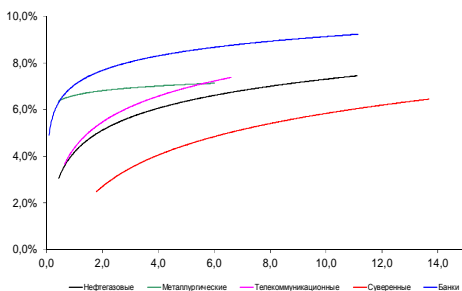
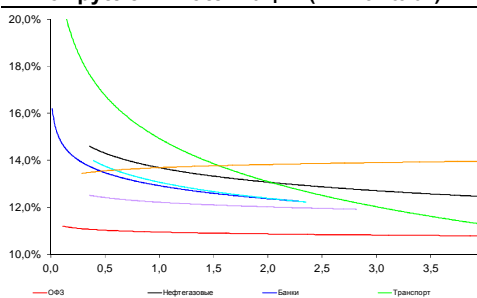


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|-------------|---------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 2,36 | 10б.п. ↑ | |
| 30-YR UST, YTM | 3,10 | 0б.п. ↑ | |
| Russia-30 | 117,22 | 0,03% ↑ | 3,69 |
| Rus-30 spread | 133 | -11б.п. ↓ | |
| Bra-40 | 102,45 | 0,15% ↑ | 10,71 |
| Tur-30 | 170,98 | -0,59% ↓ | 4,98 |
| Mex-34 | 128,80 | -1,49% ↓ | 4,50 |
| CDS 5 Russia | 333,32 | 15б.п. ↑ | |
| CDS 5 Gazprom | 439 | 10б.п. ↑ | |
| CDS 5 Brazil | 236 | 1б.п. ↑ | |
| CDS 5 Turkey | 215 | 3б.п. ↑ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБП | 53,0590 | -0,72% ↓ | 75,8 ↑ |
| \$/Руб. | 54,7905 | 1,00% ↑ | -10,9 ↓ |
| EUR/\$ | 1,1237 | 0,55% ↑ | -7,1 ↓ |
| Ruble Basket | 57,4234 | 4,04% ↑ | 12,4 ↑ |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 13,12% | -0,06 ↓ | |
| NDF \$/Rub 12M | 12,66% | 0,15 ↑ | |
| NDF \$/Rub 3Y | 10,87% | 0,00 | |
| 3M Libor | 0,2787 | -0,38б.п. ↓ | |
| Libor overnight | 0,1235 | 0,12б.п. ↑ | |
| MosPrime | 12,97 | 0б.п. ↑ | |
| 1D РЕПО+свопы, млрд | 162 | 13б.п. ↑ | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 947 | -2,69% ↓ | 19,8 ↑ |
| DOW | 18 076 | 0,36% ↑ | 1,4 ↑ |
| S&P500 | 2 114 | 0,21% ↑ | 2,7 ↑ |
| Bovespa | 53 523 | -1,32% ↓ | 7,0 ↑ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 62,35 | -3,20% ↓ | 11,8 ↑ |
| Gold | 1182,29 | -0,94% ↓ | -0,5 ↓ |

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Давление на российский долг усиливается на фоне возобновившихся военных действий в Донбассе, опасений полного нарушения Минских соглашений и, как следствие, ухудшения отношений России с Западом. Также это ведет к обесценению рубля, что негативно для внутреннего долгового рынка.

Конец недели богат на внешние экономические и политические события.

В российском экономическом сообществе стартовали дискуссии о необходимости снижения ключевой ставки на ближайшем заседании 15 июня.

Макроэкономика, стр. 4

Кудрин призывает к структурным реформам; НЕЙТРАЛЬНО

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин разместил два выпуска ОФЗ с плавающей ставкой на 13,23 млрд руб при предложении в 15 млрд руб

РОССЕТИ закрыли книгу по облигациям БО-04 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,85% годовых

НОВИКОМБАНК планирует 17 июня провести сбор заявок на облигации БО-02 и БО-05 суммарно на 5 млрд руб

МОСКВА выставила оферту на выкуп облигаций 64-го выпуска в объеме до 3,9 млрд руб

МРСК Центра и МРСК Северо-Запада сегодня проведут сбор заявок на облигации объемом по 5 млрд руб

БИНБАНК планирует 8 июня провести сбор заявок на облигации БО-10-БО-11 объемом 6 млрд руб

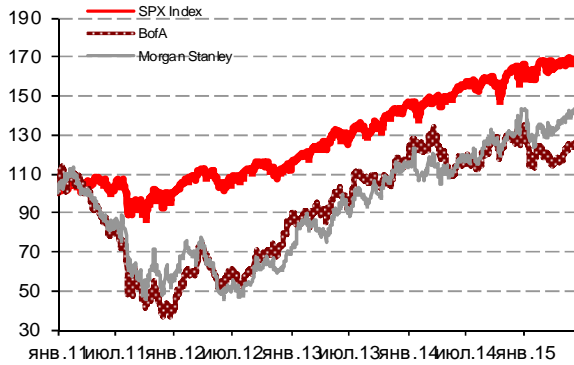
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Росстат: Инфляция в РФ с 26 мая по 1 июня составила 0,1%, с начала года - 8,3%
- Ориентир ставки 1-го купона по облигациям Татфондбанка серии БО-14 находится на уровне 14,5-15,0% годовых к годовой оферте

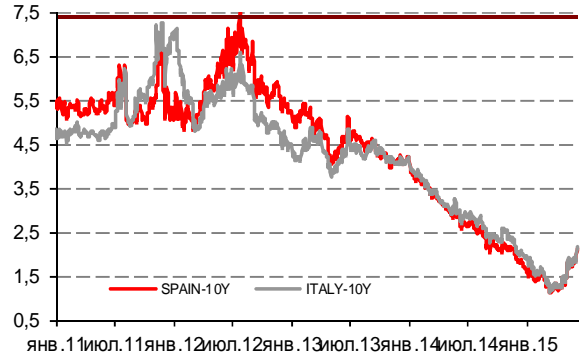
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

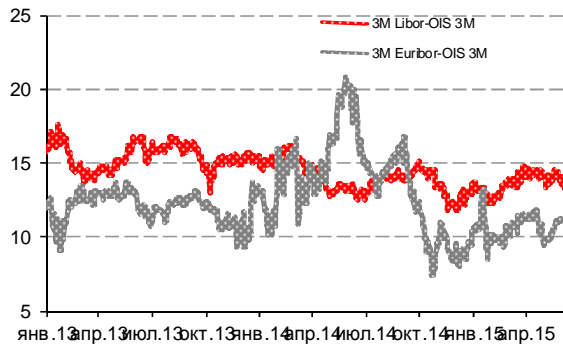
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



