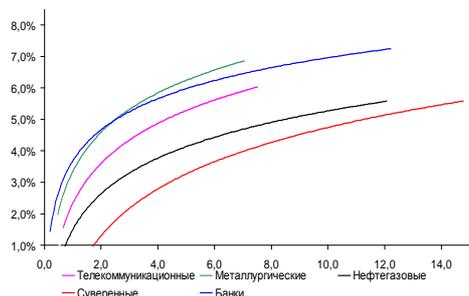
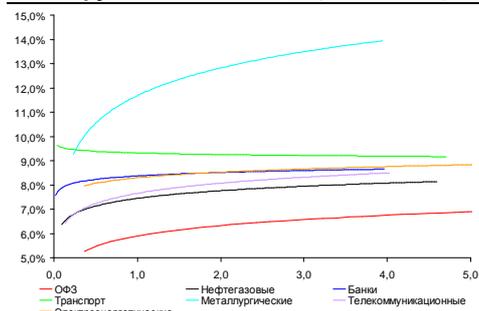


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|-------------|---------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 2,50 | -1,99б.п. ↓ | |
| 30-YR UST, YTM | 3,61 | -0,52б.п. ↓ | |
| Russia-30 | 119,05 | -0,05% ↓ | 3,80 |
| Rus-30 spread | 130 | 3б.п. ↓ | |
| Bra-40 | 116,62 | -0,33% ↓ | 9,30 |
| Tur-30 | 164,18 | -0,52% ↓ | 5,74 |
| Mex-34 | 121,92 | 0,16% ↑ | 5,04 |
| CDS 5 Russia | 162,09 | 3б.п. ↑ | |
| CDS 5 Gazprom | 224 | 2б.п. ↑ | |
| CDS 5 Brazil | 164 | 0б.п. ↑ | |
| CDS 5 Turkey | 186 | 4б.п. ↑ | |
| CDS 5 Portugal | 374 | -2б.п. ↓ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБП | 31,9445 | 0,42% ↑ | 5,8 ↑ |
| \$/Руб. | 32,0783 | 0,03% ↑ | 4,8 ↑ |
| EUR/\$ | 1,3743 | -0,35% ↓ | 4,1 ↑ |
| Ruble Basket | 37,5016 | 0,33% ↑ | -6,8 ↓ |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 6,25% | 0,00 | |
| NDF \$/Rub 12M | 6,20% | 0,02 ↑ | |
| NDF \$/Rub 3Y | 6,16% | 0,02 ↑ | |
| FWD €/Rub 3m | 44,7770 | 0,45% ↑ | |
| FWD €/Rub 6m | 45,4239 | 0,45% ↑ | |
| FWD €/Rub 12m | 46,7082 | 0,46% ↑ | |
| 3M Libor | 0,2375 | 0,16б.п. ↑ | |
| Libor overnight | 0,1035 | 0,10б.п. ↑ | |
| MosPrime | 0,00 | -7б.п. ↓ | |
| Прямое репо с ЦБ, млрд | 260 | -53 ↓ | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 492 | -0,10% ↓ | -2,2 ↓ |
| DOW | 15 680 | 0,72% ↑ | 19,7 ↑ |
| S&P500 | 1 772 | 0,56% ↑ | 24,2 ↑ |
| Bovespa | 54 539 | -0,97% ↓ | -10,5 ↓ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 109,15 | -0,26% ↓ | -2,5 ↓ |
| Gold | 1344,98 | -0,65% ↓ | -19,8 ↓ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Боковая динамика сохранилась на российском внешнедолговом рынке во вторник. Макроэкономическая статистика США продолжает свидетельствовать о замедлении позитивной динамики, служа дополнительным аргументом в пользу сохранения стимулов, как минимум, до конца года.

Рублевые облигации

Давление продавцов в секторе ОФЗ усилилось. Причиной ухудшения конъюнктуры стало отсутствие внешних факторов поддержки в сочетании с заметным ослаблением рубля на фоне ужесточения дефицита ликвидности. В корпоративном сегменте также наблюдается охлаждение интереса инвесторов.

Корпоративные новости, стр. 4

АйМаниБанк закрыл книгу по облигациям серии 01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13% годовых

АК ТРАНСАЭРО закрыла книгу по облигациям БО-03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12% годовых

Русский Международный Банк планирует 5-12 ноября провести сбор заявок на облигации БО-01 на 1,5 млрд руб

"Управление отходами" 7 ноября начнет размещение облигаций объемом 2,8 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

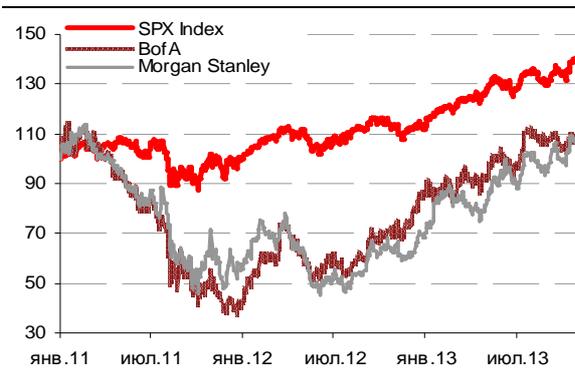
- Дефицит бюджета Испании в сентябре сократился, розничные продажи выросли впервые с 2010г
- Казначейство РФ разместило 192,9 млрд руб на депозиты 10 банков при объеме предложения в 325 млрд руб
- Минфин выставил ориентир доходности на аукционе 30 октября по ОФЗ 26215 - 7,29-7,34%, по ОФЗ 25081 - 6,70-6,75% годовых
- Fitch повысило рейтинги Новосибирской области до уровня "BBB-", прогноз "стабильный"
- S&P повысило рейтинги Новосибирска с "BB" до "BB+", прогноз "стабильный"
- Moody's изменило прогноз рейтингов Brunswick Rail со "стабильного" на "негативный"
- Газпромбанк с 5 ноября проведет ряд встреч с инвесторами, по итогам которых может последовать выпуск еврооблигаций в швейцарских франках
- ВЭБ-лизинг перенес на 6 ноября book building бондов 12-13-й серий на 10 млрд руб, техническое размещение сдвинуто на 12 ноября
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям РВК-Финанс серии 03 составит 9,60% годовых (+60 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

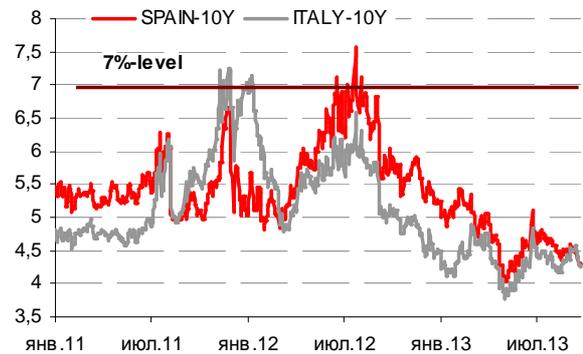
Ключевые кризисные индикаторы

| | закрытие, б.п. | Δ | | закрытие, б.п. | Δ | |
|---------------------|----------------|-------|---|-------------------------|-----|-------|
| 3M Libor-OIS 3M | 14,85 | 0,06 | ↑ | BofA CDS 5Y | 97 | -1 ↓ |
| 3M Euribor - OIS 3M | 10,80 | -0,30 | ↓ | Morgan Stanley CDS 5Y | 113 | -3 ↓ |
| Portugal CDS 5Y | 374 | -2 | ↓ | Citigroup CDS 5Y | 90 | -2 ↓ |
| Italy CDS 5Y | 202 | -7 | ↓ | Deutsche Bank CDS 5Y | 96 | -1 ↓ |
| Spain CDS 5Y | 185 | -4 | ↓ | Societe Generale CDS 5Y | 125 | -5 ↓ |
| | | | | Unicredit CDS 5Y | 237 | -15 ↓ |

