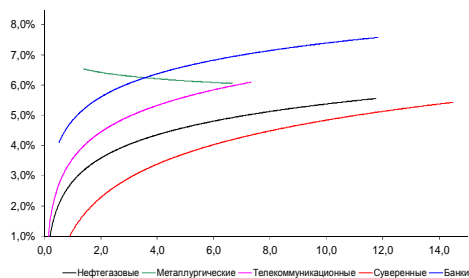
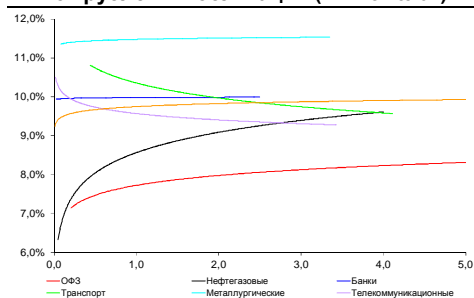


### Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

### Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

### Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,60	0,36б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,44	0,17б.п. ↑	
Russia-30	115,33	-0,64% ↓	4,16
Rus-30 spread	156	0б.п. ↓	
Bra-40	112,28	0,03% ↓	9,70
Tur-30	170,29	-1,12% ↓	5,23
Mex-34	127,95	-0,23% ↓	4,61
CDS 5 Russia	197,60	4б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	281	26б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	146	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	187	5б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	35,1398	0,37% ↑	16,4 ↑
\$/Руб.	34,9762	-0,14% ↓	6,0 ↑
EUR/\$	1,3604	-0,21% ↓	-1,3 ↓
Ruble Basket	40,6547	-0,29% ↓	-5,4 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	8,73%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 12M	8,71%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	8,23%	0,03 ↑	
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,2295	0,21б.п. ↑	
Libor overnight	0,0900	0,09б.п. ↑	
MosPrime	8,07	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	13	-5 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 324	0,00%	-8,2 ↓
DOW	16 738	0,09% ↑	1,0 ↑
S&P500	1 928	0,19% ↑	4,3 ↑
Bovespa	51 833	-0,38% ↓	0,6 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	108,57	-0,58% ↓	-2,0 ↓
Gold	1244,71	0,03% ↑	3,3 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Российский рынок еврооблигаций в среду оставался под давлением как со стороны растущей доходности базовых активов, так и со стороны внешнего фона. Официальные данные о рынке труда будут обнародованы в пятницу. Рост экономики США, согласно опубликованному отчету Beige Book, остается сдержанно-умеренным. Сегодня Банк Англии и ЕЦБ проведут заседания, что окажет влияние на ход валютных торгов.

#### Рублевые облигации

После небольшого перерыва рублевые гособлигации вчера возобновили ценовой рост. Этому способствовала стабилизация рубля на валютном рынке. Также инвесторы ожидают какого-либо позитивного развития событий на политической арене. Из экономических новостей ключевым событием сегодня станет заседание ЕЦБ.

### Макроэкономика, стр. 4

#### Инфляция в мае в годовом выражении ускорилась до 7,6%; НЕГАТИВНО

Мы считаем маловероятным замедление инфляции ниже 7% г/г в 2П14. Таким образом, мы подтверждаем наше мнение о том, что возможностей для понижения ставки ЦБ в этом году, скорее всего, не будет.

### Корпоративные новости, стр. 4

**Оператор ж/д сети Казахстана размещает еврооблигации**

**Крупнейший банк Азербайджана размещает еврооблигации**

**Минфин разместил ОФЗ 26215 с погашением в 2023 г на 7,48 млрд руб**

**Липецкая область закрыла книгу по облигациям на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,50% годовых**

**КБ МИА закрыл книгу по облигациям БО-03 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,75% годовых**

**РГС Недвижимость закрыл книгу по облигациям серии 01 на 3,2 млрд руб, установив ставку купона в размере 11%**

**АЛЬФА-Банк планирует 9 июня провести сбор заявок по размещению облигаций БО-10 на 5 млрд руб**

**АКБ Пересвет начал премаркетинг облигаций серии 03 на 2 млрд руб**

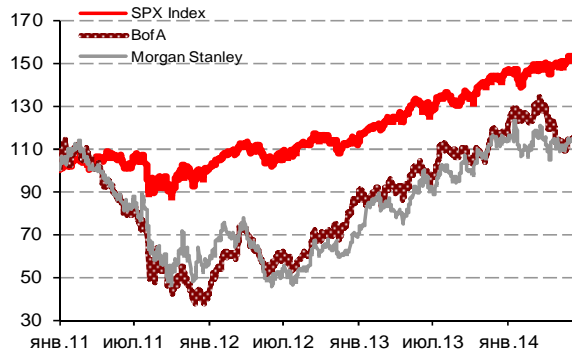
**ЛОКО-Банк планирует 16 июня провести вторичное размещение облигаций серии БО-02**

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

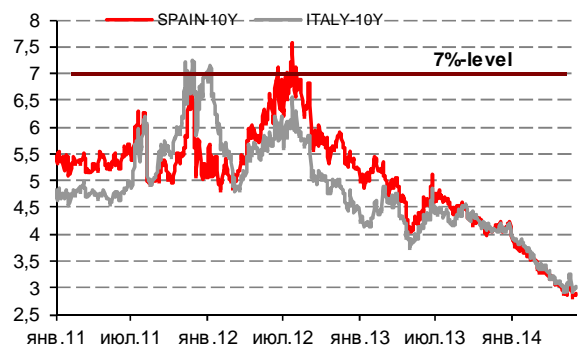
- Украина погасила еврооблигации на \$1 млрд

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

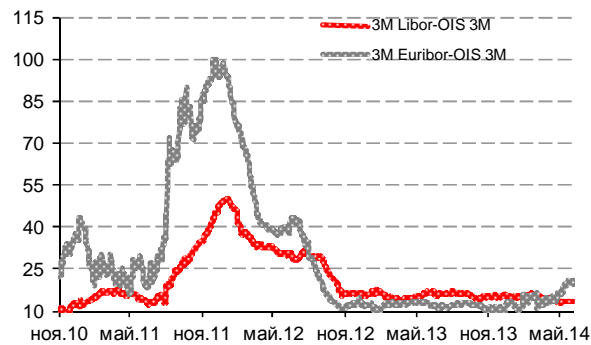
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



