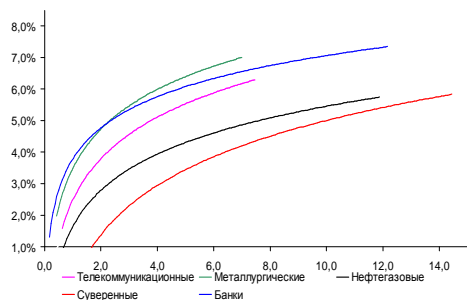
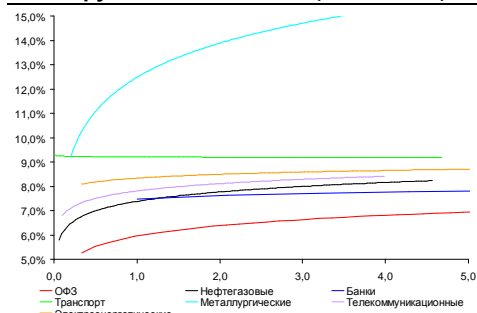


**Рынок валютных облигаций**



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	2,75	14,786.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,85	13,706.п. ↑	
Russia-30	117,82	-0,88% ↓	4,00
Rus-30 spread	125	36.п. ↓	
Bra-40	115,89	-0,20% ↓	9,37
Tur-30	159,50	0,61% ↑	6,05
Mex-34	116,63	-1,33% ↓	5,41
CDS 5 Russia	168,22	16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	233	56.п. ↑	
CDS 5 Brazil	201	106.п. ↑	
CDS 5 Turkey	210	76.п. ↑	
CDS 5 Portugal	343	56.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,5479	0,52% ↑	7,8 ↑
\$/Руб.	32,6916	0,14% ↑	6,6 ↑
EUR/\$	1,3360	-0,34% ↓	1,2 ↑
Ruble Basket	37,6266	0,58% ↑	-7,2 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,38%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,34%	0,05 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,34%	0,06 ↑	
FWD €/Rub 3m	44,3819	0,66% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,0470	0,72% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,3986	0,70% ↑	
3M Libor	0,2394	0,056.п. ↑	
Libor overnight	0,1021	0,106.п. ↑	
MosPrime	5,50	-16.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	51	-99 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 435	-2,25% ↓	-5,9 ↓
DOW	15 762	1,08% ↑	20,3 ↑
S&P500	1 771	1,34% ↑	24,1 ↑
Bovespa	52 249	-0,93% ↓	-14,3 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	104,81	1,68% ↑	-6,4 ↓
Gold	1285,49	-1,73% ↓	-23,3 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Выход противоречивых цифр по рынку труда США за октябрь спровоцировал распродажи широким фронтом. Данные вызвали опасения более скорого, чем ожидалось сворачивания стимулов ФРС. В результате доходность UST-10 подскочила сразу на 15 б.п. Сегодня активность на внешнедолговом рынке будет ограниченной в связи с празднованием Дня Ветеранов в США.

**Рублевые облигации**

Изменения в боковой динамике рублевого долга произошли лишь перед самым закрытием рынка – вместе с пришедшей информацией по рынку труда США. В итоге к концу торгов активизировались продажи. Однако игроки не успели полностью отыграть данные события, и мы ожидаем сегодня с открытия рынка дальнейшего падения котировок. Вместе с тем, сегодня в США выходной, что несколько притормозит выход из позиций. Корпоративный сектор в пятницу не был затронут негативной динамикой.

**Макроэкономика, стр. 4**

**ЦБ не изменил ключевые процентные ставки, в центре внимания – инфляционные ожидания; НЕЙТРАЛЬНО**

В целом мы воспринимаем комментарий ЦБ как подтверждение нашего мнения, что понижения ставок в ближайшие шесть месяцев, а возможно, и в более отдаленной перспективе, ожидать не стоит.

**Банк России планирует предоставлять банкам "линии ликвидности" в рамках перехода на стандарты Базеля III**

**Корпоративные новости, стр. 5**

**Банк Восточный Экспресс назначил организаторов субординированных еврооблигаций**

**ВТБ до конца года может разместить еврооблигации в австралийских долларах**

**Кокс выставил оферту на выкуп облигаций БО-02 28 ноября по цене 97,75% от номинала**

**Группа ЛСР выставила на 21 ноября оферту на выкуп облигаций серии 03 по цене 101,2% от номинала**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

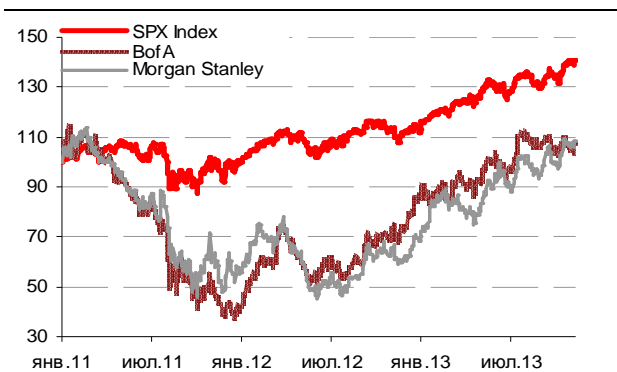
- S&P понизило рейтинг Франции до "AA" с "AA+", прогноз изменен на "стабильный" с "негативного"
- Fitch понизило рейтинг Украины с "B" до "B-", прогноз - "негативный"
- Минэкономразвития: Инфляция в России в ноябре составит 0,3-0,4%
- СФР зарегистрировала выпуски облигаций ОАО "Первая грузовая компания" серий 03 – 06 на 40 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала облигации Вертолетов России серий БО-02 – БО-05 на 30 млрд руб; облигации Элемент Лизинга серий БО-02 – БО-04 суммарно на 5,5 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

