m                     | 45,0220  | -0,01%    | ↓      |
| FWD €/Rub 12m                    | 46,3008  | -0,01%    | ↓      |
| 3M Libor                         | 0,2384   | -0,036 п. | ↓      |
| Libor overnight                  | 0,1051   | 0,116 п.  | ↑      |
| MosPrime                         | 6,35     | 06 п.     | ↑      |
| Прямое репо с ЦБ, млрд           | 220      | -70       | ↓      |
| <b>Фондовые индексы</b>          |          |           |        |
|                                  |          | YTD%      |        |
| RTS                              | 1 519    | 0,27%     | ↑      |
| DOW                              | 15 468   | 0,49%     | ↑      |
| S&P500                           | 1 755    | 0,57%     | ↑      |
| Bovespa                          | 56 460   | 0,68%     | ↑      |
| <b>Сырьевые товары</b>           |          |           |        |
| Brent спот                       | 110,08   | 0,03%     | ↑      |
| Gold                             | 1336,66  | 1,54%     | ↑      |
|                                  |          | -20,3     | ↓      |

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

## Комментарий по долговому рынку, стр. 3

## Валютные облигации

Инвесторы трактовали вышедшие слабые макроэкономические данные в свою пользу, рассчитывая, что нестабильная динамика рынка труда вынудит ФРС дольше сохранять стимулирующие меры в полном объеме. "Аппетит к риску" вырос, позволив не только американскому фондовому рынку открыться в положительной зоне, но и позитивно сказавшись на облигационном рынке.

## Рублевые облигации

Сектор ОФЗ показывал вчера рост, следуя за динамикой КО США. Сегодня внимание игроков будет привлечено к размещению ОФЗ – мы ожидаем более сильных результатов, чем в предыдущие две недели.

## Корпоративные новости, стр. 4

**ВТБ** разместил еврооблигации на 300 млн швейцарских франков под 2,90% годовых

**АЛЬФА-БАНК** закрыл книгу по облигациям БО-04 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,25% годовых

**МКБ** закрыл книгу по облигациям БО-06, установив ставку купона на уровне 8,95%, увеличив предложение выпуска с 3-летней офертоой

**Райффайзенбанк** 24-25 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-01 на 10 млрд руб

**КБ МИА** планирует 28 октября открыть книгу по размещению облигаций БО-01 на 1,5 млрд руб

## НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

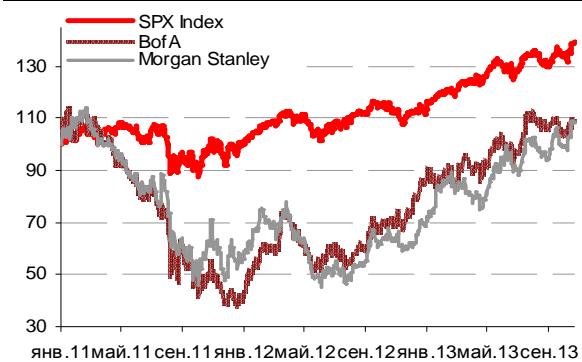
- Минфин выставил ориентир доходности по ОФЗ 26212 на аукционе 23 октября 7,68-7,73% годовых, по ОФЗ 26214 - 7,0-7,05%
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации АК Трансаэро серий БО-03 – БО-05 суммарно на 9 млрд руб; РСГ-Финанс серий БО-01 – БО-03 суммарно на 11 млрд руб
- Ставка 2-го купона по облигациям АИЖК серий А26 и А27 составит 6,65% годовых
- РСХБ определил ставку 5-7 купонов по облигациям серии 15 на уровне 7,75% годовых (-100 б.п.)
- Татфондбанк выкупил по оферте 45% выпуска облигаций серии БО-06 на 905 млн руб

## ГРАДУСНИК КРИЗИСА

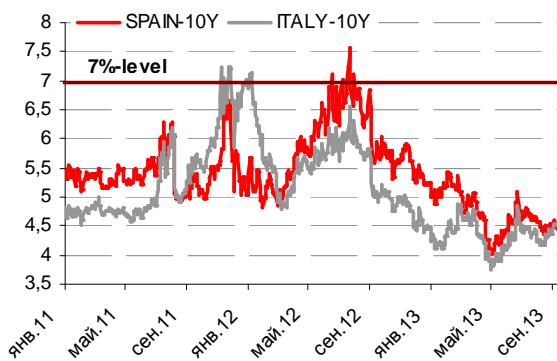
### Ключевые кризисные индикаторы

|                     | закрытие, б.п. | Δ    |   | закрытие, б.п.          | Δ   |    |   |
|---------------------|----------------|------|---|-------------------------|-----|----|---|
| 3M Libor-OIS 3M     | 15,24          | 0,18 | ↑ | BofA CDS 5Y             | 92  | 0  | ↓ |
| 3M Euribor - OIS 3M | 11,40          | 0,20 | ↑ | Morgan Stanley CDS 5Y   | 115 | 0  | ↑ |
| Portugal CDS 5Y     | 372            | -10  | ↓ | Citigroup CDS 5Y        | 86  | 1  | ↑ |
| Italy CDS 5Y        | 202            | -7   | ↓ | Deutsche Bank CDS 5Y    | 96  | -2 | ↓ |
| Spain CDS 5Y        | 188            | -6   | ↓ | Societe Generale CDS 5Y | 125 | -1 | ↓ |
|                     |                |      |   | Unicredit CDS 5Y        | 241 | -1 | ↓ |

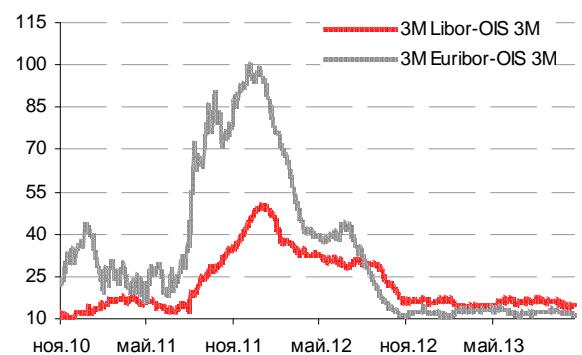
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



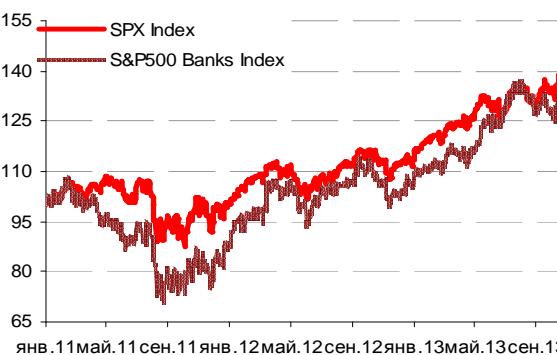
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



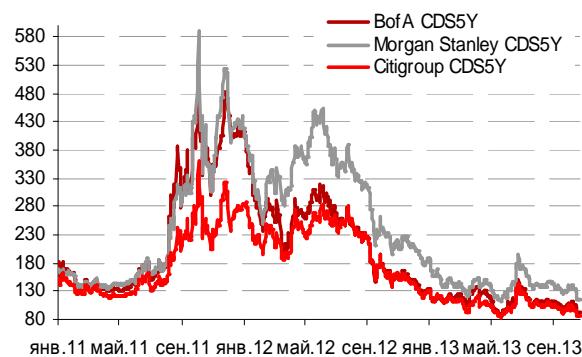
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



