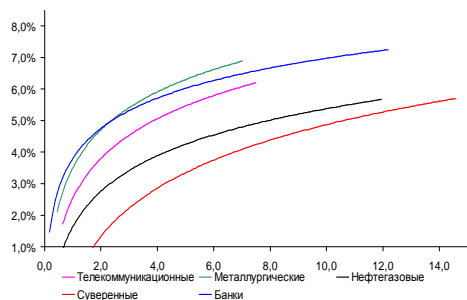
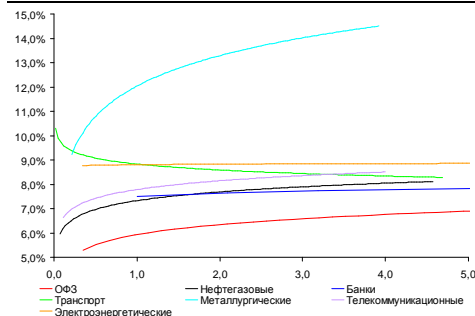


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,64	-2,75б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,77	0,18б.п. ↑	
Russia-30	118,66	0,30% ↑	3,86
Rus-30 spread	122	-4б.п. ↓	
Bra-40	116,31	0,05% ↓	9,33
Tur-30	160,40	0,28% ↓	5,99
Mex-34	118,54	-0,93% ↓	5,27
CDS 5 Russia	168,48	4б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	232	-5б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	187	-3б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	203	10б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	349	-9б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,4511	0,31% ↑	7,5 ↑
\$/Руб.	32,4125	0,02% ↓	5,8 ↑
EUR/\$	1,3526	0,42% ↑	2,5 ↑
Ruble Basket	37,4983	-0,21% ↓	-6,9 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,34%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,27%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,29%	0,00	
FWD €/Rub			
FWD €/Rub 3m	44,4873	0,23% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,1400	0,23% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,4852	0,25% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,2387	0,10б.п. ↑	
Libor overnight	0,1023	0,10б.п. ↑	
MosPrime	6,47	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	181	10 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 459	-0,09% ↓	-4,1 ↓
DOW	15 747	0,82% ↑	20,2 ↑
S&P500	1 770	0,43% ↑	24,1 ↑
Bovespa	53 385	-0,83% ↓	-12,4 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	104,59	-0,55% ↓	-6,6 ↓
Gold	1318,14	0,63% ↑	-21,4 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок в среду оставался устойчивым. Снижение котировок, наблюдавшееся в начале недели, было частично выкуплено. Доходность UST-10 по итогам дня стабилизировалась на уровне 2,64% годовых. Слабую положительную динамику продемонстрировали как суверенные, так и корпоративные российские бумаги. Тем не менее, торговая активность остается невысокой.

Рублевые облигации

Результаты вчерашних аукционов оказались ожидаемо слабыми. Интерес инвесторов сосредоточен преимущественно в длинном конце кривой ОФЗ. Более того, из-за длительного отсутствия предложения доэмиссии в этом сегменте в ближайшие дни возможен рост спроса в рамках закрытия коротких позиций.

Макроэкономика, стр. 4

В октябре инфляция ускорилась до 6,3% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Мы по-прежнему сомневаемся, что по итогам года инфляция в России может опуститься ниже 6%, и это является веским аргументом против снижения ставок ЦБ в ближайшие месяцы.

Корпоративные новости, стр. 4

Домодедово 8 ноября начнет road show дебютных еврооблигаций в долларах

Gazprombank (Switzerland) разместил 3-летние еврооблигации на 200 млн швейцарских франков

Спрос на ОФЗ на аукционах составил 10,1 млрд руб при предложении в 30 млрд руб

ВЭБ-Лизинг закрыл книгу по облигациям 12-13-ой серий на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,25% годовых

Ставропольский Край полностью разместил облигации на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,09% годовых

Банк Зенит планирует 19 ноября провести вторичное размещение облигаций серии БО-03

ЛК УРАЛСИБ планирует 13-15 ноября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-11 на 2 млрд руб

РСГ-Финанс 18-20 ноября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-01 на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

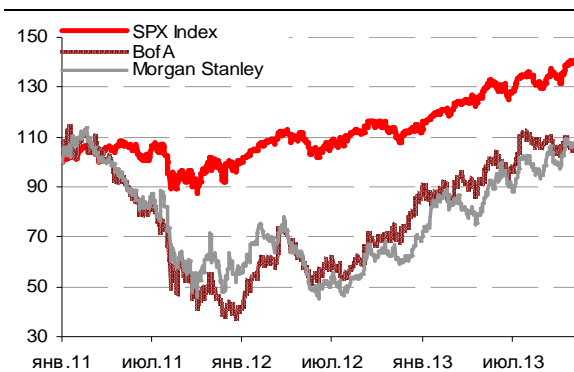
- S&P поместило долгосрочный рейтинг "B" Alliance Oil Co. Ltd. в список на пересмотр (CreditWatch) с "развивающимся" прогнозом
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации ВЭБ-Лизинга серий БО-01 – БО-10 суммарно на 50 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Морского Банка серий БО-01 – БО-03 суммарно на 6 млрд руб
- Главная Дорога установила ставку 4-го купона по облигациям серии 03 и 2-го купона по облигациям серии 07 на уровне 7,90% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

