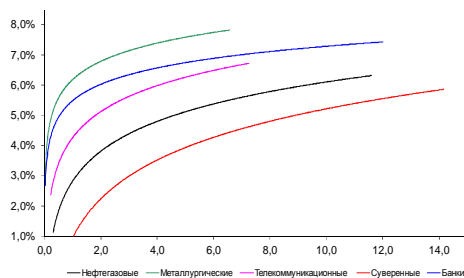
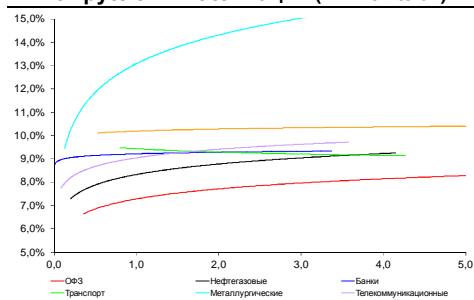


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|-------------|---------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 2,65 | -4,246.п. ↓ | |
| 30-YR UST, YTM | 3,52 | -5,326.п. ↓ | |
| Russia-30 | 114,66 | 0,40% ↑ | 4,49 |
| Rus-30 spread | 185 | -46.п. ↓ | |
| Bra-40 | 113,12 | -0,04% ↓ | 9,62 |
| Tur-30 | 164,29 | 0,94% ↑ | 5,65 |
| Mex-34 | 124,67 | 0,36% ↑ | 4,84 |
| CDS 5 Russia | 217,99 | -46.п. ↓ | |
| CDS 5 Gazprom | 278 | -206.п. ↓ | |
| CDS 5 Brazil | 158 | 06.п. ↓ | |
| CDS 5 Turkey | 199 | -146.п. ↓ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБП | 35,5581 | -0,53% ↓ | 17,8 ↑ |
| \$/Руб. | 35,6100 | 0,25% ↑ | 7,7 ↑ |
| EUR/\$ | 1,3894 | 0,62% ↑ | 0,8 ↑ |
| Ruble Basket | 41,7922 | 0,25% ↑ | -8,1 ↓ |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 8,64% | -0,04 ↓ | |
| NDF \$/Rub 12M | 8,62% | 0,00 | |
| NDF \$/Rub 3Y | 8,07% | -0,10 ↓ | |
| FWD €/Rub | | | |
| FWD €/Rub 3m | 49,3785 | -0,85% ↓ | |
| FWD €/Rub 6m | 50,3706 | -0,88% ↓ | |
| FWD €/Rub 12m | 52,3153 | -1,00% ↓ | |
| 3M Libor | | | |
| 3M Libor | 0,2271 | -0,056.п. ↓ | |
| Libor overnight | 0,0885 | 0,096.п. ↑ | |
| MosPrime | 7,52 | 16.п. ↑ | |
| 1D РЕПО+свопы, млрд | 15 | -1 ↓ | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 190 | 0,00% | -15,9 ↓ |
| DOW | 16 170 | -1,62% ↓ | -2,5 ↓ |
| S&P500 | 1 833 | -2,09% ↓ | -0,8 ↓ |
| Bovespa | 51 127 | -0,11% ↓ | -0,7 ↓ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 106,76 | -0,53% ↓ | -3,7 ↓ |
| Gold | 1320,42 | 1,12% ↑ | 9,6 ↑ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

В первой половине четверга сохранялся спрос на российские активы – как на внешнедолговом, так и внутреннем рынках. Вечером вернулось давление продавцов. Неопределенность развития ситуации в Украине и быстро изменяющийся новостной фон остаются факторами не только увеличивающими волатильность, но и ограничивающими потенциал роста российского долга. Сегодня в преддверии выходных участники торгов, вероятно, предпочтут сократить позиции, опасаясь дальнейшей эскалации конфликта.

Макроэкономика, стр. 4

В марте в российских банках наблюдался отток депозитов; НЕГАТИВНО

Бегство в наличные доллары указывает на опасения санкций по отношению к российским банкам. В итоге сейчас ЦБ фондирует почти 8% банковских активов, что близко к 12% на пике кризиса 2008-2009 гг.

Резервы ЦБ за первую неделю апреля снизились на \$10 млрд; НЕОДНОЗНАЧНО

Снижение коэффициента покрытия внешнего долга свидетельствует об ухудшении макроэкономической стабильности, что может негативно отразиться на настроении на валютном рынке.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин с 14 апреля возобновит ежедневную покупку иностранных валют в Резервный фонд

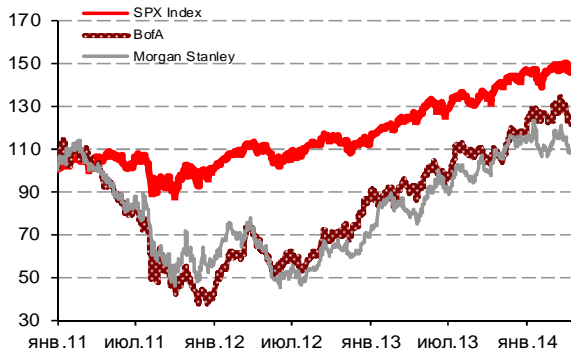
АИЖК начинает сбор заявок на облигации серии А29 объемом 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

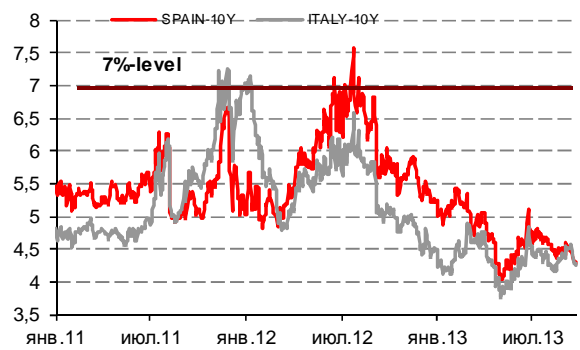
- ЦБ РФ сдвинул границы коридора бивалютной корзины на 5 копеек вверх до 36,30-43,30 руб
- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$10,1 млрд – до \$473,9 млрд
- Газпром может разместить "символический" выпуск еврооблигаций в юанях
- Федеральное казначейство на следующей неделе предложит банкам 190 млрд руб
- Ставка 4-6-го купонов по облигациям Банка ИНТЕЗА серии БО-01 составит 9,75% годовых (без изменений)
- Внешпромбанк принял решение разместить биржевые облигации БО-07 и БО-08 суммарно на 4 млрд руб
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Банка МФК серии 01 составит 12,75% годовых
- Ставка 5-го купона облигаций Связь-банка 4-й серии - 9,75% (+95 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

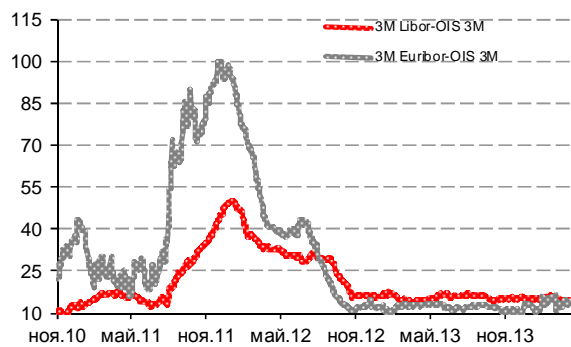
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



