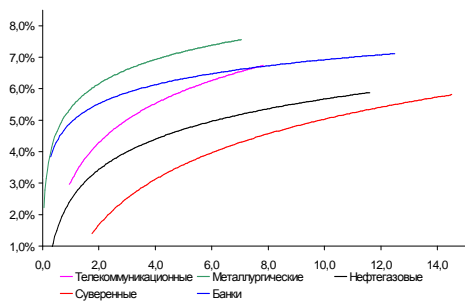
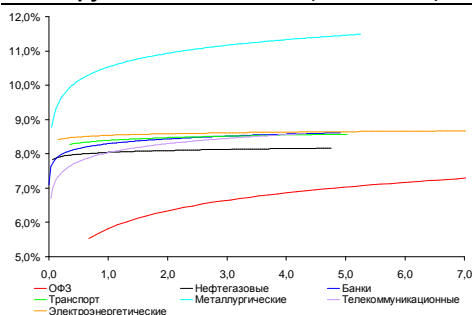


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|-------------|---------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 2,74 | 23,596.п. ↑ | |
| 30-YR UST, YTM | 3,71 | 21,996.п. ↑ | |
| Russia-30 | 116,63 | -0,96% ↓ | 4,24 |
| Rus-30 spread | 150 | -56.п. ↓ | |
| Bra-40 | 119,12 | | 9,09 |
| Tur-30 | 167,98 | -1,19% ↓ | 5,54 |
| Mex-34 | 118,68 | | 5,28 |
| CDS 5 Russia | 195,63 | 66.п. ↑ | |
| CDS 5 Gazprom | 273 | 36.п. ↑ | |
| CDS 5 Brazil | 210 | 66.п. ↑ | |
| CDS 5 Turkey | 196 | 76.п. ↑ | |
| CDS 5 Portugal | 474 | -56.п. ↓ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБП | 33,2247 | 0,19% ↑ | 10,1 ↑ |
| \$/Руб. | 33,3168 | 0,30% ↑ | 8,3 ↑ |
| EUR/\$ | 1,2819 | -0,80% ↓ | -2,9 ↓ |
| Ruble Basket | 37,5741 | 0,00% ↑ | -7,0 ↓ |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 6,39% | 0,00 | |
| NDF \$/Rub 12M | 6,28% | 0,02 ↑ | |
| NDF \$/Rub 3Y | 6,29% | 0,05 ↑ | |
| FWD | | | |
| FWD €/Rub 3m | 43,3561 | -0,59% ↓ | |
| FWD €/Rub 6m | 44,0337 | -0,60% ↓ | |
| FWD €/Rub 12m | 45,3240 | -0,53% ↓ | |
| Libor | | | |
| 3M Libor | 0,2699 | -0,106.п. ↓ | |
| Libor overnight | 0,1253 | 0,126.п. ↑ | |
| MosPrime | 5,79 | 06.п. ↓ | |
| Прямое репо с ЦБ, млрд | 151 | -39 ↓ | |
| Фондовые индексы | | | |
| RTS | 1 269 | -0,94% ↓ | -16,5 ↓ |
| DOW | 15 136 | 0,98% ↑ | 15,5 ↑ |
| S&P500 | 1 632 | 1,02% ↑ | 14,4 ↑ |
| Bovespa | 45 210 | -1,21% ↓ | -25,8 ↓ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 107,79 | 2,25% ↑ | -3,7 ↓ |
| Gold | 1221,81 | -2,16% ↓ | -27,1 ↓ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Столь долгожданные данные по рынку труда США оказались лучше ожиданий, спровоцировав снижение финансовых рынков по всему миру, включая долговые сегменты – как внешнего, так и внутреннего долга. Учитывая макростатистику, вероятность сворачивания QE3 становится более реалистичной в обозримой перспективе.

На этой неделе начинается сезон квартальной отчетности в США, который будет определять дальнейшую динамику торгов

Корпоративные новости, стр. 4

Moody's понизило рейтинги Сбербанка, ВТБ и РСХБ; НЕГАТИВНО

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

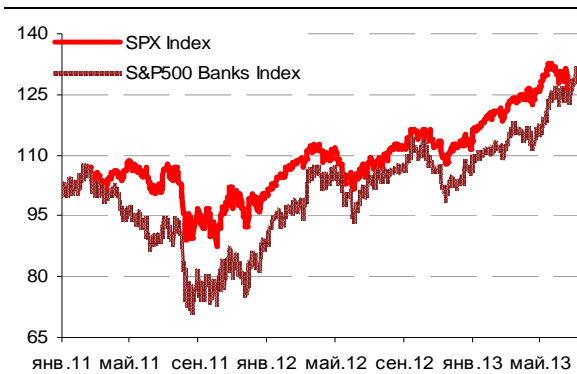
- Банк России зарегистрировал облигации Финпромбанка объемом 1,5 млрд руб
- РЖД установили ставку 9-12-го купонов по облигациям серии 17 на уровне 7,70% годовых (-275 б.п.); ставку 3-го купона по облигациям серии 32 – 9,50% годовых.
- Ставка 21-24-го купонов по облигациям КБ МИА серии 05 составит 8,35% годовых (+45 б.п.)
- Артур установил ставку 5-8-го купонов по облигациям серии 03 на уровне 14% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

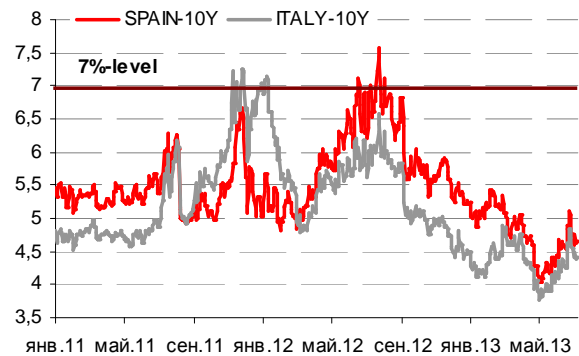
Ключевые кризисные индикаторы

| | закрытие, б.п. | Δ | | закрытие, б.п. | Δ | |
|---------------------|----------------|---------|--|-------------------------|-----|------|
| 3M Libor-OIS 3M | 15,89 | 0,00 | | BofA CDS 5Y | 133 | -1 ↓ |
| 3M Euribor - OIS 3M | 11,90 | -0,70 ↓ | | Morgan Stanley CDS 5Y | 170 | -3 ↓ |
| Portugal CDS 5Y | 474 | -5 ↓ | | Citigroup CDS 5Y | 124 | -3 ↓ |
| Italy CDS 5Y | 281 | -4 ↓ | | Deutsche Bank CDS 5Y | 113 | -1 ↓ |
| Spain CDS 5Y | 282 | -5 ↓ | | Societe Generale CDS 5Y | 185 | -2 ↓ |
| | | | | Unicredit CDS 5Y | 363 | -4 ↓ |