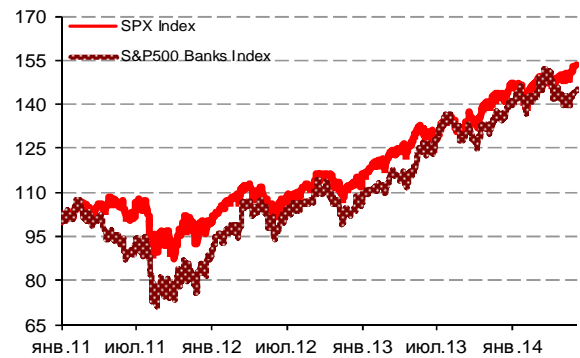
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



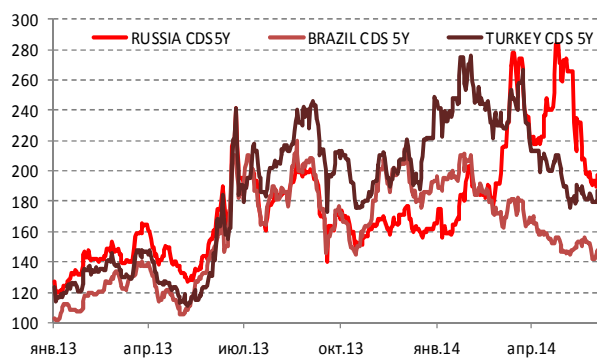
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



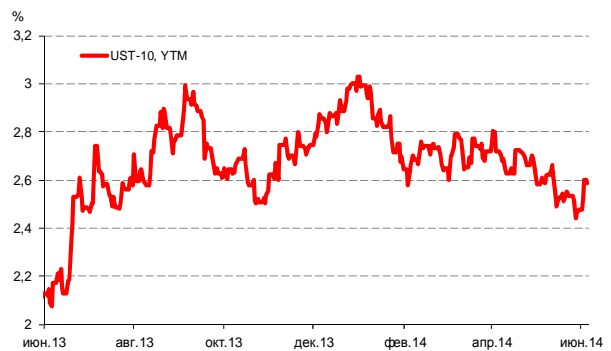
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



**Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия**



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Российский рынок еврооблигаций в среду оставался под давлением как со стороны растущей доходности базовых активов, так и со стороны внешнего фона. Представители европейских органов власти продолжают утверждать - Москву ждут новые санкции, если она не предпримет усилия для остановки ополченцев на Украине. Суверенные бумаги РФ потеряли в цене от 40 до 100 б.п. в зависимости от дюрации, в корпоративном сегменте снижение котировок затронуло в основном длинные выпуски, потерявшие в среднем 25-40 б.п. Лучшее рынка в целом в среду выглядел телекоммуникационный сектор, показавший по итогам дня рост котировок ( по выпускам Вымпелкома рост составил 40-100 б.п. в зависимости от дюрации). Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 198 б.п. (+4 б.п.).

Макроэкономические данные США, вышедшие в среду, были смешанными. По данным ADP, число рабочих мест в частном секторе США выросло в мае на 179 тыс. ( ожидался рост на 210 тыс). Официальные данные о рынке труда будут обнародованы в пятницу. Кроме того, дефицит внешнеторгового баланса страны в мае неожиданно подскочил до максимума за два года, составив \$47,2 млрд против ожидавшихся экспертами \$40,8 млрд. Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) вырос в мае 2014 года до 56,3 пункта – максимального уровня с августа 2013 года. Рост экономики США, согласно опубликованному отчету Beige Book, остается сдержанно-умеренным. Доходность UST-10 по итогам среды составила 2,6% годовых.

Сегодня в Брюсселе завершит работу саммит "большой семерки" (G7). Банк Англии и ЕЦБ проведут заседания, что окажет влияние на ход валютных торгов. Сегодня состоится пресс-конференция главы ЕЦБ М.Драги по итогам заседания. Участники рынка ждут от ЕЦБ введения стимулирующих мер, эквивалентных QE, и снижения ставок; регулятор же, вероятно, предпочтет оставить в запасе опции для дальнейшего смягчения монетарной политики и может ограничиться действием по ставкам. Министерство труда США опубликует данные об изменении благосостояния американцев в 1 кв.14г.

### Рублевые облигации

После небольшого перерыва рублевые гособлигации вчера возобновили ценовой рост. Во-первых, этому способствовала стабилизация рубля на валютном рынке – где он впервые прекратил ослабляться за последние 1,5 недели. Во-вторых, инвесторы ожидают какого-либо позитивного эффекта от поездки Путина во Францию и переговоров между министрами иностранных дел США и России.

Из экономических новостей ключевым событием сегодня станет заседание ЕЦБ, решения которого привнесут новую струю в динамику валютных торгов, что может отразиться и на внутреннем долговом рынке.

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

---

**Макроэкономика****Инфляция в мае в годовом выражении ускорилась до 7,6%; НЕГАТИВНО**

По данным Росстата, инфляция в мае составила 0,9%, что соответствует годовому показателю в размере 7,6% по сравнению с 7,3% в апреле. Годовой показатель оказался чуть ниже нашего последнего пессимистического прогноза, однако это совсем не снимает опасений по поводу инфляционного тренда. Еженедельный прирост цен на 0,2% указывает, что инфляция, судя по всему, продолжит ускоряться и в июне достигнет 7,8-8,0% г/г, превысив официальный прогноз.

