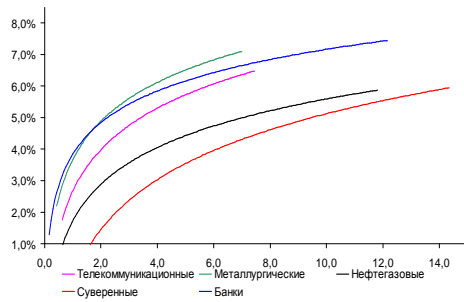
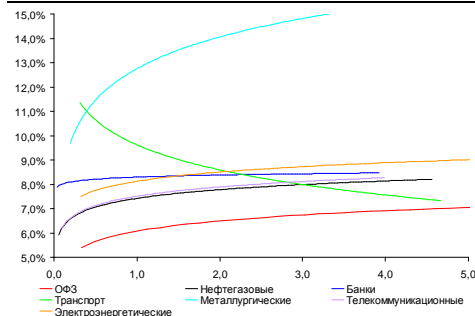


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,77	2,516.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,86	1,196.п. ↑	
Russia-30	117,13	-0,53% ↓	4,12
Rus-30 spread	134	86.п. ↓	
Bra-40	115,55	-0,29% ↓	9,40
Tur-30	157,83	-0,68% ↓	6,17
Mex-34	115,55	-0,92% ↓	5,49
CDS 5 Russia	169,91	26.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	236	36.п. ↑	
CDS 5 Brazil	207	36.п. ↑	
CDS 5 Turkey	213	26.п. ↑	
CDS 5 Portugal	355	176.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,8076	0,45% ↑	8,7 ↑
\$/Руб.	32,8475	-0,15% ↓	7,1 ↑
EUR/\$	1,3443	0,30% ↑	1,9 ↑
Ruble Basket	37,9484	0,21% ↑	-7,9 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,36%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,32%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,35%	0,00	
FWD €/Rub 3m	44,8922	1,15% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,5546	1,13% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,9192	1,12% ↑	
3M Libor	0,2393	0,006.п. ↑	
Libor overnight	0,1006	0,106.п. ↑	
MosPrime	0,00	-66.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	150	9 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 437	0,66% ↑	-5,9 ↓
DOW	15 751	-0,21% ↓	20,2 ↑
S&P500	1 768	-0,24% ↓	23,9 ↑
Bovespa	51 804	-1,56% ↓	-15,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	105,87	-0,14% ↓	-5,4 ↓
Gold	1272,58	-0,73% ↓	-24,1 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Снижение котировок на российском внешнедолговом рынке продолжилось вслед за продолжившимся ростом доходности UST. Инвесторы пытаются учесть в ценах вероятность возможного смещения срока сворачивания QE на более ранний. Внимание участников приковано к выступлениям представителей ФРС, которые, похоже, постепенно начинают готовить рынок к сокращению QE, хотя единства нет и внутри регулятора.

Рублевые облигации

Во вторник сектор ОФЗ продолжил демонстрировать снижение котировок, отыгрывая возможный рост ставок КО США в случае приближения сроков сворачивания QE3. Складывающаяся конъюнктура делает проблематичным сегодняшнее размещение ОФЗ.

В корпоративном сегменте также наблюдается давление в бумагах 1-го эшелона, более зависимых от внешнего фона. Тем не менее, первичный рынок пока не затронут негативным фоном.

Макроэкономика, стр. 4

Росстат подтвердил рост ВВП за 3К13 на 1,2% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Мы по-прежнему придерживаемся мнения, что рост ВВП в 2014 г. не превысит показателя этого года из-за завершения сочинских олимпийских проектов и негативного эффекта заморозки тарифов на инвестиционный рост. Мы сохраняем прогноз роста ВВП на 1,3% в 2014 г. хотя он значительно ниже консенсуса.