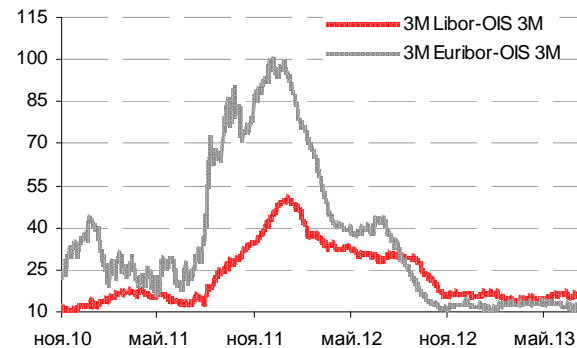
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



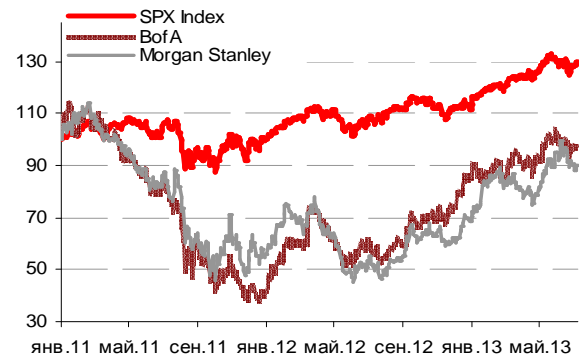
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



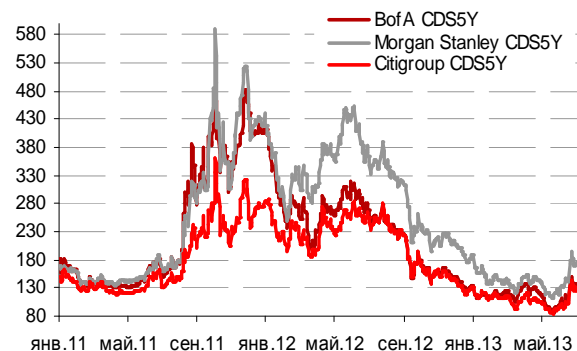
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



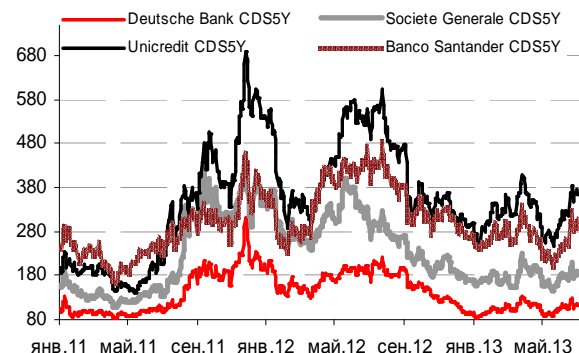
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Долгожданный отчет о занятости в США, опубликованный во второй половине дня в пятницу, - порадовал экономистов, оказавшись лучше ожиданий, и расстроил игроков финансовых рынков, делая сворачивание программ QE3 более реалистичным и приближая их сроки. Так, данные показали увеличение числа рабочих мест в экономике США в июне на 195 тыс (при ожиданиях в 165 тыс), также в сторону повышения были пересмотрены данные за предыдущий месяц. Таким образом, цифры демонстрируют стабильность улучшения ситуации в сфере занятости, что является одним из ключевых вопросов для ФРС при принятии решений по вопросу сокращения стимулирующих мер.

На этом фоне наблюдалось резкое падение котировок КО США, доходность 10-летнего бенчмарка возросла сразу на 20 б.п. – приблизившись к знаковому порогу в 2,75% годовых. Российский внешнедолговой рынок последовал за безрисковыми активами, однако здесь снижение котировок в среднем не превышало 1%. Также наблюдалось снижение фондовых индексов Еврозоны и ослабление Азиатских площадок сегодня утром.

Скорее всего, открытие недели будет достаточно слабым – игроки продолжат отыгрывать пятничные данные по рынку труда. Особое давление вероятно в банковском секторе – неожиданное решение Moody's о понижении рейтингов ведущих российских госбанков – Сбербанка, ВТБ и РСХБ – окажет давление как на банковские бонды, так и на еврооблигации других системообразующих компаний.

Позже внимание инвесторов переключится на результаты квартальной отчетности американских компаний – первые данные от Alcoa будут опубликованы сегодня после закрытия рынков.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в пятницу к закрытию продемонстрировал снижение в пределах 1 п.п. Движение котировок было обусловлено вышедшими цифрами по американскому рынку труда (оказавшимися заметно лучше ожиданий) и последовавшим за этим обвалом американского долга. Возросшая зависимость сектора ОФЗ от безрисковых активов вызвала аналогичное движение и российской кривой.

Вместе с тем, происходя под конец дня, данный тренд не был поддержан значительными объемами. Кроме того, сокращение доли присутствия нерезидентов на российском внутреннем рынке делает зависимость его динамики от КО США более психологическим фактором. Тогда как текущие уровни доходности выглядят вполне привлекательно для российских участников торгов, часть инвесторов в пятницу воспользовалась проседанием рынка для пополнения своих портфелей. Кроме того, отметим, что данный тренд не затронул сектор корпоративного долга, где в последнее время наблюдается интерес на покупку подешевевших бумаг 2-го эшелона со стороны управляющих компаний.

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

Корпоративные новости**Moody's понизило рейтинги Сбербанка, ВТБ и РСХБ**

Рейтинг Сбербанка был понижен на 1 ступень – с А3 до Ваа1. Рейтинг ВТБ был понижен также на 1 ступень – с Ваа1 до Ваа2. Рейтинг РСХБ снижен сразу на 2 ступени – с Ваа1 до Ваа3.

Агентство проводило анализ рейтингов данных банков с апреля, когда поставило их на пересмотр с возможным понижением, оценивая возможность получения системной поддержки со стороны правительства России в случае необходимости.

Имея в целом негативный эффект, данное рейтинговое действие наносит двойной удар, учитывая, что решение продиктовано ухудшающимися макроэкономическими условиями – в частности более слабым бюджетом и планами по использованию ФНБ и Резервного фонда. Кроме того, это решение открывает дорогу для аналогичного пересмотра рейтингов госкомпаний.