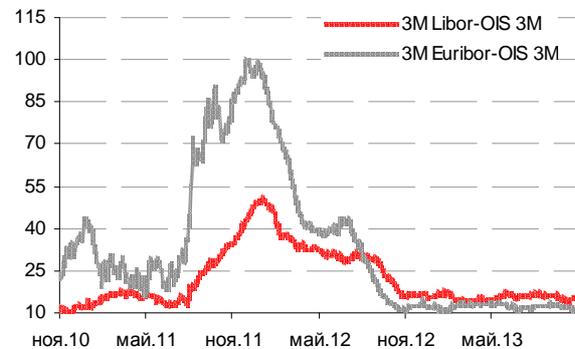
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



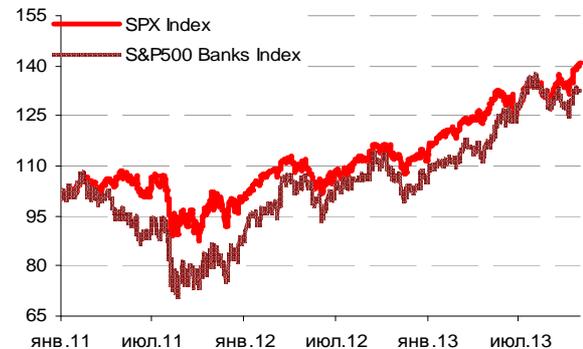
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



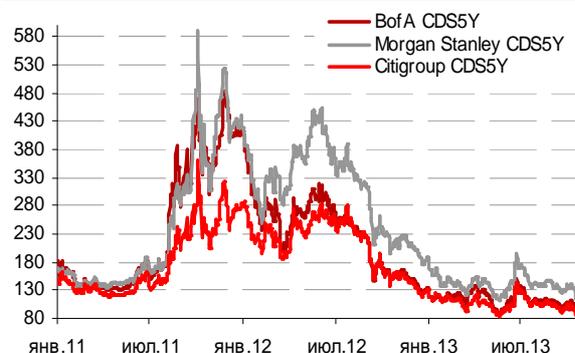
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



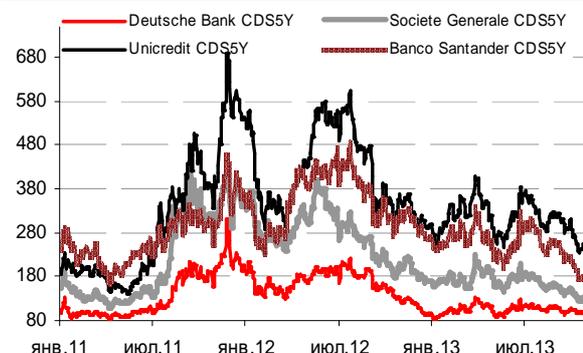
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

Боковая динамика сохранилась на российском внешнедолговом рынке во вторник. Спреды между котировками спроса и предложения остаются широкими, ограничивая ликвидность торгов. Риск на Россию CDS 5Y котировается на 3 б.п. выше – на уровне 162 б.п. Тем не менее, умеренно позитивные настроения на российском внешнедолговом рынке сохраняются. Макроэкономическая статистика США продолжает свидетельствовать о замедлении позитивной динамики, служа дополнительным аргументом в пользу сохранения стимулов, как минимум, до конца года. Так, индекс потребительского доверия в США упал в октябре 2013 года до 71,2 пункта, что стало минимальным показателем с апреля текущего года. Розничные продажи в США упали в сентябре на 0,1%м/м, хотя изменений не ожидалось. Цены производителей также неожиданно снизились в сентябре на 0,1%м/м, при этом показатель за вычетом цен продовольствия и энергоносителей совпал с ожиданиями. Доходность UST-10 во второй половине торгового дня начала стремительно снижаться и сегодня находится на уровне 2,48% годовых. Сегодня Минтруда США обнародует данные о динамике потребительских цен в сентябре, я также завершится двухдневное заседание ФРС США – как следствие, активность останется ограниченной. Многие участники рынка ждут, что ФРС более четко сформулирует ориентиры выхода из стимулирующих мер.

Рублевые облигации

Давление продавцов в секторе ОФЗ усилилось, снижение котировок во вторник достигало 25 б.п. Причиной ухудшения конъюнктуры стало отсутствие внешних факторов поддержки в сочетании с заметным ослаблением рубля (который преодолел отметку в 32 руб/\$) в сочетании с ужесточением дефицита ликвидности. К концу месяца спрос на деньги повысился, что способствовало росту ставок денежного рынка до 6,5% годовых, объем валютных свопов превысил 100 млрд руб при 2-трлн-ном объеме недельного РЕПО.

В корпоративном сегменте также наблюдается охлаждение интереса инвесторов. Так, размещения проходят более спокойно – без ажиотажа и серьезной переподписки. На вторичном рынке наблюдается сокращение объема торгов в среднем в 1,5 раза. Виной тому частично отсутствие более привлекательных выпусков, при избыточном предложении бумаг 3-го эшелона.

Илл7: Новые выпуски рублевых облигаций

| Выпуск | Объем эмиссии, млн руб | Дата открытия книги | Дата закрытия книги | Дата размещ | Срок до оферты / погашения | Диапазон ставки купона | Итоговый купон |
|-----------------------|------------------------|---------------------|---------------------|-------------|----------------------------|------------------------|----------------|
| Райффайзенбанк БО-01 | 10 000 | 24.10.13 | 25.10.13 | 29.10.13 | 2 года | 7,65-7,80% | 7,65% |
| Домашние деньги БО1 | 1 000 | 21.10.13 | 25.10.13 | 29.10.13 | 1 год | 18-19% | 19,00% |
| Х5 Финанс Бо-03 | 5 000 | 28.10.13 | 28.10.13 | 30.10.13 | 3 года | 8,90-9,10% | 8,85% |
| МКБ БО-07 | 5 000 | 23.10.13 | 23.10.13 | 30.10.13 | 3 года | 9,10-9,30% | 9,10% |
| КИТ Финанс Капитал | 1 000 | | | 30.10.13 | 3 года | | |
| АйМаниБанк | 1 500 | 28.10.13 | 29.10.13 | 31.10.13 | 1 год | 12,50-13,00% | 13,00% |
| Новосибирская Область | 5 000 | | | 31.10.13 | 5 лет | 7,95-8,20% | |
| КБ МИА БО-01 | 1 500 | 28.10.13 | 01.11.13 | 06.11.13 | 1,5 года | 8,50-9,00% | |
| Ставропольский Край | 5 000 | | | 06.11.13 | 7 лет | 8,20% | |
| ВЭБ-Лизинг-12, -13 | 10 000 | 06.11..13 | 06.11.13 | 12.11.13 | 5 лет | 8,25-8,50% | |
| РМБ БО-01 | 1 500 | 05.11.13 | 12.11.13 | 14.11.13 | 1 год | 11,25-11,75% | |

| | | | | | | |
|-------------------|-------|----------|----------|----------|-------|--------------|
| НПК ИРКУТ БО-04 | 5 000 | 11.11.13 | 12.11.13 | 18.11.13 | 5 лет | 9,25-9,50% |
| Агропромкредит А1 | 1 500 | | | ноя | 1 год | 12,00-12,50% |

Источник: данные организаторов и информационных агентств

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

Корпоративные новости

АйМаниБанк закрыл книгу по облигациям серии 01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 13% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 31 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по верхней границе прогнозного диапазона, на уровне 13% годовых, что соответствует доходности в размере 13,65%. Организатор размещения: Экспобанк.

