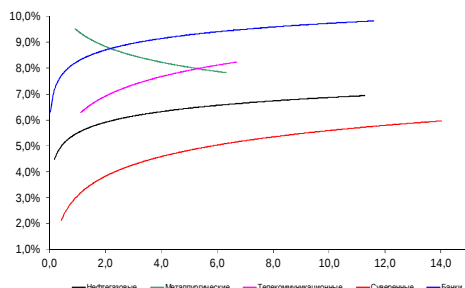
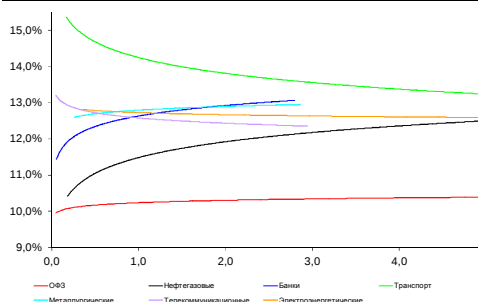


### Рынок валютных облигаций



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        | 2,24     | 0,00б.п.  |         |
| 30-YR UST, YTM        | 2,92     | -3,52б.п. | ↓       |
| Russia-30             | 110,68   | -0,07%    | ↓ 5,13  |
| Rus-30 spread         | 288      | 1б.п.     | ↓       |
| Bra-40                | 107,15   | -0,05%    | ↓ 10,20 |
| Tur-30                | 177,89   | 0,20%     | ↑ 4,65  |
| Mex-34                | 129,75   | 0,27%     | ↑ 4,45  |
| CDS 5 Russia          | 299,66   | 1б.п.     | ↑       |
| CDS 5 Gazprom         | 396      | 0б.п.     | ↑       |
| CDS 5 Brazil          | 152      | -2б.п.    | ↓       |
| CDS 5 Turkey          | 166      | -1б.п.    | ↓       |

| <b>Валютный и денежный рынок</b> |         |        | YTD%      |
|----------------------------------|---------|--------|-----------|
| \$/Руб. ЦБР                      | 47,6629 | 2,67%  | ↑ 57,9 ↑  |
| \$/Руб.                          | 49,2254 | 1,32%  | ↑ 33,2 ↑  |
| EUR/\$                           | 1,2452  | -0,42% | ↓ -9,7 ↓  |
| Ruble Basket                     | 54,2356 | 3,54%  | ↑ -29,6 ↓ |
| <b>Imp rate</b>                  |         |        |           |
| NDF \$/Rub 6M                    | 11,84%  | 0,20   | ↑         |
| NDF \$/Rub 12M                   | 10,95%  | 0,07   | ↑         |
| NDF \$/Rub 3Y                    | 9,63%   | 0,04   | ↑         |

|                     |        |          |   |
|---------------------|--------|----------|---|
| 3M Libor            | 0,2356 | 0,00б.п. |   |
| Libor overnight     | 0,1020 | 0,10б.п. | ↑ |
| MosPrime            | 10,73  | 0б.п.    | ↓ |
| 1D РЕПО+свопы, млрд | 475    | -36      | ↓ |

| <b>Фондовые индексы</b> |        |        | YTD%      |
|-------------------------|--------|--------|-----------|
| RTS                     | 1 006  | -2,06% | ↓ -30,2 ↓ |
| DOW                     | 17 828 | 0,07%  | ↑ 7,5 ↑   |
| S&P500                  | 2 073  | 0,28%  | ↑ 12,1 ↑  |
| Bovespa                 | 54 721 | -0,68% | ↓ 6,2 ↑   |

| <b>Сырьевые товары</b> |         |        |           |
|------------------------|---------|--------|-----------|
| Brent spot             | 70,34   | -7,87% | ↓ -36,5 ↓ |
| Gold                   | 1186,49 | -0,99% | ↓ -1,5 ↓  |

Источник: Bloomberg

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Решение ОПЕК о сохранении квот на добычу нефти, хотя и было ожидаемым, вызвало 7%-ный обвал котировок нефти и обновление исторических минимумов по курсу рубля. Основная реакция инвесторов ожидается сегодня – первоначальное снижение котировок как в секторе рублевого, так и валютного долга может составлять 2-4%.

### Корпоративные новости, стр. 3

**Банк России принял решение о финансовом оздоровлении пяти банков**

**АЛЬФА-БАНК закрыл книгу по облигациям БО-15 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13,25% годовых**

**ВТБ Лизинг Финанс 2 декабря проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-08 на 10 млрд руб**

**Банк ФК Открытие планирует 2 декабря провести сбор заявок по размещению доптранша облигаций БО-04 на 5 млрд руб**

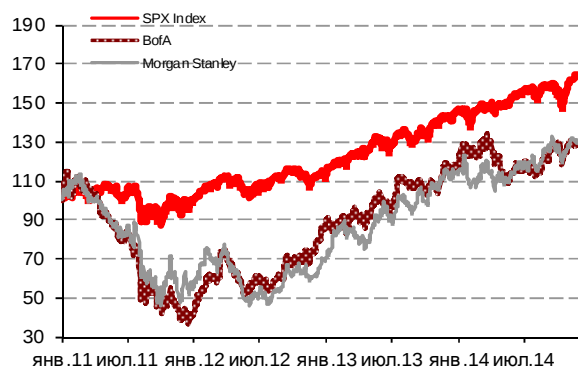
### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Международные резервы РФ за неделю сократились на \$0,2 млрд – до \$420,4 млрд
- Казначейство разместило на депозитных счетах в банках на 14 дней 181,8 млрд руб при предложении в 200 млрд руб; ставка отсечения – 10,60% годовых
- Moody's понизило рейтинги Brunswick Rail с "B1" до "B2", прогноз "негативный"
- Moody's отозвало рейтинги Банка Российский Кредит
- Пяти допвыпускам биржевых облигаций АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" серии БО-01 присвоены идентификационные номера
- КБ Центр-инвест выкупил по оферте 91,6% выпуска облигаций серии БО-10 на сумму 2,749 млрд руб по номиналу
- ТрансФин-М 28 ноября досрочно погасит облигации 8-15-й серий

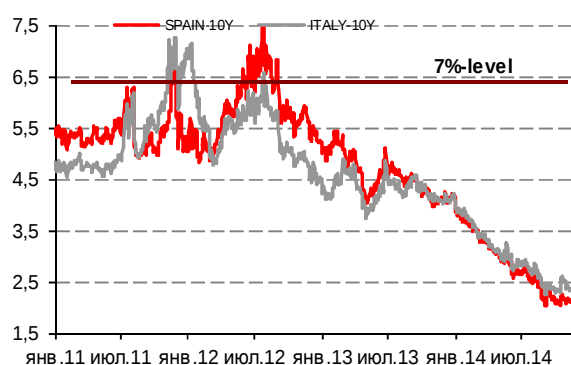
## Российский рынок

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

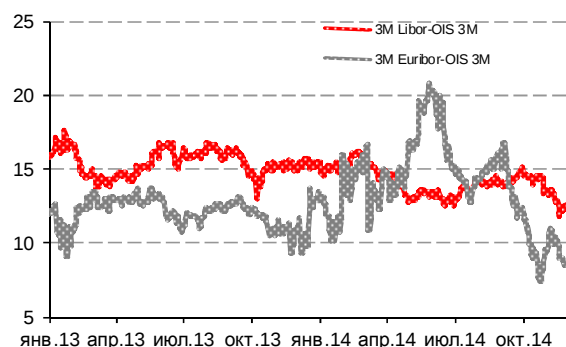
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



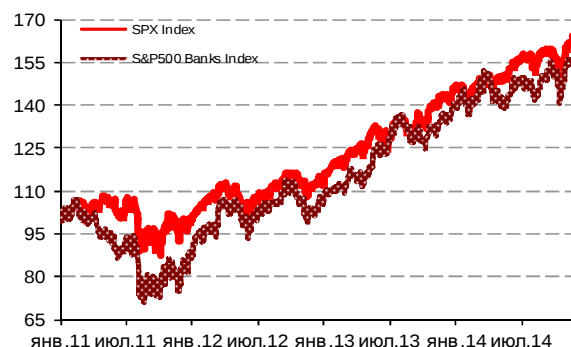
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