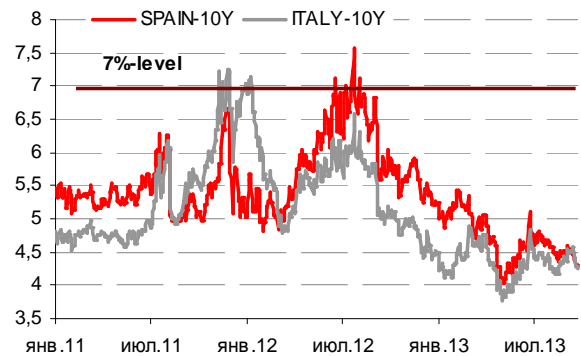
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	15,24	-0,05	↓	BofA CDS 5Y	101	0	↓
3M Euribor - OIS 3M	10,70	-1,10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	114	0	↓
Portugal CDS 5Y	343	5	↑	Citigroup CDS 5Y	95	-2	↓
Italy CDS 5Y	195	1	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	87	-2	↓
Spain CDS 5Y	166	0	↑	Societe Generale CDS 5Y	110	-1	↓
				Unicredit CDS 5Y	202	-4	↓

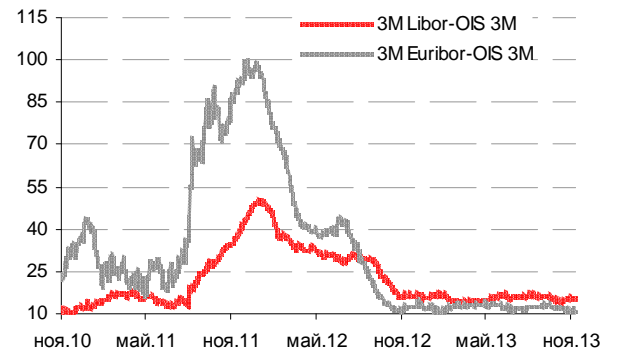
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



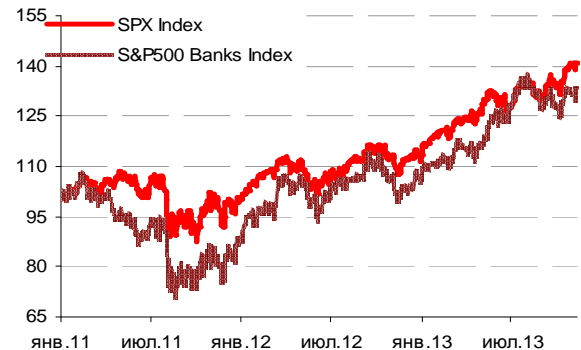
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



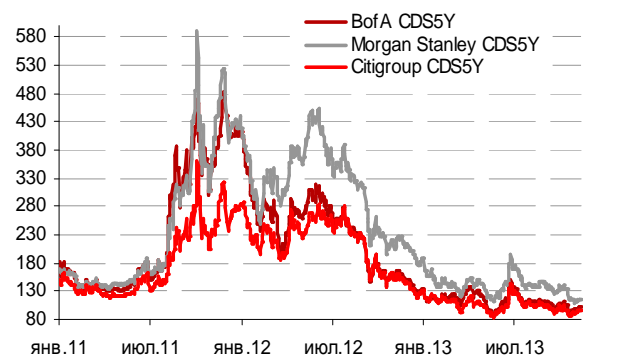
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



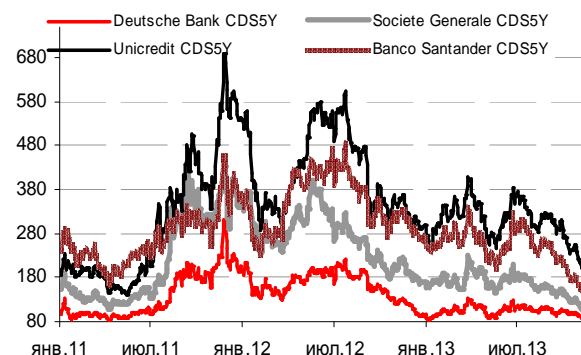
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## **Комментарий по долговому рынку**

### **Валютные облигации**

Выход противоречивых цифр по рынку труда США за октябрь спровоцировал распродажи широким фронтом. Так, в октябре было создано 204 тыс. рабочих мест ( прогноз 120 тыс), при этом данные за август-сентябрь были существенно пересмотрены вверх. Одновременно безработица в октябре выросла с 7,2% до 7,3% за счет госслужащих, временно считавшихся безработными в период приостановки работы правительства.