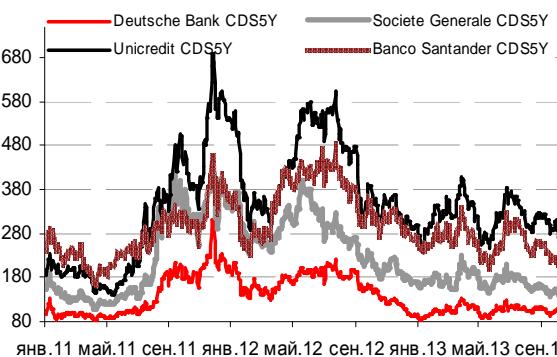
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Число рабочих мест в экономике США увеличилось в сентябре 2013 года на 148 тыс (ожидался рост на 180 тыс). Данные за август были пересмотрены вверх - со 169 тыс до 193 тыс. Августовская динамика оказалась лучшей с апреля. В то же время безработица в США в сентябре опустилась до минимума с ноября 2008 года (7,2% против 7,3% в августе), отражая продолжающееся выбытие рабочей силы. Доля участия населения в рабочей силе осталась на уровне предыдущего месяца (63,2% - минимальный уровень с августа 1978 года). Минтруда предупредило, что отчет за октябрь также будет задержан и выйдет во вторую, а не в первую пятницу следующего месяца, то есть 8 ноября. Рынок трактовал вышедшие слабые данные в свою пользу, рассчитывая, что нестабильная динамика рынка труда вынудит Федрезерв сохранять стимулирующие меры в полном объеме дольше, чем ожидалось ранее. "Аппетит к риску" вырос, позволив не только американскому фондовому рынку открыться в положительной зоне, но и позитивно сказавшись на облигационном рынке. Спрос на UST резко возрос, доходность UST-10 опустилась до минимума с середины лета (2,49% годовых сегодня утром). Российский рынок сохраняет оптимистичный настрой, прибавив по итогам дня скромные 10-20 б.п. Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 152 б.п. Сегодня Министерство труда США опубликует данные об изменении импортных цен в сентябре.

### Рублевые облигации

Сектор ОФЗ показывал вчера рост в длинном конце кривой в пределах 0,5%, следя за динамикой КО США. Сегодня, учитывая снижение доходности UST-10 ниже отметки в 2,5% годовых, - рост котировок по российскому внутреннему долгу продолжится. Вышедшие вчера данные по рынку труда США оказались достаточно слабыми, полностью подтвердив ожидания, что сворачивание QE3 начнется не ранее марта 2014 г. Именно этот фактор и способствовал росту активов.

Сегодня внимание игроков будет привлечено к размещению ОФЗ – мы ожидаем более сильных результатов, чем в предыдущие две недели. Помимо общего позитивного настроя инвесторов, спрос поддержит высокий уровень рублевой ликвидности и крепкий рубль (ниже отметки в 32 руб/\$).

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

---

**Корпоративные новости****ВТБ разместил еврооблигации на 300 млн швейцарских франков под 2,9% годовых**

Срок обращения бумаг - 4,5 года. Первоначальный ориентир ставки купонного дохода составлял 3%, затем был снижен до 2,9-2,95%. Спред к мид-спопам в швейцарских франках зафиксирован на уровне 231,6 б.п. , к суверенным бумагам 265,2 б.п. (MS+231,6 б.п., Govt + 265,2 б.п.). Доходность еврооблигаций - 2,902%.

Организаторы: ВТБ Капитал, Commerzbank и Credit Suisse.

**АЛЬФА-БАНК закрыл книгу по облигациям БО-04 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,25% годовых**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 24 октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты по займу не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена в середине прогнозного диапазона, на уровне 8,25% годовых.

Выпуск соответствует всем критериям для включения в Ломбардный список ЦБ. Организатором и агентом по размещению выступает "АЛЬФА-БАНК".

**МКБ закрыл книгу по облигациям БО-06 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,95% годовых, увеличив предложение выпуска с 3-летней оферты**

По итогам бук-билдинга МКБ установил ставку по облигациям БО-06 к 2-летней офerte на уровне 8,95% годовых при первоначальном ориентире 8,9-9,2%. Срок обращения выпуска составляет 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней оферты на выкуп облигаций по номиналу. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 24 октября.

Кроме того, из-за значительного спроса эмитент принял решение увеличить объем предложения облигаций с 3-летней оферты также до 5 млрд руб. Ранее предполагалось размещение выпуска БО-09 на 3 млрд руб. Теперь же эмитент заменил его на облигации серии БО-07 объемом эмиссии 5 млрд руб. Сбор заявок по новому выпуску пройдет сегодня, 23 октября. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 30 октября. Параметры выпуска остались без изменений – срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней оферты на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона эмитент понизил до 9,19,2% годовых к 3-летней офerte с 9,2-9,5% ранее.

Организаторы выпусков: банк Открытие, НОМОС-банк, БК Регион и Юникредит банк.

**Райффайзенбанк 24-25 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-01 на 10 млрд руб**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 29 октября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней оферты на выкуп облигаций по

номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по результатам бук-билдинга.

Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 7,65-7,80% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 7,80-7,95%.

**КБ МИА планирует 28 октября открыть книгу по размещению облигаций БО-01 на 1,5 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 1 ноября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ предварительно намечено на 6 ноября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертовой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по результатам бук-билдинга.

В рамках премаркетинга эмитент установил диапазон ставки купона в размере 8,5-9,0% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 8,68-9,20%. Организаторами размещения выступают Промсвязьбанк и Банк Зенит.

**Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523  
Татьяна Цилорик, 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 близк. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изменение | Дох-стъ к оферте/ погаш-ю | Текущая дох-стъ | Спред по дю-рации | Изм. спреда | М.Дюрация | Объем выпуска млн | Валюта                | Рейтинги S&P/Moody's/ Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|-----------|---------------------------|-----------------|-------------------|-------------|-----------|-------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Суверенные</b>    |              |               |                    |               |               |           |                           |                 |                   |             |           |                   |                       |                             |
| Россия-15            | 29.04.2015   | 1,47          | 29.10.13           | 3,63%         | 104,12        | 0,01%     | 0,88%                     | 3,48%           | 59                | 1,4         | 1,46      | 2 000             | USD BBB / Baa1 / BBB  |                             |
| Россия-17            | 04.04.2017   | 3,29          | 04.04.14           | 3,25%         | 104,73        | 0,05%     | 1,83%                     | 3,10%           | 126               | 3,5         | 3,26      | 2 000             | USD BBB / Baa1 / BBB  |                             |
| Россия-18            | 24.07.2018   | 3,91          | 24.01.14           | 11,00%        | 138,25        | 0,26%     | 2,43%                     | 7,96%           | 148               | 0,4         | 3,86      | 3 466             | USD BBB / Baa1 / BBB  |                             |
| Россия-19            | 16.01.2019   | 4,79          | 16.01.14           | 3,50%         | 102,79        | 0,04%     | 2,92%                     | 3,40%           | 166               | 8,0         | 4,72      | 1 500             | USD BBB / Baa1 / BBB  |                             |
| Россия-20            | 29.04.2020   | 5,56          | 29.10.13           | 5,00%         | 109,32        | 0,22%     | 3,39%                     | 4,57%           | 213               | 4,9         | 5,47      | 3 500             | USD BBB / Baa1 / BBB  |                             |
| Россия-22            | 04.04.2022   | 7,14          | 04.04.14           | 4,50%         | 104,16        | 0,17%     | 3,92%                     | 4,32%           | 204               | 8,4         | 7,00      | 2 000             | USD BBB / Baa1 / BBB  |                             |
| Россия-23            | 16.09.2023   | 7,98          | 16.03.14           | 4,88%         | 104,62        | 0,46%     | 4,30%                     | 4,66%           | 178               | 3,0         | 7,81      | 3 000             | USD BBB / Baa1 / BBB  |                             |
| Россия-28            | 24.06.2028   | 8,58          | 24.12.13           | 12,75%        | 175,49        | 0,47%     | 5,29%                     | 7,27%           | 277               | 3,3         | 8,36      | 2 500             | USD BBB / Baa1 / BBB  |                             |
| Россия-30            | 31.03.2030   | 5,15          | 31.03.14           | 7,50%         | 119,24        | 0,18%     | 3,78%                     | 6,29%           | 127               | 5,2         | 4,97      | 15 171            | USD BBB / Baa1 / BBB  |                             |
| Россия-42            | 04.04.2042   | 14,79         | 04.04.14           | 5,63%         | 105,03        | 0,78%     | 5,28%                     | 5,36%           | 167               | 0,7         | 14,41     | 3 000             | USD BBB / Baa1 / BBB  |                             |
| Россия-43            | 16.09.2043   | 14,79         | 16.03.14           | 5,88%         | 106,52        | 1,02%     | 5,43%                     | 5,52%           | 182               | -0,9        | 14,40     | 1 500             | USD BBB / Baa1 / BBB  |                             |
| Россия-18руб         | 10.03.2018   | 3,77          | 10.03.14           | 7,85%         | 104,26        | 0,09%     | 6,71%                     | 7,53%           | --                | --          | 3,65      | 90 000            | RUB BBB+ / Baa1 / BBB |                             |
| Россия-20eur         | 16.09.2020   | 6,22          | 16.09.14           | 3,63%         | 103,18        | 0,11%     | 3,10%                     | 3,51%           | --                | --          | 6,03      | 750               | EUR BBB / Baa1 / BBB  |                             |
| <b>Муниципальные</b> |              |               |                    |               |               |           |                           |                 |                   |             |           |                   |                       |                             |
| Москва-16            | 20.10.2016   | 2,86          | 20.10.14           | 5,06%         | 108,04        | 0,08%     | 2,25%                     | 4,69%           | --                | --          | --        | 407               | EUR BBB / Baa1 / BBB  |                             |
| Беларусь-15          | 03.08.2015   | 1,66          | 03.02.14           | 8,75%         | 100,45        | 0,21%     | 8,46%                     | 8,71%           | --                | --          | --        | 1 000             | USD B- / B3 /         |                             |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 8: Динамика российских банковских евробонд**