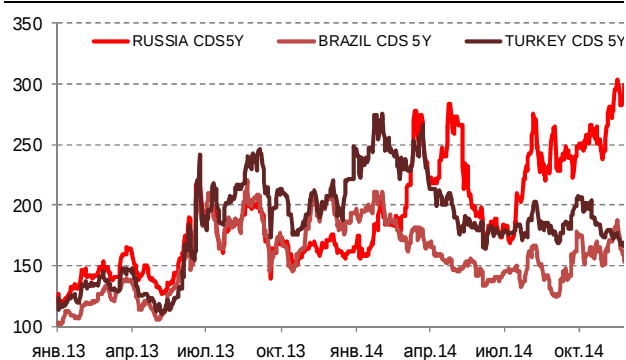
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

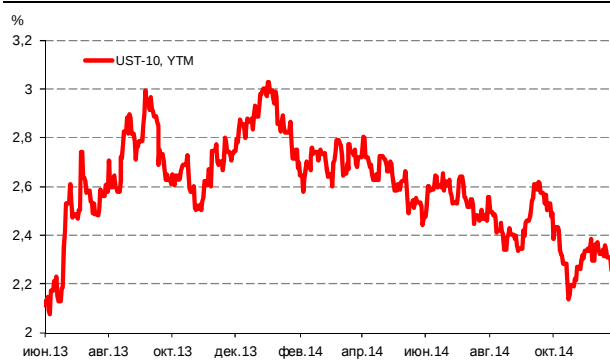


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

---

## **Комментарий по долговому рынку**

### **Валютные облигации**

Торги на внешнедолговом рынке вчера отличались повышенной волатильностью, невзирая на закрытие американских рынков на День Благодарения. В начале торгов долговой сектор оставался под давлением, однако решение ЕС по санкциям, коснувшееся лишь ДНР и ЛНР, а не России было позитивно воспринято игроками и способствовало некоторому отскоку цен. Новый разворот случился после решения ОПЕК о сохранении квот на добычу нефти на прежних уровнях. Последовавший за этим обвал нефтяных котировок и рубля вызвал очередной виток продаж. Однако из-за низкой ликвидности рынка – основной удар на сектор ожидается сегодня. В первую очередь, продажи затронут суверенный сектор, а также бонды сырьевых компаний.

### **Рублевые облигации**

Сектор ОФЗ вчера консолидировался большую часть дня на низкой активности. Решение ОПЕК, озвученное незадолго до закрытия рынка вызвало снижение котировок в пределах ¼ п.п. Сегодня мы ожидаем масштабных распродаж рублевых долговых инструментов на фоне 7%-ного обвала нефти и новых исторических минимумов по курсу рубля. Стабилизация рынка и возвращение эмитентов возможно только после нахождения новых уровней для рубля.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **Банк России принял решение о финансовом оздоровлении пяти банков**

Банк России принял решение об участии АСВ в финансовом оздоровлении ОАО "РОСТ БАНК", ОАО КБ "КЕДР", ОАО "АККОБАНК", ОАО "СКА-Банк", ОАО "Тверьуниверсалбанк" в связи с наличием угрозы интересам их кредиторов и вкладчиков, говорится в сообщении регулятора.

Планы участия предусматривают возложение на Агентство функций временной администрации по управлению банками с 28 ноября 2014 г.

Решение об одновременном осуществлении мер по предупреждению банкротства указанных банков принято в связи с устойчивыми экономическими отношениями этих банков и наличием иных свидетельств общих бенефициарных собственников, отмечает ЦБ.

### **АЛЬФА-БАНК закрыл книгу по облигациям БО-15 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13,25% годовых**

Техническое размещение бумаг на бирже пройдет 2 декабря. Срок обращения займа составит 15 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 13,25% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69%.

**ВТБ Лизинг Финанс 2 декабря проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-08 на 10 млрд руб**

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 4 декабря. Срок обращения займа составит 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода, амортизацией основной суммы долга в размере 11,111% от номинала каждые полгода с даты выплаты 12-го купона и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Организатор размещения: ВТБ Капитал.

**Банк ФК Открытие планирует 2 декабря провести сбор заявок по размещению доптранша облигаций БО-04 на 5 млрд руб**

Техническое размещение бумаг на бирже предварительно запланировано на 4 декабря. Дата погашения основного выпуска - 28 февраля 2017 г, дата ближайшей оферты - 4 марта 2015 г. Ставка купона на срок до оферты установлена в размере 9,30% годовых.

В рамках премаркетинга эмитент выставил ориентир по цене размещения около 99,32% от номинала, что соответствует доходности к оферте на уровне 12% годовых. Выпуск включен в Ломбардный список Банка России.

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

### Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

|                      | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изменение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | М.Дюра-ция | Объем выпуска млн | Валюта    | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------|---------------|---------------|-----------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|-----------|---------------------------|
| <b>Суверенные</b>    |              |               |             |               |               |           |                            |               |                   |             |            |                   |           |                           |
| Россия-15            | 29.04.2015   | 0,42          | 29.04.15    | 3,63%         | 100,52        | -0,02%    | 2,36%                      | 3,61%         | 186               | 6,7         | 0,41       | 2 000             | USD BBB-/ | Baa2 / BBB                |
| Россия-17            | 04.04.2017   | 2,27          | 04.04.15    | 3,25%         | 99,95         | -0,02%    | 3,27%                      | 3,25%         | 277               | 2,4         | 2,23       | 2 000             | USD BBB-/ | Baa2 / BBB                |
| Россия-18            | 24.07.2018   | 3,07          | 24.01.15    | 11,00%        | 122,49        | -0,00%    | 4,28%                      | 8,98%         | 339               | 1,5         | 3,01       | 3 466             | USD BBB-/ | Baa2 / BBB                |
| Россия-19            | 16.01.2019   | 3,83          | 16.01.15    | 3,50%         | 96,73         | -0,04%    | 4,37%                      | 3,62%         | 308               | 4,3         | 3,75       | 1 500             | USD BBB-/ | Baa2 / BBB                |
| Россия-20            | 29.04.2020   | 4,80          | 29.04.15    | 5,00%         | 100,70        | -0,04%    | 4,85%                      | 4,97%         | 333               | 4,4         | 4,68       | 3 500             | USD BBB-/ | Baa2 / BBB                |
| Россия-22            | 04.04.2022   | 6,27          | 04.04.15    | 4,50%         | 95,84         | -0,03%    | 5,19%                      | 4,70%         | 326               | 4,3         | 6,11       | 2 000             | USD BBB-/ | Baa2 / BBB                |
| Россия-23            | 16.09.2023   | 7,16          | 16.03.15    | 4,88%         | 96,69         | -0,08%    | 5,35%                      | 5,04%         | 343               | 4,9         | 6,97       | 3 000             | USD BBB-/ | Baa2 / BBB                |
| Россия-28            | 24.06.2028   | 7,88          | 24.12.14    | 12,75%        | 159,03        | -0,28%    | 6,24%                      | 8,02%         | 399               | 3,5         | 7,64       | 2 500             | USD BBB-/ | Baa2 / BBB                |
| Россия-30            | 31.03.2030   | 9,94          | 31.03.15    | 7,50%         | 110,68        | -0,07%    | 5,13%                      | 6,78%         | 288               | 1,5         | 4,37       | 138 979           | USD BBB-/ | Baa2 / BBB                |
| Россия-42            | 04.04.2042   | 13,92         | 04.04.15    | 5,63%         | 96,56         | -0,05%    | 5,88%                      | 5,83%         | 363               | 0,4         | 13,53      | 3 000             | USD BBB-/ | Baa2 / BBB                |
| Россия-43            | 16.09.2043   | 14,02         | 16.03.15    | 5,88%         | 99,53         | -0,05%    | 5,91%                      | 5,90%         | 366               | 0,4         | 13,62      | 1 500             | USD BBB-/ | Baa2 / BBB                |
| Россия-18руб         | 10.03.2018   | 2,89          | 10.03.15    | 7,85%         | 93,00         | -0,27%    | 10,41%                     | 8,44%         | --                | --          | 2,75       | 90 000            | RUB BBB-/ | Baa2 / BBB                |
| Россия-20eur         | 16.09.2020   | 5,30          | 16.09.15    | 3,63%         | 99,71         | -0,07%    | 3,68%                      | 3,64%         | --                | --          | 5,11       | 750               | EUR BBB-/ | Baa2 / BBB                |
| <b>Муниципальные</b> |              |               |             |               |               |           |                            |               |                   |             |            |                   |           |                           |
| Москва-16            | 20.10.2016   | 1,85          | 20.10.15    | 5,06%         | 103,02        | 0,02%     | 3,39%                      | 4,92%         | --                | --          | --         | 407               | EUR BBB-/ | Baa2 / BBB                |
| Беларусь-15          | 03.08.2015   | 0,66          | 03.02.15    | 8,75%         | 102,63        | 0,02%     | 4,76%                      | 8,53%         | --                | --          | --         | 1 000             | USD B-/   | B3 /                      |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