В целом, мы ожидаем негативного эффекта данной новости не только на облигации конкретно этих банков, но облигаций системообразующих компаний в целом, как и на госбумаги.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | М.Дюра-ция | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|--------|----------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-15 | 29.04.2015 | 1,76 | 29.10.13 | 3,63% | 103,77 | -0,11% | 1,50% | 3,49% | 111 | 2,5 | 1,74 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 3,53 | 04.10.13 | 3,25% | 103,39 | -0,11% | 2,30% | 3,14% | 107 | -8,1 | 3,49 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 4,03 | 24.07.13 | 11,00% | 137,00 | -0,82% | 3,03% | 8,03% | 180 | 7,8 | 3,97 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 5,84 | 29.10.13 | 5,00% | 107,15 | -0,78% | 3,80% | 4,67% | 163 | -3,4 | 5,73 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 7,26 | 04.10.13 | 4,50% | 102,32 | -1,08% | 4,18% | 4,40% | 201 | -1,7 | 7,11 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 8,85 | 24.12.13 | 12,75% | 174,99 | -1,04% | 5,39% | 7,29% | 265 | -11,7 | 8,61 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 5,06 | 30.09.13 | 7,50% | 116,63 | -0,96% | 4,24% | 6,43% | 150 | -4,6 | 4,88 | 15 808 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 14,52 | 04.10.13 | 5,63% | 102,39 | -1,99% | 5,46% | 5,49% | 175 | -8,1 | 14,14 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18(руб) | 10.03.2018 | 3,92 | 10.09.13 | 7,85% | 104,51 | -0,08% | 6,71% | 7,51% | -- | -- | 3,80 | 90 000 | RUB | BBB+ / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 3,02 | 20.10.13 | 5,06% | 106,61 | 0,20% | 2,92% | 4,75% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 1,87 | 03.08.13 | 8,75% | 100,97 | -0,42% | 8,22% | 8,67% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | B- / B3 / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|-----------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|----------------------------|
| АК Барс-15 | 19.11.2015 | 2,17 | 19.11.13 | 8,75% | 105,82 | -0,03% | 6,06% | 8,27% | 567 | -2,2 | 456 | 500 | USD | / B2 / BB- |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 1,59 | 18.09.13 | 8,00% | 106,67 | 0,03% | 3,89% | 7,50% | 350 | -6,3 | 239 | 600 | USD | BB+/ Baa1 / BBB- |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 3,22 | 22.08.13 | 6,30% | 101,09 | -0,30% | 5,96% | 6,23% | 522 | 2,2 | 366 | 300 | USD | BB-/ Baa2 / BB+ |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 3,62 | 25.09.13 | 7,88% | 107,36 | -0,05% | 5,87% | 7,34% | 464 | -10,1 | 358 | 1 000 | USD | BB+/ Baa1 / BBB- |
| Альфа-19* | 26.09.2019 | 5,00 | 26.09.13 | 7,50% | 103,08 | -0,25% | 6,88% | 7,28% | 530 | -8,3 | 264 | 750 | USD | BB-/ Baa2 / BB+ |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 5,96 | 28.10.13 | 7,75% | 104,21 | -0,23% | 7,04% | 7,44% | 487 | -12,9 | 324 | 1 000 | USD | BB+/ Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 2,24 | 25.11.13 | 5,97% | 104,66 | -0,06% | 3,89% | 5,70% | 350 | -0,7 | 239 | 300 | USD | / Baa3 / BB- |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 3,45 | 10.11.13 | 6,02% | 100,13 | -0,43% | 5,98% | 6,01% | 475 | 1,5 | 368 | 400 | USD | / Baa3 / BB- |
| Банк СПб-18* | 24.10.2018 | 4,04 | 24.10.13 | 11,00% | 96,50 | 0,00% | 11,90% | 11,40% | 1067 | -11,0 | 887 | 101 | USD | / B1 / |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 1,57 | 04.09.13 | 6,47% | 106,13 | -0,01% | 2,65% | 6,09% | 226 | -4,1 | 115 | 1 250 | USD | BBB/ Baa2 / BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 2,48 | 15.02.14 | 4,25% | 103,80 | -0,09% | 2,71% | 4,09% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BBB/ Baa2 / BBB |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 3,39 | 12.10.13 | 6,00% | 104,27 | -0,21% | 4,75% | 5,75% | 401 | -1,0 | 245 | 2 000 | USD | / Baa2 / BBB |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 4,23 | 29.11.13 | 6,88% | 106,22 | -0,29% | 5,41% | 6,47% | 418 | -4,4 | 238 | 1 706 | USD | BBB/ Baa2 / BBB |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 4,00 | 22.08.13 | 6,32% | 104,41 | -0,31% | 5,23% | 6,05% | 400 | -3,4 | 219 | 750 | USD | BBB/ Baa2 / BBB |
| ВТБ-22* | 17.10.2022 | 6,90 | 17.10.13 | 6,95% | 101,31 | -0,66% | 6,76% | 6,86% | 459 | -7,2 | 258 | 1 500 | USD | BBB-/ Baa1 / BBB- |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 12,48 | 31.12.13 | 6,25% | 105,51 | -1,11% | 5,80% | 5,92% | 306 | -14,5 | 34 | 693 | USD | BBB/ Baa2 / BBB |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 3,94 | 22.11.13 | 5,45% | 104,46 | -0,38% | 4,32% | 5,22% | 309 | -1,6 | 128 | 600 | USD | BBB/ / BBB |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 3,26 | 13.08.13 | 5,38% | 104,50 | -0,34% | 4,02% | 5,14% | 328 | 3,0 | 172 | 750 | USD | BBB/ / BBB |
| ВЭБ-18 | 21.02.2018 | 4,33 | 21.02.14 | 3,04% | 96,55 | -0,13% | 3,86% | 3,14% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 5,57 | 09.07.13 | 6,90% | 109,68 | -0,78% | 5,23% | 6,29% | 365 | 0,6 | 144 | 1 600 | USD | BBB/ / BBB |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 7,09 | 05.01.14 | 6,03% | 102,37 | -1,37% | 5,69% | 5,89% | 352 | 3,1 | 151 | 1 000 | USD | BBB/ / BBB |
| ВЭБ-23 | 21.02.2023 | 8,00 | 21.02.14 | 4,03% | 95,23 | -0,14% | 4,66% | 4,23% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ / BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 8,62 | 22.11.13 | 6,80% | 106,64 | -0,77% | 6,03% | 6,38% | 329 | -14,5 | 64 | 1 000 | USD | BBB/ / BBB |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 2,71 | 27.11.13 | 5,13% | 103,93 | -0,15% | 3,68% | 4,93% | 294 | -2,0 | 138 | 400 | USD | BBB/ / BBB |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 1,39 | 15.12.13 | 6,25% | 105,24 | 0,02% | 2,51% | 5,94% | 212 | -6,2 | 101 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa3 / |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 2,06 | 23.09.13 | 6,50% | 107,03 | -0,06% | 3,18% | 6,07% | 278 | -1,0 | 167 | 948 | USD | BBB-/ Baa3 / |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 3,50 | 17.11.13 | 5,63% | 103,40 | -0,31% | 4,65% | 5,44% | 342 | -2,5 | 235 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa3 / |