Соглашаясь, что пик инфляции придется на середину года, мы считаем официальный прогноз замедления инфляции ниже 6,0% к концу этого года нереалистичным. Правительство видимо возлагает большие надежды на позитивный эффект небольшой индексации тарифов в этом году. Однако мы считаем, что этот эффект будет нивелирован другими факторами. В частности, ослабление рубля в 1К14 будет давать о себе знать вплоть до 4К14. Кроме того, ускорение роста цен вероятно и в связи с перебоями в торговле с Украиной и другими торговыми партнерами России. В результате мы считаем маловероятным замедление инфляции ниже 7% г/г в 2П14. Таким образом, мы подтверждаем наше мнение о том, что возможностей для понижения ставки ЦБ в этом году, скорее всего, не будет.

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

---

**Корпоративные новости****Оператор ж/д сети Казахстана размещает еврооблигации**

Национальная железнодорожная компания "Казахстан темир жолы" (КТЖ) размещает еврооблигации в швейцарских франках двумя траншами - на 5 и на 8 лет. Размер траншей составляет по 100 млн франков каждый.

Доходность 5-летнего транша составила 2,59% годовых (MS+225 б.п.), 8-летнего – 3,638% годовых (MS+280 б.п.). Ориентир доходности для 5-летнего транша составлял 225-230 б.п. к среднерыночным свопам, для 8-летнего - 275-280 б.п.

Еврооблигации размещены по правилу RegS. Совместными лид-менеджерами выступают Credit Suisse, Deutsche Bank, HSBC, и UBS, со-менеджерами выступят Halyk Finance и Tsesna Capital.

**Крупнейший банк Азербайджана размещает еврооблигации**

Международный банк Азербайджана (МБА) размещает дебютный выпуск еврооблигаций на \$500 млн под 5,625% годовых. Срок обращения выпуска - 5 лет. Организаторы: Citigroup и J.P. Morgan.

**Минфин разместил ОФЗ 26215 с погашением в 2023 г на 7,48 млрд руб**

Объем предложения составлял 10 млрд руб, спрос на аукционе превысил 16 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 8,57% годовых, по средневзвешенной цене - 8,56% годовых.

**Липецкая область закрыла книгу по облигациям на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,50% годовых**

По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения была установлена в размере 10,50% годовых, что соответствует доходности на уровне 10,92%. Первоначально ориентир ставки купона маркетировался в диапазоне 11,25-11,50% годовых.

Срок обращения облигаций составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. В частности, погашение выпуска будет осуществляться по следующей схеме: 10% - в дату выплаты 5-го купона; 20% - -го, 12-го и 16-го купонов; оставшиеся 30% - при выплате 20-го купона.

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 10 июня. Организаторы выпуска: Sberbank CIB и ВТБ Капитал.

**КБ МИА закрыл книгу по облигациям БО-03 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,75% годовых**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 6 июня. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена по нижней границе первоначального диапазона, на уровне 10,75% годовых, что соответствует доходности в размере 11,04%. Организаторы размещения: Банк ЗЕНИТ и Промсвязьбанк.

**РГС Недвижимость закрыл книгу по облигациям серии 01 на 3,2 млрд руб, установив ставку купона в размере 11% годовых**

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ пройдет 6 июня. Срок обращения выпуска составит 3 года, предусмотрена полугодовая оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена на уровне 11% годовых. Организатор размещения: БК Регион.

**АЛЬФА-Банк планирует 9 июня провести сбор заявок по размещению облигаций БО-10 на 5 млрд руб**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 11 июня. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

В рамках премаркетинга ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 10,25-10,50% годовых, что соответствует доходности в размере 10,51-10,78%. Организатором размещения выступит сам АЛЬФА-Банк. Выпуск соответствует всем критериям для включения в Ломбардный список ЦБ.

**АКБ Пересвет начал премаркетинг облигаций серии 03 на 2 млрд руб**

Ожидаемая дата открытия книги – 16 июня. Сбор заявок продлится до 18 июня. Техническое размещение займа на ФБЮ ММВБ предполагается провести 20 июня.

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. По выпуску предполагается оферта в дату выплаты 1-го купона. Диапазон ставки купона в рамках премаркетинга установлен в размере 12,25-12,50% годовых, что соответствует доходности к оферте 12,63-12,90%.

Организаторы размещения: БК Регион, НОМОС-Банк / Банк Открытие, Росбанк, УРСА Капитал.

**ЛОКО-Банк планирует 16 июня провести вторичное размещение облигаций серии БО-02**

Сбор заявок проходит 4-11 июня, при этом книга может быть закрыта раньше по усмотрению эмитента. Техническое закрытие сделки назначено на 16 июня.

Предлагаемый объем к размещению – до 1,539 млрд руб. Цена вторичного размещения маркируется в диапазоне 98,85-99,25% от номинала (доходность к оферте через полгода составляет 12,43-11,74% годовых). Напомним, выпуск облигаций БО-02 общим объемом 4 млрд руб был размещен 14 февраля 2013 г сроком на 3 года. Ближайшая оферта по выпуску пройдет 17 февраля 2015 г. Ставка купона до оферты - 10,25% годовых.

Организаторами вторичного размещения выступают ФК Уралсиб, ИК ЛОКО-Инвест, Банк ЗЕНИТ. Облигации указанного выпуска включены в Ломбардный список ЦБ РФ (дисконт 25%).