Вышедшие данные вызвали опасения более скорого, чем ожидалось (март-апрель 2014 г) сворачивания стимулов ФРС. В результате доходность UST-10 подскочила сразу на 15 б.п. – до 2,75% годовых, что привело к продажам долгов развивающихся рынков. Цены суверенных бумаг РФ снизились на 50-250 б.п. пропорционально дюрации. В корпоративном сегменте номинальное снижение котировок, не подкрепленное сделками, составило от 25 б.п. до 100 б.п. (при более выраженном падении цен выпусков с длинной дюрацией и субординированных еврооблигаций). Вместе с тем, риск на Россию CDS 5Y не изменился, оставшись на уровне 168 б.п.

Отметим, что к опубликованному отчету по рынку труда остается множество вопросов. Ряд основных показателей продолжают ухудшаться (продолжительность рабочей недели, почасовая оплата, labor force participation rate), поэтому падение цен долгового рынка оказалось сдержанным. В то же время, показатели, характеризующие доверие потребителей и бизнеса находятся на многолетних минимумах. Таким образом, динамика макроэкономических показателей в ближайшие месяцы станет ключевым фактором, определяющим динамику доходностей. Сегодня активность на внешнедолговом рынке будет ограниченной в связи с празднованием Дня Ветеранов в США.

### **Рублевые облигации**

Итоги заседания российского ЦБ не принесли сюрпризов, совпав с ожиданиями и предыдущими комментариями представителей регулятора. Как следствие большую часть пятницы торги на рынке внутреннего долга проходили в боковом тренде. Изменения в динамике произошли лишь перед самым закрытием рынка – вместе с пришедшей информацией по рынку труда США.

Пятничные данные оказались крайне неожиданными для игроков по всему миру – количество новых рабочих мест в экономике США оказалось в октябре вдвое больше ожиданий аналитиков. Это вызвало моментальный рост ставок КО США на 10-15 б.п. и не могло не отразиться и на российском рынке госдолга, коррелирующего с динамикой базовых активов. В итоге к концу торгов активизировались продажи. Однако игроки не успели полностью отыграть данные события, и мы ожидаем сегодня с открытия рынка дальнейшего падения котировок. Вместе с тем, сегодня в США выходной, что несколько притормозит выход из позиций.

Корпоративный сектор в пятницу не был затронут негативной динамикой вслед за КО США. Более значимым среднесрочным фактором здесь остается ожидаемый приток средств нерезидентов с допуском корпоративных бумаг к расчетам в Евроклире.

**Илл7: Новые выпуски рублевых облигаций**

Выпуск	Объем эмиссии, открытия млн руб	Дата открытия 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	7,30%
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%	
Тулская 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**
**ЦБ не изменил ключевые процентные ставки, в центре внимания – инфляционные ожидания; НЕЙТРАЛЬНО**

Совет директоров Банка России в минувшую пятницу оставил ключевые процентные ставки без изменений, что соответствует ожиданиям, и сделал два осторожных комментария. Во-первых, хотя базовая инфляция составила 5,5% г/г, а инфляция в целом ускорилась до 6,3% г/г в октябре ввиду немонетарных факторов, ЦБ осмотрительно указал на то, что он ожидает замедления инфляции только в 2014 г., а не в 2013 г., что предусматривал комментарий прошлого месяца. Таким образом, складывается впечатление, что регулятор больше не готов придерживаться обязательства сохранить инфляцию ниже 6% г/г по итогам года. С другой стороны, улучшение инфляции в 2014 г. также, судя по всему, будет вызвано немонетарными факторами, т.е. заморозкой тарифов, и, следовательно, не будет веским аргументом в пользу понижения ставок. Во-вторых, ЦБ указал, что улучшение инфляционных ожиданий необходимо для достижения замедления инфляции. С этой точки зрения, даже если заморозка тарифов создаст возможности для улучшения инфляционных ожиданий в 1П14, запланированное возобновление индексации тарифов с 2015 г. очень скоро развернет этот тренд и может вызвать ухудшение ожиданий с 2П14. В целом мы воспринимаем комментарий ЦБ как подтверждение нашего мнения, что понижения ставок в ближайшие шесть месяцев, а возможно, и в более отдаленной перспективе, ожидать не стоит.

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

**Банк России планирует предоставлять банкам "линии ликвидности" в рамках перехода на стандарты Базеля III**

Данная мера предусмотрена обновленным проектом Основных направлений денежно-кредитной политики ЦБ РФ на 2014-2016 гг, а также предполагается Базельским комитетом для стран, где недостаточно ликвидности в экономике. Недостаток ликвидных активов банковской системы в России обусловлен низким объемом госдолга (по отношению к ВВП), который является одним из инструментов, поддерживающих краткосрочную ликвидность банков.

По словам первого зампреда ЦБ Алексея Симановского, речь идет о "контрактной линии, то есть лимитах, установленных Банком России. Этот лимит должен быть дан на 30 дней и не должен в течение 30 дней меняться. Это должно быть обязательство центрального банка при необходимости средства предоставить".