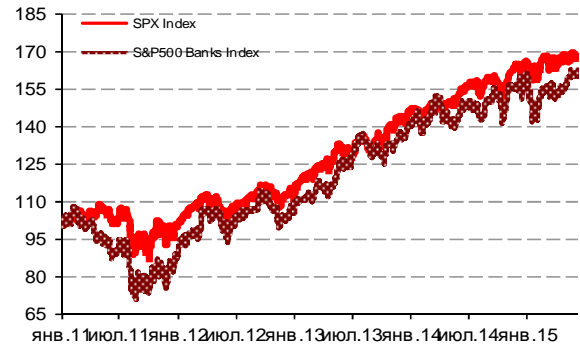
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



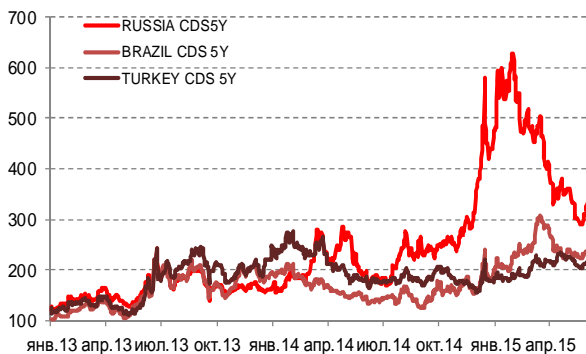
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



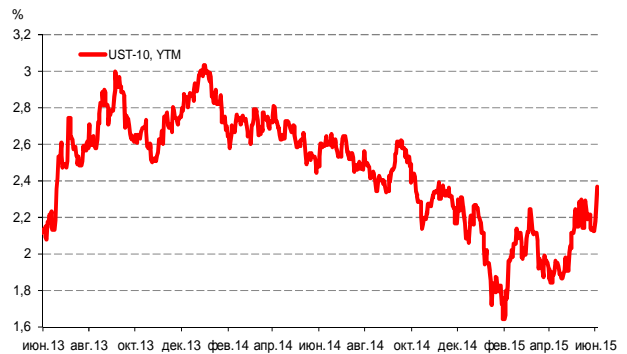
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Давление на долговые российские рынки вчера нарастало в течение дня. Основным фактором стало появление новостей относительно возобновления военных действий в Донбассе с подтягиванием тяжелого вооружения. Инвесторы пытались определить – является ли это де-факто полномасштабным возобновлением войны и нарушением минских соглашений, или только провокация в преддверии встречи G-7, которая состоится 7 июня.

К формированию негативного фона также приложили усилия нефтяной и валютный рынки. Если нефть демонстрирует возросшую волатильность в преддверии заседания ОПЕК в пятницу, то рубль уверенно усиливает падение – как к доллару, так и к евро, вернувшись на уровни начала апреля. В частности, бивалютная корзина вчера подешевела на 4%, опустившись до 57,4 руб.

Для внешнего суверенного внешнего долга дополнительным фактором стал резкий рост доходности базовых активов – бенчмарковый UST-10 прибавил вчера 10 б.п. – до уровня 2,36% годовых. На этом фоне кредитный риск на Россию CDS 5Y достиг 335 б.п., снижение котировок внешнего долга составляло 0,5-1,0%.

Сектор рублевого долга реагировал несколько позже и менее бурно. Так, проходившие вчера аукционы Минфина показали еще вполне хорошие результаты, как и результаты бук-билдинга Россетей, которые на фоне значительного спроса смогли понизить стоимость заимствований минимум на 45 б.п. Основной негативный поток новостей начал поступать во второй половине дня и, вероятно, отразится на рублевых инструментах сегодня.

Кроме того, вчера появились первые высказывания представителей экономического сообщества относительно «справедливого» уровня ключевой процентной ставки, что способно повлиять на ожидания игроков в преддверии приближающегося заседания ЦБ, которое состоится 515 июня. В частности, Алексей Кудрин вчера отметил, что текущий уровень ставки уже фактически достиг уровня прогнозируемой ЦБ на этот год инфляции, и дальнейшее ее понижение опасно. Также в ходе сегодняшнего утреннего выступления глава ЦБ Эльвира Набиуллина также сказала, что инфляционные ожидания и риски остаются высокими, а ускоренное снижение ключевой ставки лишь усилит эти риски. Таким образом, если ранее игроки обсуждали на сколько будет понижена ставка 15 июня, то теперь появляется вероятность, что пересмотра не будет, что также способно оказывать давление на рынок рублевого долга.

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

Макроэкономика**Кудрин призывает к структурным реформам; НЕЙТРАЛЬНО**

Вчера бывший вице-премьер Алексей Кудрин выступил в Совете Федерации со своими предложениями относительно экономических реформ, и это событие пользовалось повышенным интересом на рынке.

Основные положения программы г-на Кудрина содержат необходимость повышения уровня конкуренции в российской экономике за счет улучшения качества государственных институтов, повышение эффективности госрасходов и снижение роли госучастия в бизнесе. Хотя эта повестка дня не является новой, это выступление говорит о том, что спустя четыре года после ухода из правительства, г-н Кудрин, который пользуется авторитетом на рынке и сохраняет тесные связи с политическим руководством, не оставляет амбиций вернуться на госслужбу.

Хотя мы сомневаемся, что его предложения будут востребованы до 2018 г, тот факт, что он все еще может участвовать в процессе принятия решений по экономической политике – позитивный знак с точки зрения настроений на рынке.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости**Минфин разместил два выпуска ОФЗ с плавающей ставкой на 13,23 млрд руб при предложении в 15 млрд руб**

Более высокий интерес инвесторы продемонстрировали к более короткому 5-летнему выпуску ОФЗ 29011. Спрос на аукционе превысил 31,7 млрд руб при предложении в 10 млрд руб. Займ был размещен полностью. Доходность по цене отсечения составила 11,79% годовых, по средневзвешенной цене - 11,77%.

При размещении более длинного 5-летнего выпуска ОФЗ 29006 настрой инвесторов несколько ухудшился на фоне появления новостей об активизации военных действий в Донбассе и резкого падения курса рубля. Тем не менее, спрос также превышал предложение, составив 22,9 млрд руб. Минфин однако не стал полностью размещать займ, ограничившись объемом в 3,23 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 13,29% годовых, по средневзвешенной цене - 13,28%.