Корпоративные новости, стр. 4

Fitch повысило рейтинги МКБ и Банка ЗЕНИТ на 1 ступень, подтвердило рейтинги Промсвязьбанка и Банка Санкт-Петербурга

ИРКУТ закрыл книгу по облигациям БО-04 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых

КБ РМБ закрыл книгу по облигациям БО-01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Кемеровская область планирует 21 ноября открыть книгу по размещению облигаций на 1 млрд руб

Банк АК БАРС планирует 25-26 ноября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-04 на 5 млрд руб

РВК-Финанс планирует 21 ноября провести вторичное размещение облигаций серии 03

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

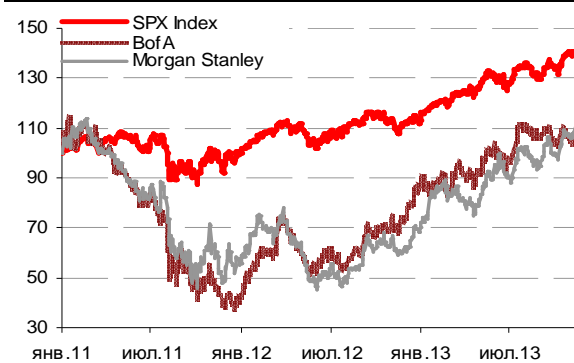
- Минфин установил ориентир доходности на аукционе 13 ноября по ОФЗ 26216 - 7,1-7,15%, по ОФЗ 25082 - 6,45-6,5%
- Ставка 9-го купона по облигациям АИЖК серии А14 составит 10,75% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

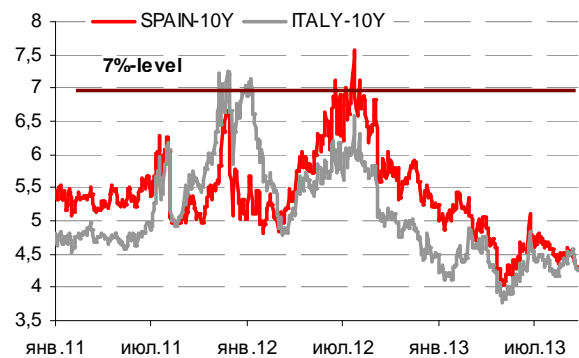
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,18	0,31	↑	BofA CDS 5Y	100	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	10,70	0,00		Morgan Stanley CDS 5Y	113	-1 ↓
Portugal CDS 5Y	355	17	↑	Citigroup CDS 5Y	95	0 ↓
Italy CDS 5Y	193	1	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	89	2 ↑
Spain CDS 5Y	167	2	↑	Societe Generale CDS 5Y	108	3 ↑
				Unicredit CDS 5Y	204	6 ↑

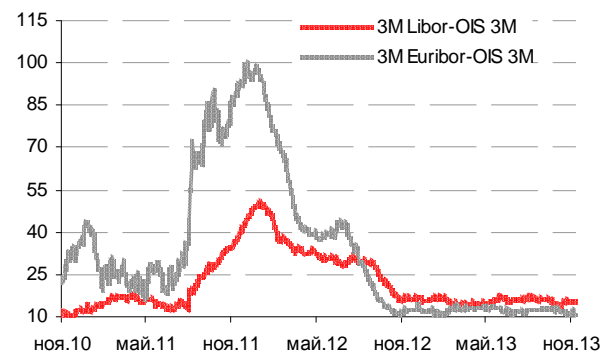
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



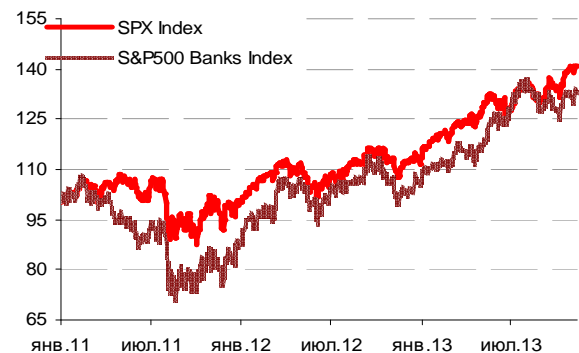
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