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

---

## **Корпоративные новости**

### **Банк Восточный Экспресс выбрал организаторов субординированных еврооблигаций**

Банк "Восточный экспресс" назначил Промсвязьбанк, БК Регион и Sberbank CIB организаторами выпуска субординированных еврооблигаций в долларах. Ранее сообщалось, что совет директоров банка одобрил размещение субординированных евробондов на сумму \$100-150 млн.

### **ВТБ до конца года может разместить еврооблигации в австралийских долларах**

ВТБ до конца года может разместить еврооблигации, номинированные в австралийских долларах. Организаторами сделки, скорее всего, выступят ВТБ Капитал и Australia and New Zealand Banking Group Limited.

### **Кокс выставил оферту на выкуп облигаций БО-02 28 ноября по цене 97,75% от номинала**

Объем выкупа – в пределах 2,5 млрд руб. Агент по приобретению - Сбербанк КИБ. Объем эмиссии составляет 5 млрд руб. В настоящее время облигации котируются в диапазоне 96,8 / 97,7% от номинала. Дата погашения выпуска – 28 мая 2014 г.

### **Группа ЛСР выставила на 21 ноября оферту на выкуп облигаций серии 03 по цене 101,2% от номинала**

Объем выкупа – до 500 млн руб по номиналу при общем объеме эмиссии в 3 млрд руб. Агент по приобретению - УРАЛСИБ Кэпитал.

В настоящее время выпуск торгуется в диапазоне 100,7/101,0% от номинала. Ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 11,50% годовых. Плановая оферта по займу состоится 14 марта 2014 г.

*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	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	1,44	29.04.14	3,63%	103,88	-0,06%	0,95%	3,49%	64	-0,3	1,43	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,24	04.04.14	3,25%	104,67	-0,11%	1,83%	3,10%	123	-2,3	3,21	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,85	24.01.14	11,00%	136,19	-0,64%	2,74%	8,08%	170	7,1	3,80	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,74	16.01.14	3,50%	102,38	-0,35%	3,00%	3,42%	159	-3,4	4,67	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,64	29.04.14	5,00%	108,22	-0,56%	3,57%	4,62%	215	-0,7	5,54	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,08	04.04.14	4,50%	102,68	-0,83%	4,12%	4,38%	200	-2,5	6,93	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,92	16.03.14	4,88%	103,46	-1,06%	4,44%	4,71%	169	-1,1	7,75	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,47	24.12.13	12,75%	171,74	-1,23%	5,53%	7,42%	278	-0,4	8,24	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,07	31.03.14	7,50%	117,82	-0,88%	4,00%	6,37%	125	2,7	4,90	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,44	04.04.14	5,63%	100,44	-1,94%	5,59%	5,60%	175	0,1	14,05	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,42	16.03.14	5,88%	101,84	-2,47%	5,74%	5,77%	190	3,9	14,01	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,72	10.03.14	7,85%	103,94	-0,11%	6,78%	7,55%	--	--	3,60	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,17	16.09.14	3,63%	103,11	-0,27%	3,11%	3,52%	--	--	5,98	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,81	20.10.14	5,06%	108,04	-0,13%	2,21%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,60	03.02.14	8,75%	97,72	-0,06%	10,20%	8,95%	--	--	--	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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,83	19.11.13	8,75%	107,83	-0,02%	4,65%	8,11%	434	-3,2	370	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,30	18.03.14	8,00%	107,27	-0,03%	2,50%	7,46%	219	-3,7	155	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,98	22.02.14	6,30%	104,84	-0,15%	4,69%	6,01%	410	-0,7	286	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,41	25.03.14	7,88%	112,16	-0,20%	4,42%	7,02%	338	-3,0	260	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,86	26.03.14	7,50%	106,68	-0,36%	6,13%	7,03%	471	-3,2	313	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,87	28.04.14	7,75%	109,44	-0,69%	6,15%	7,08%	403	-2,4	259	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,90	25.11.13	5,97%	105,63	-0,12%	3,10%	5,65%	278	2,5	214	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,21	10.05.14	6,02%	103,03	-0,24%	5,06%	5,84%	447	2,0	324	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,96	24.04.14	11,00%	106,13	0,00%	9,42%	10,37%	838	-8,4	668	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,27	04.03.14	6,47%	105,65	-0,02%	2,08%	6,12%	177	-4,2	113	1 250	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,14	15.02.14	4,25%	104,28	-0,24%	2,28%	4,08%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,14	12.04.14	6,00%	106,31	-0,35%	4,01%	5,64%	341	5,6	218	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,90	29.11.13	6,88%	109,40	-0,37%	4,56%	6,28%	352	0,8	182	1 706	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,79	22.02.14	6,32%	107,35	-0,42%	4,41%	5,88%	337	2,6	167	750	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,78	17.04.14	6,95%	100,93	-1,12%	6,81%	6,89%	469	2,6	269	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,16	31.12.13	6,25%	105,96	-0,74%	5,76%	5,90%	302	-8,6	17	693	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,60	22.11.13	5,45%	107,05	-0,35%	3,56%	5,09%	251	1,2	81	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,00	13.02.14	5,38%	106,42	-0,20%	3,28%	5,05%	269	0,7	145	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,99	21.02.14	3,04%	99,47	-0,23%	3,17%	3,05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,41	09.01.14	6,90%	111,15	-0,57%	4,92%	6,21%	350	-0,2	135	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,77	05.01.14	6,03%	104,20	-0,87%	5,41%	5,78%	329	-1,5	129	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,68	21.02.14	4,03%	98,06	-0,50%	4,29%	4,11%	--	--	--	500	EUR	BBB / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,28	22.11.13	6,80%	106,52	-0,96%	6,03%	6,38%	328	-3,2	50	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,37	27.11.13	5,13%	105,15	-0,14%	3,01%	4,87%	270	2,6	118	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,05	15.12.13	6,25%	104,70	-0,02%	1,89%	5,97%	157	-3,8	93	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,78	23.03.14	6,50%	107,26	-0,05%	2,49%	6,06%	218	-1,7	154	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,17	17.11.13	5,63%	106,22	-0,14%	3,72%	5,30%	313	-1,3	190	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,64	03.05.14	7,25%	106,19	-0,32%	5,91%	6,83%	450	-3,8	291	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,24	28.12.13	7,50%	100,62	-0,34%	7,41%	7,45%	636	-3,3	466	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,87	26.03.14	5,00%	101,36	-0,31%	4,77%	4,93%	265	-9,0	120	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,25	20.03.14	4,77%	97,05	-0,06%	5,19%	5,99%	307	-13,5	107	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,67	15.11.13	8,50%	103,56	0,61%	7,75%	8,21%	633	-23,6	475	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,62	01.02.14	7,70%	103,98	-0,31%	6,60%	7,41%	556	0,2	386	500	USD	BB-/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	3,98	13.11.13	8,70%	97,95	-0,26%	9,22%	8,88%	818	-1,4	648	500	USD	/ NR / B+
НОМОС-18	25.04.2018	3,88	25.04.14	7,25%	101,00	-0,24%	6,98%	7,18%	594	-1,9	424	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,35	26.04.14	10,00%	105,30	-0,35%	8,76%	9,50%	771	0,1	576	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,46	25.04.14	6,20%	101,49	-0,01%	2,87%	6,11%	256	-5,5	192	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,31	08.01.14	11,25%	112,39	-0,10%	6,12%	10,01%	581	0,2	517	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,07	25.04.14	8,50%	108,33	-0,01%	5,80%	7,85%	521	-5,7	398	400	USD	/ Baa3 / BB-

ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,68	06.05.14	10,20%	107,85	-0,30%	8,50%	9,46%	709	-4,1	550	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,81	29.03.14	5,01%	102,71	-0,09%	3,51%	4,88%	320	1,7	256	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,20	21.04.14	11,00%	99,70	-0,04%	11,14%	11,03%	1083	-0,8	1018	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,28	30.11.13	7,75%	98,75	-0,11%	8,30%	7,85%	799	2,1	735	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-14	14.01.2014	0,18	14.01.14	7,13%	101,05	-0,02%	1,12%	7,05%	80	-20,1	16	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,13	15.11.13	6,30%	107,09	-0,31%	4,11%	5,88%	352	3,9	228	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,70	27.12.13	5,30%	103,25	-0,44%	4,43%	5,13%	338	3,5	168	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,84	29.11.13	7,75%	112,51	-0,32%	4,67%	6,89%	362	-0,4	192	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,35	03.12.13	6,00%	100,25	-0,50%	5,96%	5,98%	565	5,6	413	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,85	16.04.14	8,50%	99,26	-0,81%	8,61%	8,56%	649	-2,2	449	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,92	16.12.13	7,73%	100,90	-0,10%	7,25%	7,66%	694	2,4	630	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,70	01.12.13	7,56%	100,07	-0,11%	7,53%	7,56%	694	-1,3	571	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,54	11.01.14	9,25%	105,08	-0,25%	7,63%	8,80%	732	5,0	668	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,61	10.04.14	10,75%	102,94	-0,27%	9,91%	10,44%	886	-0,7	716	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,58	07.01.14	5,50%	106,03	-0,04%	1,79%	5,19%	148	-2,3	83	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,12	24.03.14	5,40%	107,40	-0,19%	3,07%	5,03%	248	0,3	125	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,00	07.02.14	4,95%	106,02	-0,25%	2,98%	4,67%	239	2,4	116	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,89	28.12.13	5,18%	105,05	-0,47%	4,16%	4,93%	275	-1,2	116	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,55	07.02.14	6,13%	106,52	-0,68%	5,14%	5,75%	302	-4,0	102	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,24	29.04.14	5,13%	95,44	-0,71%	5,78%	5,37%	366	-4,3	167	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,34	23.11.13	5,25%	92,56	-0,90%	6,30%	5,67%	418	-2,0	218	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,44	21.04.14	11,50%	103,41	-0,11%	3,69%	11,12%	338	8,6	274	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,71	18.03.14	10,75%	107,99	-0,02%	6,12%	9,95%	580	-3,3	516	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,41	06.12.13	14,00%	113,14	-0,09%	10,32%	12,37%	927	-6,1	849	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,18	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,54%	8,19%	895	-5,0	771	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,35	18.03.14	7,00%	101,50	-0,18%	2,68%	6,90%	237	37,1	173	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,73	24.04.14	9,38%	102,75	-0,28%	8,80%	9,12%	776	-2,5	606	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,25	19.04.14	10,50%	100,24	-0,36%	10,45%	10,48%	941	-1,1	771	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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,58	17.04.14	4,88%	99,05	-0,38%	5,05%	4,92%	364	-3,7	148	600	USD	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,29	25.02.14	5,03%	101,14	-0,02%	1,03%	4,97%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,97	31.10.14	5,36%	104,01	-0,05%	1,18%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,70	31.01.14	8,13%	105,01	-0,06%	1,11%	7,74%	80	-1,4	16	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,50	01.06.14	5,88%	106,77	-0,05%	1,44%	5,50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,16	04.02.14	8,13%	108,22	-0,07%	1,34%	7,51%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,93	29.11.13	5,09%	106,20	-0,05%	1,99%	4,79%	168	-1,7	104	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,75	22.11.13	6,21%	110,27	-0,10%	2,66%	5,63%	207	-2,7	84	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,10	22.03.14	5,14%	108,59	-0,09%	2,44%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,69	02.11.14	5,44%	110,25	-0,16%	2,69%	4,93%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,14	15.03.14	3,76%	104,22	-0,14%	2,42%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,72	13.02.14	6,61%	114,26	-0,16%	2,98%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,83	11.04.14	8,15%	117,60	-0,29%	3,78%	6,93%	274	-1,2	104	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,53	06.02.14	3,85%	96,60	-0,54%	4,48%	3,99%	307	-0,7	91	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,70	20.03.14	3,39%	99,05	-0,36%	3,56%	3,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,57	07.03.14	6,51%	108,14	-0,80%	5,29%	6,02%	317	-2,1	117	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,03	19.01.14	4,95%	97,21	-0,98%	5,35%	5,09%	323	-0,3	124	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,97	21.03.14	4,36%	101,29	-0,47%	4,22%	4,31%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,95	06.02.14	4,95%	88,31	-1,49%	6,20%	5,61%	345	0,5	67	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,83	28.04.14	8,63%	121,13	-1,32%	6,71%	7,12%	396	-2,2	118	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,88	16.02.14	7,29%	108,14	-1,50%	6,60%	6,74%	386	-1,9	101	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,18	26.04.14	2,93%	98,94	-0,14%	3,19%	2,96%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,32	19.03.14	4,38%	92,98	-0,71%	5,38%	4,71%	326	-4,5	126	1 500	USD	BBB-/ Baa3 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,97	05.05.14	6,38%	105,06	-0,04%	1,19%	6,07%	87	-2,7	23	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,19	07.12.13	6,36%	111,57	-0,19%	2,92%	5,70%	233	-0,2	110	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,16	24.04.14	3,42%	100,37	-0,32%	3,33%	3,40%	228	-0,5	58	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,04	05.05.14	7,25%	115,65	-0,48%	4,26%	6,27%	285	-1,2	26	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,85	09.05.14	6,13%	108,46	-0,65%	4,69%	5,65%	257	-70,2	113	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,61	07.12.13	6,66%	110,92	-0,71%	5,07%	6,00%	295	-3,8	95	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,70	24.04.14	4,56%	93,67	-1,01%	5,43%	4,87%	268	-1,3	99	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,27	11.03.14	9,88%	107,09	-0,11%	4,34%	9,22%	403	2,9	338	350	USD	B / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,32	04.05.14	7,00%	100,87	-0,58%	6,83%	6,94%	542	0,7	283	500	USD	B / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,11	03.02.14	5,33%	106,58	-0,11%	2,28%	5,00%	197	1,4	132	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,86	03.02.14	6,60%	111,57	-0,53%	4,70%	5,92%	258	-5,5	113	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,38	13.12.13	4,42%	93,51	-1,03%	5,33%	4,73%	321	-0,2	121	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,16	06.03.14	3,15%	100,95	-0,16%	2,85%	3,12%	226	-0,4	102	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,99	06.03.14	4,20%	92,48	-0,82%	5,33%	4,54%	321	-2,4	121	2 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,18	02.02.14	6,25%	105,87	-0,07%	1,40%	5,90%	108	-0,2	44	500	USD	BBB/ Baa2 / / BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,45	18.01.14	7,50%	112,11	-0,10%	2,79%	6,69%	219	-2,5	96	1 000 USD	BBB / Baa2 /-	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,06	20.03.14	6,63%	110,14	-0,16%	3,40%	6,02%	281	-0,7	158	800 USD	BBB / Baa2 /-	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,77	13.03.14	7,88%	116,08	-0,27%	3,82%	6,78%	277	-1,6	107	1 100 USD	BBB / Baa2 /-	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,11	02.02.14	7,25%	113,64	-0,35%	4,70%	6,38%	328	-4,1	70	500 USD	BBB / Baa2 /-	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,32	05.03.14	5,67%	101,45	-0,01%	1,06%	5,59%	75	-9,8	10	1 300 USD	BBB / Baa1 /	

### Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,89	10.05.14	8,25%	107,60	-0,04%	4,24%	7,67%	393	-2,0	329	577 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,11	24.04.14	7,40%	103,49	-0,17%	6,26%	7,15%	567	-0,1	443	600 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,76	24.04.14	9,50%	109,77	-0,29%	6,91%	8,65%	587	-0,8	417	509 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,92	27.04.14	6,75%	99,77	-0,33%	6,81%	6,77%	577	0,4	406	850 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,31	22.04.14	6,50%	94,57	-0,48%	7,58%	6,87%	617	-1,3	358	1 000 USD	B+ / B1 /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,34	23.12.13	7,75%	93,78	0,03%	10,52%	8,26%	1021	-3,4	957	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,48	21.01.14	6,50%	106,43	-0,25%	3,96%	6,11%	337	4,0	213	750 USD	/ Baa2 /	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,46	17.04.14	5,63%	98,63	-0,66%	5,88%	5,70%	447	1,8	232	1 000 USD	BB- / Baa2 /	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,90	19.02.14	4,45%	99,43	-0,32%	4,60%	4,48%	355	0,2	185	800 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,13	26.03.14	4,95%	99,11	-0,40%	5,13%	4,99%	371	-2,6	113	500 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,10	30.04.14	4,38%	99,72	-0,27%	4,44%	4,39%	340	-1,6	170	750 USD	BBB- / Baa2 /	BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,10	27.04.14	7,75%	103,47	-0,23%	6,61%	7,49%	602	2,0	478	400 USD	/ B2 /	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,44	19.04.14	9,25%	103,63	-0,05%	0,95%	8,93%	63	-6,4	-1	375 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,50	26.01.14	6,25%	106,49	-0,13%	3,71%	5,87%	312	-0,9	188	500 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,55	25.04.14	6,70%	107,03	-0,32%	4,73%	6,26%	369	0,5	199	1 000 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,98	19.03.14	4,45%	98,14	-0,39%	4,93%	4,53%	389	1,8	219	600 USD	BB+ / NR /	BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,00	17.04.14	5,90%	96,65	-0,82%	6,40%	6,10%	428	-2,3	228	750 USD	BB+ / Baa1 /	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,61	27.01.14	7,75%	104,50	-0,25%	6,51%	7,42%	547	-1,4	376	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,25	03.04.14	6,75%	97,74	-0,56%	7,20%	6,91%	578	0,4	320	500 USD	B+ / B1 /	