РОССЕТИ закрыли книгу про облигациям БО-04 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,85% годовых

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 8 июня. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. По займу предусмотрен кол-опцион через 1,5 года с даты размещения и пут-опцион – через 3 года.

Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга была установлена значительно ниже прогнозного диапазона и составила 11,85% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 12,25-12,50%.

НОВИКОМБАНК планирует 17 июня провести сбор заявок на облигации БО-02 и БО-05 суммарно на 5 млрд руб

Техническое размещение облигаций на бирже запланировано на 19 июня. Объем эмиссии облигаций серии БО-02 составляет 2 млрд руб, серии БО-05 – 3 млрд руб. Срок обращения первого выпуска – 3 года; другого – 5 лет. По выпускам предусмотрена выплата полугодового купонного дохода и годовая оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 14,15-14,65% годовых, что соответствует доходности на уровне 14,65-15,19%.

МОСКВА выставила оферту на выкуп облигаций 64-го выпуска в объеме до 3,9 млрд руб

Цена выкупа будет определена на аукционе, который пройдет 16-23 июня.

МРСК Центра и МРСК Северо-Запада сегодня проведут сбор заявок на облигации объемом по 5 млрд руб

МРСК Центра предложит к размещению облигации БО-02, МРСК Северо-Запада – БО-01. Техническое размещение обоих займов на бирже пройдет 5 июня. Срок обращения выпусков – 10 лет, предусмотрена 3-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу. Организатором и андеррайтером выступает Газпромбанк.

БИНБАНК планирует 8 июня провести сбор заявок на облигации БО-10-БО-11 объемом 6 млрд руб

Объем эмиссии каждого выпуска составит 3 млрд руб. Срок обращения – 6 лет. Эмитент также рассматривает возможность размещения облигаций серий БО-12 и БО-13 – также суммарным объемом 6 млрд руб. Однако дата проведения сбора заявок пока не определена. Агентом по размещению выступает Банк ФК Открытие.

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 | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | |
|-------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|--------|-------------------|--------|---------------------------|------|--------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 1,79 | 04.10.15 | 3,25% | 102,04 | 0,01% | 2,11% | 3,19% | 143 | -3,0 | 1,77 | 2 000 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 2,70 | 24.07.15 | 11,00% | 122,07 | -0,22% | 3,51% | 9,01% | 246 | 2,9 | 2,65 | 3 466 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-19 | 16.01.2019 | 3,38 | 16.07.15 | 3,50% | 98,70 | -0,21% | 3,89% | 3,55% | 283 | 1,7 | 3,32 | 1 500 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 4,40 | 29.10.15 | 5,00% | 102,63 | -0,22% | 4,40% | 4,87% | 270 | -3,4 | 4,30 | 3 500 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 5,90 | 04.10.15 | 4,50% | 97,83 | -0,34% | 4,88% | 4,60% | 276 | -4,8 | 5,76 | 2 000 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-23 | 16.09.2023 | 6,83 | 16.09.15 | 4,88% | 98,49 | -0,54% | 5,10% | 4,95% | 298 | -2,7 | 6,66 | 3 000 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 7,67 | 24.06.15 | 12,75% | 157,10 | -0,52% | 6,28% | 8,12% | 416 | -4,0 | 7,43 | 2 500 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 4,50 | 30.09.15 | 7,50% | 117,22 | 0,03% | 3,69% | 6,40% | 133 | -11,1 | 4,35 | 132 614 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 13,62 | 04.10.15 | 5,63% | 93,85 | -1,22% | 6,09% | 5,99% | 373 | -1,0 | 13,22 | 3 000 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-43 | 16.09.2043 | 13,67 | 16.09.15 | 5,88% | 96,20 | -1,20% | 6,16% | 6,11% | 380 | -1,2 | 13,27 | 1 500 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-18руб | 10.03.2018 | 2,49 | 10.09.15 | 7,85% | 93,15 | 0,00% | 10,77% | 8,43% | -- | -- | 2,36 | 90 000 | RUB | BBB-/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-20eur | 16.09.2020 | 4,78 | 16.09.15 | 3,63% | 99,76 | -0,23% | 3,67% | 3,63% | -- | -- | 4,61 | 750 | EUR | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 1,33 | 20.10.15 | 5,06% | 102,72 | 0,19% | 3,01% | 4,93% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 0,16 | 03.08.15 | 8,75% | 99,26 | 0,25% | 12,99% | 8,82% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | B-/ | Caa1 | / |