|                  | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изменение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|------------------|--------------|---------------|-------------|---------------|---------------|-----------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|---------------------------|
| АК Барс-15       | 19.11.2015   | 0,95          | 19.05.15    | 8,75%         | 102,07        | 0,88%     | 6,52%                      | 8,57%         | 602               | -93,8       | 416                        | 500               | USD    | / B1 / BB-                |
| Альфа-15-2       | 18.03.2015   | 0,31          | 18.03.15    | 8,00%         | 101,15        | -0,04%    | 4,12%                      | 7,91%         | 362               | 12,2        | 176                        | 600               | USD    | BB+ / Ba1 / BBB-          |
| Альфа-17Е        | 10.06.2017   | 2,38          | 10.06.15    | 5,50%         | 97,58         | -0,03%    | 6,55%                      | 5,64%         | --                | --          | --                         | 350               | EUR    | BB-/ / BB+                |
| Альфа17*         | 22.02.2017   | 2,08          | 22.02.15    | 6,30%         | 96,45         | -1,19%    | 8,06%                      | 6,53%         | 756               | 3,8         | 479                        | 300               | USD    | BB-/ / Ba3 / BB+          |
| Альфа-17-2       | 25.09.2017   | 2,56          | 25.03.15    | 7,88%         | 102,66        | 0,01%     | 6,82%                      | 7,67%         | 592               | 1,2         | 355                        | 1 000             | USD    | BB+ / Ba1 / BBB-          |
| Альфа-19*        | 26.09.2019   | 4,06          | 26.03.15    | 7,50%         | 94,54         | 0,20%     | 8,91%                      | 7,93%         | 762               | -2,0        | 454                        | 750               | USD    | BB-/ / Ba3 / BB+          |
| Альфа-21         | 28.04.2021   | 5,13          | 28.04.15    | 7,75%         | 97,80         | -0,02%    | 8,19%                      | 7,92%         | 667               | 4,0         | 334                        | 1 000             | USD    | BB+ / Ba1 / BBB-          |
| Альфа-25с        | 18.02.2025   | 4,13          | 18.02.15    | 9,50%         | 99,62         | 0,07%     | 9,55%                      | 9,54%         | 827               | 2,0         | 518                        | 250               | USD    | / / BB+                   |
| Банк Москвы-15*  | 25.11.2015   | 0,98          | 25.05.15    | 5,97%         | 99,64         | -0,21%    | 6,34%                      | 5,99%         | 584               | 24,2        | 398                        | 300               | USD    | / / Ba3 / WD              |
| Банк Москвы-17*  | 10.05.2017   | 2,30          | 10.05.15    | 6,02%         | 94,86         | -0,03%    | 8,38%                      | 6,35%         | 788               | 3,0         | 511                        | 400               | USD    | / / Ba3 / WD              |
| Банк СПб-18*     | 24.10.2018   | 3,24          | 24.04.15    | 11,00%        | 97,50         | 0,00%     | 11,81%                     | 11,28%        | 1091              | 1,9         | 753                        | 101               | USD    | / / B1 / WD               |
| Внешпромбанк-16  | 14.11.2016   | 1,83          | 14.05.15    | 9,00%         | 91,94         | -0,07%    | 13,83%                     | 9,79%         | 1333              | 6,1         | 1056                       | 225               | USD    | B+ / B2 /                 |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019   | 3,36          | 29.11.14    | 12,00%        | 93,19         | 0,27%     | 14,09%                     | 12,88%        | 1320              | -6,1        | 981                        | 125               | USD    | / / NR /                  |
| ВТБ-15-2         | 04.03.2015   | 0,27          | 04.03.15    | 6,47%         | 100,61        | 0,02%     | 4,08%                      | 6,43%         | 357               | -8,2        | 171                        | 1 250             | USD    | BBB-/ / Baa3 / WD         |
| ВТБ-16Е          | 15.02.2016   | 1,17          | 15.02.15    | 4,25%         | 99,46         | 0,08%     | 4,70%                      | 4,27%         | --                | --          | --                         | 193               | EUR    | BBB-/ / Baa3 / WD         |
| ВТБ-17           | 12.04.2017   | 2,23          | 12.04.15    | 6,00%         | 98,18         | -0,08%    | 6,84%                      | 6,11%         | 634               | 5,1         | 357                        | 2 000             | USD    | / / Baa3 / WD             |
| ВТБ-18*          | 29.05.2018   | 3,06          | 29.11.14    | 6,88%         | 99,24         | 0,00%     | 7,12%                      | 6,93%         | 623               | 1,8         | 284                        | 1 514             | USD    | BBB-/ / Baa3 / WD         |
| ВТБ-18-2         | 22.02.2018   | 2,92          | 22.02.15    | 6,32%         | 98,25         | -0,04%    | 6,92%                      | 6,43%         | 603               | 3,4         | 264                        | 698               | USD    | BBB-/ / Baa3 / WD         |
| ВТБ-22*          | 17.10.2022   | 6,01          | 17.04.15    | 6,95%         | 87,00         | -0,10%    | 9,31%                      | 7,99%         | 739               | 5,7         | 412                        | 1 500             | USD    | BB+ / Ba2 / WD            |
| ВТБ-35           | 30.06.2035   | 11,59         | 31.12.14    | 6,25%         | 100,79        | -0,05%    | 6,18%                      | 6,20%         | 394               | 0,4         | 106                        | 693               | USD    | BBB-/ / Baa3 / WD         |
| ВЭБ-17           | 22.11.2017   | 2,79          | 22.05.15    | 5,45%         | 98,36         | -0,09%    | 6,06%                      | 5,54%         | 516               | 5,1         | 177                        | 600               | USD    | BBB-/ / / BBB             |
| ВЭБ-17-2         | 13.02.2017   | 2,08          | 13.02.15    | 5,38%         | 98,65         | -0,39%    | 6,03%                      | 5,45%         | 553               | 20,5        | 276                        | 750               | USD    | BBB-/ / / BBB             |
| ВЭБ-18Е          | 21.02.2018   | 3,05          | 21.02.15    | 3,04%         | 92,11         | -0,04%    | 5,78%                      | 3,29%         | --                | --          | --                         | 1 000             | EUR    | BBB-/ / / BBB             |
| ВЭБ-18           | 21.11.2018   | 3,69          | 21.05.15    | 4,22%         | 91,27         | -0,06%    | 6,76%                      | 4,63%         | 547               | 4,8         | 239                        | 850               | USD    | BBB-/ / / BBB             |
| ВЭБ-20           | 09.07.2020   | 4,62          | 09.01.15    | 6,90%         | 98,88         | -0,01%    | 7,14%                      | 6,98%         | 562               | 3,9         | 229                        | 1 600             | USD    | BBB-/ / / BBB             |
| ВЭБ-22           | 05.07.2022   | 5,99          | 05.01.15    | 6,03%         | 92,39         | -0,16%    | 7,35%                      | 6,52%         | 542               | 6,6         | 216                        | 1 000             | USD    | BBB-/ / / BBB             |
| ВЭБ-23Е          | 21.02.2023   | 6,83          | 21.02.15    | 4,03%         | 86,64         | -0,03%    | 6,14%                      | 4,65%         | --                | --          | --                         | 500               | EUR    | BBB-/ / / BBB             |
| ВЭБ-23           | 21.11.2023   | 6,95          | 21.05.15    | 5,94%         | 89,66         | -0,10%    | 7,55%                      | 6,63%         | 562               | 5,4         | 220                        | 1 150             | USD    | BBB-/ / / BBB             |
| ВЭБ-25           | 22.11.2025   | 7,80          | 22.05.15    | 6,80%         | 94,22         | -0,15%    | 7,58%                      | 7,22%         | 534               | 2,0         | 135                        | 1 000             | USD    | BBB-/ / / BBB             |
| ВЭБ-Лизинг-16    | 27.05.2016   | 1,46          | 27.05.15    | 5,13%         | 100,05        | 0,01%     | 5,09%                      | 5,12%         | 459               | 0,6         | 182                        | 400               | USD    | BBB-/ / / BBB             |
| ГПБ-14           | 15.12.2014   | 0,05          | 15.12.14    | 6,25%         | 100,12        | 0,09%     | 3,65%                      | 6,24%         | 315               | -190,2      | 129                        | 1 000             | USD    | BBB-/ / Ba1 / BBB-        |
| ГПБ-15           | 23.09.2015   | 0,80          | 23.03.15    | 6,50%         | 101,35        | 0,03%     | 4,79%                      | 6,41%         | 429               | -2,3        | 243                        | 948               | USD    | BBB-/ / Ba1 / BBB-        |
| ГПБ-17           | 17.05.2017   | 2,33          | 17.05.15    | 5,63%         | 97,60         | -0,11%    | 6,70%                      | 5,76%         | 619               | 6,6         | 343                        | 1 000             | USD    | BBB-/ / Ba1 / BBB-        |
| ГПБ-18с          | 21.11.2018   | 3,59          | 21.05.15    | 5,75%         | 90,31         | 0,00%     | 8,68%                      | 6,37%         | 739               | 3,3         | 431                        | 63                | USD    | / / /                     |
| ГПБ-18Е          | 30.10.2018   | 3,69          | 30.10.15    | 3,98%         | 91,98         | -0,01%    | 6,36%                      | 4,33%         | --                | --          | --                         | 1 000             | EUR    | BBB-/ / Ba1 / BBB-        |
| ГПБ-19*          | 03.05.2019   | 3,83          | 03.05.15    | 7,25%         | 94,69         | -0,03%    | 8,72%                      | 7,66%         | 743               | 4,1         | 435                        | 500               | USD    | BB+ / B1 / BB+            |
| ГПБ-19           | 05.09.2019   | 4,22          | 05.03.15    | 4,96%         | 90,20         | -0,11%    | 7,44%                      | 5,50%         | 615               | 5,9         | 306                        | 750               | USD    | BBB-/ / / BBB-            |
| ГПБ-23с          | 28.12.2023   | 6,34          | 28.12.14    | 7,50%         | 87,49         | -0,73%    | 9,59%                      | 8,57%         | 766               | 15,6        | 440                        | 750               | USD    | / / NR / BB-              |
| ЕАБР-20          | 26.09.2020   | 5,08          | 26.03.15    | 5,00%         | 99,50         | 0,00%     | 5,10%                      | 5,03%         | 358               | 3,6         | 25                         | 500               | USD    | BBB / A3 /                |