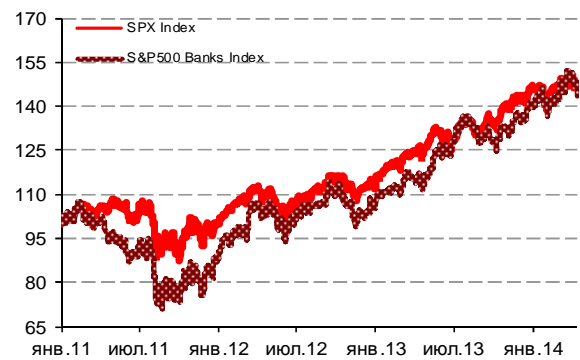
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



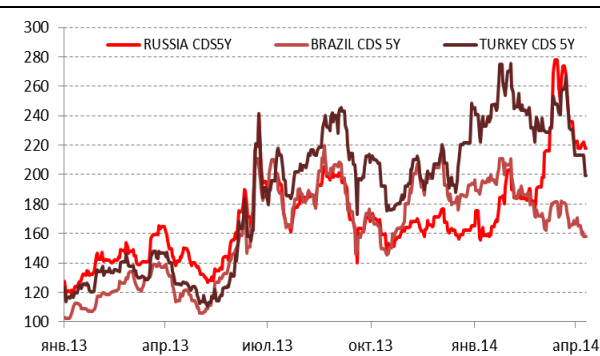
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



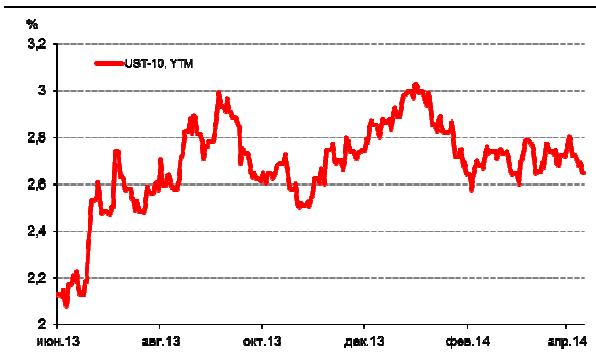
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Российский внешнедолговой рынок стабилизировался большую часть четверга, цены выросли на 50-100 б.п. в суверенном сегменте рынка, 25-50 б.п. в корпоративном. Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 218 б.п. (-4 б.п.). Вечером давление на котировки вновь стало ощущаться. Спрос на безрисковые активы остается крепким – доходность UST-10 находится на уровне 2,65% годовых.

Неопределенность развития ситуации в Украине и быстро изменяющийся новостной фон остаются факторами не только увеличивающими волатильность, но и ограничивающими потенциал роста российских еврооблигаций.

Сегодня в преддверии выходных участники торгов, вероятно, предпочтут сократить позиции. В США сегодня выйдет значение индекса PPI за март. Мичиганский университет опубликует предварительное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США за апрель. Председатель ЕЦБ М.Драги даст пресс-конференцию в Вашингтоне.

Рублевые облигации

Как мы и ожидали, фактор низких ставок на денежном рынке, стабилизации рубля способствовали коррекции цен рублевых облигаций вверх. Длинный конец ОФЗ прибавил порядка 0,3-0,5%. Точечные покупки отмечались в секторе рублевых еврооблигаций. Однако с середины дня на рынке возросло давление продавцов на фоне очередного витка напряженности вокруг Украины.

Сегодня мы ожидаем негативного развития событий – как вследствие падения фондовых индексов в США, так и возвращения геополитических рисков. Накануне выходных игроки предпочтут сократить позиции, опасаясь (1) военного решения конфликта в восточных областях Украины, (2) расширения санкций против России со стороны США.

На следующей неделе – в понедельник - ЦБ проведет залоговый 3-месячный аукцион с общим объемом предоставляемых средств 700 млрд руб, что, с учетом рефинансирования, добавит в банковскую систему порядка 200 млрд руб. В совокупности с Минфиновскими депозитами на 190 млрд руб, это приведет к увеличению ликвидности на 400 млрд руб. Вместе с тем, остается под вопросом направление этих средств. В зависимости от развития Украинских событий игроки либо усилят давление на рубль, либо – направят эти средства в рублевые активы.

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

Макроэкономика

В марте в российских банках наблюдался отток депозитов; НЕГАТИВНО

Предварительная статистика по состоянию банковского сектора, опубликованная вчера ЦБ, показала сокращение розничных депозитов в марте на 2% м/м (на 350 млрд руб.). Такая динамика является крайне негативной, так как, исходя из сезонного фактора, розничные вклады должны были увеличиться на 200-300 млрд руб. Таким образом, данные за март говорят о том, что отток розничных вкладов, о котором прежде сообщал Сбербанк, коснулся не только госбанков, а стал общей реакцией на крымский кризис. Кроме того, вместо того чтобы накапливать сбережения в банках, резиденты нарастили покупку наличной валюты на \$20 млрд в 1К14. Это самое масштабное приобретение наличной валюты за последние годы, которое по размеру уступает только паническому бегству в наличность в 4К08. Бегство в наличные доллары указывает на опасения санкций по отношению к российским банкам. Это оказывает давление на ЦБ: если ранее монетарные власти увеличивали объемы рефинансирования банковского сектора для того, чтобы нейтрализовать долларизацию депозитов, в марте они были вынуждены увеличить свое присутствие в секторе на 700 млрд руб., чтобы нейтрализовать их отток. В итоге сейчас ЦБ фондирует почти 8% банковских активов, что близко к 12% на пике кризиса 2008-2009 гг.

Резервы ЦБ за первую неделю апреля снизились на \$10 млрд; НЕОДНОЗНАЧНО

Как сообщил вчера ЦБ, за первую неделю апреля международные резервы сократились на \$10 млрд до \$474 млрд, минимума с середины 2010 г. В целом, сложившаяся ситуация не является неожиданной, поскольку, в первую очередь, отражает закрытие мартовских валютных свопов между банками и ЦБ. Собственно объем интервенций регулятора на валютном рынке в апреле был умеренным: лишь \$200 млн в сутки. Тем не менее, мы по-прежнему считаем, что рынок может негативно воспринять снижение резервов, так как теперь они покрывают лишь 65% внешнего долга России против 70% в конце 2013 г. и 100% в начале 2008 г. Снижение коэффициента покрытия внешнего долга свидетельствует об ухудшении макроэкономической стабильности, что может негативно отразиться на настроении на валютном рынке.

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

Корпоративные новости

Минфин с 14 апреля возобновит ежедневную покупку иностранных валют в Резервный фонд

Напомним, что операции были приостановлены 4 марта в связи с ростом волатильности на финансовых рынках. Указанные операции будут осуществляться путем ежедневной покупки у Банка России иностранных валют в объеме, эквивалентном 3,5 млрд рублей в день.

При этом, объем покупки будет корректироваться в зависимости от динамики стоимости бивалютной корзины по отношению к операционному интервалу Банка России:

- При достижении стоимостью бивалютной корзины верхнего внутреннего диапазона операционного интервала объем покупки иностранных валют для Резервного фонда уменьшается до эквивалента 1,75 млрд рублей в день.

- При достижении стоимостью бивалютной корзины верхней границы операционного интервала покупка для пополнения Резервного фонда приостанавливается.

- Возобновление покупки иностранных валют для пополнения Резервного фонда в объеме, эквивалентном 1,75 млрд рублей в день, происходит в случае, когда стоимость бивалютной корзины находится ниже верхней границы операционного интервала в течение 5 торговых дней.

- Увеличение объема покупки иностранных валют для пополнения Резервного фонда с 1,75 млрд рублей до 3,5 млрд рублей в день происходит в случае, когда стоимость бивалютной корзины находится ниже верхнего внутреннего диапазона операционного интервала в течение 3 торговых дней.