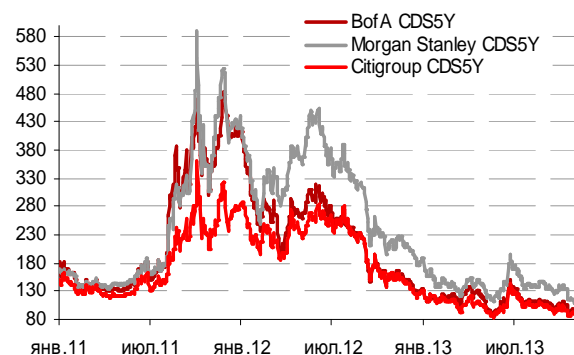
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



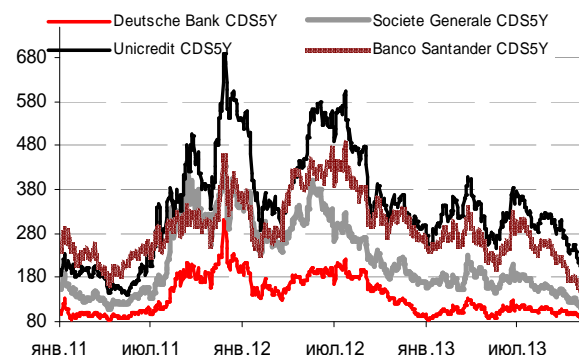
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

Снижение котировок на российском внешнедолговом рынке следом за продолжившимся ростом доходности UST продолжилось. Суверенные бумаги снизились в среднем еще на 30-120 б.п. Длинные корпоративные бумаги и субординированные выпуски также отреагировали снижением на 80-150 б.п. Инвесторы пытаются учесть в ценах вероятность возможного смещения срока сворачивания QE на более ранний. Внимание участников приковано к выступлениям представителей ФРС, которые, похоже, постепенно начинают готовить рынок к сокращению QE, хотя единства нет и внутри регулятора. Так, по словам главы ФРБ Атланты Д. Локхарта, ФРС "вполне может" принять решение о сокращении темпов выкупа активов уже на декабрьском заседании. В то же время замедление темпов выкупа активов окажет неблагоприятное воздействие на экономику и воспрепятствует ее дальнейшему восстановлению, полагает представитель ФРБ Миннеаполиса.

Сегодня глава ФРБ Б.Бернанке выступит с речью в Вашингтоне. Состоится выступления глав ФРБ Далласа (Р.Фишера) и Кливленда (С. Пианалто). Статистическое управление ЕС опубликует данные о промышленном производстве в сентябре. Министерство финансов США опубликует данные о бюджете страны за октябрь. Пройдет аукцион по 10-летним UST, который станет индикатором настроений рынка относительно дальнейшей динамики UST.

Рублевые облигации

Во вторник сектор ОФЗ продолжил демонстрировать снижение котировок, потеряв еще порядка 0,5%. Игроки по-прежнему отыгрывают последствия пятничных сильных данных по рынку труда США. После столь хороших показателей – вкуче с более высокими цифрами по ВВП США днем ранее – крепнут ожидания приближения сроков начала сворачивания стимулирующих мер. Уже несколько руководителей ФРБ высказались за рассмотрение этого вопроса уже на ближайшем заседании ФРС – в декабре.

Складывающаяся конъюнктура делает проблемным сегодняшнее размещение ОФЗ. В своих ориентирах по доходности Минфин учел произошедшее повышение ставок вслед за КО США, однако в эти ориентиры не заложены ожидания падения котировок в случае, если UST-10 достигнет 3%-ног уровня.

В корпоративном сегменте также наблюдается давление в бумагах 1-го эшелона, более зависимых от внешнего фона. Тем не менее, первичный рынок пока не затронут негативным фоном.