|                   | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата близк. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изменение | Дох-стъ к оферте/ погаш-ю | Текущая дох-стъ | Спред по дю-рации | Изм. спреда | Спред к сувер. евр-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта                | Рейтинги S&P/Moody's/ Fitch |
|-------------------|--------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|-----------|---------------------------|-----------------|-------------------|-------------|---------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>АК Барс-15</b> |              |               |                    |               |               |           |                           |                 |                   |             |                           |                   |                       |                             |
| АК Барс-15        | 19.11.2015   | 1,88          | 19.11.13           | 8,75%         | 107,77        | -0,02%    | 4,76%                     | 8,12%           | 447               | 2,8         | 388                       | 500               | USD / B2 / BB-        |                             |
| Альфа-15-2        | 18.03.2015   | 1,35          | 18.03.14           | 8,00%         | 107,20        | 0,08%     | 2,73%                     | 7,46%           | 244               | -4,4        | 185                       | 600               | USD BB+/ Baa1 / BBB-  |                             |
| Альфа-17*         | 22.02.2017   | 3,04          | 22.02.14           | 6,30%         | 105,12        | 0,18%     | 4,62%                     | 5,99%           | 405               | -0,7        | 279                       | 300               | USD BB- / Baa3 / BB+  |                             |
| Альфа-17-2        | 25.09.2017   | 3,46          | 25.03.14           | 7,88%         | 111,97        | 0,14%     | 4,51%                     | 7,03%           | 356               | 3,0         | 268                       | 1 000             | USD BB+/ Baa1 / BBB-  |                             |
| Альфа-19*         | 26.09.2019   | 4,90          | 26.03.14           | 7,50%         | 106,22        | 0,30%     | 6,23%                     | 7,06%           | 496               | 2,6         | 331                       | 750               | USD BB-/ Baa3 / BB+   |                             |
| Альфа-21          | 28.04.2021   | 5,72          | 28.10.13           | 7,75%         | 109,11        | 0,13%     | 6,21%                     | 7,10%           | 434               | 8,6         | 282                       | 1 000             | USD BB+/ Baa1 / BBB-  |                             |
| Банк Москвы-15*   | 25.11.2015   | 1,95          | 25.11.13           | 5,97%         | 105,64        | -0,02%    | 3,16%                     | 5,65%           | 286               | 3,3         | 227                       | 300               | USD / B1 / BBB-       |                             |
| Банк Москвы-17*   | 10.05.2017   | 3,17          | 10.11.13           | 6,02%         | 103,29        | 0,10%     | 4,99%                     | 5,83%           | 443               | 2,0         | 317                       | 400               | USD / B1 / BBB-       |                             |
| Банк СПб-18*      | 24.10.2018   | 3,81          | 24.10.13           | 11,00%        | 105,95        | -0,13%    | 9,48%                     | 10,38%          | 853               | 10,6        | 705                       | 101               | USD / B1 /            |                             |
| ВТБ-15-2          | 04.03.2015   | 1,32          | 04.03.14           | 6,47%         | 105,69        | 0,02%     | 2,20%                     | 6,12%           | 191               | 0,1         | 132                       | 1 250             | USD BBB/ Baa2 / BBB   |                             |
| ВТБ-16            | 15.02.2016   | 2,19          | 15.02.14           | 4,25%         | 104,45        | 0,38%     | 2,25%                     | 4,07%           | --                | --          | --                        | 193               | EUR BBB/ Baa2 / BBB   |                             |
| ВТБ-17            | 12.04.2017   | 3,19          | 12.04.14           | 6,00%         | 107,13        | 0,27%     | 3,79%                     | 5,60%           | 322               | -3,3        | 196                       | 2 000             | USD / Baa2 / BBB      |                             |
| ВТБ-18*           | 29.05.2018   | 3,96          | 29.11.13           | 6,88%         | 110,13        | 0,34%     | 4,42%                     | 6,24%           | 347               | -1,3        | 199                       | 1 706             | USD BBB/ Baa2 / BBB   |                             |
| ВТБ-18-2          | 22.02.2018   | 3,84          | 22.02.14           | 6,32%         | 107,91        | 0,19%     | 4,29%                     | 5,85%           | 335               | 2,2         | 186                       | 750               | USD BBB/ Baa2 / BBB   |                             |
| ВТБ-22*           | 17.10.2022   | 6,86          | 17.04.14           | 6,95%         | 102,82        | 0,29%     | 6,53%                     | 6,76%           | 465               | 6,4         | 261                       | 1 500             | USD BBB-/ Baa1 / BBB  |                             |
| ВТБ-35            | 30.06.2035   | 12,24         | 31.12.13           | 6,25%         | 106,61        | 0,33%     | 5,71%                     | 5,86%           | 320               | 6,2         | 43                        | 693               | USD BBB/ Baa2 / BBB   |                             |
| ВЭБ-17            | 22.11.2017   | 3,65          | 22.11.13           | 5,45%         | 108,26        | 0,12%     | 3,27%                     | 5,03%           | 233               | 3,9         | 84                        | 600               | USD BBB/ / BBB        |                             |
| ВЭБ-17-2          | 13.02.2017   | 3,05          | 13.02.14           | 5,38%         | 107,41        | 0,10%     | 3,00%                     | 5,00%           | 243               | 1,8         | 117                       | 750               | USD BBB/ / BBB        |                             |
| ВЭБ-18            | 21.02.2018   | 4,04          | 21.02.14           | 3,04%         | 100,23        | 0,10%     | 2,97%                     | 3,03%           | --                | --          | --                        | 1 000             | EUR BBB/ / BBB        |                             |
| ВЭБ-20            | 09.07.2020   | 5,47          | 09.01.14           | 6,90%         | 113,18        | 0,16%     | 4,60%                     | 6,10%           | 333               | 5,8         | 120                       | 1 600             | USD BBB/ / BBB        |                             |
| ВЭБ-22            | 05.07.2022   | 6,85          | 05.01.14           | 6,03%         | 106,68        | 0,24%     | 5,06%                     | 5,65%           | 319               | 7,3         | 115                       | 1 000             | USD BBB/ / BBB        |                             |
| ВЭБ-23            | 21.02.2023   | 7,74          | 21.02.14           | 4,03%         | 98,84         | 0,22%     | 4,18%                     | 4,08%           | --                | --          | --                        | 500               | EUR BBB/ / BBB        |                             |
| ВЭБ-25            | 22.11.2025   | 8,40          | 22.11.13           | 6,80%         | 109,71        | 0,31%     | 5,68%                     | 6,20%           | 317               | 5,2         | 39                        | 1 000             | USD BBB/ / BBB        |                             |
| ВЭБ-Лизинг-16     | 27.05.2016   | 2,42          | 27.11.13           | 5,13%         | 106,01        | 0,09%     | 2,71%                     | 4,83%           | 242               | -1,7        | 88                        | 400               | USD BBB/ / BBB        |                             |
| ГПБ-14            | 15.12.2014   | 1,10          | 15.12.13           | 6,25%         | 104,73        | 0,00%     | 2,04%                     | 5,97%           | 175               | 1,4         | 116                       | 1 000             | USD BBB-/ Baa3 / BBB- |                             |
| ГПБ-15            | 23.09.2015   | 1,83          | 23.03.14           | 6,50%         | 107,39        | 0,10%     | 2,52%                     | 6,05%           | 223               | -3,3        | 164                       | 948               | USD BBB-/ Baa3 / BBB  |                             |
| ГПБ-17            | 17.05.2017   | 3,22          | 17.11.13           | 5,63%         | 106,24        | 0,08%     | 3,74%                     | 5,29%           | 317               | 2,8         | 191                       | 1 000             | USD BBB-/ Baa3 / BBB- |                             |
| ГПБ-19            | 03.05.2019   | 4,54          | 03.11.13           | 7,25%         | 106,62        | 0,19%     | 5,83%                     | 6,80%           | 457               | 4,7         | 291                       | 500               | USD BB+/ Baa3 / BB+   |                             |
| ГПБ-23с           | 28.12.2023   | 4,29          | 28.12.13           | 7,50%         | 101,42        | 0,36%     | 7,29%                     | 7,39%           | 635               | 2,2         | 487                       | 750               | USD / / BB-           |                             |
| ЕАБР-20           | 26.09.2020   | 5,92          | 26.03.14           | 5,00%         | 100,75        | 0,33%     | 4,87%                     | 4,96%           | 300               | 5,1         | 148                       | 500               | USD BBB/ A3 /         |                             |
| ЕАБР-22           | 20.09.2022   | 7,29          | 20.03.14           | 4,77%         | 95,55         | 0,00%     | 5,40%                     | 4,99%           | 353               | 10,9        | 149                       | 500               | USD BBB/ A3 / WD      |                             |
| КрЕвБанк-19*      | 15.11.2019   | 4,69          | 15.11.13           | 8,50%         | 100,76        | 0,00%     | 8,34%                     | 8,44%           | 707               | 8,8         | 542                       | 250               | USD / B1 / B+         |                             |
| МКБ-18            | 01.02.2018   | 3,67          | 01.02.14           | 7,70%         | 104,08        | 0,10%     | 6,58%                     | 7,40%           | 564               | 4,6         | 416                       | 500               | USD BB-/ B1 / BB-     |                             |
| МКБ-18с           | 13.11.2018   | 4,03          | 13.11.13           | 8,70%         | 98,34         | 0,02%     | 9,12%                     | 8,85%           | 817               | 7,0         | 669                       | 500               | USD / NR / B+         |                             |
| НОМОС-18          | 25.04.2018   | 3,79          | 25.10.13           | 7,25%         | 101,23        | 0,25%     | 6,93%                     | 7,16%           | 598               | 0,7         | 450                       | 500               | USD / Baa3 / BB-      |                             |
| НОМОС-19*         | 26.04.2019   | 4,20          | 26.10.13           | 10,00%        | 105,49        | 0,16%     | 8,72%                     | 9,48%           | 778               | 3,6         | 629                       | 500               | USD / B1 / B+         |                             |
| ПромсвязьБ-14     | 25.04.2014   | 0,49          | 25.10.13           | 6,20%         | 101,77        | 0,02%     | 2,65%                     | 6,09%           | 236               | -2,6        | 177                       | 500               | USD / Baa3 / BB-      |                             |
| ПромсвязьБ-16*    | 08.07.2016   | 2,36          | 08.01.14           | 11,25%        | 112,53        | 0,14%     | 6,15%                     | 10,00%          | 586               | -4,0        | 526                       | 200               | USD / B1 / B+         |                             |
| ПромсвязьБ-17     | 25.04.2017   | 3,01          | 25.10.13           | 8,50%         | 108,17        | 0,11%     | 5,89%                     | 7,86%           | 532               | 1,6         | 406                       | 400               | USD / Baa3 / BB-      |                             |