Прекращение покупки иностранных валют у Банка России происходит на второй рабочий день, возобновление или изменение объемов покупки у Банка России - на третий рабочий день после выполнения соответствующих условий.

АИЖК начинает сбор заявок на облигации серии А29 объемом 5 млрд руб

Заккрытие книги запланировано на 14 апреля, техническое размещение выпуска пройдет 17 апреля. Дата погашения выпуска - 15 октября 2030 г. Организаторами размещения выступают Sberbank CIB и Райффайзенбанк.

Исполнение обязательств по облигациям обеспечивается государственными гарантиями РФ.

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 | 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 | 1,02 | 29.04.14 | 3,63% | 102,30 | 0,09% | 1,41% | 3,54% | 105 | -8,9 | 1,02 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 2,86 | 04.10.14 | 3,25% | 102,45 | 0,18% | 2,39% | 3,17% | 158 | -6,3 | 2,83 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 3,58 | 24.07.14 | 11,00% | 132,34 | 0,46% | 2,92% | 8,31% | 166 | -12,4 | 3,53 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-19 | 16.01.2019 | 4,39 | 16.07.14 | 3,50% | 100,14 | 0,59% | 3,47% | 3,49% | 187 | -12,4 | 4,32 | 1 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 5,21 | 29.04.14 | 5,00% | 105,24 | 0,65% | 4,01% | 4,75% | 242 | -11,5 | 5,10 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 6,78 | 04.10.14 | 4,50% | 99,05 | 0,60% | 4,64% | 4,54% | 246 | -6,1 | 6,63 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-23 | 16.09.2023 | 7,64 | 16.09.14 | 4,88% | 99,14 | 0,65% | 4,99% | 4,92% | 234 | -4,4 | 7,45 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 8,29 | 24.06.14 | 12,75% | 166,52 | 0,62% | 5,81% | 7,66% | 316 | -3,3 | 8,06 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 10,46 | 30.09.14 | 7,50% | 114,66 | 0,40% | 4,49% | 6,54% | 185 | -4,3 | 4,74 | 14 534 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 14,16 | 04.10.14 | 5,63% | 96,55 | 0,99% | 5,88% | 5,83% | 236 | -1,8 | 13,75 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-43 | 16.09.2043 | 14,17 | 16.09.14 | 5,88% | 98,45 | 0,90% | 5,99% | 5,97% | 247 | -1,2 | 13,75 | 1 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18руб | 10.03.2018 | 3,42 | 10.09.14 | 7,85% | 99,17 | 0,18% | 8,10% | 7,92% | -- | -- | 3,29 | 90 000 | RUB | BBB+ / Baa1 / BBB |
| Россия-20eur | 16.09.2020 | 5,75 | 16.09.14 | 3,63% | 101,77 | 0,27% | 3,31% | 3,56% | -- | -- | 5,56 | 750 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 2,39 | 20.10.14 | 5,06% | 104,77 | 0,13% | 3,06% | 4,83% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 1,25 | 03.08.14 | 8,75% | 101,90 | 0,14% | 7,19% | 8,59% | -- | -- | -- | 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 | 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 | 1,49 | 19.05.14 | 8,75% | 103,66 | -0,25% | 6,31% | 8,44% | 595 | 17,1 | 490 | 500 | USD | / B1 / BB- |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 0,92 | 18.09.14 | 8,00% | 103,96 | -0,04% | 3,65% | 7,70% | 330 | 3,9 | 225 | 600 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 2,65 | 22.08.14 | 6,30% | 101,06 | 0,23% | 5,89% | 6,23% | 508 | -8,4 | 350 | 300 | USD | BB- / Baa2 / BBB- |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 3,10 | 25.09.14 | 7,88% | 107,43 | 0,07% | 5,48% | 7,33% | 467 | -2,2 | 309 | 1 000 | USD | BB+ / Baa3 / BBB- |
| Альфа-19* | 26.09.2019 | 4,57 | 26.09.14 | 7,50% | 101,66 | 0,23% | 7,13% | 7,38% | 553 | -4,2 | 366 | 750 | USD | BB- / Baa3 / BB+ |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 5,41 | 28.04.14 | 7,75% | 103,49 | 0,16% | 7,11% | 7,49% | 552 | -2,1 | 310 | 1 000 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 1,54 | 25.05.14 | 5,97% | 101,45 | -0,00% | 5,02% | 5,88% | 467 | 0,3 | 361 | 300 | USD | / Baa3 / B1 / WD |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 2,79 | 10.05.14 | 6,02% | 100,02 | -0,10% | 6,01% | 6,02% | 520 | 4,0 | 362 | 400 | USD | / Baa3 / B1 / WD |
| Банк СПб-18* | 24.10.2018 | 3,55 | 24.04.14 | 11,00% | 106,25 | 0,00% | 9,28% | 10,35% | 802 | 0,9 | 636 | 101 | USD | / B1 / WD |
| Внешпромбанк-16 | 14.11.2016 | 2,28 | 14.05.14 | 9,00% | 95,26 | 0,14% | 11,15% | 9,45% | 1080 | -5,8 | 876 | 225 | USD | B+ / B2 / |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019 | 3,80 | 29.05.14 | 12,00% | 98,50 | 0,00% | 12,39% | 12,18% | 1114 | 0,9 | 948 | 125 | USD | / NR / |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 0,88 | 04.09.14 | 6,47% | 103,80 | 0,07% | 2,17% | 6,23% | 181 | -9,2 | 76 | 1 250 | USD | BBB / Baa2 / B1 / WD |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 1,80 | 15.02.15 | 4,25% | 103,00 | 0,14% | 2,56% | 4,13% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BBB / Baa2 / B1 / WD |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 2,72 | 12.04.14 | 6,00% | 103,17 | 0,27% | 4,85% | 5,82% | 404 | -9,6 | 246 | 2 000 | USD | / Baa2 / B1 / WD |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 3,60 | 29.05.14 | 6,88% | 105,70 | -0,12% | 5,32% | 6,50% | 406 | 4,2 | 240 | 1 514 | USD | BBB / Baa2 / B1 / WD |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 3,47 | 22.08.14 | 6,32% | 104,27 | 0,17% | 5,08% | 6,06% | 383 | -4,2 | 216 | 698 | USD | BBB / Baa2 / B1 / WD |
| ВТБ-22* | 17.10.2022 | 6,35 | 17.04.14 | 6,95% | 99,98 | 0,51% | 6,95% | 6,95% | 477 | -5,2 | 231 | 1 500 | USD | BBB- / Baa1 / B1 / WD |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 12,00 | 30.06.14 | 6,25% | 103,76 | 0,51% | 5,94% | 6,02% | 329 | -0,1 | 144 | 693 | USD | BBB / Baa2 / B1 / WD |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 3,27 | 22.05.14 | 5,45% | 103,69 | 0,14% | 4,33% | 5,26% | 352 | -4,0 | 142 | 600 | USD | BBB / B1 / BBB |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 2,65 | 13.08.14 | 5,38% | 103,64 | 0,14% | 4,00% | 5,19% | 319 | -5,2 | 161 | 750 | USD | BBB / B1 / BBB |
| ВЭБ-18 | 21.02.2018 | 3,69 | 21.02.15 | 3,04% | 97,96 | 0,23% | 3,61% | 3,10% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / B1 / BBB |
| ВЭБ-18-2 | 21.11.2018 | 4,16 | 21.05.14 | 4,22% | 97,18 | 0,35% | 4,91% | 4,35% | 366 | -7,5 | 145 | 850 | USD | BBB / B1 / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 5,13 | 09.07.14 | 6,90% | 106,59 | 0,37% | 5,63% | 6,48% | 404 | -6,4 | 162 | 1 600 | USD | BBB / B1 / BBB |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 6,51 | 05.07.14 | 6,03% | 99,96 | 0,43% | 6,03% | 6,03% | 385 | -3,8 | 139 | 1 000 | USD | BBB / B1 / BBB |
| ВЭБ-23 | 21.02.2023 | 7,53 | 21.02.15 | 4,03% | 93,55 | 0,53% | 4,95% | 4,31% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / B1 / BBB |