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 | 0,46 | 19.11.15 | 8,75% | 102,09 | -0,16% | 4,10% | 8,57% | 342 | 30,4 | 199 | 500 | USD | / | B1 | / BB- |
| Альфа-17Е | 10.06.2017 | 1,86 | 10.06.15 | 5,50% | 100,75 | 0,05% | 5,10% | 5,46% | -- | -- | -- | 350 | EUR | B+/ | B1 | / BB |
| Альфа17* | 22.02.2017 | 1,63 | 22.08.15 | 6,30% | 99,73 | -0,96% | 6,46% | 6,32% | 578 | -3,8 | 435 | 300 | USD | B+/ | B1 | / BB |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 2,13 | 25.09.15 | 7,88% | 104,53 | -0,02% | 5,74% | 7,53% | 506 | -1,8 | 363 | 1 000 | USD | BB/ | Ba2 | / BB+ |
| Альфа-19* | 26.09.2019 | 3,71 | 26.09.15 | 7,50% | 99,02 | -0,20% | 7,77% | 7,57% | 632 | -0,8 | 388 | 750 | USD | B+/ | B1 | / BB |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 4,82 | 28.10.15 | 7,75% | 101,64 | -0,02% | 7,40% | 7,62% | 570 | -8,1 | 371 | 1 000 | USD | BB/ | Ba2 | / BB+ |
| Альфа-25с | 18.02.2025 | 3,80 | 18.08.15 | 9,50% | 98,71 | -0,09% | 9,70% | 9,62% | 826 | -5,0 | 582 | 250 | USD | / | B2u | / BB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 0,48 | 25.11.15 | 5,97% | 101,44 | -0,06% | 2,89% | 5,88% | 221 | 8,4 | 78 | 300 | USD | / | B1 | / WD |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 1,85 | 10.11.15 | 6,02% | 97,38 | -0,14% | 7,50% | 6,18% | 682 | 5,7 | 539 | 400 | USD | / | B1 | / WD |
| Банк СПб-18* | 24.10.2018 | 2,88 | 24.10.15 | 11,00% | 99,13 | 0,00% | 11,31% | 11,10% | 1026 | -4,6 | 780 | 101 | USD | / | B2 | / WD |
| Внешпромбанк-16 | 14.11.2016 | 1,38 | 14.11.15 | 9,00% | 93,36 | 0,00% | 14,24% | 9,64% | 1356 | -1,5 | 1213 | 225 | USD | B+/ | B2 | / |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019 | 3,27 | 29.11.15 | 12,00% | 98,00 | 1,03% | 12,65% | 12,24% | 1160 | -37,9 | 877 | 125 | USD | / | NR | / |
| ВТБ-16Е | 15.02.2016 | 0,70 | 15.02.16 | 4,25% | 100,93 | 0,12% | 2,86% | 4,21% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BB+/ | Ba1 | / WD |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 1,77 | 12.10.15 | 6,00% | 100,18 | 0,13% | 5,89% | 5,99% | 521 | -9,9 | 378 | 2 000 | USD | / | Ba1 | / WD |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 2,75 | 29.11.15 | 6,88% | 101,75 | -0,16% | 6,22% | 6,76% | 517 | 1,3 | 271 | 1 514 | USD | BB+/ | Ba1 | / WD |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 2,50 | 22.08.15 | 6,32% | 100,75 | -0,11% | 6,01% | 6,27% | 495 | -0,2 | 250 | 698 | USD | BB+/ | Ba1 | / WD |
| ВТБ-22* | 17.10.2022 | 5,78 | 17.10.15 | 6,95% | 94,05 | -0,08% | 8,03% | 7,39% | 591 | -9,2 | 316 | 1 500 | USD | BB-/ | Ba3 | / WD |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 11,14 | 30.06.15 | 6,25% | 94,42 | -0,07% | 6,76% | 6,62% | 440 | -9,5 | 67 | 693 | USD | BB+/ | Ba1 | / WD |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 2,34 | 22.11.15 | 5,45% | 99,84 | -0,04% | 5,52% | 5,46% | 484 | -0,5 | 201 | 600 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 1,61 | 13.08.15 | 5,38% | 100,10 | 0,19% | 5,31% | 5,37% | 463 | -14,1 | 320 | 750 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-18Е | 21.02.2018 | 2,62 | 21.02.16 | 3,04% | 94,78 | 0,09% | 5,14% | 3,20% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-18 | 21.11.2018 | 3,25 | 21.11.15 | 4,22% | 93,89 | 0,15% | 6,21% | 4,50% | 516 | -9,4 | 232 | 850 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 4,26 | 09.07.15 | 6,90% | 98,90 | 0,16% | 7,16% | 6,98% | 572 | -10,2 | 276 | 1 600 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 5,67 | 05.07.15 | 6,03% | 93,43 | -0,37% | 7,22% | 6,45% | 553 | -1,9 | 235 | 1 000 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-23Е | 21.02.2023 | 6,63 | 21.02.16 | 4,03% | 88,35 | -0,09% | 5,96% | 4,56% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-23 | 21.11.2023 | 6,66 | 21.11.15 | 5,94% | 91,05 | -0,68% | 7,38% | 6,53% | 526 | -0,1 | 228 | 1 150 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 7,53 | 22.11.15 | 6,80% | 93,89 | -0,65% | 7,66% | 7,24% | 554 | -1,8 | 138 | 1 000 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 0,97 | 27.11.15 | 5,13% | 100,52 | 0,08% | 4,58% | 5,10% | 390 | -11,0 | 247 | 400 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 0,30 | 23.09.15 | 6,50% | 101,23 | -0,01% | 2,38% | 6,42% | 171 | -1,2 | 27 | 948 | USD | BB+/ | Ba2 | / BB+ |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 1,87 | 17.11.15 | 5,63% | 100,58 | 0,14% | 5,31% | 5,59% | 463 | -10,2 | 320 | 1 000 | USD | BB+/ | Ba2 | / BB+ |
| ГПБ-18с | 21.11.2018 | 3,17 | 21.11.15 | 5,75% | 94,56 | -0,26% | 7,56% | 6,08% | 651 | 4,1 | 368 | 63 | USD | / | / | / |
| ГПБ-18Е | 30.10.2018 | 3,17 | 30.10.15 | 3,98% | 95,54 | -0,06% | 5,44% | 4,17% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BB+/ | Ba2 | / BB+ |
| ГПБ-19* | 03.05.2019 | 3,45 | 03.11.15 | 7,25% | 99,25 | 0,04% | 7,47% | 7,31% | 603 | -7,6 | 359 | 500 | USD | BB-/ | B2 | / BB |
| ГПБ-19 | 05.09.2019 | 3,82 | 05.09.15 | 4,96% | 93,96 | 0,06% | 6,61% | 5,28% | 516 | -8,1 | 272 | 750 | USD | BB+/ | / | / BB+ |
| ГПБ-23с | 28.12.2023 | 6,12 | 28.06.15 | 7,50% | 89,71 | -0,14% | 9,26% | 8,36% | 714 | -8,4 | 438 | 750 | USD | / | NR | / B+ |