|                      |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |           |       |      |        |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-----------|-------|------|--------|
| ЕАБР-22              | 20.09.2022 | 6,53 | 20.03.15 | 4,77%  | 97,35  | 0,00%  | 5,18%  | 4,90%  | 326  | 3,9   | 0    | 500 USD   | BBB / | A3   | / WD   |
| КрЕврБанк-19*        | 15.11.2019 | 4,15 | 15.05.15 | 8,50%  | 102,75 | 0,00%  | 7,82%  | 8,27%  | 653  | 3,1   | 345  | 250 USD   | /     | B1   | / B+   |
| МКБ-18               | 01.02.2018 | 2,80 | 01.02.15 | 7,70%  | 95,12  | -0,02% | 9,51%  | 8,10%  | 861  | 2,6   | 523  | 500 USD   | BB-   | B1   | / BB   |
| МКБ-18с              | 13.11.2018 | 3,37 | 13.05.15 | 8,70%  | 84,99  | -0,05% | 13,74% | 10,24% | 1284 | 3,8   | 945  | 500 USD   | /     | NR   | / BB-  |
| НОМОС-18             | 25.04.2018 | 3,05 | 25.04.15 | 7,25%  | 94,42  | -0,02% | 9,19%  | 7,68%  | 830  | 2,6   | 491  | 500 USD   | /     | Ba3  | / WD   |
| НОМОС-19*            | 26.04.2019 | 3,61 | 26.04.15 | 10,00% | 92,44  | -0,83% | 12,26% | 10,82% | 1097 | 27,5  | 789  | 500 USD   | /     | B1   | / WD   |
| ПромсвязьБ-16*       | 08.07.2016 | 1,46 | 08.01.15 | 11,25% | 102,56 | -0,22% | 9,48%  | 10,97% | 898  | 16,3  | 621  | 189 USD   | /     | B1   | / B    |
| ПромсвязьБ-17        | 25.04.2017 | 2,21 | 25.04.15 | 8,50%  | 100,52 | 0,27%  | 8,25%  | 8,46%  | 775  | -10,9 | 498  | 400 USD   | /     | Ba3  | / B+   |
| ПромсвязьБ-19*       | 06.11.2019 | 3,92 | 06.05.15 | 10,20% | 90,00  | -0,18% | 13,00% | 11,33% | 1171 | 8,1   | 863  | 600 USD   | /     | B1   | / B    |
| ПромсвязьБ-21с       | 17.03.2021 | 4,61 | 17.03.15 | 10,50% | 93,79  | 0,23%  | 11,92% | 11,20% | 1040 | -1,5  | 707  | 100 USD   | /     |      | /      |
| ПСБ-15*              | 29.09.2015 | 0,82 | 29.03.15 | 5,01%  | 99,51  | 0,01%  | 5,61%  | 5,03%  | 511  | 0,1   | 325  | 400 USD   | /     | Ba2  | / WD   |
| РенКап-16            | 21.04.2016 | 1,32 | 21.04.15 | 11,00% | 96,50  | 0,00%  | 13,82% | 11,40% | 1331 | 2,0   | 1145 | 126 USD   | B /   | B3   | / B    |
| РенКред-16           | 31.05.2016 | 1,38 | 30.11.14 | 7,75%  | 84,45  | 0,08%  | 20,24% | 9,18%  | 1974 | -2,6  | 1697 | 350 USD   | B /   | B3   | / WD   |
| РСХБ-17              | 15.05.2017 | 2,32 | 15.05.15 | 6,30%  | 99,83  | -0,07% | 6,37%  | 6,31%  | 587  | 4,7   | 310  | 584 USD   | /     | Ba1  | / BBB- |
| РСХБ-17-2            | 27.12.2017 | 2,81 | 27.12.14 | 5,30%  | 96,39  | -0,02% | 6,61%  | 5,50%  | 572  | 2,7   | 233  | 1 300 USD | /     | Ba1  | / BBB- |
| РСХБ-18              | 29.05.2018 | 3,02 | 29.11.14 | 7,75%  | 101,90 | 0,02%  | 7,13%  | 7,61%  | 623  | 1,2   | 284  | 980 USD   | /     | Ba1  | / BBB- |
| РСХБ-21*             | 03.06.2021 | 1,43 | 03.12.14 | 6,00%  | 88,24  | -0,12% | 8,38%  | 6,80%  | 788  | 4,0   | 511  | 800 USD   | /     | B1   | / BB+  |
| РСХБ-23с             | 16.10.2023 | 6,15 | 16.04.15 | 8,50%  | 87,20  | -0,08% | 10,77% | 9,75%  | 885  | 5,2   | 558  | 500 USD   | /     | NR   | /      |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 0,99 | 16.12.14 | 7,73%  | 84,25  | -0,00% | 25,77% | 9,18%  | 2527 | 6,5   | 2340 | 200 USD   | B-    | B3   | /      |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 1,78 | 01.12.14 | 7,56%  | 70,00  | -0,02% | 28,11% | 10,80% | 2761 | 5,6   | 2484 | 200 USD   | B-    | B3   | /      |
| Русский Стандарт-17  | 11.07.2017 | 2,30 | 11.01.15 | 9,25%  | 96,50  | -0,02% | 10,81% | 9,59%  | 1031 | 2,6   | 754  | 525 USD   | B+    | B2   | / B    |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 2,72 | 10.04.15 | 10,75% | 64,00  | -0,04% | 27,88% | 16,80% | 2699 | 4,5   | 2360 | 350 USD   | B-    | B3   | / B-   |
| Сбербанк-15          | 07.07.2015 | 0,60 | 07.01.15 | 5,50%  | 100,89 | 0,00%  | 4,00%  | 5,45%  | 350  | 0,4   | 164  | 1 500 USD | /     | Baa2 | / BBB  |
| Сбербанк-17          | 24.03.2017 | 2,19 | 24.03.15 | 5,40%  | 100,27 | -0,03% | 5,27%  | 5,39%  | 477  | 2,9   | 200  | 1 250 USD | /     | Baa2 | / BBB  |
| Сбербанк-17-2        | 07.02.2017 | 2,07 | 07.02.15 | 4,95%  | 99,77  | -0,05% | 5,06%  | 4,96%  | 456  | 3,9   | 179  | 1 300 USD | /     | Baa2 | / BBB  |
| Сбербанк-19          | 28.06.2019 | 4,04 | 28.12.14 | 5,18%  | 96,46  | -0,09% | 6,08%  | 5,37%  | 479  | 5,3   | 170  | 1 000 USD | /     | Baa2 | / BBB  |
| Сбербанк-22          | 07.02.2022 | 5,79 | 07.02.15 | 6,13%  | 96,56  | -0,10% | 6,73%  | 6,34%  | 481  | 5,6   | 155  | 1 500 USD | /     | Baa2 | / BBB  |
| Сбербанк-22-2*       | 29.10.2022 | 6,43 | 29.04.15 | 5,13%  | 83,43  | -0,11% | 7,99%  | 6,14%  | 606  | 5,7   | 280  | 2 000 USD | /     | Ba1  | / BBB- |
| Сбербанк-23с         | 23.05.2023 | 6,75 | 23.05.15 | 5,25%  | 81,53  | -0,26% | 8,33%  | 6,44%  | 640  | 8,0   | 298  | 1 000 USD | /     |      | / BBB- |
| Сбербанк-24с         | 26.02.2024 | 3,76 | 26.02.15 | 5,50%  | 83,84  | 0,16%  | 8,00%  | 6,56%  | 672  | 0,9   | 363  | 1 000 USD | /     |      | / BBB- |
| ТКС-15               | 18.09.2015 | 0,78 | 18.03.15 | 10,75% | 100,00 | -0,00% | 10,70% | 10,75% | 1020 | 1,7   | 834  | 250 USD   | /     | B2   | / B+   |
| ТКС-18*              | 06.06.2018 | 2,68 | 06.12.14 | 14,00% | 92,52  | -0,01% | 16,90% | 15,13% | 1600 | 2,5   | 1262 | 200 USD   | /     | B3   | / B    |
| ХКФ-20*              | 24.04.2020 | 4,22 | 24.04.15 | 9,38%  | 85,12  | -0,07% | 13,32% | 11,01% | 1203 | 5,1   | 894  | 500 USD   | /     | B2   | / B+   |
| ХКФ-21с              | 19.04.2021 | 4,57 | 19.04.15 | 10,50% | 82,32  | 0,32%  | 14,87% | 12,76% | 1335 | -3,7  | 1002 | 200 USD   | /     | NR   | / B+   |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