| ВЭБ-23-2 | 21.11.2023 | 7,25 | 21.05.14 | 5,94% | 97,00 | 0,54% | 6,36% | 6,13% | 418 | -4,6 | 137 | 1 150 | USD | BBB / B1 / BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 8,05 | 22.05.14 | 6,80% | 102,19 | 0,73% | 6,53% | 6,65% | 388 | -4,8 | 72 | 1 000 | USD | BBB / B1 / BBB |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 2,01 | 27.05.14 | 5,13% | 102,27 | 0,05% | 4,00% | 5,01% | 365 | -2,0 | 161 | 400 | USD | BBB / B1 / BBB |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 0,66 | 15.06.14 | 6,25% | 102,52 | 0,02% | 2,47% | 6,10% | 212 | -4,3 | 107 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / B1 / BBB- |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 1,40 | 23.09.14 | 6,50% | 105,02 | 0,05% | 2,94% | 6,19% | 259 | -3,9 | 153 | 948 | USD | BBB- / Baa3 / B1 / BBB- |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 2,83 | 17.05.14 | 5,63% | 103,34 | 0,05% | 4,46% | 5,44% | 364 | -1,5 | 206 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / B1 / BBB- |
| ГПБ-18с | 21.11.2018 | 4,02 | 21.05.14 | 5,75% | 97,56 | 0,13% | 6,37% | 5,89% | 511 | -2,3 | 290 | 63 | USD | / B1 / |
| ГПБ-18 | 30.10.2018 | 4,18 | 30.10.14 | 3,98% | 99,92 | 0,07% | 4,00% | 3,99% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB- / Baa3 / B1 / BBB- |
| ГПБ-19* | 03.05.2019 | 4,21 | 03.05.14 | 7,25% | 103,68 | 0,32% | 6,39% | 6,99% | 513 | -6,6 | 292 | 500 | USD | BB+ / Baa3 / BB+ |
| ГПБ-19 | 05.09.2019 | 4,78 | 05.09.14 | 4,96% | 99,21 | 0,17% | 5,13% | 5,00% | 353 | -2,5 | 166 | 750 | USD | BBB- / Baa3e / BBB-e |
| ГПБ-23с | 28.12.2023 | 6,89 | 28.06.14 | 7,50% | 97,91 | 0,13% | 7,80% | 7,66% | 563 | 1,0 | 316 | 750 | USD | / NR / BB- |
| ЕАБР-20 | 26.09.2020 | 5,59 | 26.09.14 | 5,00% | 100,74 | 0,00% | 4,86% | 4,96% | 327 | 1,0 | 85 | 500 | USD | BBB / A3 / |
| ЕАБР-22 | 20.09.2022 | 6,99 | 20.09.14 | 4,77% | 95,73 | 0,00% | 5,40% | 4,98% | 322 | 2,9 | 76 | 500 | USD | BBB / A3 / WD |
| КрЕврБанк-19* | 15.11.2019 | 4,43 | 15.05.14 | 8,50% | 102,06 | -0,06% | 8,03% | 8,33% | 644 | 2,4 | 457 | 250 | USD | / B1 / B+ |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-------|-----|------|---------|---|------|
| МКБ-18 | 01.02.2018 | 3,32 | 01.08.14 | 7,70% | 98,11 | -0,48% | 8,28% | 7,85% | 747 | 15,1 | 537 | 500 | USD | BB-/ | B1 | / | BB |
| МКБ-18с | 13.11.2018 | 3,72 | 13.05.14 | 8,70% | 95,03 | 0,21% | 10,07% | 9,15% | 882 | -4,7 | 716 | 500 | USD | / | NR | / | BB- |
| НОМОС-18 | 25.04.2018 | 3,46 | 25.04.14 | 7,25% | 99,91 | 0,43% | 7,28% | 7,26% | 602 | -11,4 | 436 | 500 | USD | / | Ba3 | / | BB- |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 3,90 | 26.04.14 | 10,00% | 100,06 | -0,01% | 9,98% | 9,99% | 872 | 1,3 | 706 | 500 | USD | / | B1 | / | B+ |
| ПромсвязьБ-14 | 25.04.2014 | 0,04 | 25.04.14 | 6,20% | 100,00 | -0,13% | 6,05% | 6,20% | 570 | 315,9 | 465 | 500 | USD | / | Ba3 | / | BB- |
| ПромсвязьБ-16* | 08.07.2016 | 2,00 | 08.07.14 | 11,25% | 107,78 | 0,08% | 7,41% | 10,44% | 706 | -4,2 | 502 | 200 | USD | / | B1 | / | B+ |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 2,65 | 25.04.14 | 8,50% | 103,51 | 0,11% | 7,19% | 8,21% | 638 | -3,8 | 480 | 400 | USD | / | Ba3 | / | BB- |
| ПромсвязьБ-19* | 06.11.2019 | 4,23 | 06.05.14 | 10,20% | 103,04 | 0,29% | 9,48% | 9,90% | 823 | -5,9 | 602 | 600 | USD | / | B1 | / | B+ |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 1,43 | 29.09.14 | 5,01% | 99,42 | -0,23% | 5,42% | 5,04% | 507 | 17,2 | 402 | 400 | USD | / | Ba1 /* | / | WD |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 1,78 | 21.04.14 | 11,00% | 98,39 | 3,88% | 11,91% | 11,18% | 1156 | -216,0 | 1050 | 325 | USD | B / | B3 | / | B |
| РенКред-16 | 31.05.2016 | 1,95 | 31.05.14 | 7,75% | 94,31 | -0,01% | 10,79% | 8,22% | 1044 | 1,5 | 840 | 350 | USD | B+ / | B2 | / | WD |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 2,80 | 15.05.14 | 6,30% | 104,20 | 0,09% | 4,82% | 6,05% | 401 | -3,1 | 243 | 584 | USD | / | Baa3 /* | / | BBB- |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 3,37 | 27.06.14 | 5,30% | 100,69 | 0,17% | 5,09% | 5,26% | 428 | -4,7 | 217 | 1 300 | USD | / | Baa3 /* | / | BBB- |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 3,55 | 29.05.14 | 7,75% | 108,62 | 0,26% | 5,39% | 7,14% | 414 | -6,5 | 248 | 980 | USD | / | Baa3 /* | / | BBB- |
| РСХБ-21 | 03.06.2021 | 5,79 | 03.06.14 | 6,00% | 99,52 | 0,16% | 6,08% | 6,03% | 390 | 0,2 | 207 | 800 | USD | / | Ba3 /* | / | BB+ |
| РСХБ-23с | 16.10.2023 | 6,44 | 16.04.14 | 8,50% | 99,80 | 0,33% | 8,53% | 8,52% | 635 | -2,2 | 389 | 500 | USD | / | NR | / | / |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 1,57 | 16.06.14 | 7,73% | 97,49 | 0,76% | 9,37% | 7,93% | 902 | -48,3 | 796 | 200 | USD | B- / | B3 | / | / |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 2,37 | 01.06.14 | 7,56% | 95,39 | -0,25% | 9,57% | 7,93% | 922 | 11,5 | 718 | 200 | USD | B- / | B3 | / | / |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 2,82 | 11.07.14 | 9,25% | 101,49 | 0,14% | 8,71% | 9,11% | 789 | -4,8 | 631 | 525 | USD | B+ / | B2 | / | B+ |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 3,33 | 10.10.14 | 10,75% | 94,25 | -0,07% | 12,63% | 11,41% | 1181 | 2,7 | 971 | 350 | USD | B- / | B3 | / | B |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 1,20 | 07.07.14 | 5,50% | 104,84 | 0,06% | 1,54% | 5,25% | 118 | -5,6 | 13 | 1 500 | USD | / | Baa1 /* | / | BBB |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 2,77 | 24.09.14 | 5,40% | 104,76 | 0,17% | 3,68% | 5,15% | 287 | -6,2 | 129 | 1 250 | USD | / | Baa1 /* | / | BBB |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 2,65 | 07.08.14 | 4,95% | 103,63 | 0,18% | 3,58% | 4,78% | 277 | -6,6 | 119 | 1 300 | USD | / | Baa1 /* | / | BBB |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 4,58 | 28.06.14 | 5,18% | 103,29 | 0,30% | 4,46% | 5,01% | 287 | -5,6 | 100 | 1 000 | USD | / | Baa1 /* | / | BBB |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 6,29 | 07.08.14 | 6,13% | 103,23 | 0,43% | 5,61% | 5,93% | 343 | -4,1 | 97 | 1 500 | USD | / | Baa1 /* | / | BBB |
| Сбербанк-22-2* | 29.10.2022 | 6,80 | 29.04.14 | 5,13% | 93,12 | 0,29% | 6,17% | 5,50% | 399 | -1,3 | 153 | 2 000 | USD | / | Baa3 /* | / | BBB- |
| Сбербанк-23с | 23.05.2023 | 7,13 | 23.05.14 | 5,25% | 92,93 | 0,32% | 6,28% | 5,65% | 410 | -1,5 | 164 | 1 000 | USD | / | / | / | BBB- |
| Сбербанк-24с | 26.02.2024 | 7,62 | 26.08.14 | 5,50% | 94,07 | -0,02% | 6,31% | 5,85% | 367 | 4,5 | 133 | 1 000 | USD | / | / | / | BBB- |
| ТКС-14 | 21.04.2014 | 0,03 | 21.04.14 | 11,50% | 100,27 | 0,00% | 1,53% | 11,47% | 118 | -84,7 | 12 | 175 | USD | / | B2 | / | B+ |
| ТКС-15 | 18.09.2015 | 1,36 | 18.09.14 | 10,75% | 103,34 | 0,23% | 8,23% | 10,40% | 787 | -17,1 | 682 | 250 | USD | / | B2 | / | B+ |
| ТКС-18* | 06.06.2018 | 3,18 | 06.06.14 | 14,00% | 106,55 | -0,10% | 11,94% | 13,14% | 1113 | 3,3 | 955 | 200 | USD | / | B3 | / | B |
| ХКФ-20* | 24.04.2020 | 4,49 | 24.04.14 | 9,38% | 93,73 | -0,09% | 10,81% | 10,00% | 922 | 3,0 | 735 | 500 | USD | / | B1 | / | BB- |
| ХКФ-21с | 19.04.2021 | 4,83 | 19.04.14 | 10,50% | 95,21 | 0,07% | 11,51% | 11,03% | 992 | -0,4 | 750 | 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)