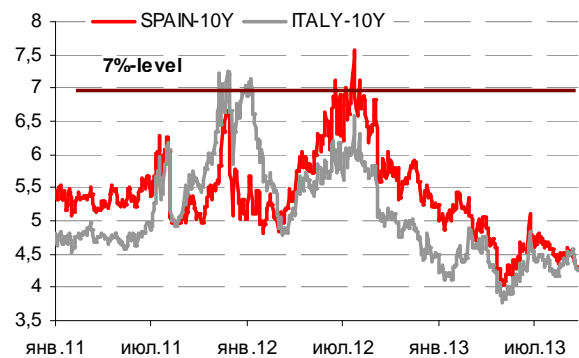
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,97	-0,11	↓	BofA CDS 5Y	100	↑
3M Euribor - OIS 3M	11,30	0,15	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	112	↓
Portugal CDS 5Y	349	-9	↓	Citigroup CDS 5Y	97	↑
Italy CDS 5Y	200	-1	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	93	↓
Spain CDS 5Y	174	1	↑	Societe Generale CDS 5Y	114	↓
				Unicredit CDS 5Y	212	↓

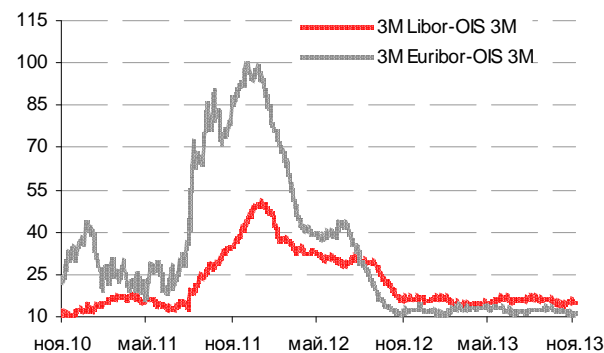
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



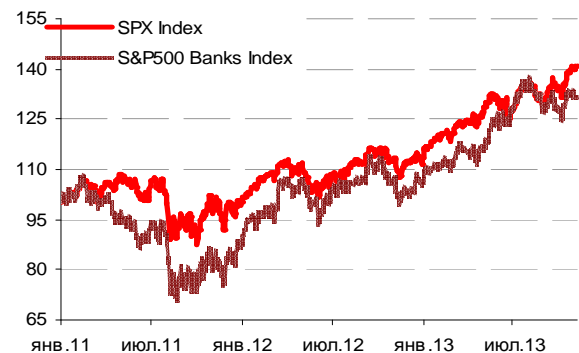
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



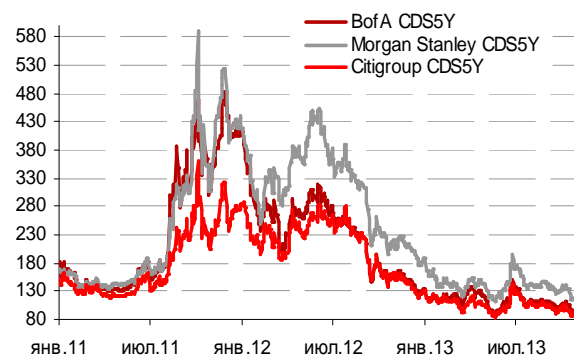
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



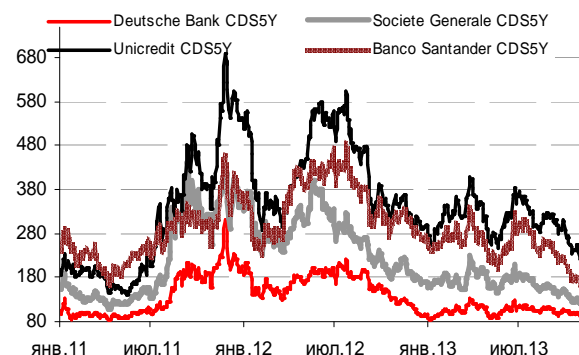
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок в среду оставался устойчивым. Снижение котировок, наблюдавшееся в начале недели, было частично выкуплено. Доходность UST-10 по итогам дня стабилизировалась на уровне 2,64% годовых (-3 б.п.). Суверенные выпуски РФ прибавили в цене 10-30 б.п. Слабую положительную динамику продемонстрировали и корпоративные бумаги. Тем не менее, торговая активность остается невысокой. Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 168 б.п.

Сегодня выйдет статистика по динамике ВВП США за 3кв, пройдет заседание ЕЦБ. Замедление инфляции в Европе позволяет ЕЦБ при необходимости провести новый раунд долгосрочного финансирования (LTRO), либо в очередной раз понизить ключевую ставку. С этой точки зрения важной будет пресс-конференция главы ЕЦБ М. Драги по итогам сегодняшнего заседания. Хотя никаких действий в этом месяце скорее всего предпринято не будет, ожидания того, что в пресс-конференции могут прозвучать намеки на дальнейшее смягчение монетарной политики сильны.

Рублевые облигации

Результаты вчерашних аукционов оказались ожидаемо слабыми. Интерес инвесторов сосредоточен преимущественно в длинном конце кривой ОФЗ. Более того, из-за длительного отсутствия предложения доэмиссии в этом сегменте в ближайшие дни возможен рост спроса в рамках закрытия коротких позиций.

В целом, динамика рынка остается неопределенной на фоне снизившихся объемов торгов. В корпоративном сегменте также стало наблюдаться некоторое давление на цены новых выпусков 1-2-го эшелонов, котировки которых стали опускаться ниже номинала.

Оставшиеся два торговых дня на этой неделе обещают насыщенный поток информации, способной сформировать тренд и активизировать торги. Так, сегодня пройдет заседание ЕЦБ и выйдут данные по ВВП США за 3кв13. Завтра же состоится заседание Банка России по процентной политике. Учитывая ожидаемо негативные данные по инфляции за октябрь, - мы не ждем каких-либо заявлений на тему смягчения денежно-кредитной политики. Наконец, завтрашний день закроется публикацией данных по рынку труда США, которые служат ориентиром относительно сроков сворачивания QE3.