| ГПБ-19 | 03.05.2019 | 4,81 | 03.11.13 | 7,25% | 104,19 | -0,54% | 6,37% | 6,96% | 479 | -2,0 | 214 | 500 | USD | BB+/ Baa1 / |
| ЕАБР-22 | 20.09.2022 | 7,39 | 20.09.13 | 4,77% | 94,33 | 0,00% | 5,56% | 5,05% | 339 | -16,8 | 138 | 500 | USD | BBB/ A3 / BBB |
| КрЕврБанк-19* | 15.11.2019 | 5,00 | 15.11.13 | 8,50% | 102,56 | -0,36% | 7,97% | 8,29% | 639 | -5,9 | 374 | 250 | USD | / B1 / B+ |
| МКБ-18 | 01.02.2018 | 3,82 | 01.08.13 | 7,70% | 101,66 | -0,14% | 7,26% | 7,57% | 603 | -7,5 | 423 | 500 | USD | B+/ B1 / BB- |
| МКБ-18с | 13.11.2018 | 4,31 | 13.11.13 | 8,70% | 97,06 | -0,10% | 9,41% | 8,96% | 817 | -8,5 | 637 | 500 | USD | / / B+ |
| НОМОС-13 | 21.10.2013 | 0,29 | 21.10.13 | 6,50% | 100,88 | -0,12% | 3,36% | 6,44% | 297 | 29,8 | 186 | 400 | USD | / Baa3 / BB / |
| НОМОС-18 | 25.04.2018 | 4,08 | 25.10.13 | 7,25% | 99,34 | -0,06% | 7,41% | 7,30% | 618 | -9,6 | 438 | 500 | USD | / Baa3 / BB / |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 4,49 | 26.10.13 | 10,00% | 104,21 | -0,23% | 9,05% | 9,60% | 747 | -8,3 | 601 | 500 | USD | / B1 / BB- / |
| ПромсвязьБ-14 | 25.04.2014 | 0,78 | 25.10.13 | 6,20% | 101,60 | -0,01% | 4,13% | 6,10% | 374 | -3,4 | 263 | 500 | USD | / Baa2 / BB- |
| ПромсвязьБ-16* | 08.07.2016 | 2,65 | 08.01.14 | 11,25% | 110,36 | -0,27% | 7,34% | 10,19% | 660 | 2,7 | 504 | 200 | USD | / Baa3 / B+ |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 3,29 | 25.10.13 | 8,50% | 105,12 | -0,23% | 6,94% | 8,09% | 620 | -0,2 | 464 | 400 | USD | / Baa2 / BB- |
| ПромсвязьБ-19* | 06.11.2019 | 4,78 | 06.11.13 | 10,20% | 105,44 | -0,45% | 9,05% | 9,67% | 747 | -3,7 | 481 | 600 | USD | / Baa3 / B+ |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 2,11 | 29.09.13 | 5,01% | 102,14 | -0,10% | 3,99% | 4,90% | 360 | 1,8 | 249 | 400 | USD | / Baa1 / BBB- |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 0,76 | 21.10.13 | 11,00% | 97,50 | 0,00% | 12,07% | 11,28% | 1168 | -2,5 | 1056 | 325 | USD | B / B3 / B |
| РенКред-16 | 31.05.2016 | 2,63 | 30.11.13 | 7,75% | 98,36 | -0,13% | 8,39% | 7,88% | 766 | -1,9 | 689 | 350 | USD | B+/ B2 / B |
| РСХБ-14 | 14.01.2014 | 0,50 | 14.07.13 | 7,13% | 102,71 | 0,00% | 1,84% | 6,94% | 145 | -11,6 | 34 | 720 | USD | / Baa3 / BBB / |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|-----|-------|-----|-------|-----|------|------|---|------|---|----|
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 3,46 | 15.11.13 | 6,30% | 105,88 | -0,54% | 4,61% | 5,95% | 338 | 4,4 | 231 | 584 | USD | / | Baa3 | / | BBB | / | /- |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 4,04 | 27.12.13 | 5,30% | 101,95 | -0,70% | 4,81% | 5,20% | 358 | 6,5 | 177 | 1 300 | USD | / | Baa3 | / | BBB | / | /- |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 4,18 | 29.11.13 | 7,75% | 111,89 | -0,48% | 4,98% | 6,93% | 375 | 0,1 | 195 | 980 | USD | / | Baa3 | / | BBB | / | /- |
| РСХБ-21 | 03.06.2021 | 2,69 | 03.12.13 | 6,00% | 99,25 | -1,15% | 6,12% | 6,05% | 538 | 11,5 | 382 | 800 | USD | / | Ba3 | / | BBB | / | /- |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 2,26 | 16.12.13 | 7,73% | 101,11 | 0,01% | 7,22% | 7,64% | 683 | -3,6 | 572 | 200 | USD | B-/ | B1 | / | / | / | / |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 3,04 | 01.12.13 | 7,56% | 99,71 | -0,08% | 7,65% | 7,58% | 692 | -4,5 | 536 | 200 | USD | B-/ | B1 | / | / | / | / |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 1,80 | 11.07.13 | 9,25% | 103,86 | -0,25% | 8,10% | 8,91% | 771 | 4,5 | 660 | 525 | USD | B+ / | Ba3 | / | B+ | / | / |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 3,78 | 10.10.13 | 10,75% | 105,29 | 0,06% | 9,34% | 10,21% | 811 | -12,9 | 631 | 350 | USD | B-/ | B1 | / | B | / | / |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 1,92 | 07.01.14 | 5,50% | 106,01 | -0,04% | 2,40% | 5,19% | 201 | -1,9 | 90 | 1 500 | USD | / | Baa1 | / | BBB | / | / |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 3,37 | 24.09.13 | 5,40% | 105,23 | -0,06% | 3,87% | 5,13% | 314 | -5,5 | 157 | 1 250 | USD | / | Baa1 | / | BBB | / | / |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 3,27 | 07.08.13 | 4,95% | 103,93 | -0,21% | 3,77% | 4,76% | 303 | -1,0 | 147 | 1 300 | USD | / | Baa1 | / | BBB | / | / |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 5,22 | 28.12.13 | 5,18% | 102,15 | -0,61% | 4,76% | 5,07% | 318 | -1,5 | 52 | 1 000 | USD | / | Baa1 | / | BBB | / | / |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 6,68 | 07.08.13 | 6,13% | 104,30 | -0,89% | 5,49% | 5,87% | 332 | -3,5 | 131 | 1 500 | USD | / | Baa1 | / | BBB | / | / |
| Сбербанк-22-2* | 29.10.2022 | 7,37 | 29.10.13 | 5,13% | 93,53 | -0,91% | 6,04% | 5,48% | 387 | -4,2 | 186 | 2 000 | USD | / | Baa3 | / | BBB- | / | / |
| Сбербанк-23с | 23.05.2023 | 7,69 | 23.11.13 | 5,25% | 93,10 | -0,97% | 6,19% | 5,64% | 402 | -3,8 | 201 | 1 000 | USD | / | / | / | BBB- | / | / |
| ТКС-14 | 21.04.2014 | 0,76 | 21.10.13 | 11,50% | 105,36 | 0,15% | 4,46% | 10,91% | 407 | -28,7 | 296 | 175 | USD | / | B2 | / | B+ | / | / |
| ТКС-15 | 18.09.2015 | 1,96 | 18.09.13 | 10,75% | 107,97 | -0,20% | 6,77% | 9,96% | 638 | 6,0 | 527 | 250 | USD | / | B2 | / | B+ | / | / |
| ТКС-18* | 06.06.2018 | 3,74 | 06.12.13 | 14,00% | 110,83 | -0,28% | 11,07% | 12,63% | 984 | -3,6 | 878 | 200 | USD | / | B3 | / | B | / | / |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.2017 | 3,39 | 18.07.13 | 7,74% | 94,50 | -3,35% | 9,41% | 8,19% | 867 | 93,9 | 711 | 100 | USD | / | B2 | / | / | / | / |
| ХКФ-14 | 18.03.2014 | 0,68 | 18.09.13 | 7,00% | 101,99 | -0,31% | 4,05% | 6,86% | 366 | 38,5 | 255 | 500 | USD | NR / | Ba3 | / | BB | / | / |
| ХКФ-20* | 24.04.2020 | 3,91 | 24.10.13 | 9,38% | 102,70 | -0,45% | 8,83% | 9,13% | 760 | -2,1 | 580 | 500 | USD | / | B1 | / | BB- | / | / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