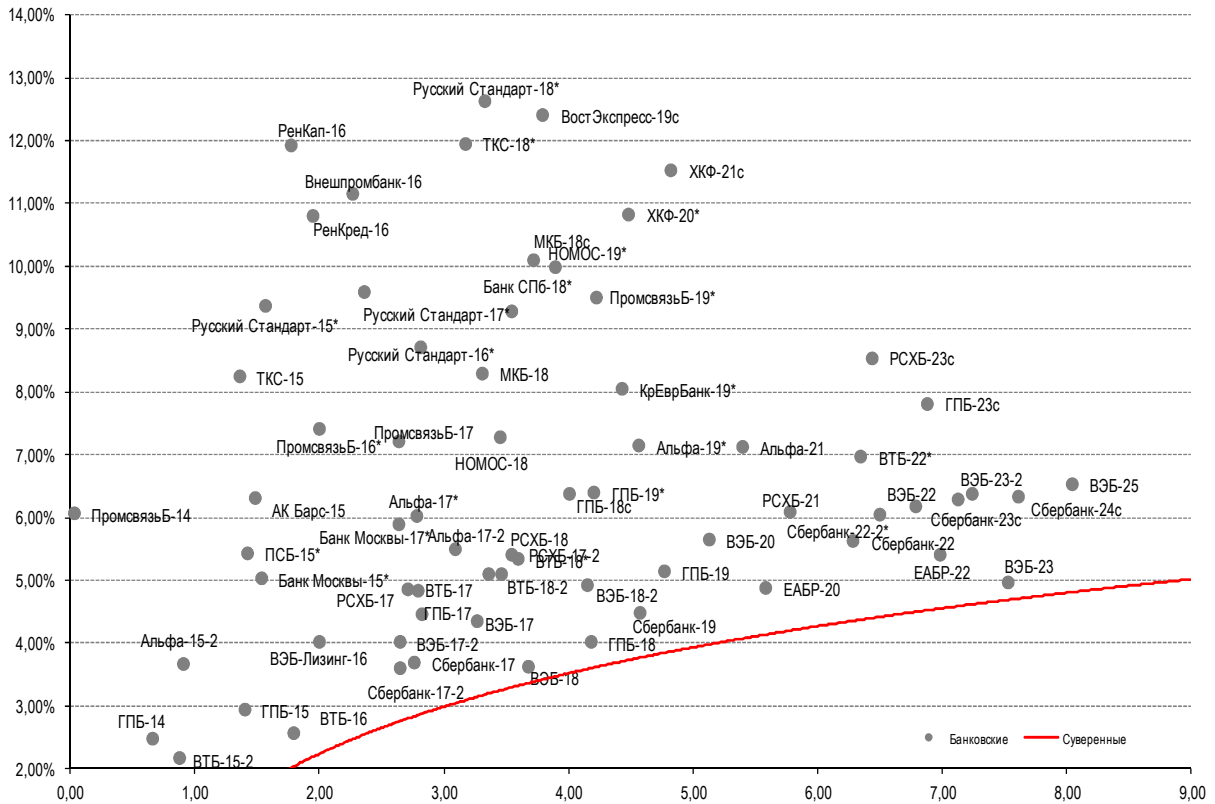
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска, млн а | Курс | Рейтинги | | | | |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|----------------------------|----------------------|-------|-------------|-------|---------|------|-----|
| | | | | | | | | | | | | | S&P/Moodys/ | Fitch | | | |
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| БК Евразия-20 | 17.04.2020 | 5,12 | 17.04.14 | 4,88% | 92,49 | 0,41% | 6,40% | 5,27% | 480 | -7,0 | 238 | 600 | USD | BB+/ | / | BB | |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 0,55 | 31.10.14 | 5,36% | 101,99 | 0,07% | 1,69% | 5,26% | - | - | - | 700 | EUR | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-14-3 | 31.07.2014 | 0,30 | 31.07.14 | 8,13% | 101,99 | -0,00% | 1,50% | 7,97% | 114 | -4,1 | 9 | 1 250 | EUR | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 1,09 | 01.06.14 | 5,88% | 104,21 | 0,10% | 2,09% | 5,64% | - | - | - | 1 000 | EUR | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 0,81 | 04.02.15 | 8,13% | 104,97 | 0,07% | 1,89% | 7,74% | - | - | - | 850 | EUR | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 1,56 | 29.05.14 | 5,09% | 104,00 | 0,03% | 2,57% | 4,90% | 222 | -1,9 | 117 | 1 000 | USD | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 2,41 | 22.05.14 | 6,21% | 106,88 | -0,08% | 3,44% | 5,81% | 308 | 3,3 | 104 | 1 350 | USD | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 2,81 | 22.03.15 | 5,14% | 106,49 | 0,07% | 2,81% | 4,82% | - | - | - | 500 | EUR | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 3,27 | 02.11.14 | 5,44% | 108,18 | 0,12% | 2,98% | 5,03% | - | - | - | 500 | EUR | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-17-3 | 15.03.2017 | 2,82 | 15.03.15 | 3,76% | 102,46 | 0,04% | 2,86% | 3,66% | - | - | - | 1 400 | EUR | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 3,50 | 13.02.15 | 6,61% | 111,42 | 0,05% | 3,38% | 5,93% | - | - | - | 1 200 | EUR | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 3,53 | 11.10.14 | 8,15% | 113,62 | 0,22% | 4,39% | 7,17% | 314 | -50,9 | 148 | 1 100 | USD | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-20 | 06.02.2020 | 5,21 | 06.08.14 | 3,85% | 94,81 | 0,35% | 4,88% | 4,06% | 329 | -5,9 | 87 | 800 | USD | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-20-2 | 20.03.2020 | 5,47 | 20.03.15 | 3,39% | 98,79 | 0,08% | 3,62% | 3,43% | - | - | - | 1 000 | EUR | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-21 | 26.02.2021 | 6,18 | 26.02.15 | 3,60% | 99,34 | 0,09% | 3,71% | 3,62% | - | - | - | 750 | EUR | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 6,31 | 07.09.14 | 6,51% | 104,51 | 0,27% | 5,79% | 6,23% | 361 | -1,5 | 115 | 1 300 | USD | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 6,77 | 19.07.14 | 4,95% | 95,29 | 0,27% | 5,67% | 5,19% | 349 | -1,1 | 103 | 1 000 | USD | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-25 | 21.03.2025 | 8,92 | 21.03.15 | 4,36% | 100,78 | 0,21% | 4,27% | 4,33% | - | - | - | 500 | EUR | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-28 | 06.02.2028 | 9,74 | 06.08.14 | 4,95% | 85,87 | 0,69% | 6,52% | 5,76% | 387 | -3,0 | 202 | 900 | USD | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 10,18 | 28.04.14 | 8,63% | 115,00 | 0,58% | 7,20% | 7,50% | 455 | -1,5 | 271 | 1 200 | USD | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 11,59 | 16.08.14 | 7,29% | 102,96 | 0,62% | 7,03% | 7,08% | 438 | -1,2 | 253 | 1 250 | USD | BBB / | Baa1 /* | / | BBB |
| ГазпромНефть-18 | 26.04.2018 | 3,76 | 26.04.14 | 2,93% | 97,92 | 0,07% | 3,49% | 3,00% | - | - | - | 750 | EUR | BBB- | Baa2 /* | / | BBB |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022 | 7,02 | 19.09.14 | 4,38% | 88,16 | 0,62% | 6,20% | 4,96% | 402 | -6,0 | 155 | 1 500 | USD | BBB- | Baa2 /* | / | BBB |
| ГазпромНефть-23 | 27.11.2023 | 7,25 | 27.05.14 | 6,00% | 97,06 | 0,72% | 6,41% | 6,18% | 423 | -7,0 | 142 | 1 500 | USD | BBB- | Baa2 /* | / | BBB |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 0,55 | 05.05.14 | 6,38% | 102,46 | 0,07% | 1,98% | 6,22% | 162 | -14,3 | 57 | 900 | USD | BBB / | Baa2 / | / | BBB |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 2,86 | 07.06.14 | 6,36% | 108,29 | 0,12% | 3,55% | 5,87% | 274 | -4,0 | 116 | 500 | USD | BBB / | Baa2 / | / | BBB |
| Лукойл-18 | 24.04.2018 | 3,74 | 24.04.14 | 3,42% | 97,08 | 0,11% | 4,21% | 3,52% | 295 | -2,1 | 129 | 1 500 | USD | BBB / | Baa2 / | / | BBB |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 4,60 | 05.05.14 | 7,25% | 110,55 | 0,21% | 5,05% | 6,56% | 346 | -3,6 | 159 | 600 | USD | BBB / | Baa2 / | / | BBB |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 5,40 | 09.05.14 | 6,13% | 103,89 | 0,18% | 5,41% | 5,90% | 382 | -2,4 | 140 | 1 000 | USD | BBB / | Baa2 / | / | BBB |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 6,35 | 07.06.14 | 6,66% | 106,43 | 0,26% | 5,66% | 6,25% | 348 | -1,2 | 102 | 500 | USD | BBB / | Baa2 / | / | BBB |