|                      |            |      |          |        |        |        |        |        |      |      |      |       |     |     |       |        |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|------|-------|-----|-----|-------|--------|
| ПромсвязьБ-19*       | 06.11.2019 | 4,51 | 06.11.13 | 10,20% | 108,05 | 0,32%  | 8,47%  | 9,44%  | 720  | 1,7  | 555  | 600   | USD | /   | B1    | / B+   |
| ПСБ-15*              | 29.09.2015 | 1,86 | 29.03.14 | 5,01%  | 102,75 | 0,03%  | 3,53%  | 4,88%  | 323  | 0,5  | 264  | 400   | USD | /   | Ba1   | / BBB- |
| РенКап-16            | 21.04.2016 | 0,50 | 21.04.14 | 11,00% | 83,50  | 0,00%  | 19,68% | 13,17% | 1939 | 3,2  | 1880 | 325   | USD | B/  | B3    | / B    |
| РенКред-16           | 31.05.2016 | 2,33 | 30.11.13 | 7,75%  | 99,11  | 0,13%  | 8,13%  | 7,82%  | 784  | -3,2 | 725  | 350   | USD | B+/ | B2    | / B    |
| РСХБ-14              | 14.01.2014 | 0,23 | 14.01.14 | 7,13%  | 101,36 | -0,01% | 1,05%  | 7,03%  | 76   | -2,2 | 17   | 720   | USD | /   | Baa3  | / BBB- |
| РСХБ-17              | 15.05.2017 | 3,18 | 15.11.13 | 6,30%  | 108,54 | 0,05%  | 3,72%  | 5,80%  | 315  | 3,6  | 189  | 584   | USD | /   | Baa3  | / BBB- |
| РСХБ-17-2            | 27.12.2017 | 3,75 | 27.12.13 | 5,30%  | 104,46 | 0,10%  | 4,12%  | 5,07%  | 318  | 4,5  | 169  | 1 300 | USD | /   | Baa3  | / BBB- |
| РСХБ-18              | 29.05.2018 | 3,90 | 29.11.13 | 7,75%  | 113,93 | 0,04%  | 4,37%  | 6,80%  | 343  | 6,3  | 194  | 980   | USD | /   | Baa3  | / BBB- |
| РСХБ-21              | 03.06.2021 | 2,40 | 03.12.13 | 6,00%  | 102,14 | 0,14%  | 5,65%  | 5,87%  | 536  | 0,2  | 382  | 800   | USD | /   | Ba3   | / BB+  |
| РСХБ-23c             | 16.10.2023 | 6,93 | 16.04.14 | 8,50%  | 101,22 | 0,17%  | 8,32%  | 8,40%  | 644  | 8,2  | 440  | 500   | USD | /   | /     |        |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 1,97 | 16.12.13 | 7,73%  | 100,95 | 0,17%  | 7,24%  | 7,66%  | 694  | -6,6 | 635  | 200   | USD | B-/ | B3    | /      |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 2,75 | 01.12.13 | 7,56%  | 99,99  | 0,17%  | 7,56%  | 7,56%  | 699  | -1,0 | 573  | 200   | USD | B-/ | B3    | /      |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 1,59 | 11.01.14 | 9,25%  | 105,19 | 0,22%  | 7,61%  | 8,79%  | 732  | -4,9 | 673  | 525   | USD | B+/ | B2    | / B+   |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 3,66 | 10.04.14 | 10,75% | 103,59 | 0,10%  | 9,74%  | 10,38% | 879  | 4,5  | 731  | 350   | USD | B-/ | B3    | / B    |
| Сбербанк-15          | 07.07.2015 | 1,63 | 07.01.14 | 5,50%  | 106,27 | 0,03%  | 1,75%  | 5,17%  | 146  | 0,0  | 86   | 1 500 | USD | /   | Baa1  | / BBB  |
| Сбербанк-17          | 24.03.2017 | 3,17 | 24.03.14 | 5,40%  | 108,45 | 0,07%  | 2,79%  | 4,98%  | 222  | 3,0  | 96   | 1 250 | USD | /   | Baa1  | / BBB  |
| Сбербанк-17-2        | 07.02.2017 | 3,06 | 07.02.14 | 4,95%  | 106,88 | 0,09%  | 2,75%  | 4,63%  | 218  | 2,1  | 92   | 1 300 | USD | /   | Baa1  | / BBB  |
| Сбербанк-19          | 28.06.2019 | 4,95 | 28.12.13 | 5,18%  | 107,17 | 0,11%  | 3,76%  | 4,83%  | 250  | 6,5  | 84   | 1 000 | USD | /   | Baa1  | / BBB  |
| Сбербанк-22          | 07.02.2022 | 6,63 | 07.02.14 | 6,13%  | 109,13 | 0,19%  | 4,78%  | 5,61%  | 290  | 7,9  | 86   | 1 500 | USD | /   | Baa1  | / BBB  |
| Сбербанк-22-2*       | 29.10.2022 | 7,11 | 29.10.13 | 5,13%  | 96,01  | 0,59%  | 5,70%  | 5,34%  | 382  | 2,5  | 178  | 2 000 | USD | /   | Baa3  | / BBB- |
| Сбербанк-23c         | 23.05.2023 | 7,41 | 23.11.13 | 5,25%  | 93,85  | 0,48%  | 6,11%  | 5,59%  | 423  | 4,3  | 219  | 1 000 | USD | /   | /     | / BBB- |
| ТКС-14               | 21.04.2014 | 0,49 | 21.04.14 | 11,50% | 103,67 | -0,19% | 3,94%  | 11,09% | 365  | 37,4 | 306  | 175   | USD | /   | B2    | / B+   |
| ТКС-15               | 18.09.2015 | 1,76 | 18.03.14 | 10,75% | 108,26 | -0,07% | 6,08%  | 9,93%  | 579  | 5,8  | 520  | 250   | USD | /   | B2    | / B+   |
| ТКС-18*              | 06.06.2018 | 3,47 | 06.12.13 | 14,00% | 113,31 | 0,12%  | 10,30% | 12,36% | 935  | 3,8  | 847  | 200   | USD | /   | B3    | / B    |
| ТранскапиталБ-17     | 18.07.2017 | 3,23 | 18.01.14 | 7,74%  | 94,50  | 0,00%  | 9,52%  | 8,19%  | 895  | 5,4  | 769  | 100   | USD | /   | B2    | /      |
| ХКФ-14               | 18.03.2014 | 0,40 | 18.03.14 | 7,00%  | 101,68 | 0,04%  | 2,76%  | 6,88%  | 247  | -9,7 | 188  | 500   | USD | NR/ | Ba3   | / BB   |
| ХКФ-20*              | 24.04.2020 | 3,62 | 24.10.13 | 9,38%  | 103,61 | 0,21%  | 8,64%  | 9,05%  | 769  | 2,9  | 621  | 500   | USD | /   | B1    | / BB-  |
| ХКФ-21c              | 19.04.2021 | 4,30 | 19.04.14 | 10,50% | 100,95 | 0,33%  | 10,31% | 10,40% | 937  | 0,8  | 789  | 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)