|                     | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрыт-ия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ-доход-сть | Сред по дю-рации | Изм. сред | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|------------|----------------------------|-----------------|------------------|-----------|---------------------------|-------------------|--------|---------------------------|
| <b>Нефтегазовые</b> |              |               |                   |               |                |            |                            |                 |                  |           |                           |                   |        |                           |
| БК Евразия-20       | 17.04.2020   | 4,72          | 17.04.15          | 4,88%         | 86,63          | -0,29%     | 7,97%                      | 5,63%           | 645              | 10,0      | 312                       | 600 USD           | BB+    | / / BB                    |
| Газпром-15          | 12.11.2015   | 0,95          | 12.05.15          | 4,30%         | 100,47         | -0,00%     | 3,79%                      | 4,28%           | 329              | 1,6       | 143                       | 700 USD           | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-15-E1       | 01.06.2015   | 0,51          | 01.06.15          | 5,88%         | 101,35         | 0,00%      | 3,10%                      | 5,80%           | --               | --        | --                        | 1 000 EUR         | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-15-E2       | 04.02.2015   | 0,18          | 04.02.15          | 8,13%         | 101,00         | -0,01%     | 2,49%                      | 8,04%           | --               | --        | --                        | 850 EUR           | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-15-3        | 29.11.2015   | 0,97          | 29.11.14          | 5,09%         | 101,10         | -0,05%     | 3,96%                      | 5,04%           | 346              | 6,8       | 159                       | 1 000 USD         | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-16          | 22.11.2016   | 1,90          | 22.05.15          | 6,21%         | 102,58         | -0,05%     | 4,83%                      | 6,06%           | 433              | 4,3       | 156                       | 1 350 USD         | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-17Е         | 22.03.2017   | 2,17          | 22.03.15          | 5,14%         | 101,12         | -0,16%     | 4,60%                      | 5,08%           | --               | --        | --                        | 500 EUR           | BBB    | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-17-2Е       | 02.11.2017   | 2,78          | 02.11.15          | 5,44%         | 101,84         | -0,32%     | 4,75%                      | 5,34%           | --               | --        | --                        | 500 EUR           | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-17-3Е       | 15.03.2017   | 2,19          | 15.03.15          | 3,76%         | 98,40          | -0,08%     | 4,50%                      | 3,82%           | --               | --        | --                        | 1 400 EUR         | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-18Е         | 13.02.2018   | 2,86          | 13.02.15          | 6,61%         | 104,90         | -0,04%     | 4,91%                      | 6,30%           | --               | --        | --                        | 1 200 EUR         | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-18-2        | 11.04.2018   | 3,00          | 11.04.15          | 8,15%         | 107,32         | -0,01%     | 5,72%                      | 7,59%           | 483              | 2,1       | 144                       | 1 100 USD         | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-20          | 06.02.2020   | 4,66          | 06.02.15          | 3,85%         | 90,15          | -0,08%     | 6,09%                      | 4,27%           | 457              | 5,4       | 124                       | 800 USD           | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-20Е         | 20.03.2020   | 4,82          | 20.03.15          | 3,39%         | 94,29          | -0,10%     | 4,62%                      | 3,59%           | --               | --        | --                        | 1 000 EUR         | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-21Е         | 26.02.2021   | 5,53          | 26.02.15          | 3,60%         | 94,28          | -0,10%     | 4,67%                      | 3,82%           | --               | --        | --                        | 750 EUR           | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-22          | 07.03.2022   | 5,82          | 07.03.15          | 6,51%         | 99,09          | 0,02%      | 6,67%                      | 6,57%           | 474              | 3,4       | 148                       | 1 300 USD         | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-22-2        | 19.07.2022   | 6,26          | 19.01.15          | 4,95%         | 90,83          | -0,06%     | 6,49%                      | 5,45%           | 457              | 4,8       | 130                       | 1 000 USD         | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-25Е         | 21.03.2025   | 8,24          | 21.03.15          | 4,36%         | 97,08          | 0,01%      | 4,73%                      | 4,50%           | --               | --        | --                        | 500 EUR           | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-28          | 06.02.2028   | 9,34          | 06.02.15          | 4,95%         | 84,86          | -0,07%     | 6,69%                      | 5,83%           | 445              | 0,8       | 157                       | 900 USD           | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-34          | 28.04.2034   | 10,21         | 28.04.15          | 8,63%         | 112,41         | -0,02%     | 7,41%                      | 7,67%           | 516              | 0,2       | 228                       | 1 200 USD         | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| Газпром-37          | 16.08.2037   | 11,27         | 16.02.15          | 7,29%         | 101,38         | -0,11%     | 7,16%                      | 7,19%           | 492              | 1,0       | 204                       | 1 250 USD         | BBB-   | / Baa1 / BBB              |
| ГазпромНефть-18Е    | 26.04.2018   | 3,24          | 26.04.15          | 2,93%         | 92,95          | -0,10%     | 5,24%                      | 3,16%           | --               | --        | --                        | 750 EUR           | BBB-   | / Baa2 / BBB              |
| ГазпромНефть-22     | 19.09.2022   | 6,51          | 19.03.15          | 4,38%         | 83,99          | -0,04%     | 7,08%                      | 5,21%           | 515              | 4,6       | 189                       | 1 500 USD         | BBB-   | / Baa2 / BBB              |
| ГазпромНефть-23     | 27.11.2023   | 6,99          | 27.05.15          | 6,00%         | 92,26          | -0,16%     | 7,18%                      | 6,50%           | 526              | 6,3       | 183                       | 1 500 USD         | BBB-   | / Baa2 / BBB              |
| Лукойл-17           | 07.06.2017   | 2,31          | 07.12.14          | 6,36%         | 102,49         | -0,07%     | 5,29%                      | 6,20%           | 479              | 4,6       | 202                       | 500 USD           | BBB-   | / Baa2 / BBB              |
| Лукойл-18           | 24.04.2018   | 3,23          | 24.04.15          | 3,42%         | 92,10          | -0,04%     | 6,02%                      | 3,71%           | 512              | 3,4       | 173                       | 1 500 USD         | BBB-   | / Baa2 / BBB              |
| Лукойл-19           | 05.11.2019   | 4,23          | 05.05.15          | 7,25%         | 102,84         | -0,09%     | 6,57%                      | 7,05%           | 528              | 5,4       | 219                       | 600 USD           | BBB-   | / Baa2 / BBB              |
| Лукойл-20           | 09.11.2020   | 5,04          | 09.05.15          | 6,13%         | 97,53          | -0,14%     | 6,63%                      | 6,28%           | 511              | 6,5       | 178                       | 1 000 USD         | BBB-   | / Baa2 / BBB              |
| Лукойл-22           | 07.06.2022   | 5,84          | 07.12.14          | 6,66%         | 98,51          | -0,09%     | 6,91%                      | 6,76%           | 499              | 5,5       | 173                       | 500 USD           | BBB-   | / Baa2 / BBB              |
| Лукойл-23           | 24.04.2023   | 6,91          | 24.04.15          | 4,56%         | 85,71          | -0,09%     | 6,82%                      | 5,32%           | 490              | 5,2       | 147                       | 1 500 USD         | BBB-   | / Baa2 / BBB              |
| НК Альянс-15        | 11.03.2015   | 0,29          | 11.03.15          | 9,88%         | 99,00          | -0,01%     | 13,21%                     | 9,97%           | 1271             | 6,7       | 1085                      | 350 USD           | NR     | / / WD                    |
| НК Альянс-20        | 04.05.2020   | 4,39          | 04.05.15          | 7,00%         | 70,23          | -0,35%     | 15,25%                     | 9,97%           | 1373             | 12,4      | 1040                      | 500 USD           | NR     | / / WD                    |
| Новатэк-16          | 03.02.2016   | 1,14          | 03.02.15          | 5,33%         | 100,36         | 0,00%      | 5,00%                      | 5,31%           | 450              | 1,3       | 264                       | 600 USD           | BBB-   | / Baa3 / BBB-             |