Илл 7: Новые выпуски рублевых облигаций

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
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%	11,50%
НПК ИРКУТ БО-04	5 000	11.11.13	12.11.13	18.11.13	5 лет	9,25-9,50%	9,00%
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%	

РЖД-30	15 000	21.11.13	21.11.13	26.11.13	3 года	7,60-7,75%
МСП Банк БО-03, БО-04	9 000	20.11.13	20.11.13	26.11.13	3 года	8,25-8,50%
РСГ-Финанс	3 000	18.11.13	20.11.13	26.11.13	3 года	12,25-12,75%
Кемеровская Область	1 000	21.11.13	25.11.13	29.11.13	5 лет	8,20-8,40%
Банк Ак Барс БО-04	5 000	25.11.13	26.11.13	03.12.13	1,5 года	8,60-8,90%
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

Росстат подтвердил рост ВВП за 3К13 на 1,2% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Росстат вчера подтвердил предварительную оценку правительства роста ВВП за 3К13 на 1,2 г/г. Она предусматривает слабый рост на 1,3% г/г за 9М13, впрочем, рынки уже привели свои ожидания в соответствие этим цифрам. За последний месяц некоторые российские и международные организации понизили свои прогнозы роста на этот год до 1,5% г/г по итогам этого года, что соответствует и нашим ожиданиям.

Тем не менее, в ожиданиях на следующий год пока существуют большие расхождения. Правительство все еще прогнозирует рост ВВП на 3,0%, и учитывая слабые результаты за 2013 г, этот прогноз представляется слишком оптимистичным. Мы по-прежнему придерживаемся своего мнения, что рост ВВП в 2014 г, не превысит показателя этого года из-за завершения сочинских олимпийских проектов и негативного эффекта заморозки тарифов на инвестиционный рост. Мы сохраняем прогноз роста ВВП на 1,3% в 2014 г, который значительно ниже консенсуса.

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

Корпоративные новости

Fitch повысило рейтинги МКБ и Банка ЗЕНИТ на 1 ступень, подтвердило рейтинги Промсвязьбанка и Банка Санкт-Петербург

Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте МКБ был повышен до уровня ВВ, краткосрочный РДЭ подтвержден на уровне "В". Долгосрочный РДЭ Банка Зенит агентство повысило с "В+" до "ВВ-", краткосрочный РДЭ подтвержден также на уровне "В".

Долгосрочные РДЭ Промсвязьбанка и Банка Санкт-Петербург были подтверждены на уровне "ВВ-", краткосрочный рейтинг на уровне "В". Прогноз по рейтингам по всем четырем банкам - "стабильный".

ИРКУТ закрыл книгу по облигациям БО-04 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 18 ноября. Срок обращения займа составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты установлена по результатам букбилдинга на 25 б.п. ниже прогнозного диапазона – на уровне 9% годовых. Организаторы размещения - Газпромбанк и ВТБ Капитал.

КБ РМБ закрыл книгу по облигациям БО-01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 14 ноября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена в середине прогнозного диапазона, на уровне 11,50% годовых. Организаторы размещения: Банк Открытие/НОМОС-Банк, Промсвязьбанк, Урса Капитал.

Кемеровская область планирует 21 ноября открыть книгу по размещению облигаций на 1 млрд руб

Закрытие книги заявок предварительно запланировано на 25 ноября, размещение на ФБ ММВБ – на 29 ноября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,2-8,4% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,45-8,67%. Организаторами размещения выступят ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

Банк АК БАРС планирует 25-26 ноября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-04 на 5 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 3 декабря. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет установлена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купоны находится в диапазоне 8,60-8,90% годовых, что соответствует доходности в размере 8,78-9,09%. Организаторами выпуска являются Банк Ак Барс, Райффайзенбанк, Банк Открытие и Ситибанк.

РВК-Финанс планирует 21 ноября провести вторичное размещение облигаций серии 03

Объем размещения будет определен по результатам предъявления облигаций к оферте 14 ноября. Заявки на участие в размещении будут приниматься 20 ноября. Ориентир по цене размещения - "не ниже 100% от номинала". Организаторы вторичного размещения - Банк ОТКРЫТИЕ/Номос-Банк, Райффайзенбанк.

Дата погашения облигаций – 9 ноября 2015 г. Ставка купона до погашения установлена в размере 9,6% годовых.