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата 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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	0,89	29.10.14	3,63%	102,12	-0,00%	1,25%	3,55%	86	0,2	0,89	2 000	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,71	04.10.14	3,25%	102,32	-0,07%	2,40%	3,18%	158	3,5	2,68	2 000	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,43	24.07.14	11,00%	131,60	-0,39%	2,85%	8,36%	156	11,4	3,38	3 466	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,25	16.07.14	3,50%	100,55	-0,35%	3,37%	3,48%	208	9,1	4,18	1 500	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,18	29.10.14	5,00%	106,12	-0,37%	3,83%	4,71%	220	7,2	5,09	3 500	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,65	04.10.14	4,50%	101,42	-0,56%	4,28%	4,44%	211	8,0	6,51	2 000	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,52	16.09.14	4,88%	102,33	-0,69%	4,56%	4,76%	239	8,9	7,35	3 000	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,25	24.06.14	12,75%	172,18	-0,38%	5,37%	7,41%	277	4,1	8,03	2 500	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,41	30.09.14	7,50%	115,33	-0,64%	4,16%	6,50%	156	-0,4	4,62	14 534	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,43	04.10.14	5,63%	102,87	-0,98%	5,42%	5,47%	198	6,8	14,05	3 000	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,48	16.09.14	5,88%	105,12	-1,03%	5,52%	5,59%	208	7,1	14,09	1 500	USD BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,27	10.09.14	7,85%	98,65	-0,06%	8,27%	7,96%	--	--	3,14	90 000	RUB BBB/	Vaa1 /*- / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,60	16.09.14	3,63%	103,55	-0,19%	3,00%	3,50%	--	--	5,44	750	EUR BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,24	20.10.14	5,06%	104,76	-0,14%	2,95%	4,83%	--	--	--	407	EUR BBB-/	Vaa1 /*- / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,10	03.08.14	8,75%	103,52	-0,02%	5,56%	8,45%	--	--	--	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	Спре д 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	1,39	19.11.14	8,75%	103,85	0,01%	5,94%	8,43%	556	-0,7	469	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,77	18.09.14	8,00%	103,66	-0,01%	3,23%	7,72%	284	0,2	198	600	USD BB+/	Ba1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,50	22.08.14	6,30%	101,38	-0,19%	5,74%	6,21%	493	8,6	335	300	USD BB-/	Ba3 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,95	25.09.14	7,88%	108,45	-0,17%	5,06%	7,26%	425	6,9	267	1 000	USD BB+/	Ba1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,43	26.09.14	7,50%	103,80	-0,22%	6,64%	7,23%	501	4,9	327	750	USD BB-/	Ba3 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,49	28.10.14	7,75%	107,21	-0,16%	6,44%	7,23%	481	3,0	261	1 000	USD BB+/	Ba1 /BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,43	25.11.14	5,97%	101,61	0,01%	4,82%	5,87%	443	0,1	357	300	USD	/ Ba3 /*- /WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,72	10.11.14	6,02%	100,61	-0,06%	5,79%	5,98%	498	3,5	339	400	USD	/ Ba1 /*- /WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,56	24.10.14	11,00%	100,37	0,01%	10,88%	10,96%	959	0,5	804	101	USD	/ B1 /WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,23	14.11.14	9,00%	97,15	-0,10%	10,34%	9,26%	996	5,6	795	225	USD B+/	B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,87	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,41%	12,18%	1112	0,7	904	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,73	04.09.14	6,47%	102,74	0,01%	2,73%	6,29%	234	-1,6	148	1 250	USD BBB-/	Baa2 /*- /WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,65	15.02.15	4,25%	102,78	0,04%	2,55%	4,14%	--	--	--	193	EUR BBB-/	Baa2 /*- /WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,65	12.10.14	6,00%	104,01	-0,31%	4,48%	5,77%	367	12,8	209	2 000	USD	/ Baa2 /*- /WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,56	29.11.14	6,88%	106,70	-0,30%	5,00%	6,44%	371	9,2	215	1 514	USD BBB-/	Baa2 /*- /WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,32	22.08.14	6,32%	105,27	-0,20%	4,75%	6,00%	394	7,0	190	698	USD BBB-/	Baa2 /*- /WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,44	17.10.14	6,95%	101,06	-0,54%	6,78%	6,88%	461	8,1	250	1 500	USD BB+/	Ba1 /*- /WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,83	30.06.14	6,25%	103,16	0,23%	5,98%	6,06%	338	-2,3	182	693	USD BBB-/	Baa2 /*- /WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,20	22.11.14	5,45%	103,63	-0,07%	4,31%	5,26%	350	3,4	146	600	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,50	13.08.14	5,38%	103,32	-0,10%	4,06%	5,20%	324	4,8	166	750	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,54	21.02.15	3,04%	98,79	-0,12%	3,39%	3,07%	--	--	--	1 000	EUR BBB-/	/BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,10	21.11.14	4,22%	97,57	-0,19%	4,84%	4,33%	355	5,5	147	850	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,99	09.07.14	6,90%	107,07	-0,32%	5,52%	6,45%	389	6,4	169	1 600	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,38	05.07.14	6,03%	101,69	-0,31%	5,76%	5,92%	359	4,4	148	1 000	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,41	21.02.15	4,03%	96,91	-0,18%	4,46%	4,16%	--	--	--	500	EUR BBB-/	/BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,34	21.11.14	5,94%	98,44	-0,57%	6,16%	6,04%	399	7,5	160	1 150	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,20	22.11.14	6,80%	104,23	-0,44%	6,28%	6,52%	367	5,1	91	1 000	USD BBB-/	/BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,90	27.11.14	5,13%	102,06	-0,02%	4,03%	5,02%	364	1,6	164	400	USD BBB-/	/BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,51	15.06.14	6,25%	101,78	0,01%	2,83%	6,14%	244	-3,4	158	1 000	USD BBB-/	Baa3 /*- /BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,25	23.09.14	6,50%	104,70	-0,02%	2,79%	6,21%	240	1,8	154	948	USD BBB-/	Baa3 /*- /BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,76	17.11.14	5,63%	104,38	-0,19%	4,03%	5,39%	322	7,9	164	1 000	USD BBB-/	Baa3 /*- /BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,99	21.11.14	5,75%	100,94	0,00%	5,51%	5,70%	422	0,7	214	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,04	30.10.14	3,98%	101,58	-0,31%	3,58%	3,92%	--	--	--	1 000	EUR BBB-/	Baa3 /*- /BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4,22	03.11.14	7,25%	107,58	-0,02%	5,47%	6,74%	418	1,1	210	500	USD BB+/	Ba3 /BB+
ГПБ-19с	05.09.2019	4,63	05.09.14	4,96%	99,80	-0,15%	5,00%	4,97%	337	3,3	163	750	USD BBB-/	/
ГПБ-23с	28.12.2023	6,80	28.06.14	7,50%	101,57	-0,39%	7,26%	7,38%	509	5,2	298	750	USD	/ NR /BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,46	26.09.14	5,00%	103,61	0,00%	4,34%	4,83%	271	0,0	51	500	USD BBB	/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,87	20.09.14	4,77%	99,20	0,08%	4,88%	4,81%	271	-1,6	60	500	USD BBB	/ A3 /WD

КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,47	15.11.14	8,50%	103,50	0,00%	7,70%	8,21%	607	0,0	433	250	USD	/	B1	/B+
МКБ-18	01.02.2018	3,18	01.08.14	7,70%	101,80	0,02%	7,13%	7,56%	632	0,3	428	500	USD	BB-	/	B1 /BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,74	13.11.14	8,70%	96,81	0,20%	9,60%	8,99%	831	-4,9	675	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,43	25.10.14	7,25%	99,77	-0,11%	7,32%	7,27%	603	4,0	447	500	USD	/	Ba3	/BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	3,96	26.10.14	10,00%	102,01	0,59%	9,47%	9,80%	818	-14,9	610	500	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,85	08.07.14	11,25%	107,47	-0,00%	7,32%	10,47%	693	0,4	493	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,61	25.10.14	8,50%	105,11	0,02%	6,53%	8,09%	571	0,1	413	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,28	06.11.14	10,20%	102,89	0,04%	9,50%	9,91%	821	-0,4	613	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,28	29.09.14	5,01%	100,77	0,19%	4,40%	4,97%	401	-14,1	315	400	USD	/	Ba1 /*	/WD
РенКап-16	21.04.2016	1,73	21.10.14	11,00%	100,79	0,16%	10,51%	10,91%	1012	-8,7	926	126	USD	B	/	B3 /B
РенКред-16	31.05.2016	1,87	30.11.14	7,75%	95,08	-0,25%	10,56%	8,15%	1017	15,1	817	350	USD	B+	/	B2 /WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,73	15.11.14	6,30%	104,58	-0,21%	4,62%	6,02%	381	8,8	222	584	USD	/	Baa3 /*/	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,22	27.06.14	5,30%	101,77	-0,47%	4,75%	5,21%	394	15,6	190	1 300	USD	/	Baa3 /*/	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,52	29.11.14	7,75%	109,53	-0,19%	5,08%	7,08%	379	6,0	223	980	USD	/	Baa3 /*/	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	5,82	03.12.14	6,00%	100,55	-0,29%	5,90%	5,97%	373	4,6	207	800	USD	/	Ba3 /*	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,59	16.10.14	8,50%	101,52	-0,22%	8,26%	8,37%	609	2,9	398	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,42	16.06.14	7,73%	99,39	0,01%	8,16%	7,78%	777	0,4	691	200	USD	B-	/	B3 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,31	01.12.14	7,56%	95,79	-0,00%	9,50%	7,89%	911	1,2	710	200	USD	B-	/	B3 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,67	11.07.14	9,25%	101,02	-0,08%	8,86%	9,16%	805	4,1	647	525	USD	B+	/	B2 /B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,19	10.10.14	10,75%	97,09	0,14%	11,70%	11,07%	1089	-3,5	885	350	USD	B-	/	B3 /B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,05	07.07.14	5,50%	103,86	0,01%	1,90%	5,29%	151	-1,4	65	1 500	USD	/	Baa1 /*/	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,62	24.09.14	5,40%	105,02	-0,06%	3,50%	5,14%	269	3,4	111	1 250	USD	/	Baa1 /*/	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,50	07.08.14	4,95%	103,80	-0,14%	3,45%	4,77%	264	6,6	105	1 300	USD	/	Baa1 /*/	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,44	28.06.14	5,18%	103,96	-0,27%	4,30%	4,98%	267	6,1	93	1 000	USD	/	Baa1 /*/	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,17	07.08.14	6,13%	105,89	-0,20%	5,18%	5,78%	301	2,7	90	1 500	USD	/	Baa1 /*/	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,83	29.10.14	5,13%	93,59	-0,42%	6,11%	5,48%	394	5,9	183	2 000	USD	/	Baa3 /*/	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,18	23.11.14	5,25%	93,24	-0,68%	6,25%	5,63%	407	9,3	168	1 000	USD	/	/	/BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,51	26.08.14	5,50%	96,90	-0,10%	5,92%	5,68%	375	0,8	136	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-15	18.09.2015	1,21	18.09.14	10,75%	104,24	-0,01%	7,22%	10,31%	683	0,6	597	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,02	06.06.14	14,00%	105,61	-0,09%	12,19%	13,26%	1138	3,9	979	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-20*	24.04.2020	4,56	24.10.14	9,38%	94,03	-0,06%	10,76%	9,97%	914	1,5	739	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,94	19.10.14	10,50%	94,66	0,28%	11,64%	11,09%	1002	-5,8	781	200	USD	/	NR	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