|             |            |      |          |       |        |        |       |       |     |     |     |       |     |      |   |      |   |      |
|-------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|-----|-----|-------|-----|------|---|------|---|------|
| Новатэк-21  | 03.02.2021 | 5,07 | 03.02.15 | 6,60% | 100,26 | -0,01% | 6,55% | 6,59% | 503 | 3,7 | 170 | 650   | USD | BBB- | / | Baa3 | / | BBB- |
| Новатэк-22  | 13.12.2022 | 6,57 | 13.12.14 | 4,42% | 84,97  | -0,31% | 6,89% | 5,20% | 496 | 8,8 | 170 | 1 000 | USD | BBB- | / | Baa3 | / | BBB- |
| Роснефть-17 | 06.03.2017 | 2,19 | 06.03.15 | 3,15% | 94,69  | -0,09% | 5,67% | 3,33% | 517 | 5,9 | 240 | 1 000 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | WD   |
| Роснефть-22 | 06.03.2022 | 6,17 | 06.03.15 | 4,20% | 83,66  | -0,02% | 7,11% | 5,02% | 519 | 4,2 | 193 | 2 000 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | WD   |
| ТНК-ВР-15   | 02.02.2015 | 0,18 | 02.02.15 | 6,25% | 100,41 | -0,01% | 3,83% | 6,22% | 333 | 2,9 | 147 | 500   | USD | BBB- | / | Baa2 | / | WD   |
| ТНК-ВР-16   | 18.07.2016 | 1,54 | 18.01.15 | 7,50% | 103,09 | -0,02% | 5,50% | 7,28% | 499 | 2,4 | 222 | 1 000 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | WD   |
| ТНК-ВР-17   | 20.03.2017 | 2,16 | 20.03.15 | 6,63% | 101,10 | -0,05% | 6,10% | 6,55% | 560 | 3,8 | 283 | 800   | USD | BBB- | / | Baa2 | / | WD   |
| ТНК-ВР-18   | 13.03.2018 | 2,93 | 13.03.15 | 7,88% | 103,47 | -0,02% | 6,68% | 7,61% | 578 | 2,3 | 239 | 1 100 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | WD   |
| ТНК-ВР-20   | 02.02.2020 | 4,32 | 02.02.15 | 7,25% | 101,17 | -0,00% | 6,97% | 7,17% | 568 | 3,1 | 212 | 500   | USD | BBB- | / | Baa2 | / | WD   |

### Металлургические

|                  |            |      |          |       |        |        |        |       |      |       |      |       |     |        |        |      |
|------------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|-------|-----|--------|--------|------|
| Евраз-15         | 10.11.2015 | 0,93 | 10.05.15 | 8,25% | 101,69 | -0,02% | 6,38%  | 8,11% | 588  | 3,1   | 402  | 577   | USD | B+ /   | B1 /   | BB-  |
| Евраз-17         | 24.04.2017 | 2,23 | 24.04.15 | 7,40% | 96,02  | -0,12% | 9,28%  | 7,71% | 878  | 7,5   | 601  | 600   | USD | B+ /   | B1 /   | BB-  |
| Евраз-18         | 24.04.2018 | 2,96 | 24.04.15 | 9,50% | 98,70  | -0,07% | 9,95%  | 9,63% | 906  | 4,2   | 567  | 509   | USD | B+ /   | B1 /   | BB-  |
| Евраз-18-2       | 27.04.2018 | 3,07 | 27.04.15 | 6,75% | 89,32  | -0,07% | 10,55% | 7,56% | 966  | 4,5   | 627  | 850   | USD | B+ /   | B1 /   | BB-  |
| Евраз-20         | 22.04.2020 | 4,52 | 22.04.15 | 6,50% | 83,46  | -0,02% | 10,60% | 7,79% | 907  | 4,2   | 575  | 1 000 | USD | B+ /   | /      | BB-  |
| Кокс-16          | 23.06.2016 | 1,45 | 23.12.14 | 7,75% | 87,50  | -1,41% | 17,16% | 8,86% | 1666 | 105,1 | 1389 | 319   | USD | CCC+ / | B3 /   |      |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 1,55 | 21.01.15 | 6,50% | 100,11 | -0,08% | 6,42%  | 6,49% | 592  | 7,0   | 315  | 750   | USD | /      | Ba2 /  | BB   |
| Металлоинвест-20 | 17.04.2020 | 4,63 | 17.04.15 | 5,63% | 87,44  | -0,10% | 8,58%  | 6,43% | 706  | 6,0   | 373  | 1 000 | USD | BB /   | Ba2 /  | BB   |
| НЛМК-18          | 19.02.2018 | 3,00 | 19.02.15 | 4,45% | 94,90  | -0,09% | 6,22%  | 4,69% | 532  | 4,9   | 193  | 708   | USD | BB+ /  | Baa3 / | BBB- |
| НЛМК-19          | 26.09.2019 | 4,30 | 26.03.15 | 4,95% | 94,38  | -0,12% | 6,32%  | 5,24% | 503  | 6,1   | 194  | 471   | USD | BB+ /  | Baa3 / | BBB- |
| НорНикель-18     | 30.04.2018 | 3,20 | 30.04.15 | 4,38% | 97,34  | -0,02% | 5,23%  | 4,49% | 434  | 2,6   | 95   | 750   | USD | BBB- / | Baa2 / | BBB- |
| НорНикель-20     | 28.10.2020 | 5,09 | 28.04.15 | 5,55% | 97,39  | -0,12% | 6,08%  | 5,70% | 456  | 6,1   | 123  | 1 000 | USD | BBB- / | Baa2 / | BBB- |
| Распадская-17    | 27.04.2017 | 2,22 | 27.04.15 | 7,75% | 86,12  | -0,81% | 14,79% | 9,00% | 1428 | 41,3  | 1151 | 400   | USD | /      | B2 /   | B+   |
| Северсталь-16    | 26.07.2016 | 1,57 | 26.01.15 | 6,25% | 101,68 | 0,03%  | 5,18%  | 6,15% | 468  | -0,3  | 191  | 402   | USD | BB+ /  | Ba1 /  | BB+  |
| Северсталь-17    | 25.10.2017 | 2,68 | 25.04.15 | 6,70% | 101,94 | -0,09% | 5,96%  | 6,57% | 507  | 5,4   | 168  | 706   | USD | BB+ /  | Ba1 /  | BB+  |
| Северсталь-18    | 19.03.2018 | 3,08 | 19.03.15 | 4,45% | 94,69  | -0,01% | 6,25%  | 4,70% | 535  | 2,3   | 197  | 576   | USD | BB+ /  | NR /   | BB+  |
| Северсталь-22    | 17.10.2022 | 6,32 | 17.04.15 | 5,90% | 93,80  | 0,11%  | 6,93%  | 6,29% | 501  | 2,2   | 175  | 697   | USD | BB+ /  | Ba1 /  | BB+  |
| ТМК-18           | 27.01.2018 | 2,79 | 27.01.15 | 7,75% | 95,74  | 0,17%  | 9,33%  | 8,10% | 843  | -4,3  | 505  | 500   | USD | B+ /   | B1 /   |      |
| ТМК-20           | 03.04.2020 | 4,44 | 03.04.15 | 6,75% | 83,67  | -0,05% | 10,85% | 8,07% | 933  | 4,9   | 600  | 500   | USD | B+ /   | B1 /   |      |