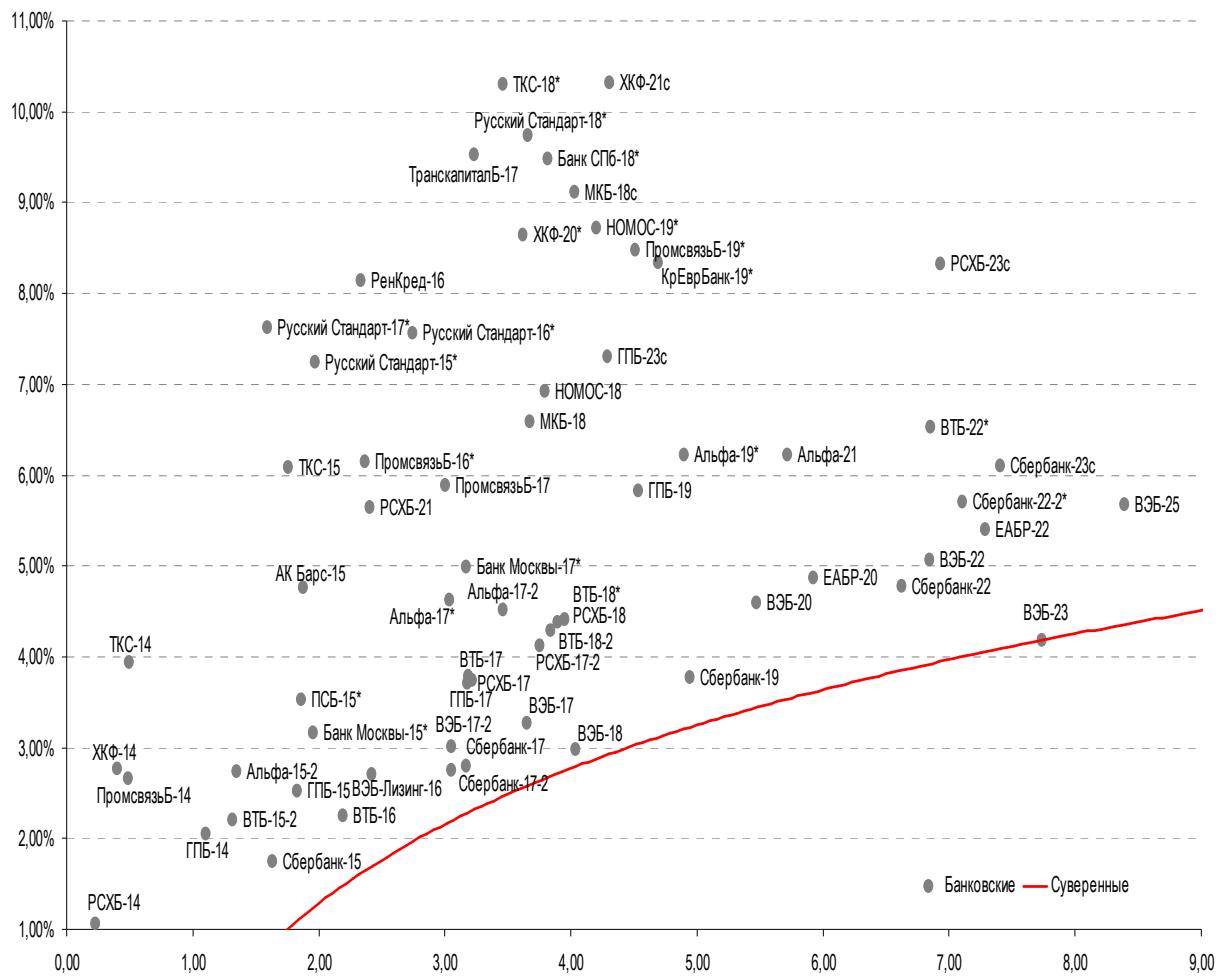
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| Сектор              | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата близк. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изменение | Дох-сть к оферте/погаш-ю | Текущая дох-сть | Спред по дюрации | Изм. спред | Спред к свер-евро-облиг. | Объем выпуска | Валют | Рейтинги    |       |       |
|---------------------|--------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|-----------|--------------------------|-----------------|------------------|------------|--------------------------|---------------|-------|-------------|-------|-------|
|                     |              |               |                    |               |               |           |                          |                 |                  |            |                          |               |       | S&P/Moody's | Fitch |       |
| <b>Нефтегазовые</b> |              |               |                    |               |               |           |                          |                 |                  |            |                          |               |       |             |       |       |
| БК Евразия-20       | 17.04.2020   | 5,63          | 17.04.14           | 4,88%         | 99,10         | 0,47%     | 5,04%                    | 4,92%           | 378              | 0,3        | 165                      | 600           | USD   | BB+/        | / BB  |       |
| Газпром-14          | 25.02.2014   | 0,34          | 25.02.14           | 5,03%         | 101,39        | -0,02%    | 0,90%                    | 4,96%           | --               | --         | --                       | 780           | EUR   | BBB/        | Baa1  | / BBB |
| Газпром-14-2        | 31.10.2014   | 0,97          | 31.10.13           | 5,36%         | 104,30        | 0,00%     | 1,10%                    | 5,14%           | --               | --         | --                       | 700           | EUR   | BBB/        | Baa1  | / BBB |
| Газпром-14-3        | 31.07.2014   | 0,75          | 31.01.14           | 8,13%         | 105,52        | -0,04%    | 0,91%                    | 7,70%           | 62               | 5,5        | 3                        | 1 250         | USD   | BBB/        | Baa1  | / BBB |
| Газпром-15-1        | 01.06.2015   | 1,55          | 01.06.14           | 5,88%         | 107,14        | 0,00%     | 1,34%                    | 5,48%           | --               | --         | --                       | 1 000         | EUR   | BBB/        | Baa1  | / BBB |
| Газпром-15-2        | 04.02.2015   | 1,21          | 04.02.14           | 8,13%         | 108,72        | -0,00%    | 1,21%                    | 7,47%           | --               | --         | --                       | 850           | EUR   | BBB/        | Baa1  | / BBB |
| Газпром-15-3        | 29.11.2015   | 1,98          | 29.11.13           | 5,09%         | 106,19        | 0,01%     | 2,06%                    | 4,80%           | 177              | 1,8        | 118                      | 1 000         | USD   | BBB/        | Baa1  | / BBB |
| Газпром-16          | 22.11.2016   | 2,80          | 22.11.13           | 6,21%         | 110,57        | 0,11%     | 2,62%                    | 5,62%           | 205              | 1,2        | 79                       | 1 350         | USD   | BBB/        | Baa1  | / BBB |
| Газпром-17          | 22.03.2017   | 3,15          | 22.03.14           | 5,14%         | 109,50        | 0,13%     | 2,21%                    | 4,69%           | --               | --         | --                       | 500           | EUR   | BBB/        | Baa1  | / BBB |
| Газпром-17-2        | 02.11.2017   | 3,57          | 02.11.13           | 5,44%         | 111,04        | 0,14%     | 2,52%                    | 4,90%           | --               | --         | --                       | 500           | EUR   | BBB/        | Baa1  | / BBB |
| Газпром-17-3        | 15.03.2017   | 3,19          | 15.03.14           | 3,76%         | 105,11        | 0,11%     | 2,17%                    | 3,57%           | --               | --         | --                       | 1 400         | EUR   | BBB/        | Baa1  | / BBB |
| Газпром-18          | 13.02.2018   | 3,77          | 13.02.14           | 6,61%         | 115,48        | 0,16%     | 2,74%                    | 5,72%           | --               | --         | --                       | 1 200         | EUR   | BBB/        | Baa1  | / BBB |
| Газпром-18-2        | 11.04.2018   | 3,88          | 11.04.14           | 8,15%         | 118,46        | 0,15%     | 3,63%                    | 6,88%           | 269              | 3,2        | 120                      | 1 100         | USD   | BBB/        | Baa1  | / BBB |
| Газпром-20          | 06.02.2020   | 5,59          | 06.02.14           | 3,85%         | 98,63         | 0,17%     | 4,10%                    | 3,90%           | 284              | 5,8        | 71                       | 800           | USD   | Baa1        | / BBB |       |
| Газпром-20-2        | 20.03.2020   | 5,76          | 20.03.14           | 3,39%         | 100,40        | 0,14%     | 3,32%                    | 3,38%           | --               | --         | --                       | 1 000         | EUR   | BBB/        | Baa1  | / BBB |
| Газпром-22          | 07.03.2022   | 6,63          | 07.03.14           | 6,51%         | 110,00        | 0,16%     | 5,03%                    | 5,92%           | 316              | 8,4        | 111                      | 1 300         | USD   | BBB/        | Baa1  | / BBB |
| Газпром-22-2        | 19.07.2022   | 7,11          | 19.01.14           | 4,95%         | 99,83         | 0,28%     | 4,97%                    | 4,96%           | 310              | 6,9        | 106                      | 1 000         | USD   | Baa1        | / BBB |       |
| Газпром-25          | 21.03.2025   | 9,04          | 21.03.14           | 4,36%         | 102,80        | 0,25%     | 4,05%                    | 4,25%           | --               | --         | --                       | 500           | EUR   | BBB/        | Baa1  | / BBB |
| Газпром-28          | 06.02.2028   | 10,08         | 06.02.14           | 4,95%         | 91,20         | 0,44%     | 5,87%                    | 5,43%           | 335              | 4,5        | 58                       | 900           | USD   | Baa1        | / BBB |       |
| Газпром-34          | 28.04.2034   | 10,60         | 28.10.13           | 8,63%         | 123,56        | 0,37%     | 6,53%                    | 6,98%           | 401              | 5,4        | 124                      | 1 200         | USD   | Baa1        | / BBB |       |
| Газпром-37          | 16.08.2037   | 12,09         | 16.02.14           | 7,29%         | 111,27        | 0,20%     | 6,36%                    | 6,55%           | 385              | 7,2        | 108                      | 1 250         | USD   | Baa1        | / BBB |       |
| ГазпромНефть-18     | 26.04.2018   | 4,23          | 26.04.14           | 2,93%         | 99,09         | 0,23%     | 3,15%                    | 2,96%           | --               | --         | --                       | 750           | EUR   | BBB-/       | Baa3  | /     |
| ГазпромНефть-22     | 19.09.2022   | 7,39          | 19.03.14           | 4,38%         | 94,74         | 0,26%     | 5,12%                    | 4,62%           | 324              | 7,3        | 120                      | 1 500         | USD   | BBB-/       | Baa3  | /     |
| Лукойл-14           | 05.11.2014   | 0,99          | 05.11.13           | 6,38%         | 105,37        | -0,00%    | 1,13%                    | 6,05%           | 84               | 1,5        | 25                       | 900           | USD   | Baa2        | / BBB |       |
| Лукойл-17           | 07.06.2017   | 3,25          | 07.12.13           | 6,36%         | 112,35        | 0,16%     | 2,75%                    | 5,66%           | 218              | 0,2        | 92                       | 500           | USD   | Baa2        | / BBB |       |
| Лукойл-18           | 24.04.2018   | 4,15          | 24.10.13           | 3,42%         | 101,55        | 0,15%     | 3,05%                    | 3,36%           | 210              | 3,7        | 62                       | 1 500         | USD   | BBB/        | Baa2  | / BBB |
| Лукойл-19           | 05.11.2019   | 4,94          | 05.11.13           | 7,25%         | 116,76        | 0,29%     | 4,09%                    | 6,21%           | 282              | 2,8        | 117                      | 600           | USD   | Baa2        | / BBB |       |
| Лукойл-20           | 09.11.2020   | 5,75          | 09.11.13           | 6,13%         | 110,05        | 0,63%     | 4,45%                    | 5,57%           | 257              | -0,2       | 105                      | 1 000         | USD   | BBB/        | Baa2  | / BBB |
| Лукойл-22           | 07.06.2022   | 6,68          | 07.12.13           | 6,66%         | 113,10        | 0,74%     | 4,78%                    | 5,88%           | 291              | -0,3       | 87                       | 500           | USD   | BBB/        | Baa2  | / BBB |
| Лукойл-23           | 24.04.2023   | 7,60          | 24.10.13           | 4,56%         | 96,55         | 0,71%     | 5,02%                    | 4,73%           | 315              | 1,6        | 73                       | 1 500         | USD   | BBB/        | Baa2  | / BBB |
| НК Альянс-15        | 11.03.2015   | 1,32          | 11.03.14           | 9,88%         | 107,23        | 0,08%     | 4,42%                    | 9,21%           | 413              | -4,7       | 354                      | 350           | USD   | B/          | / B   |       |
| НК Альянс-20        | 04.05.2020   | 5,19          | 04.11.13           | 7,00%         | 100,58        | 0,28%     | 6,89%                    | 6,96%           | 562              | 3,4        | 311                      | 500           | USD   | B/          | / B   |       |
| Новатэк-16          | 03.02.2016   | 2,16          | 03.02.14           | 5,33%         | 107,14        |           |                          |                 |                  |            |                          |               |       |             |       |       |