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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,44	29.04.14	3,63%	103,83	-0,03%	0,98%	3,49%	65	0,5	1,43	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,23	04.04.14	3,25%	104,34	-0,30%	1,92%	3,11%	128	5,1	3,20	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,85	24.01.14	11,00%	136,00	-0,21%	2,77%	8,09%	170	3,9	3,79	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,73	16.01.14	3,50%	101,78	-0,50%	3,12%	3,44%	169	10,0	4,66	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,63	29.04.14	5,00%	107,22	-0,77%	3,73%	4,66%	230	13,3	5,52	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,06	04.04.14	4,50%	101,84	-0,59%	4,24%	4,42%	211	9,3	6,92	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,90	16.03.14	4,88%	102,48	-0,81%	4,56%	4,76%	179	8,0	7,73	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,45	24.12.13	12,75%	170,90	-0,42%	5,59%	7,46%	281	2,4	8,22	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,05	31.03.14	7,50%	117,13	-0,53%	4,12%	6,40%	134	8,3	4,87	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,35	04.04.14	5,63%	99,16	-1,27%	5,68%	5,67%	183	7,9	13,95	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,31	16.03.14	5,88%	100,38	-1,38%	5,85%	5,85%	199	8,7	13,90	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,72	10.03.14	7,85%	103,85	-0,07%	6,80%	7,56%	--	--	3,59	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,16	16.09.14	3,63%	102,84	-0,20%	3,16%	3,52%	--	--	5,97	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,80	20.10.14	5,06%	107,85	-0,18%	2,27%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,60	03.02.14	8,75%	97,52	-0,23%	10,34%	8,97%	--	--	--	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%	107,72	-0,05%	4,69%	8,12%	436	1,1	371	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,29	18.03.14	8,00%	107,18	-0,06%	2,54%	7,46%	222	2,4	157	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,98	22.02.14	6,30%	104,46	-0,30%	4,81%	6,03%	417	6,1	289	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,41	25.03.14	7,88%	111,83	-0,32%	4,50%	7,04%	386	51,2	258	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,85	26.03.14	7,50%	106,09	-0,61%	6,24%	7,07%	481	12,1	312	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,86	28.04.14	7,75%	108,30	-1,09%	6,33%	7,16%	421	19,9	260	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,90	25.11.13	5,97%	105,60	-0,02%	3,10%	5,65%	277	-0,7	212	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,20	10.05.14	6,02%	102,99	-0,08%	5,07%	5,85%	443	-1,5	315	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПБ-18*	24.10.2018	3,96	24.04.14	11,00%	106,06	-0,06%	9,44%	10,37%	837	0,4	666	101	USD	/ B1 / BB-
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,26	04.03.14	6,47%	105,58	-0,02%	2,12%	6,12%	179	-0,1	114	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,14	15.02.14	4,25%	104,44	0,52%	2,21%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,13	12.04.14	6,00%	105,88	-0,44%	4,13%	5,67%	349	10,0	221	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,90	29.11.13	6,88%	108,74	-0,56%	4,71%	6,32%	365	13,2	194	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,78	22.02.14	6,32%	106,67	-0,60%	4,58%	5,92%	351	15,0	181	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,76	17.04.14	6,95%	99,71	-0,94%	6,99%	6,97%	487	15,1	276	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,17	31.12.13	6,25%	106,22	-0,05%	5,74%	5,88%	297	-2,1	6	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,59	22.11.13	5,45%	106,48	-0,46%	3,70%	5,12%	263	11,5	93	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,00	13.02.14	5,38%	106,01	-0,35%	3,40%	5,07%	276	7,6	148	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,98	21.02.14	3,04%	99,25	-0,18%	3,22%	3,06%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,40	09.01.14	6,90%	109,89	-1,08%	5,13%	6,28%	369	19,5	140	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,75	05.01.14	6,03%	102,94	-1,16%	5,59%	5,85%	346	18,1	135	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,67	21.02.14	4,03%	97,46	-0,62%	4,37%	4,14%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,25	22.11.13	6,80%	105,20	-1,22%	6,18%	6,46%	341	12,4	59	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,36	27.11.13	5,13%	104,95	-0,11%	3,08%	4,88%	275	3,3	116	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,05	15.12.13	6,25%	104,71	-0,00%	1,86%	5,97%	153	-2,2	88	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,77	23.03.14	6,50%	107,19	-0,05%	2,52%	6,06%	219	0,9	154	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,16	17.11.13	5,63%	106,19	-0,02%	3,73%	5,30%	309	-3,7	180	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,63	03.05.14	7,25%	106,05	-0,15%	5,94%	6,84%	450	2,6	281	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,23	28.12.13	7,50%	99,98	-0,41%	7,50%	7,50%	643	4,8	473	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,87	26.03.14	5,00%	101,05	-0,44%	4,82%	4,95%	269	8,4	109	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,24	20.03.14	4,77%	96,01	-1,07%	5,34%	4,97%	321	15,9	110	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,66	15.11.13	8,50%	103,63	0,06%	7,73%	8,20%	630	-2,0	461	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,62	01.02.14	7,70%	103,88	-0,08%	6,63%	7,41%	556	1,1	385	500	USD	BB-/ B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	4,15	13.05.14	8,70%	97,85	-0,26%	9,25%	8,89%	818	5,5	648	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,87	25.04.14	7,25%	100,89	-0,20%	7,01%	7,19%	595	4,2	424	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,35	26.04.14	10,00%	105,17	-0,22%	8,78%	9,51%	772	4,3	566	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,45	25.04.14	6,20%	101,63	-0,07%	2,54%	6,10%	221	11,2	156	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,31	08.01.14	11,25%	112,14	-0,20%	6,21%	10,03%	588	7,1	523	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,07	25.04.14	8,50%	108,04	-0,24%	5,89%	7,87%	525	3,7	396	400	USD	/ Baa3 / BB-

ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,67	06.05.14	10,20%	107,71	-0,20%	8,53%	9,47%	709	3,7	540	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,81	29.03.14	5,01%	102,60	-0,01%	3,56%	4,88%	324	-0,9	259	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,19	21.04.14	11,00%	99,83	0,97%	11,08%	11,02%	1075	-47,3	1010	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,28	30.11.13	7,75%	98,56	-0,02%	8,39%	7,86%	806	-0,1	741	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-14	14.01.2014	0,17	14.01.14	7,13%	100,94	-0,09%	1,56%	7,06%	123	42,5	58	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,12	15.11.13	6,30%	106,33	-0,68%	4,33%	5,92%	369	17,5	241	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,69	27.12.13	5,30%	102,41	-0,79%	4,65%	5,17%	358	20,5	187	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,84	29.11.13	7,75%	111,89	-0,52%	4,81%	6,93%	374	12,3	204	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,35	03.12.13	6,00%	99,53	-0,69%	6,08%	6,03%	575	10,2	415	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,83	16.04.14	8,50%	98,30	-0,81%	8,76%	8,65%	663	13,1	452	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,91	16.12.13	7,73%	100,95	0,10%	7,23%	7,66%	690	-6,4	625	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,69	01.12.13	7,56%	99,98	-0,10%	7,56%	7,56%	693	-0,1	564	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,53	11.01.14	9,25%	105,17	-0,02%	7,60%	8,80%	727	-0,6	662	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,61	10.04.14	10,75%	102,89	-0,17%	9,92%	10,45%	885	3,7	715	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,57	07.01.14	5,50%	105,89	-0,09%	1,86%	5,19%	153	3,7	88	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,11	24.03.14	5,40%	107,10	-0,28%	3,16%	5,04%	252	5,1	123	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,00	07.02.14	4,95%	105,61	-0,37%	3,11%	4,69%	247	8,2	119	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,88	28.12.13	5,18%	104,36	-0,64%	4,30%	4,96%	286	12,5	117	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,54	07.02.14	6,13%	105,60	-0,81%	5,28%	5,80%	315	13,2	104	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,23	29.04.14	5,13%	94,57	-0,86%	5,91%	5,42%	379	12,9	168	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,32	23.11.13	5,25%	91,81	-0,69%	6,41%	5,72%	428	10,3	217	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,44	21.04.14	11,50%	103,28	-0,06%	3,87%	11,13%	355	7,7	290	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,71	18.03.14	10,75%	107,81	-0,12%	6,20%	9,97%	587	5,1	522	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,41	06.12.13	14,00%	112,89	-0,27%	10,38%	12,40%	974	49,5	846	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,18	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,54%	8,19%	890	-3,9	762	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,35	18.03.14	7,00%	101,51	0,01%	2,58%	6,90%	226	-7,7	161	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,73	24.04.14	9,38%	102,47	-0,29%	8,86%	9,15%	779	5,0	609	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,24	19.04.14	10,50%	100,10	-0,26%	10,48%	10,49%	941	4,2	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
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,56	17.04.14	4,88%	97,74	-1,30%	5,29%	4,99%	386	23,4	156	600	USD	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,28	25.02.14	5,03%	101,13	-0,03%	1,01%	4,97%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,96	31.10.14	5,36%	104,01	-0,00%	1,15%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,70	31.01.14	8,13%	104,97	-0,02%	1,11%	7,74%	78	-1,0	13	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,50	01.06.14	5,88%	106,70	-0,05%	1,47%	5,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,15	04.02.14	8,13%	108,15	-0,07%	1,36%	7,51%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,93	29.11.13	5,09%	106,10	-0,08%	2,03%	4,80%	170	2,4	105	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,74	