Илл 7: Новые выпуски рублевых облигаций

Выпуск	Объем эмиссии, открытия/закрытия млн руб	Дата книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
АйМаниБанк	1 500	28.10.13	29.10.13	31.10.13	1 год	12,50-13,00%	13,00%
Новосибирская Область	5 000			31.10.13	5 лет	7,95-8,20%	7,79%
КБ МИА БО-01	1 500	28.10.13	01.11.13	06.11.13	1,5 года	8,50-9,00%	8,60%
Ставропольский Край	5 000			06.11.13	7 лет	8,20%	8,09%
РЖД БО-15 (инфр)	25 000	07.11.13	07.11.13	11.11.13	25 лет	инфрастр	
ВЭБ-Лизинг-12, -13	10 000	06.11..13	06.11.13	12.11.13	5 лет	8,25-8,50%	8,25%
РМБ БО-01	1 500	05.11.13	12.11.13	14.11.13	1 год	11,25-11,75%	
НПК ИРКУТ БО-04	5 000	11.11.13	12.11.13	18.11.13	5 лет	9,25-9,50%	
КБ Центр Инвест БО-07	2 000	13.11.13	15.11.13	19.11.13	2 года	9,20-9,50%	
ЛК Уралсиб БО-11	2 000	13.11.13	15.11.13	19.11.13	3 года	11,25-11,75%	
Тульская Область	5 000	13.11.13	15.11.13	21.11.13	3,5 года	7,85-8,10%	

РСГ-Финанс	3 000	18.11.13	20.11.13	26.11.13	3 года	12,25-12,75%
Агропромкредит А1	1 500			ноя	1 год	12,00-12,50%
Фольксваген Банк РУС-07	5 000			ноя	3 года	7,75-8,00%

Источник: данные организаторов и информационных агентств

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

Макроэкономика

В октябре инфляция ускорилась до 6,3% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Как сообщил Росстат, в октябре инфляция составила 0,6% или 6,3% в годовом исчислении, что соответствует нашим ожиданиям. Тем не менее, это негативный сюрприз для правительства и рынка, которые ожидали, что показатель не изменится в сравнении с сентябрьским уровнем 6,1% г/г.

Основным фактором ускорения оказался рост цен на продукты питания, подтверждая наши опасения по поводу негативного влияния наводнений на Дальнем Востоке и ограничений на импорт товаров из Белоруссии на российскую инфляцию. Прогноз инфляции на ближайшие месяцы также не оптимистичен. Россия, судя по всему, негативно отреагирует на ожидаемое подписание соглашения между ЕС и Украиной, возможно ужесточив регулирование на торговлю между странами.

В итоге мы по-прежнему сомневаемся, что по итогам года инфляция в России может замедлиться до 6%, и это является веским аргументом против снижения ставок ЦБ в ближайшие месяцы.

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

Корпоративные новости

Домодедово 8 ноября начнет road show дебютных еврооблигаций в долларах

DME Airport Limited, управляющая московским аэропортом Домодедово, назначила ING, Raiffeisen Bank International и UBS организаторами серии встреч с инвесторами, по итогам которых компания может разместить дебютные евробонды в долларах. Заемщиком выступает Hacienda Investments Ltd, поручителями – ряд российских и иностранных юрлиц, входящих в группу Домодедово. Среди ковенантов, которые готов взять на себя эмитент, - поддержание коэффициента долг/ЕВITDA ниже 3.

Fitch присвоило оператору аэропорта Домодедово DME Ltd. рейтинг на уровне "BB+" со "стабильным" прогнозом. Ранее в среду S&P присвоило DME Ltd долгосрочный кредитный рейтинг "BB+".

Gazprombank (Switzerland) разместил 3-летние еврооблигации на 200 млн швейцарских франков

Ориентир доходности 3-летних еврооблигаций Gazprombank (Switzerland), швейцарской "дочки" Газпромбанка (ГПБ), находился на уровне 220 б.п. к мид-свопам в швейцарских франках. Ставка купона определена в размере 2,375% (MS+217 б.п.). Организаторы: UBS, Deutsche Bank и GPB-Financial Services.

Спрос на ОФЗ на аукционах составил 10,1 млрд руб при предложении в 30 млрд руб

Результаты вчерашних аукционов Минфина оказались крайне слабыми, продемонстрировав отсутствие интереса к выпускам средней дюрации. Эмитент предложил к размещению бумаги сроком обращения 3 и 7 лет объемом 10 млрд руб и 20 млрд руб соответственно. При размещении 3-летних ОФЗ 25082 спрос составил 1,4 млрд руб (14% от объема предложения), объем заявок на 7-летние ОФЗ 26214 оказался чуть выше – 8,7 млрд руб (44% от объема предложения).

В результате Минфин полностью удовлетворил спрос, разместив облигации по верхней границе установленных диапазонов – с доходностью 6,43% годовых и 7,05% годовых соответственно.

ВЭБ-Лизинг закрыл книгу по облигациям 12-13-ой серий на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,25% годовых

Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ состоится 12 ноября. Формальный срок обращения выпусков составляет 10 лет однако амортизация долга по 12,5% от номинала в дату окончания 3-10-го купонного периода предполагает полное погашение займов через 5 лет.

По результатам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена по нижней границе прогнозного диапазона, на уровне 8,25% годовых.

Ставка купона по облигациям Ставропольского края объемом 5 млрд руб определена на уровне 8,09% годовых

Размещение проводилось на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению ставки купона на срок до погашения. Срок обращения выпуска составит 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Организаторы: Сбербанк КИБ, ВТБ Капитал.