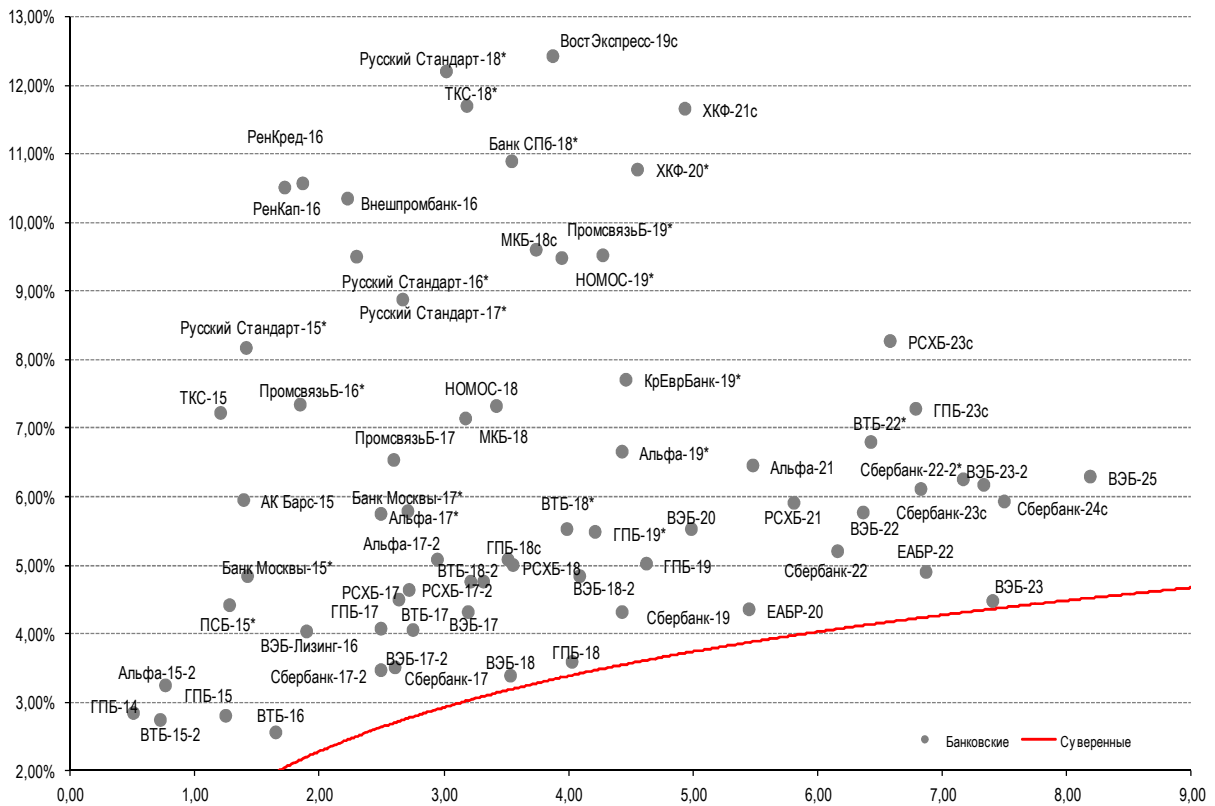
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн	а	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,12	17.10.14	4,88%	95,92	-0,01%	5,70%	5,08%	408	0,2	187	600	USD	BB+ / /BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,40	31.10.14	5,36%	101,26	0,00%	2,12%	5,30%	--	--	--	700	EUR	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,19	31.07.14	8,13%	100,94	-0,04%	1,86%	8,05%	147	12,3	61	1 250	USD	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,95	01.06.15	5,88%	103,75	-0,02%	2,01%	5,66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,66	04.02.15	8,13%	104,00	-0,04%	1,97%	7,81%	--	--	--	850	EUR	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,45	29.11.14	5,09%	104,17	-0,01%	2,22%	4,89%	183	1,2	97	1 000	USD	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,32	22.11.14	6,21%	108,66	-0,05%	2,56%	5,72%	217	2,5	17	1 350	USD	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,66	22.03.15	5,14%	106,58	-0,04%	2,66%	4,82%	--	--	--	500	EUR	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,12	02.11.14	5,44%	108,52	-0,03%	2,78%	5,01%	--	--	--	500	EUR	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,67	15.03.15	3,76%	102,90	-0,08%	2,65%	3,65%	--	--	--	1 400	EUR	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,36	13.02.15	6,61%	112,48	-0,09%	2,98%	5,87%	--	--	--	1 200	EUR	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,38	11.10.14	8,15%	114,92	-0,27%	3,93%	7,09%	312	8,9	108	1 100	USD	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,07	06.08.14	3,85%	96,90	-0,39%	4,47%	3,97%	285	7,7	64	800	USD	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,32	20.03.15	3,39%	100,61	-0,15%	3,27%	3,37%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-21	26.02.2021	6,04	26.02.15	3,60%	100,64	-0,18%	3,49%	3,58%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,18	07.09.14	6,51%	107,32	-0,35%	5,34%	6,07%	317	5,3	106	1 300	USD	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,65	19.07.14	4,95%	98,33	-0,37%	5,20%	5,03%	303	5,2	92	1 000	USD	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,80	21.03.15	4,36%	103,08	-0,09%	4,01%	4,23%	--	--	--	500	EUR	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,71	06.08.14	4,95%	90,50	-0,66%	5,98%	5,47%	337	6,5	181	900	USD	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,66	28.10.14	8,63%	121,36	-0,28%	6,67%	7,11%	407	2,3	250	1 200	USD	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,75	16.08.14	7,29%	108,95	-0,81%	6,53%	6,69%	393	6,6	237	1 250	USD	BBB- / Baa1 /*/ /BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,72	26.04.15	2,93%	99,29	-0,11%	3,13%	2,95%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa2 /*/ /BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,91	19.09.14	4,38%	91,85	-0,62%	5,62%	4,76%	344	8,7	133	1 500	USD	BBB- / Baa2 /*/ /BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,37	27.11.14	6,00%	101,49	-0,46%	5,79%	5,91%	362	5,9	123	1 500	USD	BBB- / Baa2 /*/ /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,42	05.11.14	6,38%	101,76	-0,01%	2,11%	6,26%	172	0,8	86	900	USD	BBB- / Baa2 /BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,72	07.06.14	6,36%	109,55	-0,03%	3,01%	5,80%	220	2,0	62	500	USD	BBB- / Baa2 /BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,66	24.10.14	3,42%	98,80	-0,08%	3,75%	3,46%	246	2,9	90	1 500	USD	BBB- / Baa2 /BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,61	05.11.14	7,25%	113,06	-0,22%	4,51%	6,41%	288	4,8	114	600	USD	BBB- / Baa2 /BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,43	09.11.14	6,13%	106,97	-0,23%	4,85%	5,73%	322	4,3	102	1 000	USD	BBB- / Baa2 /BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,24	07.06.14	6,66%	110,10	-0,17%	5,10%	6,05%	293	2,2	82	500	USD	BBB- / Baa2 /BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,32	24.10.14	4,56%	95,43	-0,39%	5,21%	4,78%	304	5,0	65	1 500	USD	BBB- / Baa2 /BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,74	11.09.14	9,88%	102,92	-0,09%	5,91%	9,60%	552	11,5	466	350	USD	B- /*/ / /B /*
НК Альянс-20	04.05.2020	4,87	04.11.14	7,00%	92,66	-0,08%	8,61%	7,55%	698	1,8	478	500	USD	B- /*/ / /B /*
Новатэк-16	03.02.2016	1,59	03.08.14	5,33%	104,74	-0,08%	2,40%	5,09%	201	5,3	115	600	USD	BBB- / Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,43	03.08.14	6,60%	106,72	-0,50%	5,39%	6,19%	376	9,2	156	650	USD	BBB- / Baa3 /BBB-