| Лукойл-23 | 24.04.2023 | 7,26 | 24.04.14 | 4,56% | 92,32 | 0,53% | 5,66% | 4,94% | 348 | -4,4 | 67 | 1 500 | USD | BBB / | Baa2 / | / | BBB |
| НК Альянс-15 | 11.03.2015 | 0,89 | 11.09.14 | 9,88% | 100,99 | -0,18% | 8,72% | 9,78% | 836 | 20,4 | 731 | 350 | USD | B- /* | / | B /* | |
| НК Альянс-20 | 04.05.2020 | 4,78 | 04.05.14 | 7,00% | 85,78 | -0,21% | 10,20% | 8,16% | 861 | 5,6 | 673 | 500 | USD | B- /* | / | B /* | |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-----------|--------|---------|---|------|
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 1,74 | 03.08.14 | 5,33% | 103,23 | 0,19% | 3,47% | 5,16% | 312 | -11,1 | 206 | 600 USD | BBB- | Baa3 | / | BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 5,56 | 03.08.14 | 6,60% | 103,88 | 0,65% | 5,90% | 6,36% | 431 | -11,0 | 189 | 650 USD | BBB- | Baa3 | / | BBB- |
| Новатэк-22 | 13.12.2022 | 7,08 | 13.06.14 | 4,42% | 89,10 | 1,34% | 6,06% | 4,96% | 388 | -16,1 | 141 | 1 000 USD | BBB- | Baa3 | / | BBB- |
| Роснефть-17 | 06.03.2017 | 2,79 | 06.09.14 | 3,15% | 98,31 | 0,25% | 3,77% | 3,20% | 296 | -8,8 | 138 | 1 000 USD | BBB | Baa1 /- | / | WD |
| Роснефть-22 | 06.03.2022 | 6,70 | 06.09.14 | 4,20% | 88,96 | 0,52% | 5,97% | 4,72% | 379 | -4,9 | 133 | 2 000 USD | BBB | Baa1 /- | / | WD |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 0,79 | 02.08.14 | 6,25% | 103,49 | 0,13% | 1,88% | 6,04% | 152 | -17,9 | 47 | 500 USD | BBB | Baa1 /- | / | WD |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 2,10 | 18.07.14 | 7,50% | 108,56 | 0,18% | 3,54% | 6,91% | 319 | -8,6 | 115 | 1 000 USD | BBB | Baa1 /- | / | WD |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 2,72 | 20.09.14 | 6,63% | 107,64 | 0,08% | 3,85% | 6,15% | 304 | -2,8 | 146 | 800 USD | BBB | Baa1 /- | / | WD |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 3,46 | 13.09.14 | 7,88% | 111,60 | 0,27% | 4,61% | 7,06% | 335 | -7,1 | 169 | 1 100 USD | BBB | Baa1 /- | / | WD |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 4,84 | 02.08.14 | 7,25% | 110,34 | 0,25% | 5,16% | 6,57% | 357 | -4,4 | 115 | 500 USD | BBB | Baa1 /- | / | WD |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 1,47 | 10.05.14 | 8,25% | 101,59 | 0,59% | 7,16% | 8,12% | 681 | -39,8 | 575 | 577 USD | B+ | B1 | / | BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 2,68 | 24.04.14 | 7,40% | 99,14 | 0,55% | 7,72% | 7,46% | 691 | -20,1 | 533 | 600 USD | B+ | B1 | / | BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 3,31 | 24.04.14 | 9,50% | 102,63 | 0,73% | 8,71% | 9,26% | 790 | -21,6 | 579 | 509 USD | B+ | B1 | / | BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 3,48 | 27.04.14 | 6,75% | 93,90 | 0,69% | 8,57% | 7,19% | 731 | -18,9 | 565 | 850 USD | B+ | B1 | / | BB- |
| Евраз-20 | 22.04.2020 | 4,83 | 22.04.14 | 6,50% | 86,07 | 1,23% | 9,59% | 7,55% | 800 | -24,6 | 558 | 1 000 USD | B+ | B1 | / | BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 2,00 | 23.06.14 | 7,75% | 85,41 | 0,40% | 15,84% | 9,07% | 1549 | -19,7 | 1345 | 319 USD | CCC+ | B3 | / | |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 2,13 | 21.07.14 | 6,50% | 103,12 | 0,13% | 5,03% | 6,30% | 467 | -6,0 | 263 | 750 USD | | Ba2 | / | BB- |
| Металлоинвест-20 | 17.04.2020 | 5,02 | 17.04.14 | 5,63% | 95,57 | 0,43% | 6,53% | 5,89% | 493 | -7,5 | 251 | 1 000 USD | BB | Ba2 | / | BB- |
| НЛМК-18 | 19.02.2018 | 3,56 | 19.08.14 | 4,45% | 97,93 | 0,31% | 5,05% | 4,54% | 379 | -7,8 | 213 | 800 USD | BB+ | Baa3 | / | BBB- |
| НЛМК-19 | 26.09.2019 | 4,83 | 26.09.14 | 4,95% | 97,21 | 0,19% | 5,55% | 5,09% | 395 | -3,1 | 153 | 500 USD | BB+ | Baa3 | / | BBB- |
| НорНикель-18 | 30.04.2018 | 3,69 | 30.04.14 | 4,38% | 99,86 | 0,21% | 4,41% | 4,38% | 316 | -4,9 | 149 | 750 USD | BBB- | Baa2 | / | BB+ |
| НорНикель-20 | 28.10.2020 | 5,44 | 28.04.14 | 5,55% | 99,45 | 0,45% | 5,65% | 5,58% | 406 | -7,4 | 164 | 1 000 USD | BBB- | Baa2 | / | BB+ |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 2,65 | 27.04.14 | 7,75% | 91,34 | -0,19% | 11,18% | 8,48% | 1037 | 7,9 | 879 | 400 USD | | B2 | / | B+ |
| Северсталь-14 | 19.04.2014 | 0,02 | 19.04.14 | 9,25% | 100,17 | -0,01% | 1,57% | 9,23% | 122 | -30,7 | 17 | 375 USD | BB+ | Ba1 | / | BB |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 2,15 | 26.07.14 | 6,25% | 104,33 | 0,21% | 4,24% | 5,99% | 389 | -9,6 | 185 | 500 USD | BB+ | Ba1 | / | BB |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 3,13 | 25.04.14 | 6,70% | 104,36 | 0,18% | 5,33% | 6,42% | 452 | -5,6 | 294 | 1 000 USD | BB+ | Ba1 | / | BB |