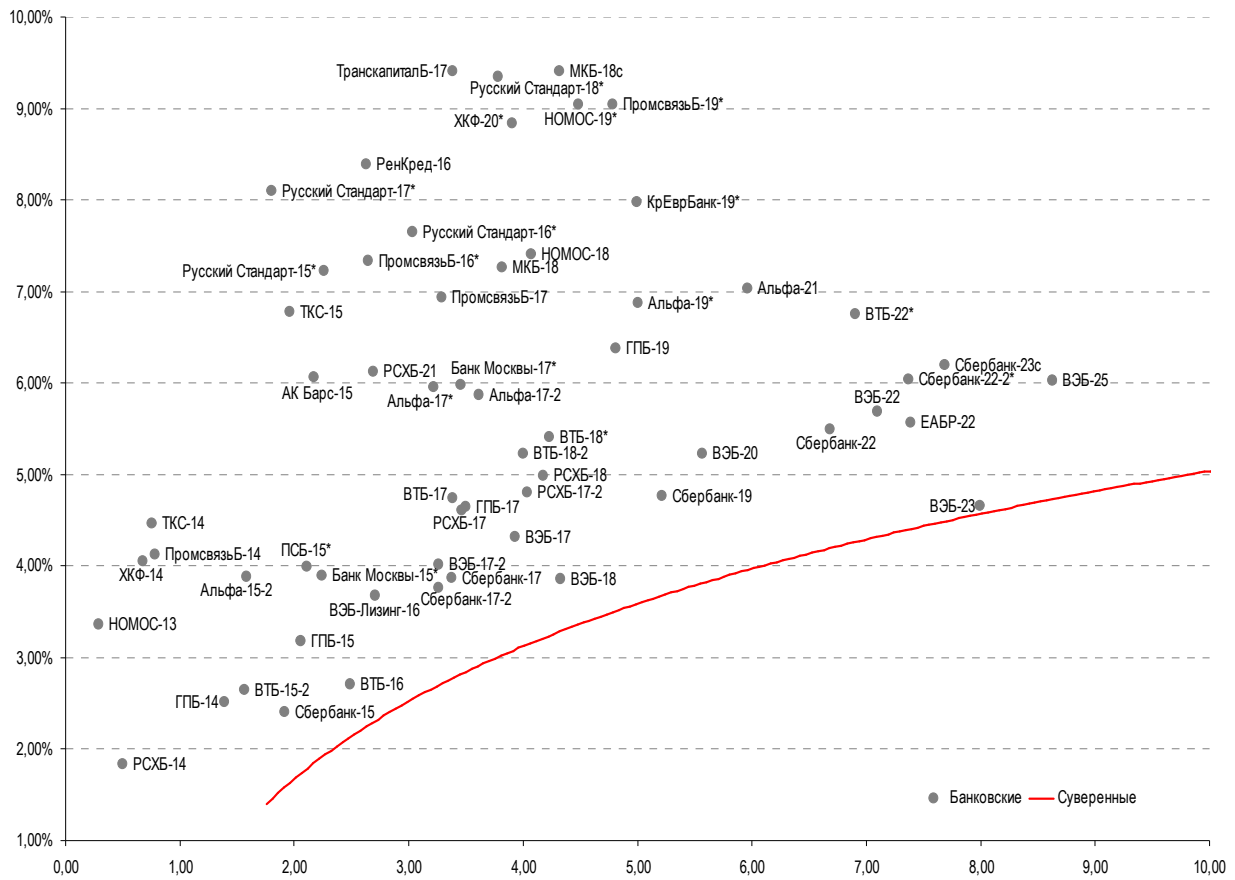
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Измене-ние | Дох-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Спред к сувер. евро-облиг. | Изм. спреда | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|----------------------------|-------------|-------------------|--------|----------------------------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | |
| БК Евразия-20 | 17.04.2020 | 5,74 | 17.10.13 | 4,88% | 93,08 | -0,56% | 6,14% | 5,24% | 397 | -6,7 | 234 | 600 | USD | BB+ / / BB |
| Газпром-13-5 | 31.07.2013 | 0,06 | 31.07.13 | 7,51% | 100,39 | 0,00% | 1,08% | 7,48% | 69 | -74,0 | -42 | 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-14 | 25.02.2014 | 0,63 | 25.02.14 | 5,03% | 102,30 | 0,02% | 1,33% | 4,92% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 1,26 | 31.10.13 | 5,36% | 104,84 | -0,03% | 1,60% | 5,12% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-14-3 | 31.07.2014 | 1,01 | 31.07.13 | 8,13% | 106,25 | -0,01% | 2,14% | 7,65% | 175 | -6,4 | 64 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 1,84 | 01.06.14 | 5,88% | 107,16 | -0,01% | 1,99% | 5,48% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 1,50 | 04.02.14 | 8,13% | 109,64 | -0,04% | 1,83% | 7,41% | -- | -- | -- | 850 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 2,27 | 29.11.13 | 5,09% | 105,52 | -0,07% | 2,69% | 4,83% | 230 | -0,6 | 119 | 1 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 3,09 | 22.11.13 | 6,21% | 108,03 | -0,24% | 3,66% | 5,75% | 292 | 0,3 | 136 | 1 350 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 3,43 | 22.03.14 | 5,14% | 107,05 | -0,08% | 3,09% | 4,80% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 3,85 | 02.11.13 | 5,44% | 108,42 | 0,02% | 3,31% | 5,02% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-17-3 | 15.03.2017 | 3,48 | 15.03.14 | 3,76% | 102,31 | -0,01% | 3,08% | 3,67% | -- | -- | -- | 1 400 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 4,06 | 13.02.14 | 6,61% | 113,25 | -0,13% | 3,43% | 5,83% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 4,03 | 11.10.13 | 8,15% | 115,75 | -0,42% | 4,44% | 7,04% | 320 | -1,1 | 140 | 1 100 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-20 | 06.02.2020 | 5,75 | 06.08.13 | 3,85% | 94,42 | -1,01% | 4,85% | 4,08% | 268 | 1,1 | 105 | 800 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-20-2 | 20.03.2020 | 6,03 | 20.03.14 | 3,39% | 95,78 | -0,08% | 4,12% | 3,54% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 6,68 | 07.09.13 | 6,51% | 105,64 | -0,81% | 5,68% | 6,16% | 351 | -4,6 | 150 | 1 300 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 7,16 | 19.07.13 | 4,95% | 94,91 | -1,09% | 5,68% | 5,22% | 351 | -1,4 | 150 | 1 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-25 | 21.03.2025 | 9,28 | 21.03.14 | 4,36% | 99,34 | -0,13% | 4,44% | 4,39% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-28 | 06.02.2028 | 10,00 | 06.08.13 | 4,95% | 87,60 | -0,87% | 6,26% | 5,65% | 352 | -14,7 | 87 | 900 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 10,63 | 28.10.13 | 8,63% | 117,09 | -1,35% | 7,05% | 7,37% | 431 | -10,6 | 166 | 1 200 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 11,61 | 16.08.13 | 7,29% | 104,15 | -1,82% | 6,93% | 7,00% | 419 | -7,7 | 155 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ГазпромНефть-18 | 26.04.2018 | 4,52 | 26.04.14 | 2,93% | 95,40 | 0,40% | 4,00% | 3,07% | -- | -- | -- | 750 | EUR | BBB- / Baa3 / |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022 | 7,48 | 19.09.13 | 4,38% | 91,41 | -0,52% | 5,58% | 4,79% | 341 | -9,6 | 140 | 1 500 | USD | BBB- / Baa3 / |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 1,28 | 05.11.13 | 6,38% | 105,98 | 0,01% | 1,78% | 6,02% | 139 | -6,4 | 28 | 900 | USD | BBB / Baa2 / BBB- |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 3,53 | 07.12.13 | 6,36% | 110,36 | -0,17% | 3,50% | 5,76% | 227 | -6,8 | 120 | 500 | USD | BBB / Baa2 / BBB- |
| Лукойл-18 | 24.04.2018 | 4,43 | 24.10.13 | 3,42% | 97,45 | -0,37% | 4,00% | 3,51% | 242 | -4,8 | 97 | 1 500 | USD | BBB / Baa2 / BBB- |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 5,21 | 05.11.13 | 7,25% | 112,88 | -0,55% | 4,86% | 6,42% | 328 | -2,8 | 62 | 600 | USD | BBB / Baa2 / BBB- |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 6,01 | 09.11.13 | 6,13% | 105,89 | -0,67% | 5,15% | 5,78% | 298 | -5,6 | 135 | 1 000 | USD | BBB / Baa2 / BBB- |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 6,93 | 07.12.13 | 6,66% | 108,63 | -0,66% | 5,42% | 6,13% | 325 | -7,1 | 124 | 500 | USD | BBB / Baa2 / BBB- |