### Телекоммуникационные

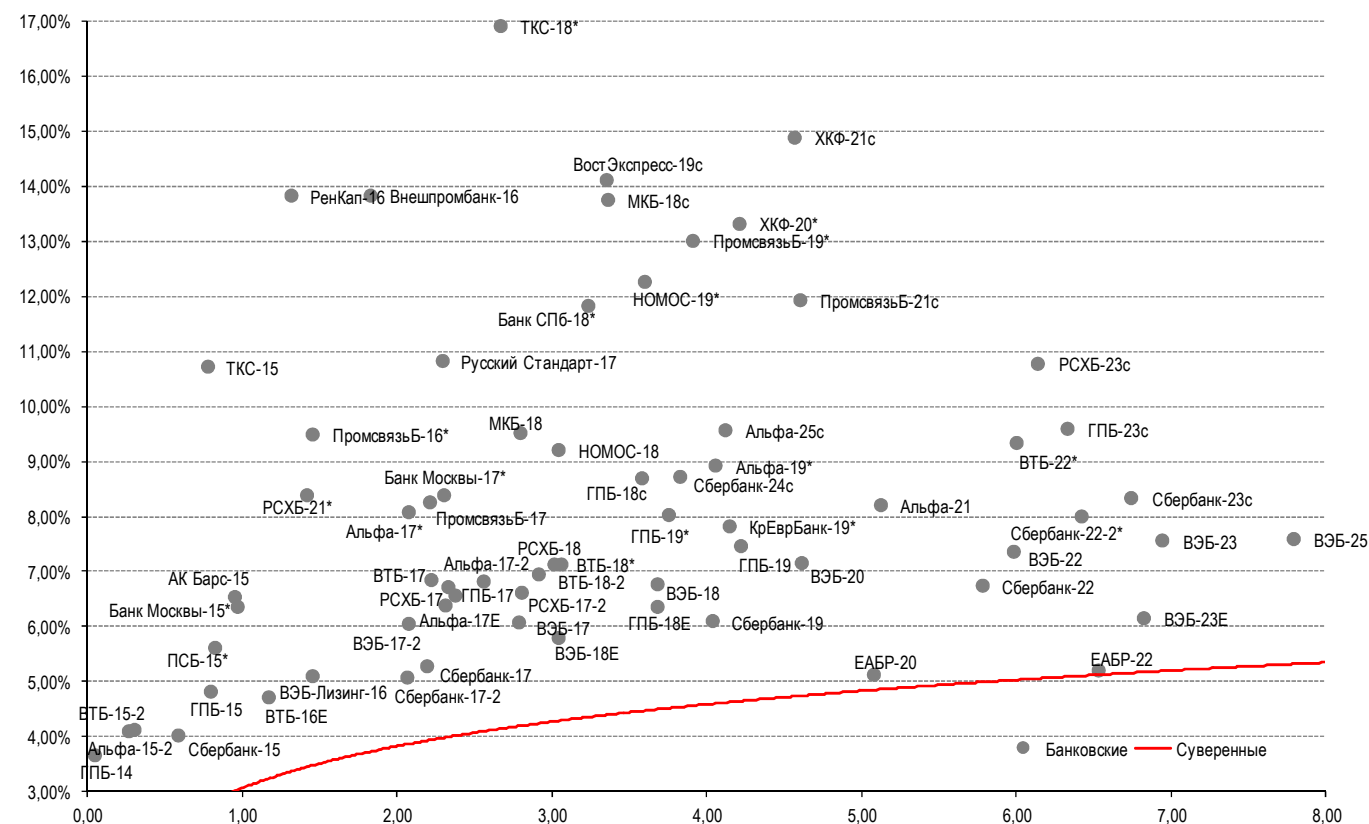
|                |            |      |          |       |        |        |       |       |     |     |     |       |     |      |   |      |   |          |
|----------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|-----|-----|-------|-----|------|---|------|---|----------|
| МТС-20         | 22.06.2020 | 4,41 | 22.12.14 | 8,63% | 105,71 | -0,03% | 7,35% | 8,16% | 583 | 4,3 | 250 | 750   | USD | BBB- | / | Baa3 | / | BB+ / *- |
| МТС-23         | 30.05.2023 | 6,69 | 30.11.14 | 5,00% | 85,61  | -0,11% | 7,30% | 5,84% | 538 | 5,6 | 211 | 500   | USD | BBB- | / | Baa3 | / | BB+ / *- |
| Вымпелком-16   | 23.05.2016 | 1,43 | 23.05.15 | 8,25% | 102,36 | -0,08% | 6,56% | 8,06% | 605 | 6,9 | 329 | 600   | USD | BB   | / | Ba3  | / | /        |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 1,13 | 02.02.15 | 6,49% | 100,37 | -0,03% | 6,15% | 6,47% | 565 | 4,4 | 379 | 500   | USD | BB   | / | Ba3  | / | /        |
| Вымпелком-17   | 01.03.2017 | 2,11 | 01.03.15 | 6,25% | 98,43  | -0,03% | 7,01% | 6,35% | 651 | 3,3 | 374 | 500   | USD | BB   | / | Ba3  | / | /        |
| Вымпелком-18   | 30.04.2018 | 3,01 | 30.04.15 | 9,13% | 104,06 | -0,13% | 7,75% | 8,77% | 685 | 6,1 | 346 | 1 000 | USD | BB   | / | Ba3  | / | /        |
| Вымпелком-19   | 13.02.2019 | 3,76 | 13.02.15 | 5,20% | 92,66  | -0,13% | 7,25% | 5,61% | 596 | 6,7 | 288 | 600   | USD | BB   | / | Ba3  | / | /        |
| Вымпелком-21   | 02.02.2021 | 4,88 | 02.02.15 | 7,75% | 96,97  | -0,10% | 8,38% | 7,99% | 686 | 5,8 | 353 | 1 000 | USD | BB   | / | Ba3  | / | /        |
| Вымпелком-22   | 01.03.2022 | 5,57 | 01.03.15 | 7,50% | 94,17  | -0,20% | 8,60% | 7,97% | 707 | 7,3 | 341 | 1 500 | USD | BB   | / | Ba3  | / | /        |
| Вымпелком-23   | 13.02.2023 | 6,32 | 13.02.15 | 5,95% | 84,87  | -0,09% | 8,55% | 7,01% | 663 | 5,3 | 336 | 1 000 | USD | BB   | / | Ba3  | / | /        |