| Северсталь-18 | 19.03.2018 | 3,64 | 19.09.14 | 4,45% | 98,20 | 0,32% | 4,96% | 4,53% | 370 | -8,1 | 204 | 600 USD | BB+ | NR | / | BB |
| Северсталь-22 | 17.10.2022 | 6,57 | 17.04.14 | 5,90% | 94,98 | 0,52% | 6,68% | 6,21% | 450 | -5,0 | 204 | 750 USD | BB+ | Ba1 | / | BB |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 3,31 | 27.07.14 | 7,75% | 99,05 | 0,03% | 8,04% | 7,82% | 723 | -0,6 | 512 | 500 USD | BB | B1 | / | |
| ТМК-20 | 03.04.2020 | 4,95 | 03.10.14 | 6,75% | 91,13 | 0,23% | 8,68% | 7,41% | 709 | -3,7 | 467 | 500 USD | B+ | B1 | / | |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-20 | 22.06.2020 | 4,92 | 22.06.14 | 8,63% | 115,32 | 0,26% | 5,66% | 7,48% | 406 | -4,4 | 164 | 750 USD | BB+ | Ba2 | / | BB+ |
| МТС-23 | 30.05.2023 | 7,24 | 30.05.14 | 5,00% | 93,88 | 0,43% | 5,87% | 5,33% | 370 | -3,1 | 88 | 500 USD | BB+ | Ba2 | / | BB+ |
| Вымпелком-14 | 29.06.2014 | 0,22 | 29.06.14 | 4,23% | 100,37 | 0,02% | 2,51% | 4,22% | 216 | -13,2 | 110 | 200 USD | BB | Ba3 | / | |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 1,93 | 23.05.14 | 8,25% | 106,58 | 0,11% | 4,94% | 7,74% | 458 | -5,7 | 353 | 600 USD | BB | Ba3 | / | |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 1,72 | 02.08.14 | 6,49% | 103,17 | 0,03% | 4,64% | 6,29% | 429 | -1,9 | 323 | 500 USD | BB | Ba3 | / | |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 2,67 | 01.09.14 | 6,25% | 102,53 | 0,20% | 5,30% | 6,10% | 448 | -7,6 | 290 | 500 USD | BB | Ba3 | / | |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 3,39 | 30.04.14 | 9,13% | 110,80 | 0,17% | 6,08% | 8,24% | 526 | -4,9 | 316 | 1 000 USD | BB | Ba3 | / | |
| Вымпелком-19 | 13.02.2019 | 4,29 | 13.08.14 | 5,20% | 96,33 | -0,04% | 6,08% | 5,40% | 483 | 1,9 | 262 | 600 USD | BB | Ba3 | / | |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 5,38 | 02.08.14 | 7,75% | 104,35 | 0,39% | 6,93% | 7,43% | 534 | -6,4 | 292 | 1 000 USD | BB | Ba3 | / | |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 6,07 | 01.09.14 | 7,50% | 102,66 | 0,32% | 7,06% | 7,31% | 488 | -2,5 | 241 | 1 500 USD | BB | Ba3 | / | |
| Вымпелком-23 | 13.02.2023 | 6,85 | 13.08.14 | 5,95% | 92,53 | 0,44% | 7,10% | 6,43% | 492 | -3,6 | 246 | 1 000 USD | BB | Ba3 | / | |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | | |
| АЛРОСА-20 | 03.11.2020 | 5,15 | 03.05.14 | 7,75% | 107,07 | 0,24% | 6,41% | 7,24% | 482 | -3,7 | 240 | 1 000 USD | BB- /- | Ba3 | / | BB |
| АЛРОСА-14 | 17.11.2014 | 0,58 | 17.05.14 | 8,88% | 103,55 | 0,06% | 2,86% | 8,57% | 251 | -11,8 | 145 | 500 USD | BB- /- | Ba3 | / | BB |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 4,28 | 17.05.14 | 6,95% | 103,94 | 0,34% | 6,04% | 6,69% | 478 | -7,2 | 257 | 500 USD | BB | | / | BB- |
| ПК Борец-18 | 26.09.2018 | 3,84 | 26.09.14 | 7,63% | 97,09 | 0,28% | 8,42% | 7,85% | 716 | -6,6 | 550 | 420 USD | BB | B1 | / | |
| ДВМП-18 | 02.05.2018 | 3,33 | 02.05.14 | 8,00% | 79,69 | -0,21% | 14,84% | 10,04% | 1402 | 7,2 | 1192 | 550 USD | BB- | | / | B+ |
| ДВМП-20 | 02.05.2020 | 4,44 | 02.05.14 | 8,75% | 79,60 | -0,18% | 13,83% | 10,99% | 1223 | 5,4 | 1036 | 325 USD | BB- | | / | B+ |
| Домодедово-18 | 26.11.2018 | 4,01 | 26.05.14 | 6,00% | 98,24 | 0,32% | 6,44% | 6,11% | 519 | -7,0 | 298 | 300 USD | BB+ | | / | BB+ |
| Еврохим-17 | 12.12.2017 | 3,33 | 12.06.14 | 5,13% | 98,73 | 0,25% | 5,51% | 5,19% | 470 | -7,3 | 259 | 750 USD | BB | | / | BB |
| КЗОС-15 | 19.03.2015 | 0,92 | 19.09.14 | 10,00% | 103,19 | 0,30% | 6,44% | 9,69% | 608 | -34,6 | 503 | 101 USD | NR | | / | CCC |
| ПолюсЗолото-20 | 29.04.2020 | 5,05 | 29.04.14 | 5,63% | 95,06 | -0,04% | 6,63% | 5,92% | 503 | 1,8 | 261 | 750 USD | BB+ | | / | BBB- |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 2,78 | 03.10.14 | 5,74% | 106,28 | 0,19% | 3,50% | 5,40% | 269 | -6,9 | 111 | 1 500 USD | BBB | Baa1 /- | / | BBB |
| РЖД-21 | 20.05.2021 | 6,23 | 20.05.14 | 3,37% | 95,83 | 0,33% | 4,06% | 3,52% | - | - | - | 1 000 EUR | BBB | Baa1 /- | / | BBB |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 6,52 | 05.10.14 | 5,70% | 99,71 | 0,25% | 5,75% | 5,72% | 357 | -1,0 | 110 | 1 400 USD | BBB | Baa1 /- | / | BBB |
| Сибур-18 | 31.01.2018 | 3,53 | 31.07.14 | 3,91% | 92,56 | 0,28% | 6,14% | 4,23% | 488 | -6,9 | 322 | 1 000 USD | | Ba1 | / | BB+ |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 1,26 | 03.08.14 | 7,70% | 104,91 | 0,06% | 3,82% | 7,34% | 346 | -5,2 | 241 | 250 USD | | Baa3 | / | BBB |
| Совкомфлот-17 | 27.10.2017 | 3,19 | 27.04.14 | 5,38% | 95,46 | 0,21% | 6,84% | 5,63% | 603 | -6,4 | 445 | 800 USD | | Ba3 /- | / | BB- |
| Уралкалий-18 | 30.04.2018 | 3,73 | 30.04.14 | 3,72% | 96,36 | 0,31% | 4,72% | 3,86% | 346 | -7,4 | 180 | 650 USD | | Baa3 | / | BBB- |
| Фосагро-18 | 13.02.2018 | 3,56 | 13.08.14 | 4,20% | 98,32 | 0,19% | 4,69% | 4,28% | 343 | -4,3 | 177 | 500 USD | | Baa3 | / | BB+ |