### Телекоммуникационные

МТС-20	22.06.2020	5,18	22.12.13	8,63%	119,82	-0,47%	5,06%	7,20%	365	-1,9	106	750 USD	BB+ / Baa2 /	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,47	30.11.13	5,00%	94,61	-0,80%	5,74%	5,28%	362	-3,6	162	500 USD	BB+ / Baa2 /	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,63	29.12.13	4,25%	101,34	0,09%	2,11%	4,19%	179	-19,9	115	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,27	23.11.13	8,25%	110,97	-0,14%	3,67%	7,43%	336	2,1	272	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,08	02.02.14	6,49%	106,51	-0,12%	3,43%	6,10%	311	2,0	247	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,01	01.03.14	6,25%	106,35	-0,28%	4,17%	5,88%	358	3,5	235	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,82	30.04.14	9,13%	116,29	-0,40%	5,01%	7,85%	397	1,8	227	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,61	13.02.14	5,20%	99,45	-0,41%	5,32%	5,23%	391	-1,6	232	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,63	02.02.14	7,75%	108,00	-0,76%	6,35%	7,17%	494	3,0	278	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,30	01.03.14	7,50%	105,15	-0,86%	6,68%	7,14%	456	-0,6	312	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,07	13.02.14	5,95%	94,43	-0,92%	6,77%	6,30%	465	-1,1	265	1 000 USD	BB / Baa3 /	