Новатэк-22	13.12.2022	6,97	13.06.14	4,42%	92,57	-0,38%	5,53%	4,78%	335	5,0	124	1 000 USD	BBB- /	Baa3	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,64	06.09.14	3,15%	100,47	-0,10%	2,97%	3,13%	216	4,7	58	1 000 USD	BBB- /	Baa1 /-	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,57	06.09.14	4,20%	91,82	-0,70%	5,51%	4,57%	333	10,4	122	2 000 USD	BBB- /	Baa1 /-	/WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,64	02.08.14	6,25%	102,27	-0,04%	2,74%	6,11%	235	5,2	149	500 USD	BBB- /	Baa1 /-	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,96	18.07.14	7,50%	109,07	0,05%	3,05%	6,88%	266	-2,2	65	1 000 USD	BBB- /	Baa1 /-	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,57	20.09.14	6,63%	108,76	-0,00%	3,31%	6,09%	250	0,9	91	800 USD	BBB- /	Baa1 /-	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,32	13.09.14	7,88%	113,50	-0,17%	3,98%	6,94%	317	6,1	114	1 100 USD	BBB- /	Baa1 /-	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,70	02.08.14	7,25%	112,90	-0,14%	4,63%	6,42%	300	2,9	126	500 USD	BBB- /	Baa1 /-	/WD
<b>Металлургические</b>															
Евраз-15	10.11.2015	1,37	10.11.14	8,25%	103,48	-0,04%	5,68%	7,97%	529	3,5	443	577 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,63	24.10.14	7,40%	102,21	-0,24%	6,54%	7,24%	573	10,5	415	600 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,33	24.10.14	9,50%	107,00	-0,22%	7,39%	8,88%	658	7,7	454	509 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,46	27.10.14	6,75%	97,86	-0,36%	7,39%	6,90%	610	11,3	454	850 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,90	22.10.14	6,50%	92,84	-0,41%	8,05%	7,00%	642	8,6	422	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,86	23.06.14	7,75%	92,53	0,05%	11,96%	8,38%	1157	-1,6	957	319 USD	CCC+ /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,98	21.07.14	6,50%	103,43	-0,05%	4,78%	6,28%	439	3,2	239	750 USD		Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,02	17.10.14	5,63%	96,38	-0,07%	6,37%	5,84%	475	1,5	254	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,41	19.08.14	4,45%	99,20	-0,06%	4,69%	4,49%	340	2,5	184	800 USD	BB+ /	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,69	26.09.14	4,95%	99,08	0,02%	5,15%	5,00%	352	-0,5	178	500 USD	BB+ /	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,62	31.10.14	4,38%	100,83	-0,14%	4,14%	4,34%	285	4,5	130	750 USD	BBB- /	Baa2	/BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,45	28.10.14	5,55%	100,91	-0,15%	5,38%	5,50%	375	2,8	155	1 000 USD	BBB- /	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,63	27.10.14	7,75%	99,56	-0,48%	7,92%	7,78%	711	19,8	552	400 USD		B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	2,00	26.07.14	6,25%	105,34	0,06%	3,63%	5,93%	324	-2,5	124	419 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	3,08	25.10.14	6,70%	106,62	-0,08%	4,57%	6,28%	375	3,5	172	732 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,49	19.09.14	4,45%	98,62	-0,15%	4,85%	4,51%	356	5,0	200	600 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,65	17.10.14	5,90%	97,81	-0,46%	6,24%	6,03%	407	6,6	195	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	3,17	27.07.14	7,75%	102,75	-0,09%	6,88%	7,54%	607	4,0	403	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,84	03.10.14	6,75%	96,73	-0,11%	7,45%	6,98%	582	2,3	362	500 USD	B+ /	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	4,79	22.06.14	8,63%	118,66	0,09%	5,01%	7,27%	338	-1,9	118	750 USD	BB+ /	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,31	30.11.14	5,00%	97,19	0,20%	5,40%	5,14%	323	-3,3	83	500 USD	BB+ /	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,07	29.06.14	4,23%	100,25	-0,01%	0,42%	4,22%	3	2,8	-83	200 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	1,86	23.11.14	8,25%	108,22	0,39%	3,87%	7,62%	348	-21,1	147	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,57	02.08.14	6,49%	104,57	0,58%	3,63%	6,21%	324	-36,6	238	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2,53	01.09.14	6,25%	104,42	0,65%	4,52%	5,99%	371	-24,8	212	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,38	31.10.14	9,13%	113,16	0,38%	5,34%	8,06%	453	-10,5	249	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,15	13.08.14	5,20%	99,34	0,61%	5,36%	5,23%	407	-14,0	199	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,26	02.08.14	7,75%	107,98	0,62%	6,26%	7,18%	463	-12,0	243	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,95	01.09.14	7,50%	104,99	0,72%	6,67%	7,15%	449	-12,7	238	1 500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,74	13.08.14	5,95%	96,25	0,92%	6,52%	6,18%	435	-14,3	224	1 000 USD	BB /	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,21	03.11.14	7,75%	110,49	-0,26%	5,77%	7,01%	414	5,0	194	1 000 USD	BB- /-	Ba3	/BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,45	17.11.14	8,88%	102,65	0,01%	2,89%	8,65%	250	-4,3	164	500 USD	BB- /-	Ba3	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,28	17.11.14	6,95%	104,62	0,17%	5,86%	6,64%	457	-3,5	249	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,69	26.09.14	7,63%	97,97	-0,01%	8,19%	7,78%	690	1,1	534	420 USD	BB /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	3,35	02.11.14	8,00%	82,20	-1,32%	14,07%	9,73%	1326	43,5	1122	550 USD	B+ /		/B
ДВМП-20	02.05.2020	4,56	02.11.14	8,75%	82,64	-0,30%	13,05%	10,59%	1142	7,0	968	325 USD	B+ /		/B
Домодедово-18	26.11.2018	3,99	26.11.14	6,00%	101,65	0,00%	5,58%	5,90%	429	0,6	221	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,19	12.06.14	5,13%	100,47	-0,07%	4,98%	5,10%	417	3,2	213	750 USD	BB /		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,77	19.09.14	10,00%	101,63	0,00%	7,81%	9,84%	742	0,0	656	101 USD	NR /		/CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,06	29.10.14	5,63%	97,75	-0,04%	6,08%	5,75%	446	0,9	225	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,63	03.10.14	5,74%	107,16	0,25%	3,08%	5,36%	226	-8,8	68	1 500 USD	BBB- /	Baa1 /-	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,30	20.05.15	3,37%	97,44	-0,09%	3,80%	3,46%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- /	Baa1 /-	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,39	05.10.14	5,70%	103,16	-0,08%	5,20%	5,53%	303	0,8	92	1 400 USD	BBB- /	Baa1 /-	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,39	31.07.14	3,91%	95,66	-0,01%	5,23%	4,09%	442	1,6	239	1 000 USD		Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,11	03.08.14	7,70%	101,81	-0,01%	6,05%	7,56%	566	1,4	480	250 USD		Baa3	/BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,13	27.10.14	5,38%	97,52	-0,14%	6,20%	5,51%	538	5,8	335	800 USD		Ba3 /-	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,65	31.10.14	3,72%	97,15	-0,07%	4,53%	3,83%	324	2,8	168	650 USD		Baa3	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,41	13.08.14	4,20%	99,61	-0,05%	4,32%	4,22%	303	2,2	147	500 USD		Baa3	/BB+