| ЕАБР-20 | 26.09.2020 | 4,68 | 26.09.15 | 5,00% | 98,25 | 0,00% | 5,38% | 5,09% | 369 | -8,5 | 169 | 500 | USD | BBB/ | Baa1 | / |
| ЕАБР-22 | 20.09.2022 | 6,15 | 20.09.15 | 4,77% | 95,40 | 0,00% | 5,54% | 5,00% | 342 | -10,7 | 66 | 500 | USD | BBB/ | Baa1 | / WD |
| КрЕврБанк-19* | 15.11.2019 | 3,79 | 15.11.15 | 8,50% | 102,50 | 2,82% | 7,82% | 8,29% | 638 | -82,7 | 393 | 250 | USD | / | B2 | / B+ |
| МКБ-18 | 01.02.2018 | 2,39 | 01.08.15 | 7,70% | 99,85 | -0,09% | 7,76% | 7,71% | 708 | 1,5 | 425 | 500 | USD | BB-/ | B1 | / BB |
| МКБ-18с | 13.11.2018 | 3,01 | 13.11.15 | 8,70% | 92,01 | -1,01% | 11,58% | 9,46% | 1052 | 30,8 | 807 | 500 | USD | / | NR | / BB- |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-----------|------|-----|---|------|
| НОМОС-18 | 25.04.2018 | 2,64 | 25.10.15 | 7,25% | 99,22 | 0,27% | 7,55% | 7,31% | 650 | -15,0 | 404 | 500 USD | / | Ba3 | / | WD |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 3,29 | 26.10.15 | 10,00% | 99,95 | -0,63% | 10,01% | 10,01% | 896 | 15,2 | 612 | 500 USD | / | B2 | / | WD |
| ПромсвязьБ-16* | 08.07.2016 | 1,02 | 08.07.15 | 11,25% | 104,53 | 0,02% | 6,87% | 10,76% | 619 | -5,4 | 476 | 165 USD | / | B2 | / | WD |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 1,77 | 25.10.15 | 8,50% | 102,66 | 0,12% | 6,97% | 8,28% | 629 | -9,8 | 486 | 294 USD | / | B1 | / | WD |
| ПромсвязьБ-19* | 06.11.2019 | 3,64 | 06.11.15 | 10,20% | 99,16 | 0,04% | 10,44% | 10,29% | 899 | -7,5 | 655 | 451 USD | / | B2 | / | WD |
| ПромсвязьБ-21с | 17.03.2021 | 4,30 | 17.09.15 | 10,50% | 90,00 | 0,00% | 13,00% | 11,67% | 1156 | -6,4 | 860 | 100 USD | / | | | |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 0,32 | 29.09.15 | 5,01% | 99,75 | 0,25% | 5,75% | 5,02% | 507 | -80,2 | 364 | 400 USD | / | Ba3 | / | WD |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 0,85 | 21.10.15 | 11,00% | 98,04 | 0,00% | 13,39% | 11,22% | 1271 | -1,7 | 1128 | 126 USD | B- | WR | / | B- |
| РенКред-16 | 31.05.2016 | 0,97 | 30.11.15 | 7,75% | 95,52 | 0,02% | 12,71% | 8,11% | 1203 | -3,3 | 1060 | 202 USD | B/*- | B3 | / | WD |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 1,86 | 15.11.15 | 6,30% | 100,55 | 0,01% | 5,99% | 6,26% | 531 | -2,9 | 388 | 584 USD | / | Ba2 | / | BB+ |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 2,37 | 27.06.15 | 5,30% | 98,31 | 0,23% | 6,02% | 5,39% | 534 | -12,0 | 251 | 1 300 USD | / | Ba2 | / | BB+ |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 2,73 | 29.11.15 | 7,75% | 104,15 | -0,03% | 6,20% | 7,44% | 515 | -3,5 | 270 | 980 USD | / | Ba2 | / | BB+ |
| РСХБ-21* | 03.06.2021 | 0,98 | 03.12.15 | 6,00% | 91,00 | 0,14% | 7,91% | 6,59% | 724 | -5,1 | 580 | 800 USD | / | B2 | / | BB |
| РСХБ-23с | 16.10.2023 | 5,96 | 16.10.15 | 8,50% | 90,81 | -0,51% | 10,15% | 9,36% | 804 | -1,8 | 528 | 500 USD | / | NR | / | |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 0,51 | 16.06.15 | 7,73% | 94,50 | 0,00% | 19,03% | 8,18% | 1836 | 3,7 | 1693 | 188 USD | CCC+ | B3 | / | |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 1,43 | 01.12.15 | 7,56% | 83,18 | 0,26% | 21,31% | 9,09% | 2063 | -19,9 | 1920 | 188 USD | CCC+ | B3 | / | |
| Русский Стандарт-17 | 11.07.2017 | 1,89 | 11.07.15 | 9,25% | 99,19 | 0,00% | 9,67% | 9,33% | 900 | -2,5 | 756 | 414 USD | B | B2 | / | B/*- |
| Русский Стандарт-20с | 10.04.2020 | 3,41 | 10.10.15 | 13,00% | 69,39 | -2,07% | 23,98% | 18,73% | 2254 | 60,4 | 2010 | 350 USD | CCC+ | B3 | / | B/*- |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 0,09 | 07.07.15 | 5,50% | 100,26 | -0,02% | 2,61% | 5,48% | 193 | 6,0 | 50 | 1 500 USD | / | Ba1 | / | BBB- |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 1,73 | 24.09.15 | 5,40% | 101,48 | 0,07% | 4,54% | 5,32% | 386 | -6,7 | 243 | 1 250 USD | / | Ba1 | / | BBB- |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 1,60 | 07.08.15 | 4,95% | 100,69 | 0,21% | 4,51% | 4,92% | 383 | -15,7 | 240 | 1 300 USD | / | Ba1 | / | BBB- |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 3,63 | 28.06.15 | 5,18% | 98,80 | -0,04% | 5,51% | 5,24% | 407 | -5,4 | 162 | 1 000 USD | / | Ba1 | / | BBB- |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 5,47 | 07.08.15 | 6,13% | 99,61 | 0,12% | 6,19% | 6,15% | 450 | -10,9 | 132 | 1 500 USD | / | Ba1 | / | BBB- |
| Сбербанк-22-2* | 29.10.2022 | 6,15 | 29.10.15 | 5,13% | 90,67 | 0,03% | 6,75% | 5,65% | 463 | -11,1 | 187 | 2 000 USD | / | Ba2 | / | BB+ |
| Сбербанк-23с | 23.05.2023 | 6,45 | 23.11.15 | 5,25% | 84,03 | 0,35% | 8,00% | 6,25% | 588 | -16,3 | 290 | 1 000 USD | / | | | BB+ |
| Сбербанк-24с | 26.02.2024 | 3,35 | 26.08.15 | 5,50% | 83,79 | -0,45% | 8,13% | 6,56% | 708 | 2,3 | 424 | 1 000 USD | / | | | BB+ |
| ТКС-15 | 18.09.2015 | 0,29 | 18.09.15 | 10,75% | 101,76 | -0,23% | 4,49% | 10,56% | 382 | 69,9 | 238 | 170 USD | / | B2 | / | B+ |
| ТКС-18* | 06.06.2018 | 2,41 | 06.06.15 | 14,00% | 104,35 | -0,24% | 12,23% | 13,42% | 1155 | 7,3 | 872 | 200 USD | / | B3 | / | B |
| ХКФ-20* | 24.04.2020 | 2,56 | 24.10.15 | 9,38% | 94,90 | -0,16% | 11,49% | 9,88% | 1044 | 2,1 | 798 | 286 USD | / | B3 | / | B |
| ХКФ-21с | 19.04.2021 | 4,42 | 19.10.15 | 10,50% | 94,04 | -0,02% | 11,93% | 11,17% | 1024 | -8,0 | 754 | 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)