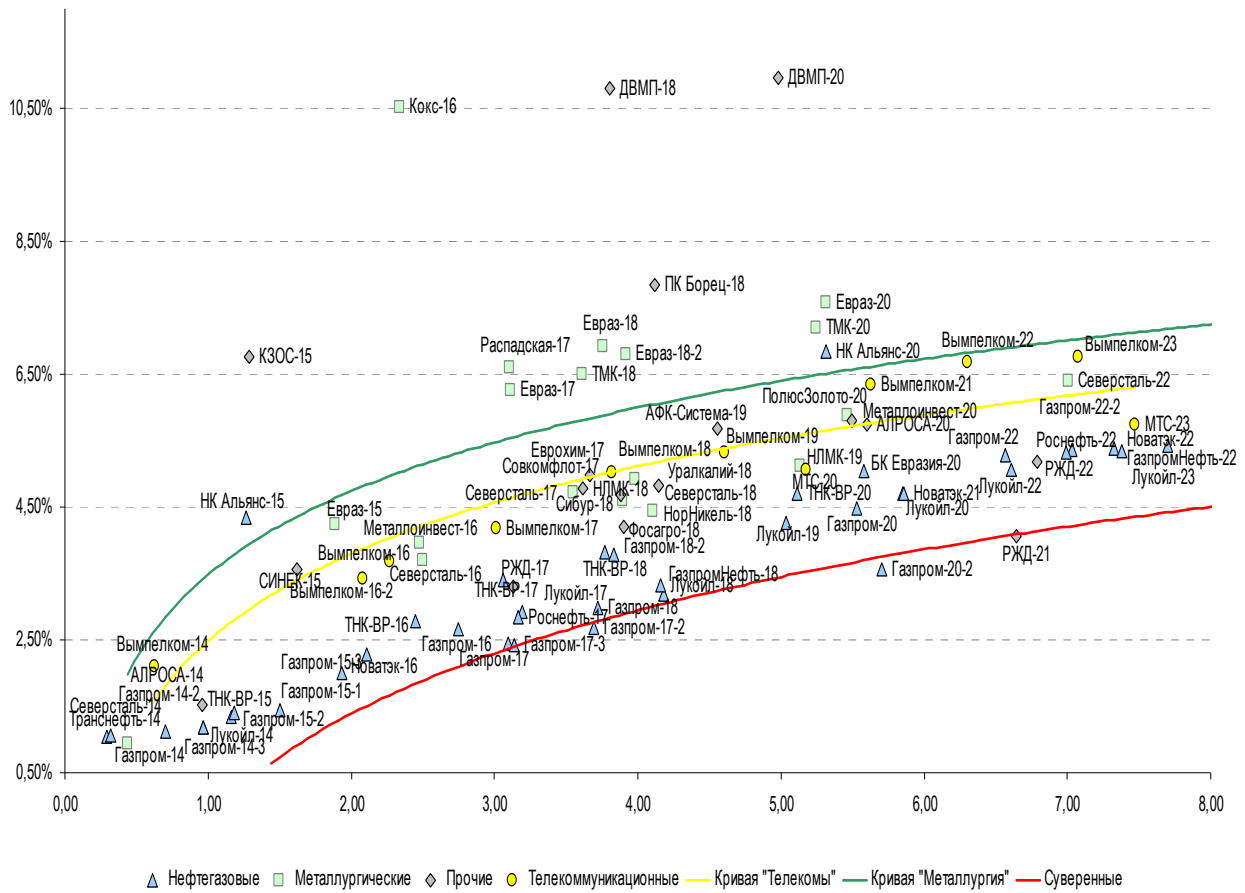
### Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,60	03.05.14	7,75%	111,40	-0,45%	5,74%	6,96%	433	-2,5	218	1 000 USD	BB- / Baa3 /	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,96	17.11.13	8,88%	107,39	-0,14%	1,52%	8,26%	121	6,1	57	500 USD	BB- / Baa3 /	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,56	17.11.13	6,95%	105,90	-0,35%	5,69%	6,56%	428	-3,2	269	500 USD	BB / Baa3 /	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,12	26.03.14	7,63%	99,17	-0,33%	7,83%	7,69%	679	0,0	509	420 USD	BB / B1 /	
ДВМП-18	02.05.2018	3,80	02.05.14	8,00%	90,28	-0,33%	10,79%	8,86%	975	1,2	805	550 USD	BB- / B1 /	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,98	02.05.14	8,75%	89,93	-0,45%	10,96%	9,73%	955	-0,8	696	325 USD	BB- / B1 /	B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,66	12.12.13	5,13%	100,50	-0,23%	4,99%	5,10%	394	-2,0	224	750 USD	BB / B1 /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,29	19.03.14	10,00%	104,13	0,00%	6,75%	9,60%	644	-4,7	580	101 USD	NR / B1 /	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,49	29.04.14	5,63%	99,12	-0,46%	5,79%	5,68%	438	-2,1	222	750 USD	BB+ / Baa1 /	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,13	03.04.14	5,74%	107,77	-0,18%	3,30%	5,33%	271	0,0	147	1 500 USD	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,64	20.05.14	3,37%	95,57	-0,17%	4,07%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,79	05.04.14	5,70%	103,45	-0,59%	5,19%	5,51%	307	-5,5	107	1 400 USD	BBB / Baa1 /	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,88	31.01.14	3,91%	97,06	-0,47%	4,69%	4,03%	365	4,2	194	1 000 USD	/ Baa1 /	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,62	03.02.14	7,70%	106,88	0,14%	3,56%	7,20%	324	-13,2	260	250 USD	/ Baa1 /	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,62	27.04.14	5,38%	102,11	-0,32%	4,78%	5,26%	374	0,6	204	800 USD	/ Baa3 /	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,15	30.04.14	3,72%	95,62	-0,44%	4,82%	3,89%	378	2,8	208	650 USD	/ Baa3 /	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,90	13.02.14	4,20%	100,02	-0,19%	4,20%	4,20%	315	-3,3	145	500 USD	/ Baa3 /	BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



Илл. 12: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	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
<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>	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-груп, 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.