|                             |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |              |                       |
|-----------------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|--------------|-----------------------|
| ТНК-BP-16                   | 18.07.2016 | 2,50 | 18.01.14 | 7,50%  | 112,66 | -0,04% | 2,67%  | 6,66%  | 210  | 6,3   | 84   | 1 000 USD    | BBB / Baa2 /*- / BBB- |
| ТНК-BP-17                   | 20.03.2017 | 3,11 | 20.03.14 | 6,63%  | 111,09 | 0,11%  | 3,17%  | 5,96%  | 260  | 1,4   | 134  | 800 USD      | BBB / Baa2 /*- / BBB- |
| ТНК-BP-18                   | 13.03.2018 | 3,82 | 13.03.14 | 7,88%  | 117,34 | 0,27%  | 3,57%  | 6,71%  | 263  | 0,0   | 114  | 1 100 USD    | BBB / Baa2 /*- / BBB- |
| ТНК-BP-20                   | 02.02.2020 | 5,17 | 02.02.14 | 7,25%  | 114,75 | 0,05%  | 4,52%  | 6,32%  | 326  | 7,7   | 74   | 500 USD      | BBB / Baa2 /*- / BBB- |
| Транснефть-14               | 05.03.2014 | 0,37 | 05.03.14 | 5,67%  | 101,87 | 0,00%  | 0,57%  | 5,57%  | 28   | -1,6  | -31  | 1 300 USD    | BBB / Baa1 /          |
| <b>Металлургические</b>     |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |              |                       |
| Евраз-15                    | 10.11.2015 | 1,87 | 10.11.13 | 8,25%  | 107,82 | 0,04%  | 4,22%  | 7,65%  | 393  | -0,2  | 334  | 577 USD      | B+ / B1 / BB-         |
| Евраз-17                    | 24.04.2017 | 3,05 | 24.10.13 | 7,40%  | 104,16 | 0,18%  | 6,07%  | 7,10%  | 550  | -0,8  | 424  | 600 USD      | B+ / B1 / BB-         |
| Евраз-18                    | 24.04.2018 | 3,65 | 24.10.13 | 9,50%  | 110,25 | 0,17%  | 6,82%  | 8,62%  | 587  | 2,5   | 439  | 509 USD      | B+ / B1 / BB-         |
| Евраз-18-2                  | 27.04.2018 | 3,84 | 27.10.13 | 6,75%  | 100,24 | 0,25%  | 6,69%  | 6,73%  | 574  | 0,8   | 426  | 850 USD      | B+ / B1 / BB-         |
| Евраз-20                    | 22.04.2020 | 5,37 | 22.04.14 | 6,50%  | 94,83  | 0,44%  | 7,52%  | 6,85%  | 626  | 0,3   | 413  | 1 000 USD    | B+ / / BB-            |
| Кокс-16                     | 23.06.2016 | 2,39 | 23.12.13 | 7,75%  | 93,78  | 0,12%  | 10,48% | 8,26%  | 1018 | -2,3  | 865  | 319 USD CCC+ | B3 /                  |
| Металлоинвест-16            | 21.07.2016 | 2,53 | 21.01.14 | 6,50%  | 107,16 | 0,13%  | 3,73%  | 6,07%  | 316  | -0,2  | 190  | 750 USD      | / Ba2 / BB-           |
| Металлоинвест-20            | 17.04.2020 | 5,51 | 17.04.14 | 5,63%  | 99,54  | 0,49%  | 5,71%  | 5,65%  | 445  | -0,3  | 232  | 1 000 USD    | BB- / Ba2 / BB-       |
| НЛМК-18                     | 19.02.2018 | 3,95 | 19.02.14 | 4,45%  | 99,83  | 0,32%  | 4,49%  | 4,46%  | 355  | -0,8  | 206  | 800 USD      | BB+ / Baa3 / BBB-     |
| НЛМК-19                     | 26.09.2019 | 5,19 | 26.03.14 | 4,95%  | 99,55  | 0,40%  | 5,04%  | 4,97%  | 377  | 1,1   | 126  | 500 USD      | BB+ / Baa3 / BBB-     |
| Норникель-18                | 30.04.2018 | 4,07 | 31.10.13 | 4,38%  | 100,26 | 0,23%  | 4,31%  | 4,36%  | 336  | 1,7   | 188  | 750 USD      | BBB- / Baa2 / BB+     |
| Распадская-17               | 27.04.2017 | 3,04 | 27.10.13 | 7,75%  | 103,57 | 0,28%  | 6,59%  | 7,48%  | 603  | -3,9  | 477  | 400 USD      | / B2 / B+             |
| Северсталь-14               | 19.04.2014 | 0,49 | 19.04.14 | 9,25%  | 104,02 | -0,07% | 0,99%  | 8,89%  | 70   | 11,9  | 11   | 375 USD      | BB+ / Ba1 / BB        |
| Северсталь-16               | 26.07.2016 | 2,55 | 26.01.14 | 6,25%  | 107,38 | 0,06%  | 3,42%  | 5,82%  | 285  | 2,8   | 159  | 500 USD      | BB+ / Ba1 / BB        |
| Северсталь-17               | 25.10.2017 | 3,49 | 25.10.13 | 6,70%  | 107,91 | 0,13%  | 4,52%  | 6,21%  | 357  | 3,6   | 269  | 1 000 USD    | BB+ / Ba1 / BB        |
| Северсталь-18               | 19.03.2018 | 4,03 | 19.03.14 | 4,45%  | 99,30  | 0,08%  | 4,63%  | 4,48%  | 368  | 5,4   | 220  | 600 USD      | BB+ / NR / BB         |
| Северсталь-22               | 17.10.2022 | 7,07 | 17.04.14 | 5,90%  | 98,31  | 0,23%  | 6,15%  | 6,00%  | 427  | 7,6   | 223  | 750 USD      | BB+ / Ba1 / BB        |
| ТМК-18                      | 27.01.2018 | 3,67 | 27.01.14 | 7,75%  | 105,64 | 0,14%  | 6,22%  | 7,34%  | 527  | 3,4   | 379  | 500 USD      | B+ / B1 /             |
| ТМК-20                      | 03.04.2020 | 5,30 | 03.04.14 | 6,75%  | 97,95  | 0,45%  | 7,15%  | 6,89%  | 589  | 0,0   | 337  | 500 USD      | B+ / B1 /             |
| <b>Телекоммуникационные</b> |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |              |                       |
| МТС-20                      | 22.06.2020 | 5,23 | 22.12.13 | 8,63%  | 120,60 | 0,40%  | 4,96%  | 7,15%  | 369  | 1,1   | 117  | 750 USD      | BB+ / Ba2 / BB+       |