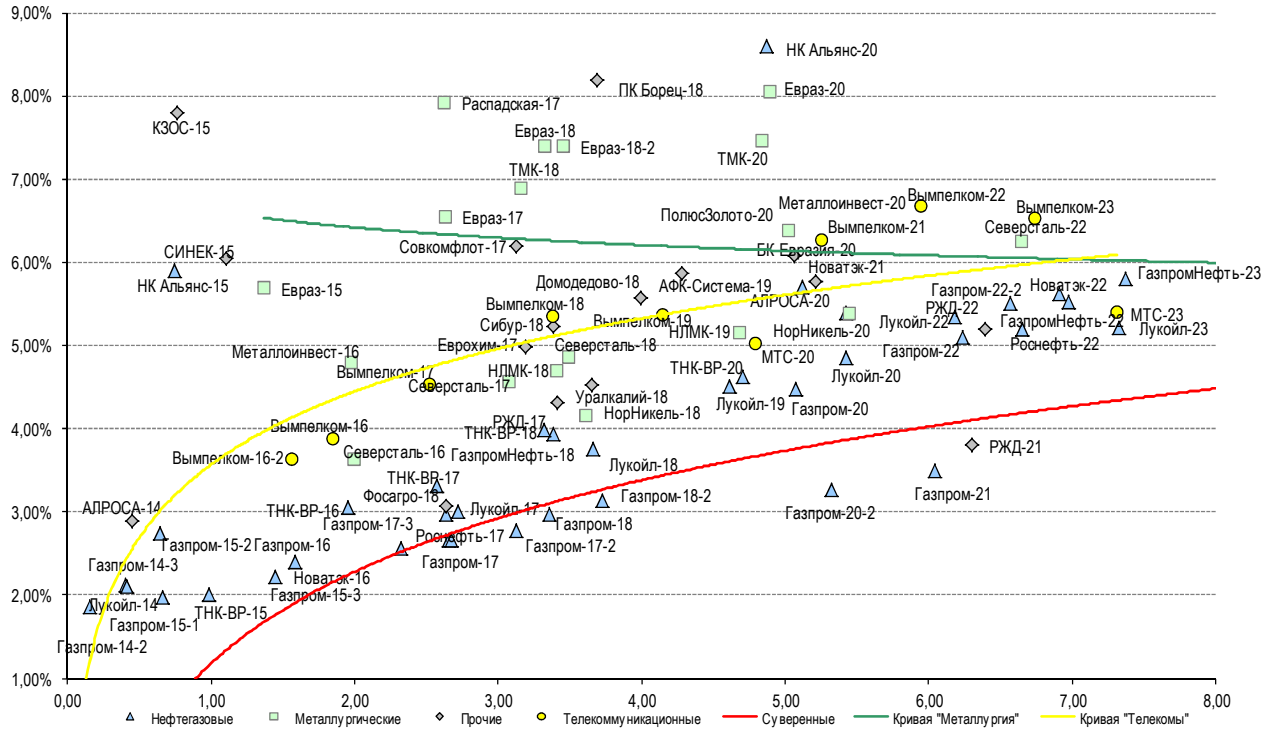
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b> <b>Управление</b> <b>долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-78 96 Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04 (7 495) 783-51 04
<b>Торговые операции</b>	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Новгородова Элина, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 783-51 05 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Егор Романченко, старший менеджер по продажам (7 495) 786-48 97 Мазкун Андрей Андреевич, менеджер по продажам (7 495) 681-27 85
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	Дэвид Мэтлок, директор – начальник отдела (7 495) 783-50 29 Наталья Юркова, директор на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

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

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

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