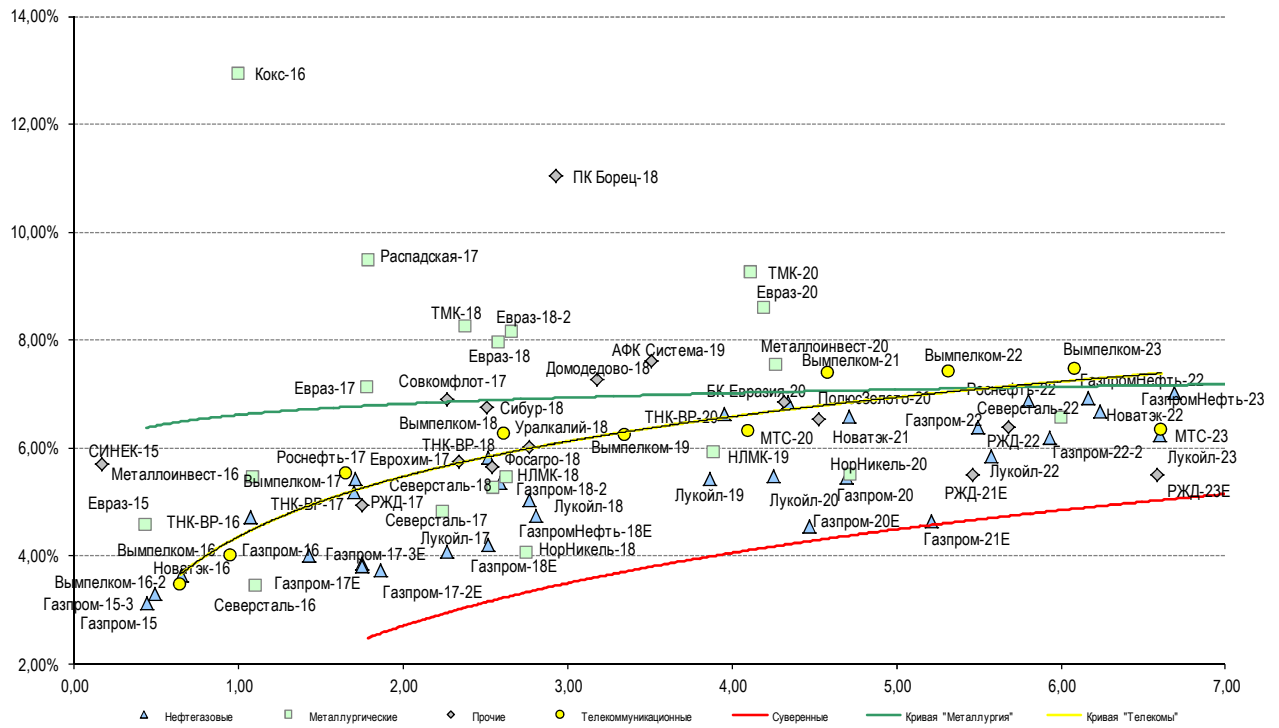
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | 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 | |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|------------|----------------------------|-----------------|------------------|-----------|---------------------------|-------------------|--------|---------------------------|-----|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | |
| БК Евразия-20 | 17.04.2020 | 4,34 | 17.10.15 | 4,88% | 91,99 | -0,41% | 6,83% | 5,30% | 539 | 3,4 | 244 | 600 USD | BB+ / | /BB | |
| Газпром-15 | 12.11.2015 | 0,44 | 12.11.15 | 4,30% | 100,51 | -0,01% | 3,10% | 4,28% | 243 | 0,3 | 99 | 700 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 0,49 | 29.11.15 | 5,09% | 100,86 | -0,02% | 3,28% | 5,05% | 261 | 0,7 | 117 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 1,42 | 22.11.15 | 6,21% | 103,12 | 0,52% | 4,00% | 6,02% | 332 | -39,8 | 189 | 1 350 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-17Е | 22.03.2017 | 1,75 | 22.03.16 | 5,14% | 102,19 | 0,09% | 3,85% | 5,03% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-17-2Е | 02.11.2017 | 2,26 | 02.11.15 | 5,44% | 103,06 | 0,08% | 4,07% | 5,28% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-17-3Е | 15.03.2017 | 1,74 | 15.03.16 | 3,76% | 99,92 | 0,10% | 3,79% | 3,76% | -- | -- | -- | 1 400 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-18Е | 13.02.2018 | 2,52 | 13.02.16 | 6,61% | 106,00 | 0,10% | 4,19% | 6,23% | -- | -- | -- | 1 200 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 2,59 | 11.10.15 | 8,15% | 107,30 | 0,18% | 5,35% | 7,59% | 430 | -12,1 | 184 | 1 100 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-20 | 06.02.2020 | 4,25 | 06.08.15 | 3,85% | 93,35 | 0,07% | 5,48% | 4,12% | 404 | -8,1 | 108 | 800 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-20Е | 20.03.2020 | 4,47 | 20.03.16 | 3,39% | 95,15 | 0,09% | 4,53% | 3,56% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-21Е | 26.02.2021 | 5,21 | 26.02.16 | 3,60% | 94,90 | 0,04% | 4,63% | 3,79% | -- | -- | -- | 750 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 5,50 | 07.09.15 | 6,51% | 100,70 | -0,13% | 6,38% | 6,46% | 468 | -6,2 | 150 | 1 300 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 5,93 | 19.07.15 | 4,95% | 93,03 | 0,04% | 6,17% | 5,32% | 406 | -11,4 | 130 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-25Е | 21.03.2025 | 8,08 | 21.03.16 | 4,36% | 96,89 | 0,13% | 4,77% | 4,50% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-28 | 06.02.2028 | 9,13 | 06.08.15 | 4,95% | 86,81 | 0,06% | 6,49% | 5,70% | 413 | -10,8 | 21 | 900 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 10,10 | 28.10.15 | 8,63% | 113,07 | -0,05% | 7,33% | 7,63% | 497 | -9,7 | 106 | 1 200 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 11,11 | 16.08.15 | 7,29% | 100,45 | -0,09% | 7,25% | 7,26% | 488 | -9,4 | 115 | 1 250 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| ГазпромНефть-18Е | 26.04.2018 | 2,81 | 26.04.16 | 2,93% | 95,20 | 0,36% | 4,74% | 3,08% | -- | -- | -- | 750 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022 | 6,16 | 19.09.15 | 4,38% | 85,62 | -0,33% | 6,92% | 5,11% | 480 | -5,1 | 204 | 1 500 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| ГазпромНефть-23 | 27.11.2023 | 6,69 | 27.11.15 | 6,00% | 93,50 | -0,24% | 7,03% | 6,42% | 491 | -7,0 | 193 | 1 500 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 1,86 | 07.06.15 | 3,36% | 105,04 | 0,03% | 3,73% | 6,05% | 305 | -4,1 | 162 | 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- | |
| Лукойл-18 | 24.04.2018 | 2,76 | 24.10.15 | 3,42% | 95,69 | 0,04% | 5,04% | 3,57% | 398 | -5,9 | 153 | 1 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- | |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 3,86 | 05.11.15 | 7,25% | 107,05 | -0,11% | 5,43% | 6,77% | 399 | -3,7 | 155 | 600 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- | |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 4,70 | 09.11.15 | 6,13% | 103,16 | -0,09% | 5,44% | 5,94% | 375 | -6,6 | 175 | 1 000 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- | |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 5,57 | 07.06.15 | 6,66% | 104,57 | -0,21% | 5,85% | 6,36% | 415 | -4,9 | 97 | 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- | |