22.11.13	6,21%	110,15	-0,09%	2,70%	5,64%	206	-1,0	77	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,09	22.03.14	5,14%	108,47	-0,08%	2,47%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,69	02.11.14	5,44%	110,17	-0,09%	2,70%	4,94%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,13	15.03.14	3,76%	104,05	-0,12%	2,47%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,72	13.02.14	6,61%	114,05	-0,19%	3,03%	5,79%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,82	11.04.14	8,15%	116,35	-0,93%	4,06%	7,00%	299	23,4	129	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,52	06.02.14	3,85%	95,66	-0,92%	4,66%	4,02%	322	16,3	93	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,70	20.03.14	3,39%	98,76	-0,27%	3,61%	3,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,55	07.03.14	6,51%	107,04	-0,93%	5,44%	6,08%	332	15,2	121	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,01	19.01.14	4,95%	96,15	-0,96%	5,51%	5,15%	339	14,7	128	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,96	21.03.14	4,36%	100,77	-0,48%	4,28%	4,33%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,91	06.02.14	4,95%	86,88	-1,33%	6,36%	5,70%	359	11,3	78	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,77	28.04.14	8,63%	119,76	-0,98%	6,82%	7,20%	405	6,9	123	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,81	16.02.14	7,29%	106,88	-1,05%	6,70%	6,82%	393	6,5	102	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,17	26.04.14	2,93%	98,68	-0,24%	3,25%	2,97%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,30	19.03.14	4,38%	91,49	-1,48%	5,61%	4,78%	348	21,6	137	1 500	USD	BBB-/ Baa3 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,96	05.05.14	6,38%	105,00	-0,06%	1,21%	6,07%	89	3,2	23	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,19	07.12.13	6,36%	111,26	-0,27%	3,00%	5,71%	236	4,2	108	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,16	24.04.14	3,42%	99,89	-0,45%	3,44%	3,42%	238	10,0	67	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,03	05.05.14	7,25%	114,74	-0,73%	4,42%	6,32%	298	14,1	30	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,84	09.05.14	6,13%	107,77	-0,60%	4,80%	5,68%	268	11,3	107	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,59	07.12.13	6,66%	109,81	-0,78%	5,22%	6,06%	309	12,5	98	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,68	24.04.14	4,56%	92,56	-0,95%	5,59%	4,93%	281	10,2	103	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,26	11.03.14	9,88%	106,63	-0,32%	4,65%	9,26%	433	23,3	368	350	USD	B/* / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,31	04.05.14	7,00%	100,18	-0,66%	6,97%	6,99%	553	12,1	285	500	USD	B/* / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,10	03.02.14	5,33%	106,40	-0,17%	2,35%	5,01%	202	6,4	137	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,84	03.02.14	6,60%	110,81	-0,56%	4,81%	5,96%	269	10,4	108	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,36	13.12.13	4,42%	92,35	-1,22%	5,50%	4,79%	338	17,5	127	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,16	06.03.14	3,15%	100,59	-0,32%	2,96%	3,13%	232	6,3	104	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,98	06.03.14	4,20%	91,65	-0,83%	5,46%	4,58%	333	12,9	122	2 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,18	02.02.14	6,25%	105,78	-0,05%	1,45%	5,91%	112	2,2	47	500	USD	BBB/ Baa2/* / BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,44	18.01.14	7,50%	111,92	-0,16%	2,85%	6,70%	252	33,2	93	1 000 USD	BBB / Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,05	20.03.14	6,63%	109,85	-0,27%	3,49%	6,03%	285	4,7	156	800 USD	BBB / Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,76	13.03.14	7,88%	115,51	-0,47%	3,94%	6,82%	288	11,3	117	1 100 USD	BBB / Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,10	02.02.14	7,25%	113,10	-0,41%	4,79%	6,41%	335	7,2	67	500 USD	BBB / Baa2 /	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,31	05.03.14	5,67%	101,35	-0,07%	1,30%	5,59%	97	16,9	32	1 300 USD	BBB / Baa1 /	