| МТС-23                      | 30.05.2023 | 7,54 | 30.11.13 | 5,00%  | 95,64  | 0,52%  | 5,59%  | 5,23%  | 372  | 3,9   | 168  | 500 USD      | BB+ / Ba2 / BB+       |
| Вымпелком-14                | 29.06.2014 | 0,68 | 29.12.13 | 4,25%  | 101,54 | 0,13%  | 1,97%  | 4,18%  | 168  | -17,6 | 109  | 200 USD      | BB / Ba3 /            |
| Вымпелком-16                | 23.05.2016 | 2,32 | 23.11.13 | 8,25%  | 111,81 | 0,30%  | 3,43%  | 7,38%  | 314  | -10,8 | 255  | 600 USD      | BB / Ba3 /            |
| Вымпелком-16-2              | 02.02.2016 | 2,13 | 02.02.14 | 6,49%  | 107,19 | 0,20%  | 3,19%  | 6,06%  | 289  | -7,3  | 230  | 500 USD      | BB / Ba3 /            |
| Вымпелком-17                | 01.03.2017 | 3,07 | 01.03.14 | 6,25%  | 107,11 | 0,28%  | 3,97%  | 5,84%  | 340  | -4,0  | 214  | 500 USD      | BB / Ba3 /            |
| Вымпелком-18                | 30.04.2018 | 3,73 | 31.10.13 | 9,13%  | 118,05 | 0,23%  | 4,65%  | 7,73%  | 371  | 1,1   | 222  | 1 000 USD    | BB / Ba3 /            |
| Вымпелком-19                | 13.02.2019 | 4,66 | 13.02.14 | 5,20%  | 101,33 | 0,60%  | 4,91%  | 5,13%  | 365  | -4,3  | 199  | 600 USD      | BB / Ba3 /            |
| Вымпелком-21                | 02.02.2021 | 5,70 | 02.02.14 | 7,75%  | 110,71 | 0,43%  | 5,91%  | 7,00%  | 404  | 3,2   | 252  | 1 000 USD    | BB / Ba3 /            |
| Вымпелком-22                | 01.03.2022 | 6,38 | 01.03.14 | 7,50%  | 108,24 | 0,40%  | 6,22%  | 6,93%  | 435  | 4,5   | 231  | 1 500 USD    | BB / Ba3 /            |
| Вымпелком-23                | 13.02.2023 | 7,17 | 13.02.14 | 5,95%  | 97,77  | 0,83%  | 6,27%  | 6,09%  | 439  | -1,0  | 235  | 1 000 USD    | BB / Ba3 /            |
| <b>Прочие</b>               |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |              |                       |
| АЛРОСА-20                   | 03.11.2020 | 5,48 | 03.11.13 | 7,75%  | 113,60 | 0,46%  | 5,40%  | 6,82%  | 413  | 0,4   | 200  | 1 000 USD    | BB- / Ba3 / BB        |
| АЛРОСА-14                   | 17.11.2014 | 1,01 | 17.11.13 | 8,88%  | 107,83 | 0,01%  | 1,45%  | 8,23%  | 116  | -0,8  | 57   | 500 USD      | BB- / Ba3 / BB        |
| АФК-Система-19              | 17.05.2019 | 4,62 | 17.11.13 | 6,95%  | 107,41 | 0,18%  | 5,39%  | 6,47%  | 413  | 4,9   | 247  | 500 USD      | BB / / BB-            |
| ГК Борец-18                 | 26.09.2018 | 4,17 | 26.03.14 | 7,63%  | 100,01 | 0,31%  | 7,62%  | 7,62%  | 667  | -0,4  | 519  | 420 USD      | BB / B1 /             |
| ДВМП-18                     | 02.05.2018 | 3,68 | 02.11.13 | 8,00%  | 88,95  | 0,23%  | 11,18% | 8,99%  | 1023 | 1,1   | 875  | 550 USD      | BB- / / B+            |
| ДВМП-20                     | 02.05.2020 | 4,79 | 02.11.13 | 8,75%  | 89,04  | 0,52%  | 11,16% | 9,83%  | 989  | -2,1  | 824  | 325 USD      | BB- / / B+            |
| Еврохим-17                  | 12.12.2017 | 3,71 | 12.12.13 | 5,13%  | 100,77 | 0,11%  | 4,92%  | 5,09%  | 397  | 4,2   | 249  | 750 USD      | BB / / BB             |
| КЗОС-15                     | 19.03.2015 | 1,33 | 19.03.14 | 10,00% | 97,44  | 0,00%  | 12,02% | 10,26% | 1173 | 2,8   | 1113 | 101 USD      | NR / CCC              |
| ПолюсЗолото-20              | 29.04.2020 | 5,40 | 29.10.13 | 5,63%  | 100,26 | 0,51%  | 5,58%  | 5,61%  | 431  | -0,5  | 218  | 750 USD      | BB+ / / BBB-          |
| РЖД-17                      | 03.04.2017 | 3,18 | 03.04.14 | 5,74%  | 108,18 | 0,10%  | 3,21%  | 5,31%  | 264  | 2,0   | 138  | 1 500 USD    | BBB / Baa1 / BBB      |
| РЖД-21                      | 20.05.2021 | 6,70 | 20.05.14 | 3,37%  | 96,34  | 0,29%  | 3,94%  | 3,50%  | --   | --    | --   | 1 000 EUR    | BBB / Baa1 / BBB      |
| РЖД-22                      | 05.04.2022 | 6,86 | 05.04.14 | 5,70%  | 105,56 | 0,42%  | 4,89%  | 5,40%  | 301  | 4,6   | 97   | 1 400 USD    | BBB / Baa1 / BBB      |
| Сибур-18                    | 31.01.2018 | 3,94 | 31.01.14 | 3,91%  | 98,64  | 0,43%  | 4,26%  | 3,97%  | 332  | -3,7  | 184  | 1 000 USD    | / Ba1 / BB+           |
| СИНЕК-15                    | 03.08.2015 | 1,67 | 03.02.14 | 7,70%  | 107,18 | 0,64%  | 3,50%  | 7,18%  | 320  | -36,4 | 261  | 250 USD      | / Ba1 / BBB           |
| Совкомфлот-17               | 27.10.2017 | 3,58 | 27.10.13 | 5,38%  | 103,17 | 0,14%  | 4,50%  | 5,21%  | 356  | 3,4   | 267  | 800 USD      | / Ba3 / BB            |
| Уралкалий-18                | 30.04.2018 | 4,12 | 31.10.13 | 3,72%  | 96,86  | 0,20%  | 4,50%  | 3,84%  | 355  | 2,4   | 207  | 650 USD      | / Baa3 /*- / BBB-     |
| Фосагро-18                  | 13.02.2018 | 3,95 | 13.02.14 | 4,20%  | 100,62 | 0,28%  | 4,05%  | 4,18%  | 310  | 0,2   | 162  | 500 USD      | / Baa3 / BB+          |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