| Лукойл-23 | 24.04.2023 | 6,60 | 24.10.15 | 4,56% | 89,71 | -0,18% | 6,23% | 5,09% | 412 | -7,8 | 113 | 1 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- | |
| НК Альянс-20 | 04.05.2020 | 3,97 | 04.11.15 | 7,00% | 59,85 | -0,23% | 20,27% | 11,70% | 1883 | 0,3 | 1587 | 500 USD | NR | / | /WD |
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 0,65 | 03.08.15 | 5,33% | 101,10 | 0,00% | 3,62% | 5,27% | 294 | -3,5 | 151 | 600 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 4,71 | 03.08.15 | 6,60% | 100,11 | -0,00% | 6,58% | 6,60% | 488 | -8,5 | 289 | 650 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Новатэк-22 | 13.12.2022 | 6,24 | 13.06.15 | 4,42% | 86,88 | -0,03% | 6,67% | 5,09% | 455 | -10,2 | 179 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Роснефть-17 | 06.03.2017 | 1,71 | 06.09.15 | 3,15% | 96,24 | 0,00% | 5,42% | 3,27% | 474 | -2,0 | 331 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /WD | |
| Роснефть-22 | 06.03.2022 | 5,80 | 06.09.15 | 4,20% | 85,69 | -0,06% | 6,88% | 4,90% | 476 | -9,5 | 200 | 2 000 USD | BB+ / | Ba1 /WD | |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 1,07 | 18.07.15 | 7,50% | 103,00 | -0,05% | 4,71% | 7,28% | 403 | 1,8 | 260 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /WD | |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 1,70 | 20.09.15 | 6,63% | 102,45 | 0,00% | 5,17% | 6,47% | 449 | -2,9 | 306 | 800 USD | BB+ / | Ba1 /WD | |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-----------|--------|-----|-----------|
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 2,51 | 13.09.15 | 7,88% | 105,22 | 0,08% | 5,81% | 7,48% | 475 | -8,1 | 230 | 1 100 USD | BB+ / | Ba1 | /WD |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 3,95 | 02.08.15 | 7,25% | 102,47 | 0,07% | 6,62% | 7,08% | 518 | -8,2 | 222 | 500 USD | BB+ / | Ba1 | /WD |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 0,43 | 10.11.15 | 8,25% | 101,55 | -0,08% | 4,57% | 8,12% | 389 | 12,9 | 246 | 138 USD | BB- / | B1 | /BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 1,78 | 24.10.15 | 7,40% | 100,47 | -0,06% | 7,12% | 7,37% | 644 | 1,3 | 501 | 600 USD | BB- / | B1 | /BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 2,58 | 24.10.15 | 9,50% | 103,93 | 0,01% | 7,94% | 9,14% | 689 | -5,2 | 444 | 509 USD | BB- / | B1 | /BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 2,66 | 27.10.15 | 6,75% | 96,45 | 0,27% | 8,15% | 7,00% | 709 | -14,9 | 464 | 850 USD | BB- / | B1 | /BB- |
| Евраз-20 | 22.04.2020 | 4,20 | 22.10.15 | 6,50% | 91,81 | 0,37% | 8,59% | 7,08% | 714 | -15,4 | 419 | 1 000 USD | BB- / | | /BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 1,00 | 23.06.15 | 7,75% | 95,03 | 0,02% | 12,94% | 8,16% | 1226 | -3,4 | 1083 | 314 USD | B- / | B3 | / |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 1,08 | 21.07.15 | 6,50% | 101,12 | 0,02% | 5,46% | 6,43% | 478 | -4,7 | 335 | 750 USD | / | Ba2 | /BB |
| Металлоинвест-20 | 17.04.2020 | 4,27 | 17.10.15 | 5,63% | 92,32 | -0,08% | 7,53% | 6,09% | 609 | -4,5 | 314 | 1 000 USD | BB / | Ba2 | /BB |
| НЛМК-18 | 19.02.2018 | 2,55 | 19.08.15 | 4,45% | 98,00 | 0,11% | 5,25% | 4,54% | 420 | -8,8 | 174 | 708 USD | BB+ / | Ba1 | /BBB- |
| НЛМК-19 | 26.09.2019 | 3,89 | 26.09.15 | 4,95% | 96,36 | 0,02% | 5,92% | 5,14% | 447 | -6,8 | 152 | 471 USD | BB+ / | Ba1 | /BBB- |
| НорНикель-18 | 30.04.2018 | 2,75 | 31.10.15 | 4,38% | 100,87 | 0,13% | 4,05% | 4,34% | 300 | -9,4 | 54 | 750 USD | BBB- / | Ba1 | /BBB- |
| НорНикель-20 | 28.10.2020 | 4,72 | 28.10.15 | 5,55% | 100,28 | 0,03% | 5,49% | 5,53% | 379 | -9,1 | 180 | 1 000 USD | BBB- / | Ba1 | /BBB- |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 1,79 | 27.10.15 | 7,75% | 97,06 | 0,02% | 9,47% | 7,98% | 879 | -3,4 | 736 | 400 USD | / | B2 | /B+ |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 1,10 | 26.07.15 | 6,25% | 103,12 | 0,22% | 3,44% | 6,06% | 277 | -23,3 | 133 | 247 USD | BB+ / | Ba1 | /BB+ |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 2,24 | 25.10.15 | 6,70% | 104,19 | 0,06% | 4,82% | 6,43% | 414 | -5,1 | 271 | 563 USD | BB+ / | Ba1 | /BB+ |
| Северсталь-18 | 19.03.2018 | 2,63 | 19.09.15 | 4,45% | 97,47 | 0,05% | 5,44% | 4,57% | 438 | -6,4 | 193 | 576 USD | BB+ / | NR | /BB+ |
| Северсталь-22 | 17.10.2022 | 6,01 | 17.10.15 | 5,90% | 96,19 | 0,01% | 6,56% | 6,13% | 444 | -10,9 | 168 | 697 USD | BB+ / | Ba1 | /BB+ |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 2,38 | 27.07.15 | 7,75% | 98,83 | -0,07% | 8,25% | 7,84% | 757 | 0,6 | 474 | 500 USD | B+ / | B1 | / |