АК ТРАНСАЭРО закрыла книгу по облигациям БО-03 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 31 октября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена вблизи верхней границы прогнозного диапазона, на уровне 12% годовых. Организаторы размещения: Банк Открытие/НОМОС-Банк, Промсвязьбанк и Банк БФА.

Русский Международный Банк планирует 5-12 ноября провести сбор заявок на облигации БО-01 на 1,5 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 14 ноября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по итогам бук-билдинга.

В рамках премаркетинга ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,25-11,75% годовых, что соответствует доходности к оферте а уровне 11,57-12,10%. Организаторы размещения: Банк Открытие/НОМОС-Банк, Промсвязьбанк, Урса Капитал.

"Управление отходами" 7 ноября начнет размещение облигаций объемом 2,8 млрд руб

Размещение пройдет по открытой подписке. Срок обращения выпуска составит 10,5 лет. Ставка 1-го купона установлена в размере 11% годовых. Размещение облигаций осуществляется в целях реализации концессионного соглашения с Саратовской областью в отношении систем коммунальной инфраструктуры. Организатор сделки - ИК Лидер.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 8: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | М.Дюра ция | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|--------|----------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-15 | 29.04.2015 | 1,47 | 29.04.14 | 3,63% | 104,04 | -0,04% | 0,90% | 3,48% | 59 | 3,1 | 1,46 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 3,27 | 04.04.14 | 3,25% | 104,87 | -0,00% | 1,78% | 3,10% | 121 | 1,0 | 3,24 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 3,89 | 24.01.14 | 11,00% | 137,62 | -0,44% | 2,52% | 7,99% | 156 | 10,3 | 3,84 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-19 | 16.01.2019 | 4,77 | 16.01.14 | 3,50% | 102,76 | 0,04% | 2,92% | 3,41% | 165 | 0,1 | 4,70 | 1 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 5,67 | 29.04.14 | 5,00% | 109,03 | -0,04% | 3,44% | 4,59% | 216 | 63,2 | 5,57 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 7,12 | 04.04.14 | 4,50% | 104,03 | 0,03% | 3,93% | 4,33% | 208 | 3,7 | 6,98 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-23 | 16.09.2023 | 7,97 | 16.03.14 | 4,88% | 104,91 | 0,00% | 4,26% | 4,65% | 176 | 1,9 | 7,80 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 8,55 | 24.12.13 | 12,75% | 174,94 | -0,01% | 5,32% | 7,29% | 282 | 2,0 | 8,33 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 5,13 | 31.03.14 | 7,50% | 119,05 | -0,05% | 3,80% | 6,30% | 130 | 2,8 | 4,95 | 15 171 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 14,74 | 04.04.14 | 5,63% | 104,50 | -0,17% | 5,32% | 5,38% | 170 | 1,7 | 14,36 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-43 | 16.09.2043 | 14,77 | 16.03.14 | 5,88% | 106,52 | 0,01% | 5,43% | 5,52% | 182 | 0,4 | 14,38 | 1 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18руб | 10.03.2018 | 3,75 | 10.03.14 | 7,85% | 104,18 | -0,01% | 6,73% | 7,54% | -- | -- | 3,63 | 90 000 | RUB | BBB+ / Baa1 / BBB |
| Россия-20eur | 16.09.2020 | 6,20 | 16.09.14 | 3,63% | 103,02 | 0,04% | 3,13% | 3,52% | -- | -- | 6,01 | 750 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 2,84 | 20.10.14 | 5,06% | 108,05 | -0,11% | 2,23% | 4,69% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 1,64 | 03.02.14 | 8,75% | 100,61 | -0,10% | 8,35% | 8,70% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | B- / B3 / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|-----------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|----------------------------|
| АК Барс-15 | 19.11.2015 | 1,86 | 19.11.13 | 8,75% | 107,80 | -0,01% | 4,72% | 8,12% | 441 | 0,6 | 382 | 500 | USD | / B2 / BB- |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 1,33 | 18.03.14 | 8,00% | 107,18 | 0,01% | 2,68% | 7,46% | 237 | -1,3 | 178 | 600 | USD | BB+/ Baa1 / BBB- |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 3,02 | 22.02.14 | 6,30% | 104,95 | 0,01% | 4,67% | 6,00% | 410 | 0,8 | 289 | 300 | USD | BB-/ Baa3 / BB+ |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 3,44 | 25.03.14 | 7,88% | 111,88 | 0,07% | 4,52% | 7,04% | 356 | -2,8 | 274 | 1 000 | USD | BB+/ Baa1 / BBB- |
| Альфа-19* | 26.09.2019 | 4,89 | 26.03.14 | 7,50% | 106,81 | -0,03% | 6,11% | 7,02% | 483 | 1,7 | 318 | 750 | USD | BB-/ Baa3 / BB+ |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 5,90 | 28.04.14 | 7,75% | 109,41 | 0,01% | 6,16% | 7,08% | 431 | 3,8 | 273 | 1 000 | USD | BB+/ Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 1,93 | 25.11.13 | 5,97% | 105,58 | 0,00% | 3,16% | 5,65% | 285 | 0,3 | 226 | 300 | USD | / B1 / BBB- |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 3,15 | 10.11.13 | 6,02% | 103,23 | 0,06% | 5,01% | 5,83% | 444 | -1,0 | 323 | 400 | USD | / B1 / BBB- |
| Банк СПб-18* | 24.10.2018 | 3,99 | 24.04.14 | 11,00% | 106,13 | 0,00% | 9,43% | 10,37% | 847 | -0,5 | 691 | 101 | USD | / B1 / |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 1,30 | 04.03.14 | 6,47% | 105,75 | -0,01% | 2,10% | 6,11% | 179 | 0,7 | 120 | 1 250 | USD | BBB / Baa2 / BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 2,17 | 15.02.14 | 4,25% | 104,61 | -0,02% | 2,16% | 4,06% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BBB / Baa2 / BBB |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 3,17 | 12.04.14 | 6,00% | 106,90 | -0,05% | 3,84% | 5,61% | 328 | 2,6 | 207 | 2 000 | USD | / Baa2 / BBB |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 3,94 | 29.11.13 | 6,88% | 110,02 | 0,02% | 4,43% | 6,25% | 347 | -1,1 | 192 | 1 706 | USD | BBB / Baa2 / BBB |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 3,82 | 22.02.14 | 6,32% | 107,71 | -0,02% | 4,33% | 5,86% | 337 | 0,1 | 182 | 750 | USD | BBB / Baa2 / BBB |
| ВТБ-22* | 17.10.2022 | 6,84 | 17.04.14 | 6,95% | 102,72 | -0,14% | 6,54% | 6,77% | 468 | 6,3 | 261 | 1 500 | USD | BBB-/ Baa1 / BBB- |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 12,21 | 31.12.13 | 6,25% | 106,43 | 0,27% | 5,73% | 5,87% | 322 | -0,3 | 41 | 693 | USD | BBB / Baa2 / BBB |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 3,63 | 22.11.13 | 5,45% | 108,06 | -0,08% | 3,31% | 5,04% | 235 | 1,5 | 80 | 600 | USD | BBB / BBB |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 3,03 | 13.02.14 | 5,38% | 107,26 | -0,03% | 3,04% | 5,01% | 247 | 1,8 | 126 | 750 | USD | BBB / BBB |
| ВЭБ-18 | 21.02.2018 | 4,02 | 21.02.14 | 3,04% | 99,85 | -0,08% | 3,07% | 3,04% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 5,45 | 09.01.14 | 6,90% | 112,71 | -0,14% | 4,67% | 6,12% | 339 | 3,5 | 123 | 1 600 | USD | BBB / BBB |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 6,83 | 05.01.14 | 6,03% | 106,44 | -0,16% | 5,10% | 5,66% | 324 | 6,4 | 116 | 1 000 | USD | BBB / BBB |