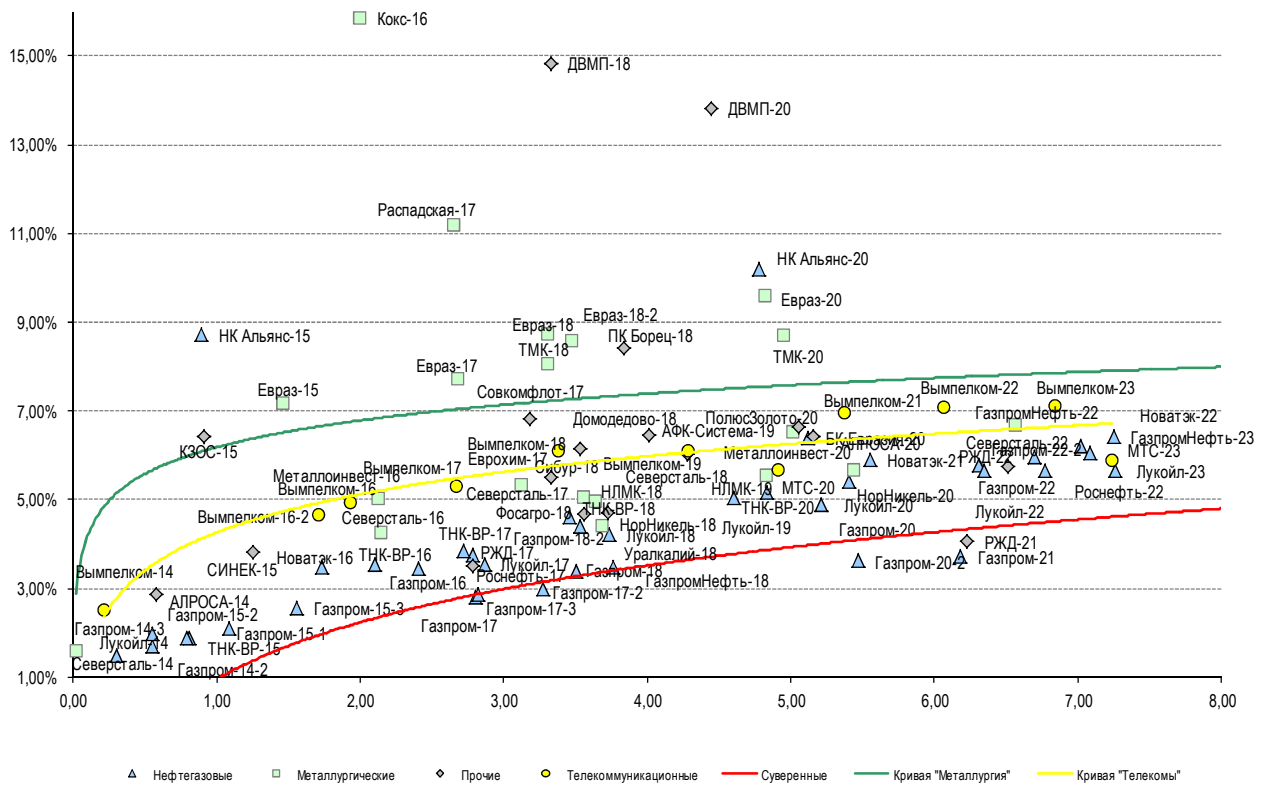
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

| | |
|---|--|
| Альфа-Банк (Москва) | Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 |
| Управление долговых ценных бумаг и деривативов | Саймон Вайн, Руководитель Управления, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896 |
| Торговые операции | 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 Циллюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78 |
| Долговой рынок капитала | Наталья Юркова, вице-президент 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.