Банк Зенит планирует 19 ноября провести вторичное размещение облигаций серии БО-03

Книга заявок будет открыта с 11 по 16 ноября. Дата погашения выпуска - 15.11.2014г. Ставка купона на срок до погашения установлена на уровне 8,10% годовых. Выпуск будет размещаться по номиналу, что предполагает доходность к погашению в размере 8,26% годовых.

ЛК УРАЛСИБ планирует 13-15 ноября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-11 на 2 млрд руб

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 19 ноября. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в даты купонных выплат по 8,33% от номинала. При выплате 12-го купона – погашается оставшаяся часть долга в размере 8,37% от номинала.

Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,25-

11,75% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 11,73-12,28%. Организатор размещения - ФК Уралсиб.

РСГ-Финанс 18-20 ноября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-01 на 3 млрд руб

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 26 ноября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-13,16%. Организаторы: Банк Открытие/НОМОС-Банк, Промсвязьбанк и Банк Зенит.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 8: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-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	1,45	29.04.14	3,63%	103,96	0,02%	0,92%	3,49%	63	-1,4	1,45	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,25	04.04.14	3,25%	104,76	0,07%	1,80%	3,10%	126	1,0	3,22	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,86	24.01.14	11,00%	136,94	0,04%	2,62%	8,03%	164	2,5	3,82	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,75	16.01.14	3,50%	102,58	0,14%	2,96%	3,41%	163	1,3	4,68	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,65	29.04.14	5,00%	108,66	0,17%	3,49%	4,60%	217	1,2	5,55	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,09	04.04.14	4,50%	103,35	0,11%	4,03%	4,35%	202	2,0	6,95	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,94	16.03.14	4,88%	104,39	0,27%	4,32%	4,67%	168	-0,7	7,77	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,51	24.12.13	12,75%	173,63	0,11%	5,40%	7,34%	276	1,4	8,29	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,10	31.03.14	7,50%	118,66	0,30%	3,86%	6,32%	122	-3,5	4,92	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,57	04.04.14	5,63%	102,20	0,16%	5,47%	5,50%	170	-1,3	14,18	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,59	16.03.14	5,88%	104,07	0,09%	5,59%	5,65%	182	-0,8	14,19	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,73	10.03.14	7,85%	104,02	0,02%	6,76%	7,55%	--	--	3,61	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,18	16.09.14	3,63%	103,11	0,13%	3,11%	3,52%	--	--	5,99	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,82	20.10.14	5,06%	108,14	-0,03%	2,19%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,62	03.02.14	8,75%	98,52	-1,82%	9,68%	8,88%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,84	19.11.13	8,75%	107,87	0,00%	4,65%	8,11%	436	-0,3	372	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,31	18.03.14	8,00%	107,25	-0,03%	2,55%	7,46%	226	1,5	163	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,00	22.02.14	6,30%	104,91	-0,07%	4,67%	6,01%	413	5,5	287	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,42	25.03.14	7,88%	112,35	0,05%	4,38%	7,01%	340	2,4	258	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,87	26.03.14	7,50%	106,92	0,02%	6,08%	7,01%	476	3,8	312	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,89	28.04.14	7,75%	109,97	0,08%	6,07%	7,05%	406	2,3	258	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,91	25.11.13	5,97%	105,69	0,01%	3,08%	5,65%	279	-0,6	216	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,13	10.11.13	6,02%	103,22	0,04%	5,01%	5,83%	446	1,9	320	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,97	24.04.14	11,00%	106,13	0,00%	9,42%	10,37%	845	3,9	681	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,28	04.03.14	6,47%	105,66	0,03%	2,10%	6,12%	181	-3,0	118	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,16	15.02.14	4,25%	104,40	0,02%	2,24%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,15	12.04.14	6,00%	106,52	0,06%	3,95%	5,63%	341	1,0	214	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,92	29.11.13	6,88%	109,67	0,05%	4,50%	6,27%	353	2,7	189	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,80	22.02.14	6,32%	107,76	0,15%	4,31%	5,86%	334	0,0	169	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,81	17.04.14	6,95%	101,90	0,08%	6,66%	6,82%	466	2,4	264	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,18	31.12.13	6,25%	106,22	0,38%	5,74%	5,88%	310	-0,4	27	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,61	22.11.13	5,45%	107,39	-0,07%	3,47%	5,07%	250	5,9	85	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,01	13.02.14	5,38%	106,61	-0,02%	3,22%	5,04%	268	3,6	142	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,00	21.02.14	3,04%	99,46	-0,05%	3,17%	3,05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,43	09.01.14	6,90%	111,67	-0,01%	4,83%	6,18%	351	4,4	134	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,79	05.01.14	6,03%	105,06	-0,20%	5,29%	5,73%	328	6,6	126	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,70	21.02.14	4,03%	98,25	-0,05%	4,26%	4,10%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,32	22.11.13	6,80%	107,60	-0,30%	5,91%	6,32%	327	6,4	51	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,38	27.11.13	5,13%	105,29	0,05%	2,96%	4,87%	267	-1,9	116	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,06	15.12.13	6,25%	104,65	0,02%	1,98%	5,97%	168	-2,2	105	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,79	23.03.14	6,50%	107,24	0,02%	2,53%	6,06%	223	-1,3	160	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,18	17.11.13	5,63%	106,28	0,08%	3,71%	5,29%	317	0,7	191	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,65	03.05.14	7,25%	106,35	0,15%	5,88%	6,82%	455	0,8	292	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,25	28.12.13	7,50%	100,69	0,08%	7,40%	7,44%	642	2,8	478	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,89	26.03.14	5,00%	101,54	0,10%	4,73%	4,92%	273	1,9	124	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,26	20.03.14	4,77%	97,11	0,00%	5,18%	4,91%	317	3,7	115	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,67	15.11.13	8,50%	102,94	0,00%	7,88%	8,26%	655	4,2	492	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,64	01.02.14	7,70%	104,26	0,06%	6,53%	7,39%	555	2,3	391	500	USD	BB-/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	3,99	13.11.13	8,70%	98,11	0,15%	9,18%	8,87%	820	0,4	656	500	USD	/ NR / B+
НОМОС-18	25.04.2018	3,89	25.04.14	7,25%	101,24	0,11%	6,92%	7,16%	594	1,1	430	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,37	26.04.14	10,00%	105,61	0,15%	8,69%	9,47%	771	0,4	573	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,47	25.04.14	6,20%	101,49	-0,03%	2,96%	6,11%	267	4,6	203	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,32	08.01.14	11,25%	112,46	0,04%	6,11%	10,00%	582	-1,8	519	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,08	25.04.14	8,50%	108,26	0,12%	5,83%	7,85%	529	-0,9	403	400	USD	/ Baa3 / BB-

ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,69	06.05.14	10,20%	108,04	0,21%	8,46%	9,44%	714	-0,5	550	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,82	29.03.14	5,01%	102,69	0,00%	3,53%	4,88%	324	0,0	261	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,21	21.04.14	11,00%	99,75	-0,02%	11,11%	11,03%	1082	1,4	1019	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,30	30.11.13	7,75%	98,75	0,01%	8,30%	7,85%	800	0,1	737	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-14	14.01.2014	0,19	14.01.14	7,13%	101,08	-0,06%	1,26%	7,05%	97	22,9	34	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,14	15.11.13	6,30%	107,45	-0,02%	4,01%	5,86%	347	3,8	221	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,71	27.12.13	5,30%	103,60	-0,07%	4,34%	5,11%	336	5,9	172	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,86	29.11.13	7,75%	112,81	0,01%	4,60%	6,87%	363	3,5	198	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,36	03.12.13	6,00%	100,78	-0,67%	5,87%	5,95%	558	11,6	407	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,87	16.04.14	8,50%	99,97	-0,05%	8,50%	8,50%	650	4,3	448	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,93	16.12.13	7,73%	100,90	0,02%	7,26%	7,66%	697	-0,9	633	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,71	01.12.13	7,56%	100,08	0,01%	7,53%	7,56%	699	2,8	573	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,55	11.01.14	9,25%	105,25	0,11%	7,58%	8,79%	729	-3,3	666	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,62	10.04.14	10,75%	103,21	0,06%	9,83%	10,42%	886	2,2	721	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,59	07.01.14	5,50%	106,03	0,02%	1,81%	5,19%	152	-1,1	88	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,13	24.03.14	5,40%	107,52	0,09%	3,04%	5,02%	250	0,2	124	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,02	07.02.14	4,95%	106,23	0,21%	2,92%	4,66%	238	-3,8	112	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,90	28.12.13	5,18%	105,35	0,06%	4,11%	4,92%	278	3,0	115	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,57	07.02.14	6,13%	106,91	0,07%	5,09%	5,73%	308	2,6	106	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,25	29.04.14	5,13%	95,57	0,26%	5,76%	5,36%	376	0,0	174	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,35	23.11.13	5,25%	92,95	0,28%	6,24%	5,65%	423	-0,2	221	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,46	21.04.14	11,50%	103,46	0,01%	3,76%	11,12%	347	-5,9	284	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,72	18.03.14	10,75%	107,98	-0,00%	6,14%	9,96%	585	-0,2	522	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,43	06.12.13	14,00%	113,30	0,07%	10,28%	12,36%	930	1,8	848	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,20	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,53%	8,19%	899	3,3	773	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,36	18.03.14	7,00%	101,48	-0,01%	2,86%	6,90%	257	-0,5	194	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,75	24.04.14	9,38%	103,08	0,03%	8,74%	9,10%	776	3,3	612	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,26	19.04.14	10,50%	100,52	0,05%	10,40%	10,45%	942	3,1	778	200	USD	/	/	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,59	17.04.14	4,88%	99,20	0,05%	5,02%	4,91%	370	3,4	153	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,30	25.02.14	5,03%	101,17	0,00%	1,08%	4,97%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,98	31.10.14	5,36%	104,02	-0,01%	1,21%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,71	31.01.14	8,13%	105,05	-0,05%	1,16%	7,73%	86	5,4	23	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,51	01.06.14	5,88%	106,81	-0,01%	1,44%	5,50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,17	04.02.14	8,13%	108,28	-0,01%	1,35%	7,50%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,95	29.11.13	5,09%	106,23	0,02%	1,99%	4,79%	170	-1,0	107	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,76	22.11.13	6,21%	110,27	0,10%	2,67%	5,63%	213	-0,5	87	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,11	22.03.14	5,14%	108,55	-0,06%	2,46%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,70	02.11.14	5,44%	110,30	-0,02%	2,68%	4,93%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,15	15.03.14	3,76%	104,18	-0,05%	2,44%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,73	13.02.14	6,61%	114,25	-0,05%	2,99%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,84	11.04.14	8,15%	117,89	0,11%	3,73%	6,91%	275	0,9	111	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,55	06.02.14	3,85%	97,02	0,05%	4,40%	3,97%	307	3,4	91	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,71	20.03.14	3,39%	99,10	-0,15%	3,55%	3,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,58	07.03.14	6,51%	108,87	-0,02%	5,18%	5,98%	318	3,9	116	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,05	19.01.14	4,95%	98,18	-0,18%	5,21%	5,04%	320	6,2	118	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,98	21.03.14	4,36%	101,42	-0,26%	4,20%	4,30%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,00	06.02.14	4,95%	89,56	0,01%	6,05%	5,53%	341	2,7	65	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,88	28.04.14	8,63%	121,99	0,18%	6,64%	7,07%	400	1,1	124	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,95	16.02.14	7,29%	109,15	-0,12%	6,52%	6,68%	388	3,8	105	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,19	26.04.14	2,93%	98,87	0,11%	3,21%	2,97%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa3 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,34	19.03.14	4,38%	93,44	0,06%	5,31%	4,68%	331	2,8	129	1 500	USD	BBB- / Baa3 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,98	05.05.14	6,38%	105,10	-0,06%	1,20%	6,07%	91	5,0	28	900	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,21	07.12.13	6,36%	111,77	0,07%	2,88%	5,69%	233	1,0	107	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,17	24.04.14	3,42%	100,67	0,07%	3,25%	3,39%	228	2,3	63	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,05	05.05.14	7,25%	116,17	0,08%	4,17%	6,24%	285	2,6	31	600	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,70	09.11.13	6,13%	109,02	-0,09%	4,60%	5,62%	328	5,7	111	1 000	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,63	07.12.13	6,66%	111,65	-0,06%	4,97%	5,96%	296	4,5	94	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,72	24.04.14	4,56%	94,57	0,01%	5,30%	4,82%	266	2,7	98	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,28	11.03.14	9,88%	107,39	-0,04%	4,16%	9,20%	387	2,7	324	350	USD	B / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,33	04.05.14	7,00%	101,42	0,00%	6,73%	6,90%	540	4,2	287	500	USD	B / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,12	03.02.14	5,33%	106,67	0,05%	2,25%	4,99%	196	-2,4	133	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,87	03.02.14	6,60%	111,84	0,13%	4,66%	5,90%	265	1,3	116	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,40	13.12.13	4,42%	94,19	0,07%	5,23%	4,69%	323	2,7	121	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,17	06.03.14	3,15%	100,96	0,09%	2,85%	3,12%	230	0,2	104	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	7,01	06.03.14	4,20%	92,90	0,15%	5,26%	4,52%	325	1,5	123	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,19	02.02.14	6,25%	105,94	0,01%	1,38%	5,90%	109	-1,5	46	500	USD	BBB / Baa2 / / BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,46	18.01.14	7,50%	112,22	-0,01%	2,76%	6,68%	222	3,1	96	1 000 USD	BBB /	Baa2 / ⁺	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,07	20.03.14	6,63%	110,26	-0,01%	3,38%	6,01%	283	3,3	157	800 USD	BBB /	Baa2 / ⁺	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,78	13.03.14	7,88%	116,31	-0,01%	3,77%	6,77%	280	3,9	115	1 100 USD	BBB /	Baa2 / ⁺	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,12	02.02.14	7,25%	113,86	-0,01%	4,66%	6,37%	334	4,4	80	500 USD	BBB /	Baa2 / ⁺	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,33	05.03.14	5,67%	101,47	-0,16%	1,16%	5,59%	87	43,5	24	1 300 USD	BBB /	Baa1	/	