### Прочие

|                |            |      |          |        |        |        |        |        |      |      |      |       |     |      |   |      |   |          |
|----------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|------|-------|-----|------|---|------|---|----------|
| АЛРОСА-20      | 03.11.2020 | 4,85 | 03.05.15 | 7,75%  | 100,88 | -0,05% | 7,56%  | 7,68%  | 604  | 4,7  | 271  | 1 000 | USD | BB-  | / | Ba3  | / | BB       |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 3,79 | 17.05.15 | 6,95%  | 72,80  | 0,14%  | 15,63% | 9,55%  | 1434 | -0,5 | 1126 | 500   | USD | BB   | / | /    | / | BB- / *- |
| ПК Борец-18    | 26.09.2018 | 3,32 | 26.03.15 | 7,63%  | 90,39  | -0,29% | 10,75% | 8,44%  | 985  | 11,0 | 646  | 415   | USD | BB   | / | B1   | / | /        |
| ДВМП-18        | 02.05.2018 | 2,83 | 02.05.15 | 8,00%  | 46,50  | 0,00%  | 36,61% | 17,20% | 3571 | 3,7  | 3232 | 550   | USD | B    | / | /    | / | B        |
| ДВМП-20        | 02.05.2020 | 3,83 | 02.05.15 | 8,75%  | 46,50  | 0,00%  | 28,81% | 18,82% | 2752 | 3,8  | 2443 | 325   | USD | B    | / | /    | / | B        |
| Домодедово-18  | 26.11.2018 | 3,59 | 26.05.15 | 6,00%  | 93,12  | -0,02% | 8,05%  | 6,44%  | 676  | 3,7  | 368  | 300   | USD | BB+  | / | /    | / | BB+      |
| Еврохим-17     | 12.12.2017 | 2,78 | 12.12.14 | 5,13%  | 95,56  | -0,11% | 6,77%  | 5,36%  | 587  | 5,9  | 248  | 750   | USD | BB   | / | /    | / | BB       |
| КЗОС-15        | 19.03.2015 | 0,31 | 19.03.15 | 10,00% | 102,25 | 0,00%  | 2,59%  | 9,78%  | 209  | -4,8 | 23   | 101   | USD | NR   | / | /    | / | CCC      |
| ПолусЗолото-20 | 29.04.2020 | 4,68 | 29.04.15 | 5,63%  | 89,77  | 0,00%  | 7,98%  | 6,27%  | 646  | 3,6  | 313  | 750   | USD | BB+  | / | /    | / | BBB-     |
| РЖД-17         | 03.04.2017 | 2,21 | 03.04.15 | 5,74%  | 100,33 | 0,01%  | 5,58%  | 5,72%  | 508  | 1,3  | 231  | 1 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB      |
| РЖД-21Е        | 20.05.2021 | 5,78 | 20.05.15 | 3,37%  | 88,67  | -0,01% | 5,50%  | 3,81%  | --   | --   | --   | 1 000 | EUR | BBB- | / | Baa2 | / | BBB      |
| РЖД-22         | 05.04.2022 | 5,99 | 05.04.15 | 5,70%  | 92,21  | -0,07% | 7,08%  | 6,18%  | 515  | 5,1  | 189  | 1 400 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB      |
| РЖД-23Е        | 06.03.2023 | 6,78 | 06.03.15 | 4,60%  | 93,28  | -0,11% | 5,63%  | 4,93%  | --   | --   | --   | 500   | EUR | BBB- | / | Baa2 | / | BBB      |
| Сибур-18       | 31.01.2018 | 2,96 | 31.01.15 | 3,91%  | 87,46  | 0,04%  | 8,50%  | 4,48%  | 761  | 0,9  | 422  | 1 000 | USD | /    | / | Ba1  | / | BB+      |
| СИНЕК-15       | 03.08.2015 | 0,66 | 03.02.15 | 7,70%  | 100,98 | -0,00% | 6,19%  | 7,63%  | 569  | 1,5  | 383  | 250   | USD | /    | / | Baa3 | / | BBB      |
| Совкомфлот-17  | 27.10.2017 | 2,72 | 27.04.15 | 5,38%  | 94,84  | -0,01% | 7,37%  | 5,67%  | 648  | 2,4  | 309  | 800   | USD | /    | / | Ba3  | / | BB-      |
| Уралкалий-18   | 30.04.2018 | 3,22 | 30.04.15 | 3,72%  | 89,81  | 0,02%  | 7,13%  | 4,15%  | 624  | 1,4  | 285  | 650   | USD | /    | / | Baa3 | / | BBB-     |
| Фосагро-18     | 13.02.2018 | 2,99 | 13.02.15 | 4,20%  | 94,41  | -0,04% | 6,15%  | 4,45%  | 525  | 3,4  | 186  | 500   | USD | /    | / | Baa3 | / | BB+      |

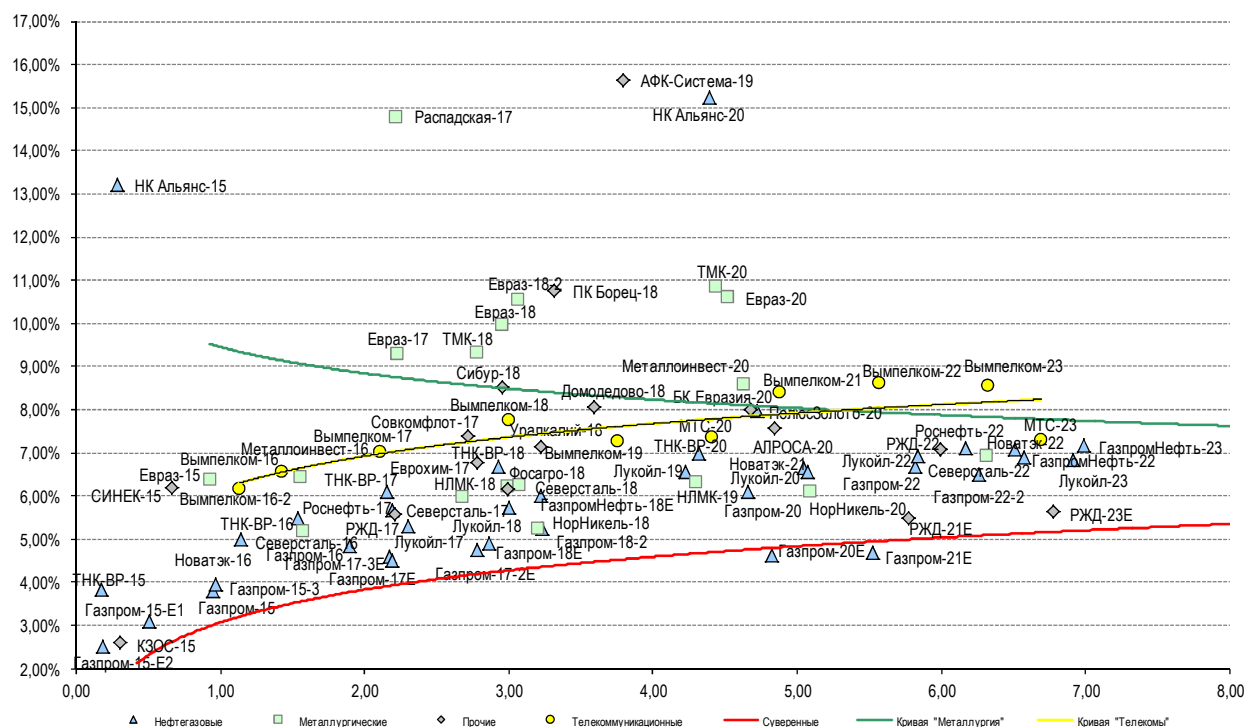
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

|                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Альфа-Банк (Москва)</b>                                              | Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12<br>Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк<br>(+7 495) 745-7896                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Управление<br/>долговых ценных бумаг<br/>с фиксированным доходом</b> | Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник<br>Управления долговых ценных бумаг с фиксированным<br>доходом<br>(7 495) 785-74 04                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Торговые операции</b>                                                | Константин Зайцев, директор по торговым операциям<br>(7 495) 785-74 08<br>Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям<br>(7 495) 783 51 02<br>Игорь Панков, директор по продажам<br>(7 495) 786-48 92<br>Ольга Паркина, вице-президент по продажам<br>(7 495) 785-74 09<br>Андрей Мазкун, менеджер по продажам<br>(7 499) 681-27 85<br><br>Владислав Корзан, директор по операциям финансирования<br>(7 495) 783-51 03<br><br>Егор Романченко, вице-президент по операциям<br>финансирования<br>(7 495) 786-48 97 |
| <b>Аналитическая поддержка</b>                                          | Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик<br>(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)<br>Александр Курбат, кредитный аналитик<br>(7 495) 780-63 78                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Долговой рынок капитала</b>                                          | Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела<br>(7 495) 783-50 29                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

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

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

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