| Лукойл-23 | 24.04.2023 | 7,84 | 24.10.13 | 4,56% | 92,38 | -0,97% | 5,58% | 4,94% | 284 | -10,9 | 140 | 1 500 | USD | BBB / Baa2 / BBB- |
| НК Альянс-15 | 11.03.2015 | 1,54 | 11.09.13 | 9,88% | 106,52 | -0,02% | 5,73% | 9,27% | 534 | -3,1 | 423 | 350 | USD | B+ / / B |
| НК Альянс-20 | 04.05.2020 | 5,40 | 04.11.13 | 7,00% | 91,15 | -0,53% | 8,75% | 7,68% | 717 | -3,1 | 451 | 500 | USD | B+ / / B |
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 2,39 | 03.08.13 | 5,33% | 105,23 | -0,27% | 3,19% | 5,06% | 280 | 7,7 | 169 | 600 | USD | BBB- / Baa3 / BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 5,98 | 03.08.13 | 6,60% | 107,57 | -0,64% | 5,37% | 6,14% | 320 | -6,2 | 158 | 650 | USD | BBB- / Baa3 / BBB- |
| Новатэк-22 | 13.12.2022 | 7,69 | 13.12.13 | 4,42% | 90,91 | -0,78% | 5,68% | 4,86% | 351 | -6,3 | 150 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / BBB- BBB |
| Роснефть-17 | 06.03.2017 | 3,45 | 06.09.13 | 3,15% | 98,43 | -0,23% | 3,61% | 3,20% | 238 | -4,5 | 131 | 1 000 | USD | BBB / Baa1 / / BBB |
| Роснефть-22 | 06.03.2022 | 7,17 | 06.09.13 | 4,20% | 91,60 | -0,70% | 5,43% | 4,58% | 326 | -6,8 | 125 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / / BBB |
| ТНК-BP-15 | 02.02.2015 | 1,48 | 02.08.13 | 6,25% | 105,22 | 0,04% | 2,82% | 5,94% | 243 | -6,8 | 132 | 500 | USD | BBB / Baa2 / / BBB |
| ТНК-BP-16 | 18.07.2016 | 2,69 | 18.07.13 | 7,50% | 111,24 | -0,03% | 3,55% | 6,74% | 282 | -6,9 | 125 | 1 000 | USD | BBB / Baa2 / / BBB |
| ТНК-BP-17 | 20.03.2017 | 3,30 | 20.09.13 | 6,63% | 108,89 | -0,06% | 4,01% | 6,08% | 328 | -5,9 | 172 | 800 | USD | BBB / Baa2 / / BBB |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-----------|--|------|
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 3,97 | 13.09.13 | 7,88% | 113,98 | -0,31% | 4,53% | 6,91% | 329 | -3,7 | 149 | 1 100 USD | BBB / Baa2 / ⁺ / ₋ | BBB |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 5,27 | 02.08.13 | 7,25% | 111,51 | -0,36% | 5,16% | 6,50% | 358 | -6,7 | 92 | 500 USD | BBB / Baa2 / ⁺ / ₋ | BBB |
| Транснефть-14 | 05.03.2014 | 0,64 | 05.09.13 | 5,67% | 102,57 | 0,12% | 1,72% | 5,53% | 133 | -25,9 | 22 | 1 300 USD | BBB / Baa1 / | |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 2,15 | 10.11.13 | 8,25% | 105,59 | -0,03% | 5,66% | 7,81% | 527 | -2,1 | 416 | 577 USD | B+ / B1 / | BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 3,33 | 24.10.13 | 7,40% | 98,78 | -0,26% | 7,77% | 7,49% | 704 | 1,0 | 547 | 600 USD | B+ / B1 / | BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 3,91 | 24.10.13 | 9,50% | 104,34 | -0,31% | 8,38% | 9,10% | 714 | -3,2 | 534 | 509 USD | B+ / B1 / | BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 4,10 | 27.10.13 | 6,75% | 94,52 | -0,46% | 8,15% | 7,14% | 691 | 0,6 | 511 | 850 USD | B+ / B1 / | BB- |
| Евраз-20 | 22.04.2020 | 5,43 | 22.10.13 | 6,50% | 88,96 | -0,61% | 8,68% | 7,31% | 710 | -1,5 | 445 | 1 000 USD | B+ / | BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 2,68 | 23.12.13 | 7,75% | 94,05 | -0,01% | 10,13% | 8,24% | 939 | -6,2 | 783 | 319 USD | CCC+ / B3 / | |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 2,73 | 21.07.13 | 6,50% | 103,20 | -0,18% | 5,34% | 6,30% | 461 | -0,9 | 305 | 750 USD | / Baa2 / | BB- |
| Металлоинвест-20 | 17.04.2020 | 5,60 | 17.10.13 | 5,63% | 91,70 | -0,55% | 7,19% | 6,13% | 561 | -3,0 | 340 | 1 000 USD | BB- / Baa2 / | BB- |
| НЛМК-18 | 19.02.2018 | 4,13 | 19.08.13 | 4,45% | 94,26 | -0,04% | 5,89% | 4,72% | 465 | -9,8 | 285 | 800 USD | BB+ / Baa3 / | BBB- |
| НЛМК-19 | 26.09.2019 | 5,31 | 26.09.13 | 4,95% | 92,60 | -0,44% | 6,41% | 5,35% | 483 | -4,8 | 217 | 500 USD | BB+ / Baa3 / | BBB- |
| НорНикель-18 | 30.04.2018 | 4,35 | 31.10.13 | 4,38% | 97,76 | -0,42% | 4,90% | 4,48% | 367 | -1,1 | 187 | 750 USD | BBB- / Baa2 / | BB+e |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 3,32 | 27.10.13 | 7,75% | 99,79 | -0,30% | 7,81% | 7,77% | 707 | 2,2 | 551 | 400 USD | / B1 / | B+ |
| Северсталь-13 | 29.07.2013 | 0,06 | 29.07.13 | 9,75% | 100,38 | 0,00% | 3,17% | 9,71% | 278 | -79,8 | 167 | 544 USD | BB+ / Baa1 / | BB |
| Северсталь-14 | 19.04.2014 | 0,76 | 19.10.13 | 9,25% | 105,20 | -0,01% | 2,48% | 8,79% | 208 | -8,3 | 97 | 375 USD | BB+ / Baa1 / | BB |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 2,76 | 26.07.13 | 6,25% | 103,97 | -0,20% | 4,83% | 6,01% | 410 | -0,1 | 254 | 500 USD | BB+ / Baa1 / | BB |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 3,77 | 25.10.13 | 6,70% | 103,64 | -0,26% | 5,73% | 6,46% | 450 | -4,4 | 343 | 1 000 USD | BB+ / Baa1 / | BB |