| ВЭБ-23 | 21.02.2023 | 7,72 | 21.02.14 | 4,03% | 98,74 | -0,01% | 4,20% | 4,08% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 8,37 | 22.11.13 | 6,80% | 109,27 | -0,19% | 5,72% | 6,22% | 322 | 4,3 | 41 | 1 000 | USD | BBB / BBB |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 2,40 | 27.11.13 | 5,13% | 105,77 | -0,05% | 2,79% | 4,85% | 247 | 2,4 | 101 | 400 | USD | BBB / BBB |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 1,08 | 15.12.13 | 6,25% | 104,60 | -0,03% | 2,09% | 5,97% | 178 | 2,8 | 119 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa3 / BBB- |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 1,81 | 23.03.14 | 6,50% | 107,24 | -0,06% | 2,57% | 6,06% | 225 | 3,7 | 166 | 948 | USD | BBB-/ Baa3 / BBB- |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 3,20 | 17.11.13 | 5,63% | 106,32 | 0,04% | 3,71% | 5,29% | 314 | -0,3 | 193 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa3 / BBB- |
| ГПБ-19 | 03.05.2019 | 4,52 | 03.11.13 | 7,25% | 106,43 | -0,08% | 5,87% | 6,81% | 459 | 2,7 | 294 | 500 | USD | BB+/ Baa3 / BB+ |
| ГПБ-23с | 28.12.2023 | 4,27 | 28.12.13 | 7,50% | 101,17 | -0,06% | 7,33% | 7,41% | 637 | 0,4 | 481 | 750 | USD | / / BB- |
| ЕАБР-20 | 26.09.2020 | 5,91 | 26.03.14 | 5,00% | 101,47 | 0,09% | 4,75% | 4,93% | 289 | 2,6 | 131 | 500 | USD | BBB / A3 / |
| ЕАБР-22 | 20.09.2022 | 7,28 | 20.03.14 | 4,77% | 96,65 | 1,15% | 5,24% | 4,93% | 338 | -11,9 | 131 | 500 | USD | BBB / A3 / WD |
| КрЕврБанк-19* | 15.11.2019 | 4,67 | 15.11.13 | 8,50% | 100,78 | 0,00% | 8,33% | 8,43% | 706 | 1,0 | 541 | 250 | USD | / B1 / B+ |
| МКБ-18 | 01.02.2018 | 3,66 | 01.02.14 | 7,70% | 104,10 | -0,06% | 6,58% | 7,40% | 561 | 1,1 | 406 | 500 | USD | BB-/ B1 / BB- |
| МКБ-18с | 13.11.2018 | 4,01 | 13.11.13 | 8,70% | 98,09 | -0,01% | 9,18% | 8,87% | 822 | -0,1 | 666 | 500 | USD | / NR / B+ |
| НОМОС-18 | 25.04.2018 | 3,91 | 25.04.14 | 7,25% | 101,28 | 0,02% | 6,91% | 7,16% | 595 | -1,1 | 440 | 500 | USD | / Baa3 / BB- |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 4,38 | 26.04.14 | 10,00% | 105,52 | -0,02% | 8,71% | 9,48% | 775 | 32,6 | 579 | 500 | USD | / B1 / B+ |
| ПромсвязьБ-14 | 25.04.2014 | 0,49 | 25.04.14 | 6,20% | 101,67 | -0,06% | 2,71% | 6,10% | 240 | 11,8 | 181 | 500 | USD | / Baa3 / BB- |
| ПромсвязьБ-16* | 08.07.2016 | 2,34 | 08.01.14 | 11,25% | 112,45 | -0,02% | 6,15% | 10,00% | 584 | 1,3 | 525 | 200 | USD | / B1 / B+ |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 3,10 | 25.04.14 | 8,50% | 108,36 | 0,03% | 5,82% | 7,84% | 525 | 0,0 | 404 | 400 | USD | / Baa3 / BB- |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-------|-----|-----|------|-------|
| ПромсвязьБ-19* | 06.11.2019 | 4,50 | 06.11.13 | 10,20% | 108,00 | 0,06% | 8,47% | 9,44% | 720 | -0,5 | 555 | 600 | USD | / | B1 | /B+ |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 1,84 | 29.03.14 | 5,01% | 102,78 | 0,01% | 3,49% | 4,87% | 318 | -0,2 | 259 | 400 | USD | / | Ba1 | /BBB- |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 2,23 | 21.04.14 | 11,00% | 99,75 | -0,25% | 11,11% | 11,03% | 1080 | 12,6 | 1021 | 325 | USD | B/ | B3 | /B |
| РенКред-16 | 31.05.2016 | 2,32 | 30.11.13 | 7,75% | 99,00 | -0,05% | 8,18% | 7,83% | 787 | 2,9 | 728 | 350 | USD | B+/ | B2 | /B |
| РСХБ-14 | 14.01.2014 | 0,21 | 14.01.14 | 7,13% | 101,20 | -0,05% | 1,25% | 7,04% | 94 | 16,1 | 35 | 720 | USD | / | Baa3 | /BBB- |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 3,16 | 15.11.13 | 6,30% | 108,02 | -0,08% | 3,85% | 5,83% | 329 | 3,4 | 208 | 584 | USD | / | Baa3 | /BBB- |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 3,73 | 27.12.13 | 5,30% | 104,13 | -0,16% | 4,20% | 5,09% | 324 | 3,7 | 169 | 1 300 | USD | / | Baa3 | /BBB- |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 3,88 | 29.11.13 | 7,75% | 113,51 | -0,17% | 4,46% | 6,83% | 349 | 3,7 | 194 | 980 | USD | / | Baa3 | /BBB- |
| РСХБ-21 | 03.06.2021 | 2,38 | 03.12.13 | 6,00% | 102,13 | -0,08% | 5,65% | 5,87% | 534 | 2,2 | 387 | 800 | USD | / | Ba3 | /BB+ |
| РСХБ-23с | 16.10.2023 | 6,91 | 16.04.14 | 8,50% | 100,88 | -0,14% | 8,37% | 8,43% | 651 | 6,2 | 443 | 500 | USD | / | / | / |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 1,95 | 16.12.13 | 7,73% | 100,89 | 0,07% | 7,26% | 7,66% | 695 | -3,0 | 636 | 200 | USD | B-/ | B3 | / |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 2,73 | 01.12.13 | 7,56% | 100,10 | 0,02% | 7,52% | 7,55% | 695 | 0,4 | 574 | 200 | USD | B-/ | B3 | / |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 1,57 | 11.01.14 | 9,25% | 105,28 | 0,04% | 7,58% | 8,79% | 727 | -0,4 | 668 | 525 | USD | B+/ | B2 | /B+ |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 3,64 | 10.04.14 | 10,75% | 103,48 | 0,03% | 9,76% | 10,39% | 880 | -1,3 | 725 | 350 | USD | B-/ | B3 | /B |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 1,61 | 07.01.14 | 5,50% | 106,17 | -0,04% | 1,77% | 5,18% | 146 | 2,5 | 87 | 1 500 | USD | / | Baa1 | /BBB |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 3,15 | 24.03.14 | 5,40% | 108,16 | -0,05% | 2,86% | 4,99% | 230 | 2,3 | 108 | 1 250 | USD | / | Baa1 | /BBB |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 3,04 | 07.02.14 | 4,95% | 106,65 | -0,07% | 2,80% | 4,64% | 224 | 3,2 | 103 | 1 300 | USD | / | Baa1 | /BBB |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 4,92 | 28.12.13 | 5,18% | 106,51 | -0,20% | 3,89% | 4,86% | 261 | 5,1 | 96 | 1 000 | USD | / | Baa1 | /BBB |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 6,60 | 07.02.14 | 6,13% | 108,41 | -0,23% | 4,88% | 5,65% | 302 | 7,6 | 94 | 1 500 | USD | / | Baa1 | /BBB |
| Сбербанк-22-2* | 29.10.2022 | 7,28 | 29.04.14 | 5,13% | 96,22 | 0,07% | 5,67% | 5,33% | 381 | 3,1 | 173 | 2 000 | USD | / | Baa3 | /BBB- |
| Сбербанк-23с | 23.05.2023 | 7,39 | 23.11.13 | 5,25% | 93,75 | -0,05% | 6,12% | 5,60% | 426 | 4,7 | 219 | 1 000 | USD | / | / | /BBB- |
| ТКС-14 | 21.04.2014 | 0,48 | 21.04.14 | 11,50% | 103,83 | 0,03% | 3,30% | 11,08% | 299 | -9,3 | 240 | 175 | USD | / | B2 | /B+ |
| ТКС-15 | 18.09.2015 | 1,74 | 18.03.14 | 10,75% | 108,08 | -0,01% | 6,13% | 9,95% | 582 | 0,5 | 523 | 250 | USD | / | B2 | /B+ |
| ТКС-18* | 06.06.2018 | 3,45 | 06.12.13 | 14,00% | 113,40 | 0,00% | 10,26% | 12,35% | 930 | -0,6 | 849 | 200 | USD | / | B3 | /B |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.2017 | 3,21 | 18.01.14 | 7,74% | 94,50 | 0,00% | 9,52% | 8,19% | 896 | 1,2 | 775 | 100 | USD | / | B2 | / |
| ХКФ-14 | 18.03.2014 | 0,38 | 18.03.14 | 7,00% | 101,70 | 0,04% | 2,51% | 6,88% | 220 | -13,9 | 161 | 500 | USD | NR/ | Ba3 | /BB |
| ХКФ-20* | 24.04.2020 | 3,77 | 24.04.14 | 9,38% | 103,44 | 0,01% | 8,67% | 9,06% | 771 | -0,6 | 615 | 500 | USD | / | B1 | /BB- |
| ХКФ-21с | 19.04.2021 | 4,28 | 19.04.14 | 10,50% | 100,89 | 0,07% | 10,32% | 10,41% | 936 | -1,8 | 781 | 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)