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,83	10.11.13	8,25%	107,64	-0,04%	4,24%	7,66%	395	1,8	332	577 USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,12	24.04.14	7,40%	103,63	-0,02%	6,22%	7,14%	568	3,7	441	600 USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,77	24.04.14	9,50%	110,03	0,04%	6,85%	8,63%	588	2,8	424	509 USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,93	27.04.14	6,75%	100,05	0,02%	6,74%	6,75%	576	3,4	412	850 USD	B+ /	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,33	22.04.14	6,50%	94,94	0,12%	7,50%	6,85%	618	2,0	364	1 000 USD	B+ /		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,35	23.12.13	7,75%	93,71	-0,16%	10,55%	8,27%	1025	7,5	962	319 USD	CCC+	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,49	21.01.14	6,50%	106,74	-0,05%	3,85%	6,09%	331	4,9	205	750 USD		Ba2	/	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,47	17.04.14	5,63%	99,34	0,07%	5,75%	5,66%	442	2,8	225	1 000 USD	BB-	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,91	19.02.14	4,45%	99,74	0,02%	4,52%	4,46%	354	3,4	190	800 USD	BB+	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,15	26.03.14	4,95%	99,52	0,13%	5,04%	4,97%	372	1,6	118	500 USD	BB+	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,11	30.04.14	4,38%	99,99	0,11%	4,38%	4,38%	340	1,2	176	750 USD	BBB-	Baa2	/	BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,11	27.04.14	7,75%	103,69	0,09%	6,55%	7,47%	600	0,2	474	400 USD		B2	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,45	19.04.14	9,25%	103,67	-0,02%	1,06%	8,92%	76	0,5	13	375 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2018	2,51	26.01.14	6,25%	106,65	-0,06%	3,66%	5,86%	311	5,4	185	500 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,56	25.04.14	6,70%	107,40	0,09%	4,63%	6,24%	366	1,4	202	1 000 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,99	19.03.14	4,45%	98,44	0,09%	4,85%	4,52%	387	1,8	223	600 USD	BB+	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,02	17.04.14	5,90%	97,28	0,16%	6,30%	6,06%	430	1,3	228	750 USD	BB+	Ba1	/	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,62	27.01.14	7,75%	104,70	0,08%	6,46%	7,40%	548	1,6	384	500 USD	B+	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	5,26	03.04.14	6,75%	98,16	0,13%	7,11%	6,88%	579	1,7	325	500 USD	B+	B1	/	