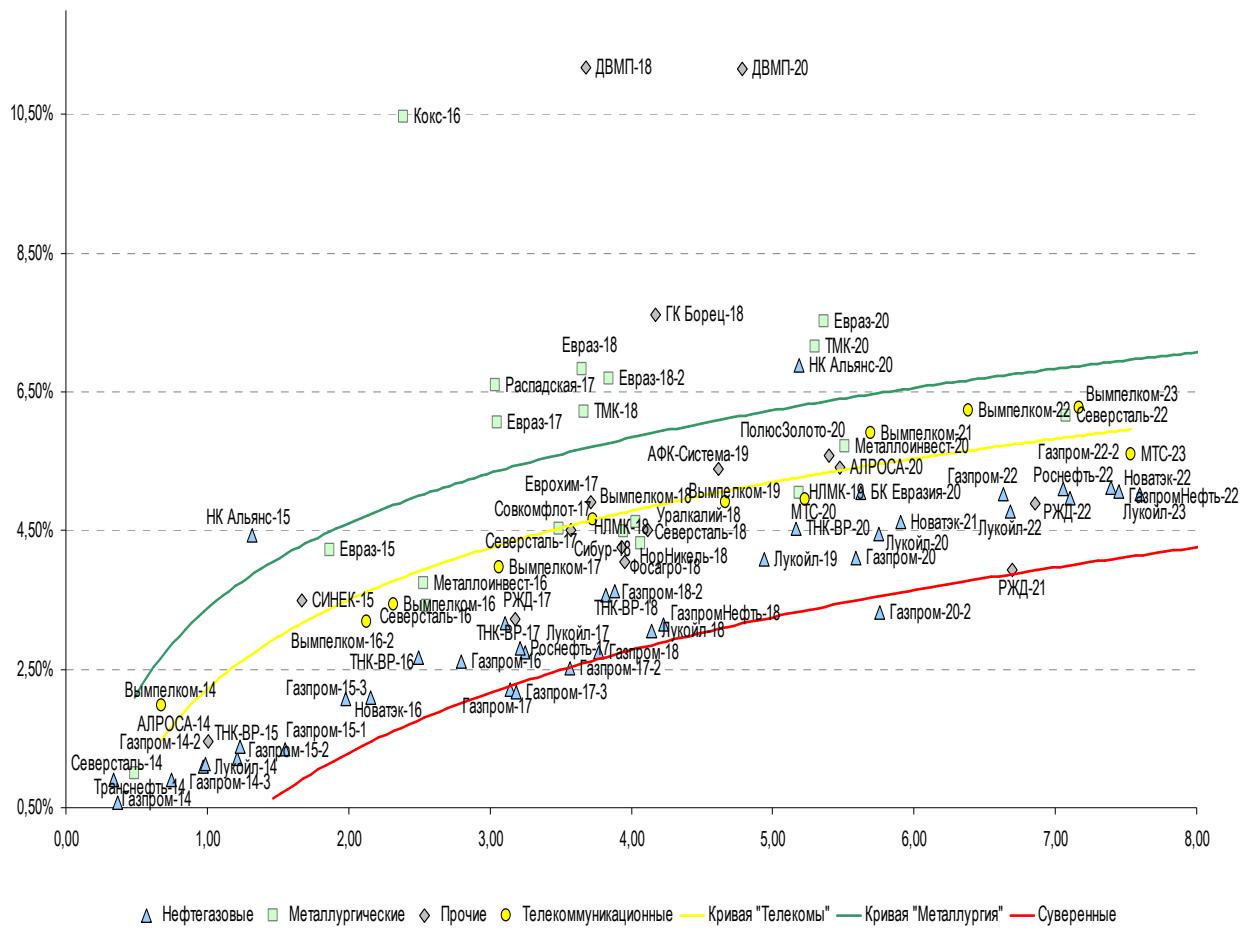
## Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



---

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, воспроизведение 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 осуществлять 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 его 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 законах, 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, 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.