| ТМК-20 | 03.04.2020 | 4,11 | 03.10.15 | 6,75% | 90,39 | -0,23% | 9,26% | 7,47% | 781 | -0,5 | 486 | 500 USD | B+ / | B1 | / |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-20 | 22.06.2020 | 4,10 | 22.06.15 | 8,63% | 109,91 | -0,00% | 6,30% | 7,85% | 486 | -6,5 | 190 | 750 USD | BB+ / | Ba1 | / BB+ /*- |
| МТС-23 | 30.05.2023 | 6,61 | 30.11.15 | 5,00% | 91,77 | -0,01% | 6,33% | 5,45% | 421 | -10,5 | 123 | 500 USD | BB+ / | Ba1 | / BB+ /*- |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 0,95 | 23.11.15 | 8,25% | 104,00 | -0,03% | 4,00% | 7,93% | 332 | -0,3 | 189 | 266 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 0,65 | 02.08.15 | 6,49% | 101,96 | -0,02% | 3,47% | 6,37% | 279 | 0,0 | 136 | 264 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 1,65 | 01.09.15 | 6,25% | 101,18 | -0,06% | 5,53% | 6,18% | 485 | 1,1 | 342 | 349 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 2,61 | 31.10.15 | 9,13% | 107,52 | -0,06% | 6,25% | 8,49% | 520 | -2,5 | 274 | 499 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-19 | 13.02.2019 | 3,35 | 13.08.15 | 5,20% | 96,63 | 0,10% | 6,23% | 5,38% | 518 | -7,7 | 235 | 571 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 4,58 | 02.08.15 | 7,75% | 101,67 | -0,16% | 7,38% | 7,62% | 568 | -5,1 | 369 | 651 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 5,32 | 01.09.15 | 7,50% | 100,49 | -0,20% | 7,41% | 7,47% | 571 | -4,7 | 253 | 1 280 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-23 | 13.02.2023 | 6,08 | 13.08.15 | 5,95% | 91,33 | -0,22% | 7,45% | 6,52% | 533 | -7,0 | 257 | 983 USD | BB / | Ba3 | / |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | |
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 4,52 | 03.11.15 | 7,75% | 105,51 | 0,85% | 6,52% | 7,35% | 483 | -27,9 | 283 | 1 000 USD | BB- / | Ba2 | / BB |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 3,51 | 17.11.15 | 6,95% | 97,78 | -0,04% | 7,61% | 7,11% | 616 | -5,2 | 372 | 500 USD | BB / | | / BB- |
| ПК Борец-18 | 26.09.2018 | 2,93 | 26.09.15 | 7,63% | 90,73 | 0,11% | 11,03% | 8,40% | 998 | -8,4 | 752 | 413 USD | BB- / | B1 | / |
| ДВМП-18 | 02.05.2018 | 2,55 | 02.11.15 | 8,00% | 64,03 | -0,02% | 26,46% | 12,49% | 2541 | -2,3 | 2296 | 421 USD | D / | | / B- |
| ДВМП-20 | 02.05.2020 | 3,81 | 02.11.15 | 8,75% | 63,62 | -0,58% | 20,95% | 13,75% | 1951 | 10,7 | 1707 | 234 USD | D / | | / B- |
| Домодедово-18 | 26.11.2018 | 3,18 | 26.11.15 | 6,00% | 96,19 | -0,24% | 7,26% | 6,24% | 620 | 3,3 | 337 | 300 USD | BB+ / | | / BB+ |
| Еврохим-17 | 12.12.2017 | 2,34 | 12.06.15 | 5,13% | 98,58 | 0,04% | 5,74% | 5,20% | 506 | -4,2 | 223 | 750 USD | BB / | | / BB |
| ПолусЗолото-20 | 29.04.2020 | 4,31 | 29.10.15 | 5,63% | 94,99 | -0,09% | 6,84% | 5,92% | 540 | -4,4 | 245 | 750 USD | BB+ / | | / BBB- |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 1,75 | 03.10.15 | 5,74% | 101,41 | 0,04% | 4,92% | 5,66% | 424 | -5,1 | 281 | 1 500 USD | BB+ / | Ba1 | / BBB- |
| РЖД-21Е | 20.05.2021 | 5,46 | 20.05.16 | 3,37% | 89,42 | -0,09% | 5,50% | 3,77% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BB+ / | Ba1 | / BBB- |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 5,68 | 05.10.15 | 5,70% | 96,27 | -0,36% | 6,38% | 5,92% | 468 | -2,0 | 150 | 1 400 USD | BB+ / | Ba1 | / BBB- |
| РЖД-23Е | 06.03.2023 | 6,59 | 06.03.16 | 4,60% | 94,51 | 0,07% | 5,48% | 4,87% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 | / BBB- |
| Сибур-18 | 31.01.2018 | 2,51 | 31.07.15 | 3,91% | 93,20 | 0,09% | 6,75% | 4,20% | 570 | -8,0 | 324 | 1 000 USD | / | Ba1 | / BB+ |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 0,16 | 03.08.15 | 7,70% | 100,30 | -0,01% | 5,69% | 7,68% | 501 | -1,1 | 358 | 250 USD | / | Ba2 | / BBB- |
| Совкомфлот-17 | 27.10.2017 | 2,27 | 27.10.15 | 5,38% | 96,70 | 0,22% | 6,89% | 5,56% | 621 | -12,1 | 338 | 800 USD | / | B1 | / BB- |
| Уралкалий-18 | 30.04.2018 | 2,77 | 31.10.15 | 3,72% | 93,97 | 0,24% | 6,02% | 3,96% | 496 | -13,4 | 251 | 650 USD | / | Ba1 | / BBB- |
| Фосагро-18 | 13.02.2018 | 2,54 | 13.08.15 | 4,20% | 96,42 | 0,20% | 5,66% | 4,36% | 460 | -12,4 | 215 | 500 USD | / | Ba1 | / BB+ |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

© Альфа-Банк, 2015 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.