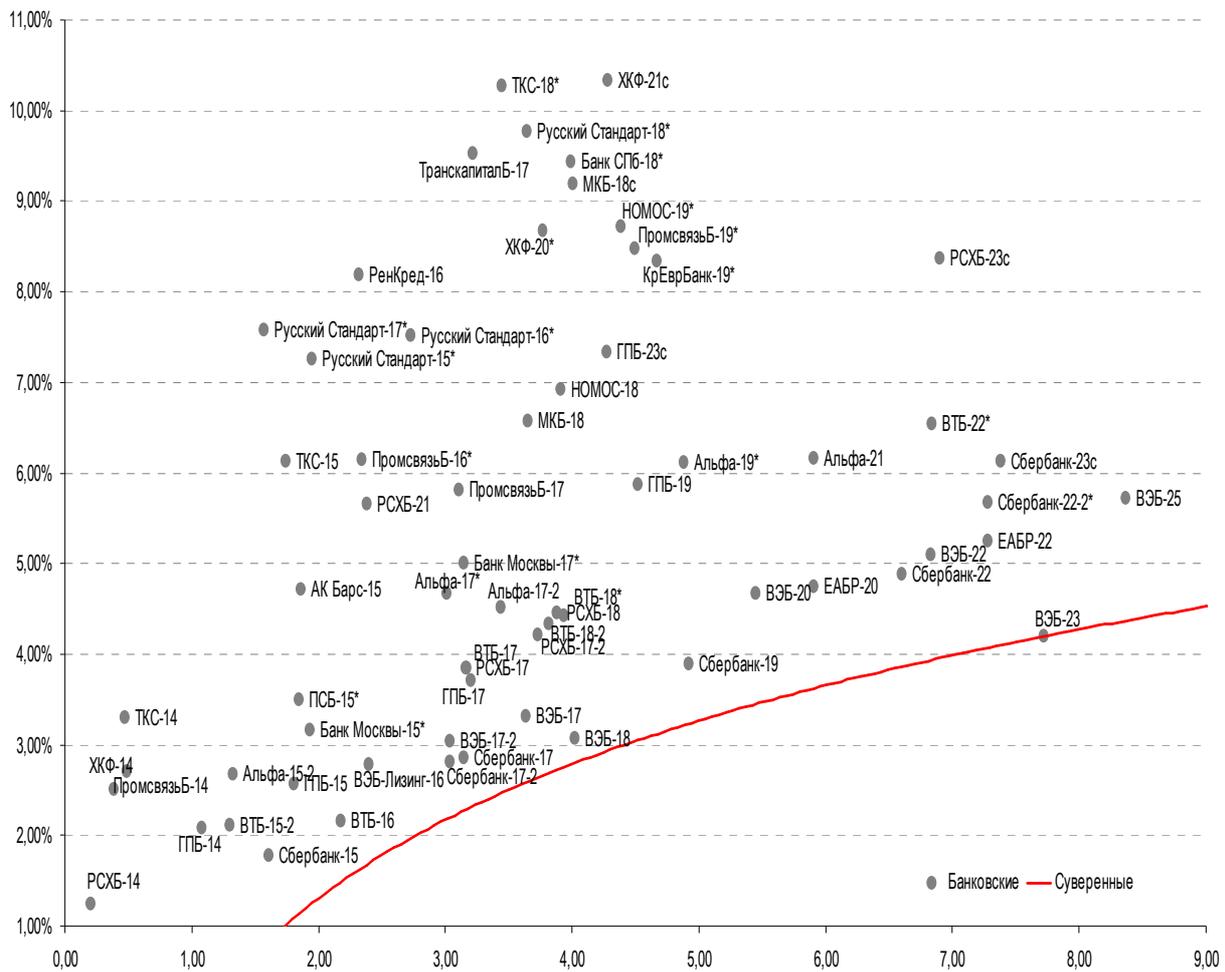
Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Измене-ние | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ-доход-сть | Сред по дю-рации | Изм. сред а | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска, млн а | Валюта | Рейтинги S&P/Moody's/Fitch |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|-----------------|------------------|-------------|---------------------------|----------------------|--------|----------------------------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | |
| БК Евразия-20 | 17.04.2020 | 5,61 | 17.04.14 | 4,88% | 99,57 | 0,01% | 4,95% | 4,90% | 368 | 0,8 | 152 | 600 | USD | BB+/ / BB |
| Газпром-14 | 25.02.2014 | 0,32 | 25.02.14 | 5,03% | 101,35 | 0,04% | 0,76% | 4,96% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 0,95 | 31.10.13 | 5,36% | 104,17 | -0,02% | 1,14% | 5,15% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14-3 | 31.07.2014 | 0,73 | 31.01.14 | 8,13% | 105,32 | -0,08% | 0,99% | 7,71% | 68 | 8,7 | 9 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 1,53 | 01.06.14 | 5,88% | 106,98 | -0,03% | 1,39% | 5,49% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 1,19 | 04.02.14 | 8,13% | 108,49 | -0,02% | 1,29% | 7,49% | -- | -- | -- | 850 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 1,96 | 29.11.13 | 5,09% | 106,11 | 0,01% | 2,08% | 4,80% | 177 | -0,2 | 118 | 1 000 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 2,78 | 22.11.13 | 6,21% | 110,39 | 0,00% | 2,65% | 5,63% | 209 | 0,7 | 88 | 1 350 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 3,13 | 22.03.14 | 5,14% | 109,19 | -0,02% | 2,29% | 4,70% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 3,55 | 02.11.13 | 5,44% | 110,87 | 0,02% | 2,55% | 4,91% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17-3 | 15.03.2017 | 3,17 | 15.03.14 | 3,76% | 104,87 | 0,02% | 2,24% | 3,58% | -- | -- | -- | 1 400 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 3,75 | 13.02.14 | 6,61% | 115,10 | -0,01% | 2,81% | 5,74% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 3,86 | 11.04.14 | 8,15% | 118,29 | -0,03% | 3,65% | 6,89% | 269 | 0,2 | 114 | 1 100 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-20 | 06.02.2020 | 5,57 | 06.02.14 | 3,85% | 98,26 | 0,00% | 4,17% | 3,92% | 289 | 1,0 | 73 | 800 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-20-2 | 20.03.2020 | 5,74 | 20.03.14 | 3,39% | 99,77 | 0,02% | 3,43% | 3,40% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 6,61 | 07.03.14 | 6,51% | 110,06 | 0,09% | 5,02% | 5,91% | 316 | 2,7 | 109 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 7,08 | 19.01.14 | 4,95% | 99,51 | -0,01% | 5,02% | 4,97% | 316 | 4,3 | 109 | 1 000 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-25 | 21.03.2025 | 9,02 | 21.03.14 | 4,36% | 102,35 | -0,04% | 4,10% | 4,26% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-28 | 06.02.2028 | 10,06 | 06.02.14 | 4,95% | 90,95 | -0,06% | 5,90% | 5,44% | 339 | 2,6 | 58 | 900 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 10,97 | 28.04.14 | 8,63% | 123,95 | 0,27% | 6,49% | 6,96% | 399 | -0,6 | 118 | 1 200 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 12,07 | 16.02.14 | 7,29% | 111,25 | -0,03% | 6,36% | 6,55% | 386 | 2,2 | 105 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| ГазпромНефть-18 | 26.04.2018 | 4,21 | 26.04.14 | 2,93% | 98,91 | -0,02% | 3,19% | 2,97% | -- | -- | -- | 750 | EUR | BBB-/ Baa3 / BBB |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022 | 7,37 | 19.03.14 | 4,38% | 94,42 | -0,08% | 5,17% | 4,63% | 331 | 5,2 | 123 | 1 500 | USD | BBB-/ Baa3 / BBB |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 0,97 | 05.11.13 | 6,38% | 105,28 | -0,03% | 1,13% | 6,06% | 82 | 2,0 | 23 | 900 | USD | BBB/ Baa2 / BBB |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 3,23 | 07.12.13 | 6,36% | 112,15 | -0,01% | 2,79% | 5,67% | 222 | 1,0 | 101 | 500 | USD | BBB/ Baa2 / BBB |
| Лукойл-18 | 24.04.2018 | 4,19 | 24.04.14 | 3,42% | 101,14 | -0,09% | 3,14% | 3,38% | 218 | 1,7 | 62 | 1 500 | USD | BBB/ Baa2 / BBB |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 4,92 | 05.11.13 | 7,25% | 116,80 | -0,03% | 4,07% | 6,21% | 280 | 1,5 | 115 | 600 | USD | BBB/ Baa2 / BBB |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 5,73 | 09.11.13 | 6,13% | 110,11 | -0,07% | 4,43% | 5,56% | 258 | 5,2 | 100 | 1 000 | USD | BBB/ Baa2 / BBB |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 6,66 | 07.12.13 | 6,66% | 112,99 | -0,13% | 4,79% | 5,89% | 294 | 6,0 | 86 | 500 | USD | BBB/ Baa2 / BBB |