| Северсталь-18 | 19.03.2018 | 4,22 | 19.09.13 | 4,45% | 93,82 | -0,36% | 5,98% | 4,74% | 474 | -2,1 | 294 | 600 USD | BB+ / NR / | BB |
| Северсталь-22 | 17.10.2022 | 7,05 | 17.10.13 | 5,90% | 90,40 | -0,77% | 7,34% | 6,53% | 517 | -5,5 | 316 | 750 USD | BB+ / Baa1 / | |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 3,79 | 27.07.13 | 7,75% | 100,12 | -0,33% | 7,72% | 7,74% | 648 | -2,3 | 468 | 500 USD | B+ / B1 / | |
| ТМК-20 | 03.04.2020 | 5,36 | 03.10.13 | 6,75% | 92,27 | -0,52% | 8,27% | 7,32% | 669 | -3,3 | 403 | 500 USD | B+ / B1 / | |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-20 | 22.06.2020 | 5,49 | 22.12.13 | 8,63% | 117,29 | -0,46% | 5,59% | 7,35% | 401 | -5,0 | 179 | 750 USD | BB / Baa2 / | BB+ |
| МТС-23 | 30.05.2023 | 7,83 | 30.11.13 | 5,00% | 95,29 | -0,61% | 5,63% | 5,25% | 289 | -15,5 | 145 | 500 USD | BB / Baa2 / | BB+ |
| Вымпелком-14 | 29.06.2014 | 0,96 | 29.09.13 | 4,28% | 101,33 | 0,12% | 2,89% | 4,22% | 250 | -16,8 | 139 | 200 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 2,61 | 23.11.13 | 8,25% | 109,25 | -0,14% | 4,77% | 7,55% | 403 | -2,5 | 327 | 600 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 2,35 | 02.08.13 | 6,49% | 104,71 | -0,02% | 4,53% | 6,20% | 414 | -2,6 | 302 | 500 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 3,26 | 01.09.13 | 6,25% | 103,78 | -0,41% | 5,10% | 6,03% | 437 | 5,4 | 280 | 500 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 4,00 | 31.10.13 | 9,13% | 113,83 | -0,50% | 4,83% | 8,02% | 455 | 1,0 | 275 | 1 000 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-19 | 13.02.2019 | 4,81 | 13.08.13 | 5,20% | 97,16 | -0,52% | 5,80% | 5,35% | 422 | -2,2 | 156 | 600 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 5,74 | 02.08.13 | 7,75% | 105,91 | -0,52% | 6,74% | 7,32% | 457 | -7,8 | 294 | 1 000 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 6,39 | 01.09.13 | 7,50% | 103,29 | -0,54% | 6,99% | 7,27% | 482 | -8,3 | 319 | 1 500 USD | BB / Baa3 / | |
| Вымпелком-23 | 13.02.2023 | 7,16 | 13.08.13 | 5,95% | 92,25 | -0,77% | 7,08% | 6,45% | 491 | -5,8 | 290 | 1 000 USD | BB / Baa3 / | |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | |
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 5,71 | 03.11.13 | 7,75% | 107,18 | -0,49% | 6,50% | 7,23% | 433 | -8,1 | 270 | 1 000 USD | BB- / Baa3 / | BB- |
| АПРОСА-14 | 17.11.2014 | 1,30 | 17.11.13 | 8,88% | 108,47 | -0,06% | 2,49% | 8,18% | 210 | -1,7 | 99 | 500 USD | BB- / Baa3 / | BB- |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 4,89 | 17.11.13 | 6,95% | 103,82 | -0,72% | 6,16% | 6,69% | 458 | 1,7 | 193 | 500 USD | BB / | BB- |
| ДВМП-18 | 02.05.2018 | 3,99 | 02.11.13 | 8,00% | 90,71 | -0,49% | 10,50% | 8,82% | 927 | 2,0 | 747 | 550 USD | BB- / | B+ |
| ДВМП-20 | 02.05.2020 | 5,10 | 02.11.13 | 8,75% | 90,75 | -0,99% | 10,69% | 9,64% | 911 | 6,9 | 645 | 325 USD | BB- / | B+ |
| Еврохим-17 | 12.12.2017 | 4,00 | 12.12.13 | 5,13% | 99,18 | -0,24% | 5,33% | 5,17% | 410 | -5,0 | 230 | 750 USD | BB / | BB |
| КЗОС-15 | 19.03.2015 | 1,56 | 19.09.13 | 10,00% | 97,44 | 0,00% | 11,69% | 10,26% | 1129 | -2,0 | 1018 | 101 USD | NR / | C |
| ПолюсЗолото-20 | 29.04.2020 | 5,66 | 29.10.13 | 5,63% | 95,91 | -0,66% | 6,37% | 5,86% | 479 | -1,4 | 258 | 750 USD | BB+ / | BBB- |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 3,38 | 03.10.13 | 5,74% | 106,56 | -0,19% | 3,84% | 5,39% | 310 | -1,9 | 154 | 1 500 USD | BBB / Baa1 / | BBB |
| РЖД-21 | 20.05.2021 | 6,97 | 20.05.14 | 3,37% | 92,95 | -0,26% | 4,45% | 3,63% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BBB / Baa1 / | BBB |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 6,94 | 05.10.13 | 5,70% | 103,26 | -0,48% | 5,23% | 5,52% | 306 | -9,8 | 105 | 1 400 USD | BBB / Baa1 / | BBB |
| Сибур-18 | 31.01.2018 | 4,13 | 31.07.13 | 3,91% | 93,89 | -0,17% | 5,44% | 4,17% | 421 | -6,8 | 241 | 1 000 USD | / Baa1 / | BB+ |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 1,90 | 03.08.13 | 7,70% | 106,49 | -0,10% | 4,38% | 7,23% | 399 | 1,2 | 288 | 250 USD | / Baa1 / | BBB- |
| Совкомфлот-17 | 27.10.2017 | 3,85 | 27.10.13 | 5,38% | 97,20 | -0,21% | 6,12% | 5,53% | 489 | -5,5 | 309 | 800 USD | / Baa3 / | BB |
| Уралкалий-18 | 30.04.2018 | 4,41 | 31.10.13 | 3,72% | 95,95 | -0,64% | 4,67% | 3,88% | 309 | 1,7 | 164 | 650 USD | / Baa3 / | BBB- |
| Фосагро-18 | 13.02.2018 | 4,16 | 13.08.13 | 4,20% | 98,92 | -0,31% | 4,47% | 4,25% | 323 | -3,5 | 143 | 500 USD | / Baa3 / | BB+ |