Телекоммуникационные

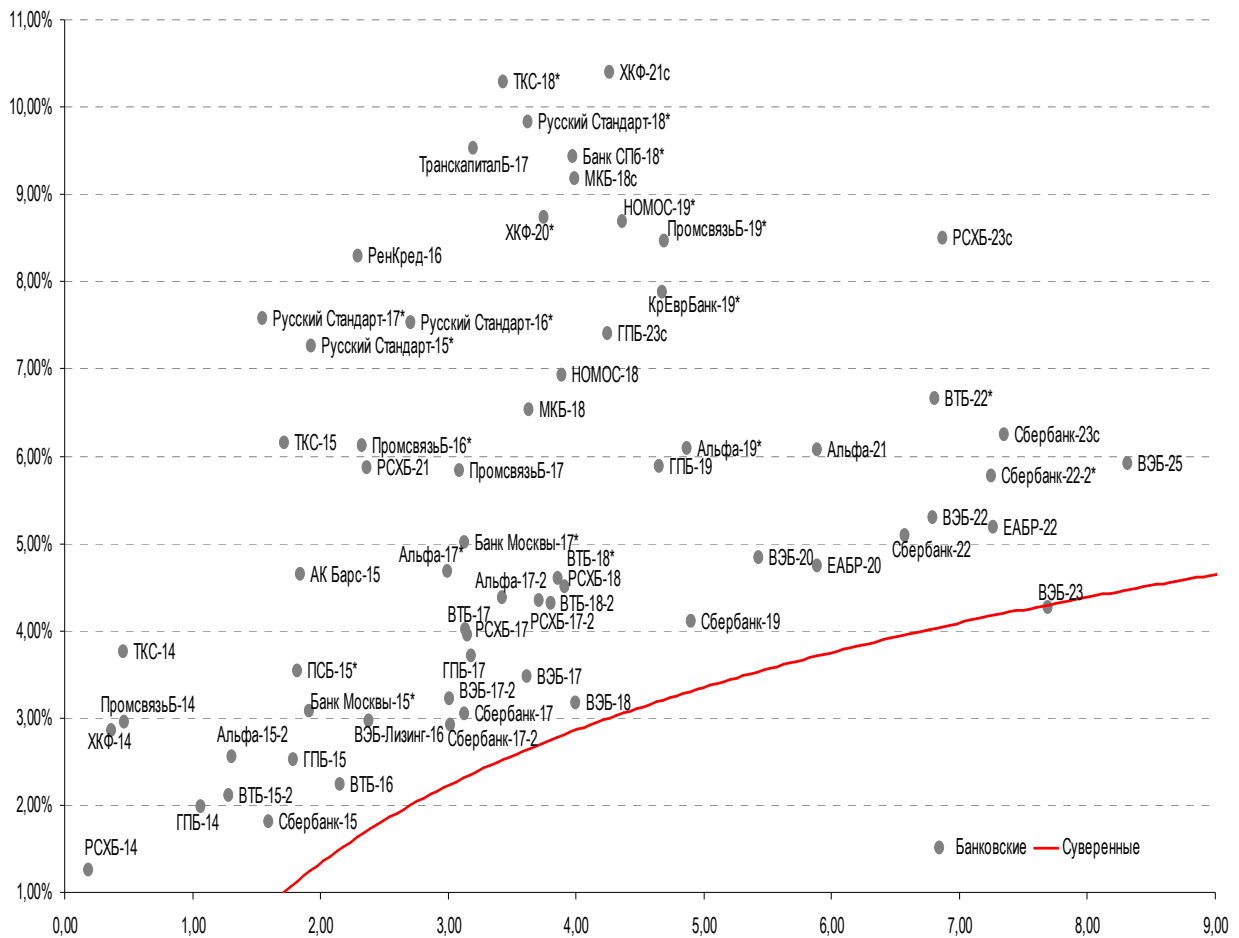
МТС-20	22.06.2020	5,19	22.12.13	8,63%	120,21	-0,16%	5,00%	7,17%	368	7,2	114	750 USD	BB+	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,49	30.11.13	5,00%	95,22	-0,05%	5,65%	5,25%	365	4,4	163	500 USD	BB+	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,64	29.12.13	4,25%	101,25	-0,09%	2,29%	4,20%	199	14,2	136	200 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,28	23.11.13	8,25%	111,07	-0,08%	3,65%	7,43%	336	3,4	273	600 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,09	02.02.14	6,49%	106,61	-0,13%	3,40%	6,09%	311	6,5	247	500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,03	01.03.14	6,25%	106,51	0,00%	4,13%	5,87%	359	2,9	233	500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,83	30.04.14	9,13%	116,53	-0,06%	4,96%	7,83%	399	5,4	235	1 000 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,62	13.02.14	5,20%	99,70	0,06%	5,27%	5,22%	394	2,9	231	600 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,64	02.02.14	7,75%	108,44	-0,19%	6,28%	7,14%	495	7,6	278	1 000 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,32	01.03.14	7,50%	105,77	-0,32%	6,59%	7,10%	458	8,8	310	1 500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,09	13.02.14	5,95%	94,85	-0,42%	6,70%	6,27%	470	9,7	268	1 000 USD	BB	Ba3	/	