| Лукойл-23 | 24.04.2023 | 7,76 | 24.04.14 | 4,56% | 96,17 | -0,15% | 5,08% | 4,74% | 257 | 4,0 | 82 | 1 500 | USD | BBB/ Baa2 / BBB |
| НК Альянс-15 | 11.03.2015 | 1,30 | 11.03.14 | 9,88% | 107,14 | -0,03% | 4,42% | 9,22% | 411 | 2,0 | 352 | 350 | USD | B/ / B |
| НК Альянс-20 | 04.05.2020 | 5,17 | 04.11.13 | 7,00% | 100,84 | -0,03% | 6,84% | 6,94% | 556 | 1,7 | 303 | 500 | USD | B/ / B |
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 2,14 | 03.02.14 | 5,33% | 106,99 | -0,09% | 2,14% | 4,98% | 183 | 4,6 | 124 | 600 | USD | BBB-/ Baa3 / BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 5,89 | 03.02.14 | 6,60% | 112,31 | 0,02% | 4,59% | 5,88% | 273 | 3,8 | 115 | 650 | USD | BBB-/ Baa3 / BBB- |
| Новатэк-22 | 13.12.2022 | 7,43 | 13.12.13 | 4,42% | 95,67 | -0,07% | 5,02% | 4,62% | 316 | 5,1 | 109 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa3 / BBB- |
| Роснефть-17 | 06.03.2017 | 3,19 | 06.03.14 | 3,15% | 101,00 | 0,04% | 2,83% | 3,12% | 227 | -0,1 | 105 | 1 000 | USD | BBB/ Baa1 / BBB- |
| Роснефть-22 | 06.03.2022 | 7,03 | 06.03.14 | 4,20% | 93,39 | 0,09% | 5,18% | 4,50% | 332 | 2,9 | 125 | 2 000 | USD | BBB/ Baa1 / BBB- |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 1,21 | 02.02.14 | 6,25% | 106,07 | -0,02% | 1,36% | 5,89% | 105 | 1,1 | 46 | 500 | USD | BBB/ Baa2 / B- / BBB- |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-----------|---------------|--------|
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 2,48 | 18.01.14 | 7,50% | 112,48 | -0,06% | 2,70% | 6,67% | 213 | 2,9 | 92 | 1 000 USD | BBB / Baa2 / | / BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 3,09 | 20.03.14 | 6,63% | 110,76 | -0,11% | 3,24% | 5,98% | 268 | 4,3 | 147 | 800 USD | BBB / Baa2 / | / BBB- |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 3,80 | 13.03.14 | 7,88% | 117,01 | -0,12% | 3,63% | 6,73% | 267 | 2,6 | 111 | 1 100 USD | BBB / Baa2 / | / BBB- |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 5,15 | 02.02.14 | 7,25% | 114,57 | -0,04% | 4,55% | 6,33% | 327 | 1,8 | 74 | 500 USD | BBB / Baa2 / | / BBB- |
| Транснефть-14 | 05.03.2014 | 0,35 | 05.03.14 | 5,67% | 101,64 | -0,04% | 0,92% | 5,58% | 60 | 8,6 | 1 | 1 300 USD | BBB / Baa1 / | |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 1,85 | 10.11.13 | 8,25% | 107,73 | -0,05% | 4,23% | 7,66% | 392 | 2,7 | 333 | 577 USD | B+ / B1 / | / BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 3,14 | 24.04.14 | 7,40% | 103,62 | -0,06% | 6,23% | 7,14% | 566 | 3,0 | 445 | 600 USD | B+ / B1 / | / BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 3,79 | 24.04.14 | 9,50% | 109,93 | -0,11% | 6,89% | 8,64% | 593 | 2,5 | 437 | 509 USD | B+ / B1 / | / BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 3,95 | 27.04.14 | 6,75% | 100,15 | -0,04% | 6,71% | 6,74% | 575 | 0,5 | 419 | 850 USD | B+ / B1 / | / BB- |
| Евраз-20 | 22.04.2020 | 5,35 | 22.04.14 | 6,50% | 95,42 | 0,12% | 7,40% | 6,81% | 613 | -1,2 | 360 | 1 000 USD | B+ / B1 / | / BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 2,37 | 23.12.13 | 7,75% | 94,15 | -0,13% | 10,33% | 8,23% | 1001 | 6,5 | 855 | 319 USD | CCC+ / B3 / | |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 2,51 | 21.01.14 | 6,50% | 107,07 | -0,06% | 3,74% | 6,07% | 318 | 3,3 | 196 | 750 USD | / Baa2 / | / BB- |
| Металлоинвест-20 | 17.04.2020 | 5,50 | 17.04.14 | 5,63% | 99,74 | 0,03% | 5,67% | 5,64% | 440 | 0,4 | 224 | 1 000 USD | BB- / Baa2 / | / BB- |
| НЛМК-18 | 19.02.2018 | 3,93 | 19.02.14 | 4,45% | 100,24 | 0,06% | 4,39% | 4,44% | 343 | -2,0 | 187 | 800 USD | BB+ / Baa3 / | / BBB- |
| НЛМК-19 | 26.09.2019 | 5,17 | 26.03.14 | 4,95% | 99,78 | 0,07% | 4,99% | 4,96% | 372 | -0,3 | 119 | 500 USD | BB+ / Baa3 / | / BBB- |
| НорНикель-18 | 30.04.2018 | 4,05 | 31.10.13 | 4,38% | 100,28 | 0,04% | 4,31% | 4,36% | 335 | -1,5 | 179 | 750 USD | BBB- / Baa2 / | / BB+ |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 3,13 | 27.04.14 | 7,75% | 103,74 | 0,04% | 6,54% | 7,47% | 597 | -0,5 | 476 | 400 USD | / B2 / | / B+ |
| Северсталь-14 | 19.04.2014 | 0,47 | 19.04.14 | 9,25% | 103,90 | -0,07% | 0,91% | 8,90% | 60 | 10,6 | 1 | 375 USD | BB+ / Baa1 / | / BB |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 2,53 | 26.01.14 | 6,25% | 107,14 | -0,08% | 3,49% | 5,83% | 293 | 3,8 | 171 | 500 USD | BB+ / Baa1 / | / BB |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 3,58 | 25.04.14 | 6,70% | 107,52 | -0,06% | 4,61% | 6,23% | 365 | 1,2 | 210 | 1 000 USD | BB+ / Baa1 / | / BB |
| Северсталь-18 | 19.03.2018 | 4,01 | 19.03.14 | 4,45% | 99,03 | -0,01% | 4,70% | 4,49% | 373 | -0,1 | 218 | 600 USD | BB+ / NR / | / BB |