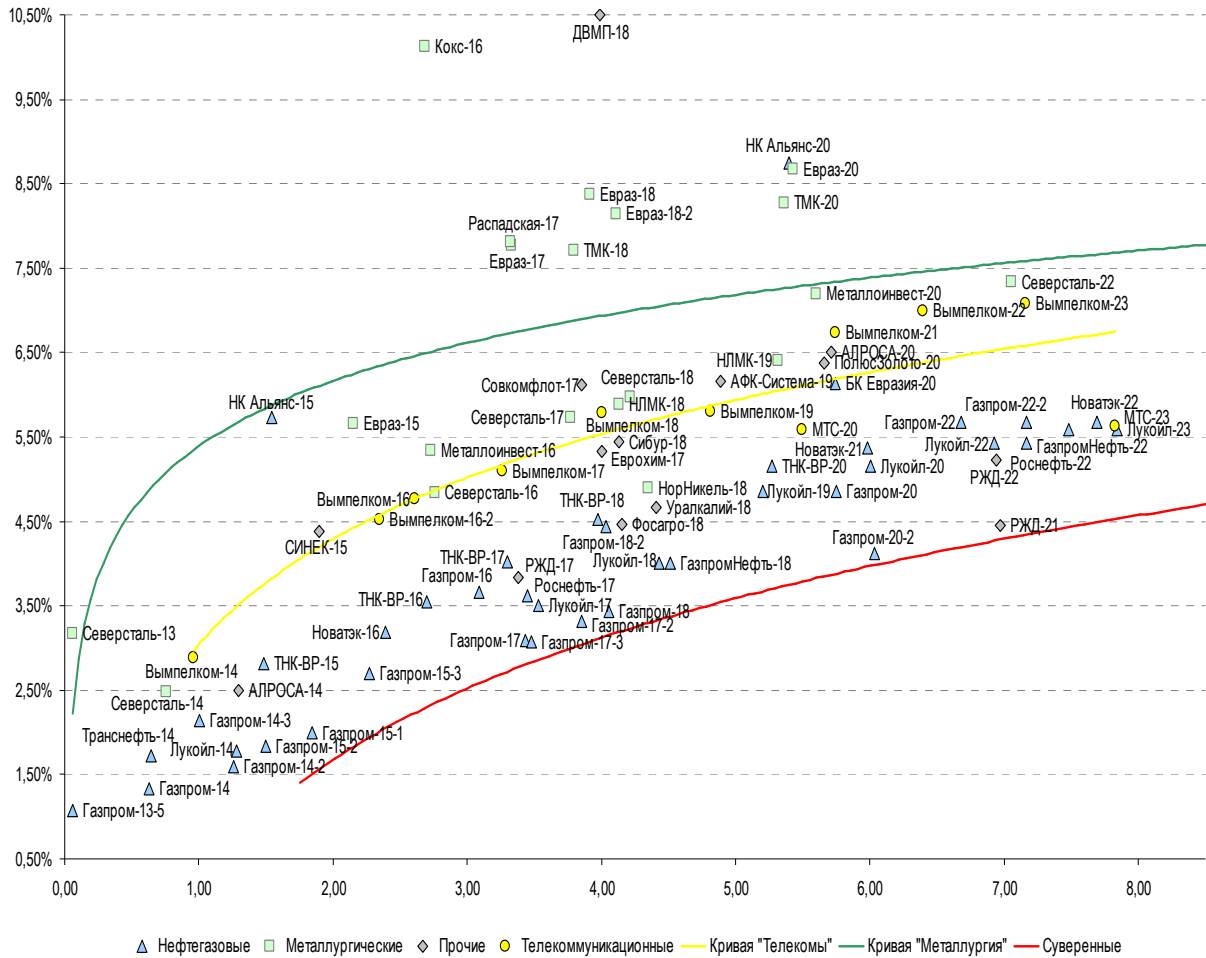
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

| | |
|---|---|
| Альфа-Банк (Москва) | 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, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный анализ (7 495) 780-63 78 |
| Долговой рынок капитала | Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71 |

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

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

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в 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.