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,61	03.05.14	7,75%	111,90	-0,07%	5,66%	6,93%	434	5,4	217	1 000 USD	BB-	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,97	17.11.13	8,88%	107,63	0,01%	1,37%	8,25%	108	-2,8	45	500 USD	BB-	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,57	17.11.13	6,95%	106,17	0,02%	5,63%	6,55%	431	3,8	268	500 USD	BB		/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,13	26.03.14	7,63%	99,39	0,09%	7,78%	7,67%	680	1,9	516	420 USD	BB	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,82	02.05.14	8,00%	90,80	-0,03%	10,63%	8,81%	965	4,9	801	550 USD	BB-		/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,99	02.05.14	8,75%	90,52	0,06%	10,82%	9,67%	949	3,1	696	325 USD	BB-		/	B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,67	12.12.13	5,13%	100,67	-0,01%	4,94%	5,09%	396	4,3	232	750 USD	BB		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,30	19.03.14	10,00%	104,13	0,06%	6,78%	9,60%	648	-4,9	585	101 USD	NR		/	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,51	29.04.14	5,63%	99,56	0,12%	5,71%	5,65%	438	2,1	221	750 USD	BB+		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,14	03.04.14	5,74%	107,86	0,04%	3,28%	5,32%	274	1,7	148	1 500 USD	BBB	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,65	20.05.14	3,37%	95,12	-0,01%	4,14%	3,55%	--	--	--	1 000 EUR	BBB	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,80	05.04.14	5,70%	103,70	-0,15%	5,15%	5,50%	315	5,9	113	1 400 USD	BBB	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,89	31.01.14	3,91%	97,52	-0,13%	4,56%	4,01%	359	7,3	195	1 000 USD		Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,63	03.02.14	7,70%	106,80	-0,11%	3,62%	7,21%	333	6,5	270	250 USD		Ba1	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,63	27.04.14	5,38%	102,45	-0,00%	4,69%	5,25%	371	4,1	207	800 USD		Ba3	/	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,16	30.04.14	3,72%	96,04	-0,08%	4,71%	3,88%	374	5,9	210	650 USD		Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,91	13.02.14	4,20%	100,25	-0,07%	4,14%	4,19%	316	5,7	152	500 USD		Baa3	/	BB+

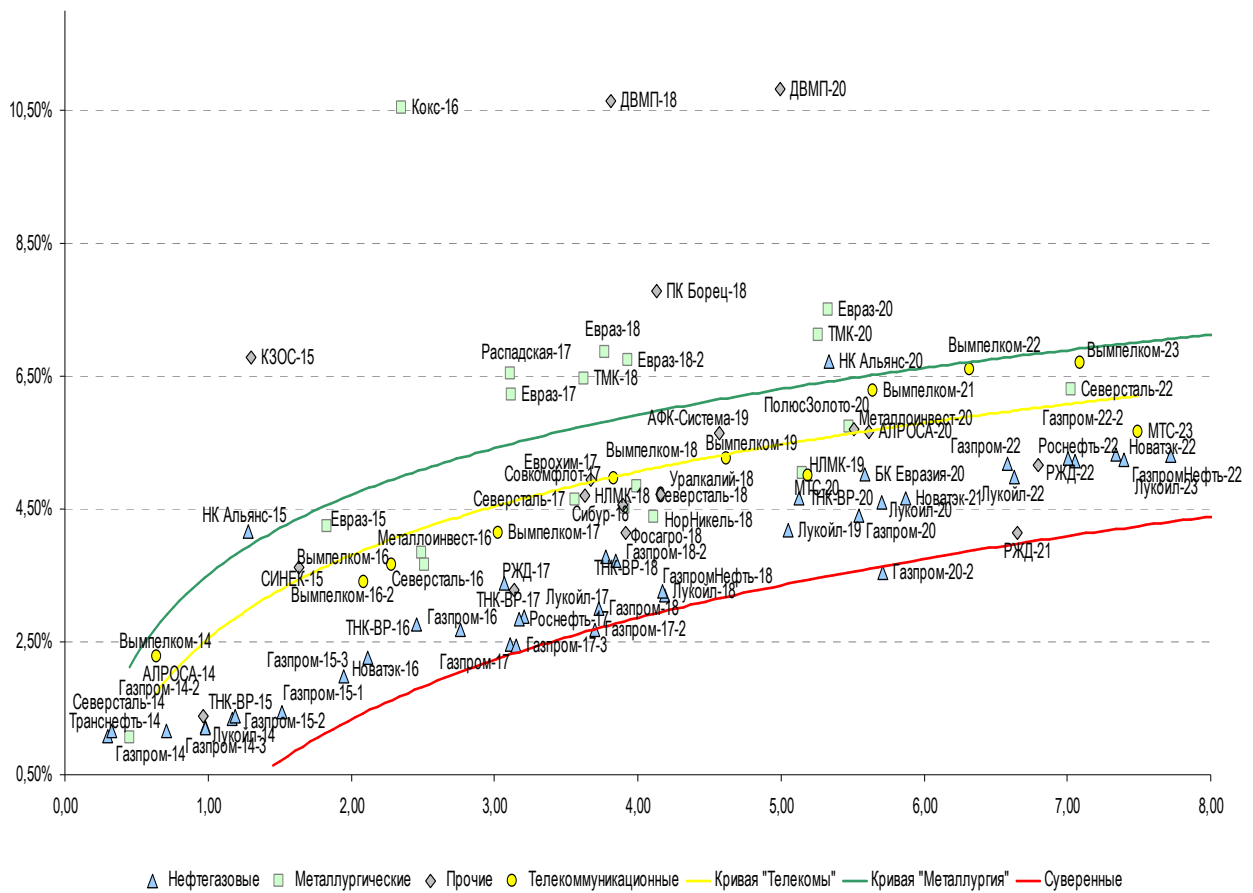
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 12: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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

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