| Северсталь-22 | 17.10.2022 | 7,05 | 17.04.14 | 5,90% | 97,99 | 0,06% | 6,20% | 6,02% | 434 | 3,3 | 226 | 750 USD | BB+ / Baa1 / | / BB |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 3,64 | 27.01.14 | 7,75% | 104,91 | -0,14% | 6,41% | 7,39% | 544 | 3,4 | 389 | 500 USD | B+ / B1 / | |
| ТМК-20 | 03.04.2020 | 5,28 | 03.04.14 | 6,75% | 97,94 | 0,06% | 7,15% | 6,89% | 588 | -0,1 | 335 | 500 USD | B+ / B1 / | |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-20 | 22.06.2020 | 5,21 | 22.12.13 | 8,63% | 120,83 | -0,02% | 4,91% | 7,14% | 364 | 1,2 | 111 | 750 USD | BB+ / Baa2 / | / BB+ |
| МТС-23 | 30.05.2023 | 7,52 | 30.11.13 | 5,00% | 95,79 | -0,12% | 5,57% | 5,22% | 371 | 5,7 | 164 | 500 USD | BB+ / Baa2 / | / BB+ |
| Вымпелком-14 | 29.06.2014 | 0,66 | 29.12.13 | 4,25% | 101,45 | 0,06% | 2,05% | 4,19% | 174 | -9,4 | 115 | 200 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 2,30 | 23.11.13 | 8,25% | 111,48 | -0,10% | 3,53% | 7,40% | 322 | 4,8 | 263 | 600 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 2,11 | 02.02.14 | 6,49% | 106,99 | -0,06% | 3,25% | 6,07% | 294 | 3,3 | 235 | 500 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 3,05 | 01.03.14 | 6,25% | 106,90 | -0,15% | 4,02% | 5,85% | 346 | 5,7 | 224 | 500 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 3,71 | 31.10.13 | 9,13% | 117,50 | -0,12% | 4,76% | 7,77% | 380 | 2,4 | 224 | 1 000 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-19 | 13.02.2019 | 4,64 | 13.02.14 | 5,20% | 100,61 | -0,19% | 5,07% | 5,17% | 379 | 5,2 | 214 | 600 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 5,67 | 02.02.14 | 7,75% | 109,79 | -0,17% | 6,06% | 7,06% | 479 | 65,6 | 262 | 1 000 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 6,35 | 01.03.14 | 7,50% | 107,41 | -0,05% | 6,34% | 6,99% | 449 | 4,8 | 291 | 1 500 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-23 | 13.02.2023 | 7,14 | 13.02.14 | 5,95% | 96,87 | 0,00% | 6,40% | 6,14% | 454 | 4,1 | 247 | 1 000 USD | BB / Baa3 / | |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | |
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 5,46 | 03.11.13 | 7,75% | 113,28 | -0,10% | 5,45% | 6,84% | 417 | 2,8 | 201 | 1 000 USD | BB- / Baa3 / | / BB |
| АПРОСА-14 | 17.11.2014 | 0,99 | 17.11.13 | 8,88% | 107,76 | -0,03% | 1,39% | 8,24% | 108 | 2,2 | 49 | 500 USD | BB- / Baa3 / | / BB |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 4,60 | 17.11.13 | 6,95% | 107,01 | -0,19% | 5,47% | 6,50% | 419 | 5,0 | 254 | 500 USD | BB / Baa3 / | / BB- |
| ПК Борец-18 | 26.09.2018 | 4,15 | 26.03.14 | 7,63% | 99,63 | -0,05% | 7,71% | 7,65% | 675 | 0,8 | 520 | 420 USD | BB / B1 / | / |
| ДВМП-18 | 02.05.2018 | 3,68 | 02.11.13 | 8,00% | 91,23 | 0,49% | 10,49% | 8,77% | 953 | -13,6 | 797 | 550 USD | BB- / B1 / | / B+ |
| ДВМП-20 | 02.05.2020 | 4,79 | 02.11.13 | 8,75% | 90,88 | 0,35% | 10,73% | 9,63% | 946 | -6,2 | 781 | 325 USD | BB- / B1 / | / B+ |
| Еврохим-17 | 12.12.2017 | 3,69 | 12.12.13 | 5,13% | 100,76 | 0,04% | 4,92% | 5,09% | 396 | -1,5 | 240 | 750 USD | BB / B1 / | / BB |
| КЗОС-15 | 19.03.2015 | 1,31 | 19.03.14 | 10,00% | 97,44 | 0,00% | 12,04% | 10,26% | 1173 | 1,1 | 1114 | 101 USD | NR / Baa3 / | / CCC |
| ПолюсЗолото-20 | 29.04.2020 | 5,53 | 29.04.14 | 5,63% | 99,94 | 0,13% | 5,64% | 5,63% | 436 | -1,5 | 220 | 750 USD | BB+ / Baa1 / | / BBB- |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 3,16 | 03.04.14 | 5,74% | 108,01 | -0,05% | 3,25% | 5,31% | 268 | 2,4 | 147 | 1 500 USD | BBB / Baa1 / | / BBB |
| РЖД-21 | 20.05.2021 | 6,68 | 20.05.14 | 3,37% | 95,77 | -0,05% | 4,03% | 3,52% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BBB / Baa1 / | / BBB |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 6,83 | 05.04.14 | 5,70% | 105,15 | -0,11% | 4,95% | 5,42% | 309 | 5,7 | 101 | 1 400 USD | BBB / Baa1 / | / BBB |
| Сибур-18 | 31.01.2018 | 3,92 | 31.01.14 | 3,91% | 98,54 | -0,00% | 4,29% | 3,97% | 333 | -0,4 | 178 | 1 000 USD | / Baa1 / | / BB+ |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 1,65 | 03.02.14 | 7,70% | 106,98 | 0,00% | 3,56% | 7,20% | 325 | 0,1 | 266 | 250 USD | / Baa1 / | / BBB |
| Совкомфлот-17 | 27.10.2017 | 3,65 | 27.04.14 | 5,38% | 102,88 | -0,15% | 4,58% | 5,22% | 362 | 3,6 | 206 | 800 USD | / Baa3 / | / BB |
| Уралкалий-18 | 30.04.2018 | 4,10 | 31.10.13 | 3,72% | 96,53 | -0,12% | 4,59% | 3,86% | 362 | 2,4 | 207 | 650 USD | / Baa3 / | / BBB- |
| Фосагро-18 | 13.02.2018 | 3,93 | 13.02.14 | 4,20% | 100,49 | 0,06% | 4,08% | 4,18% | 311 | -2,1 | 156 | 500 USD | / Baa3 / | / BB+ |

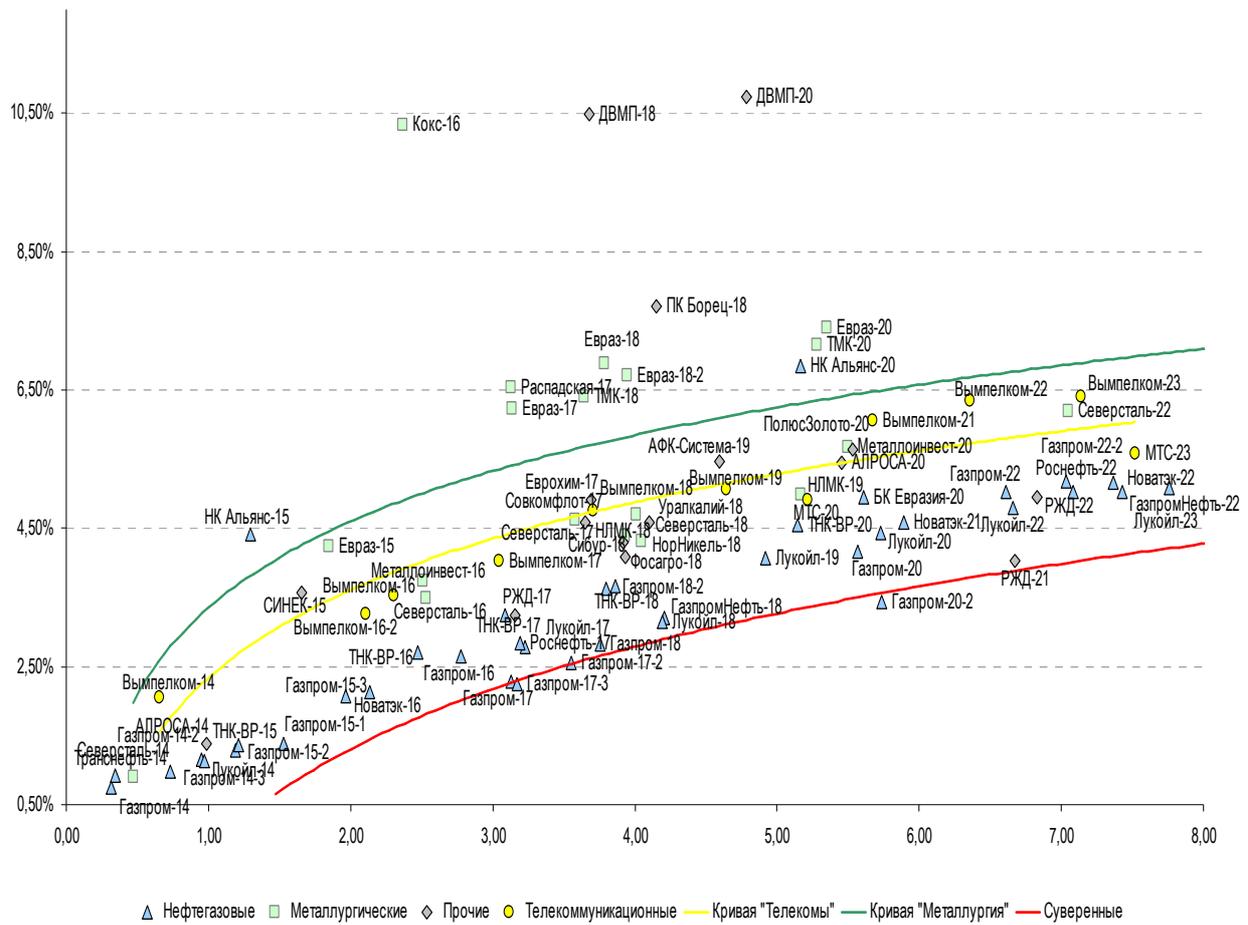
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 12: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

© Альфа-Банк, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.

Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

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