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,88	10.05.14	8,25%	107,37	-0,20%	4,35%	7,68%	402	9,1	337	577 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,10	24.04.14	7,40%	103,23	-0,19%	6,34%	7,17%	570	2,3	442	600 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,75	24.04.14	9,50%	109,26	-0,45%	7,04%	8,69%	597	11,1	427	509 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,91	27.04.14	6,75%	99,24	-0,53%	6,95%	6,80%	588	12,9	418	850 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,30	22.04.14	6,50%	93,65	-1,04%	7,77%	6,94%	633	19,7	365	1 000 USD	B+ / B1 /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,33	23.12.13	7,75%	93,36	-0,46%	10,72%	8,30%	1040	19,2	974	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,47	21.01.14	6,50%	106,05	-0,31%	4,10%	6,13%	346	8,3	218	750 USD	B+ / B1 /	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,45	17.04.14	5,63%	98,01	-0,68%	6,00%	5,74%	457	12,1	227	1 000 USD	BB- / Baa2 /	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,89	19.02.14	4,45%	98,93	-0,48%	4,73%	4,50%	366	11,6	196	800 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,13	26.03.14	4,95%	98,58	-0,50%	5,23%	5,02%	380	9,3	112	500 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,10	30.04.14	4,38%	99,35	-0,43%	4,54%	4,40%	347	9,8	177	750 USD	BBB- / Baa2 /	BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,09	27.04.14	7,75%	103,29	-0,16%	6,67%	7,50%	603	1,2	475	400 USD	/ B2 /	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,43	19.04.14	9,25%	103,47	-0,18%	1,19%	8,94%	86	35,9	21	375 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-16	26.07.2018	2,49	26.01.14	6,25%	106,14	-0,24%	3,83%	5,89%	319	5,3	191	500 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,54	25.04.14	6,70%	106,30	-0,53%	4,92%	6,30%	386	14,1	215	1 000 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,97	19.03.14	4,45%	97,50	-0,56%	5,10%	4,56%	403	13,3	233	600 USD	BB+ / NR /	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,99	17.04.14	5,90%	95,93	-0,64%	6,51%	6,15%	438	10,2	227	750 USD	BB+ / Baa1 /	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,61	27.01.14	7,75%	104,28	-0,26%	6,56%	7,43%	550	6,2	379	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,24	03.04.14	6,75%	97,39	-0,46%	7,27%	6,93%	583	8,4	315	500 USD	B+ / B1 /	

Телекоммуникационные

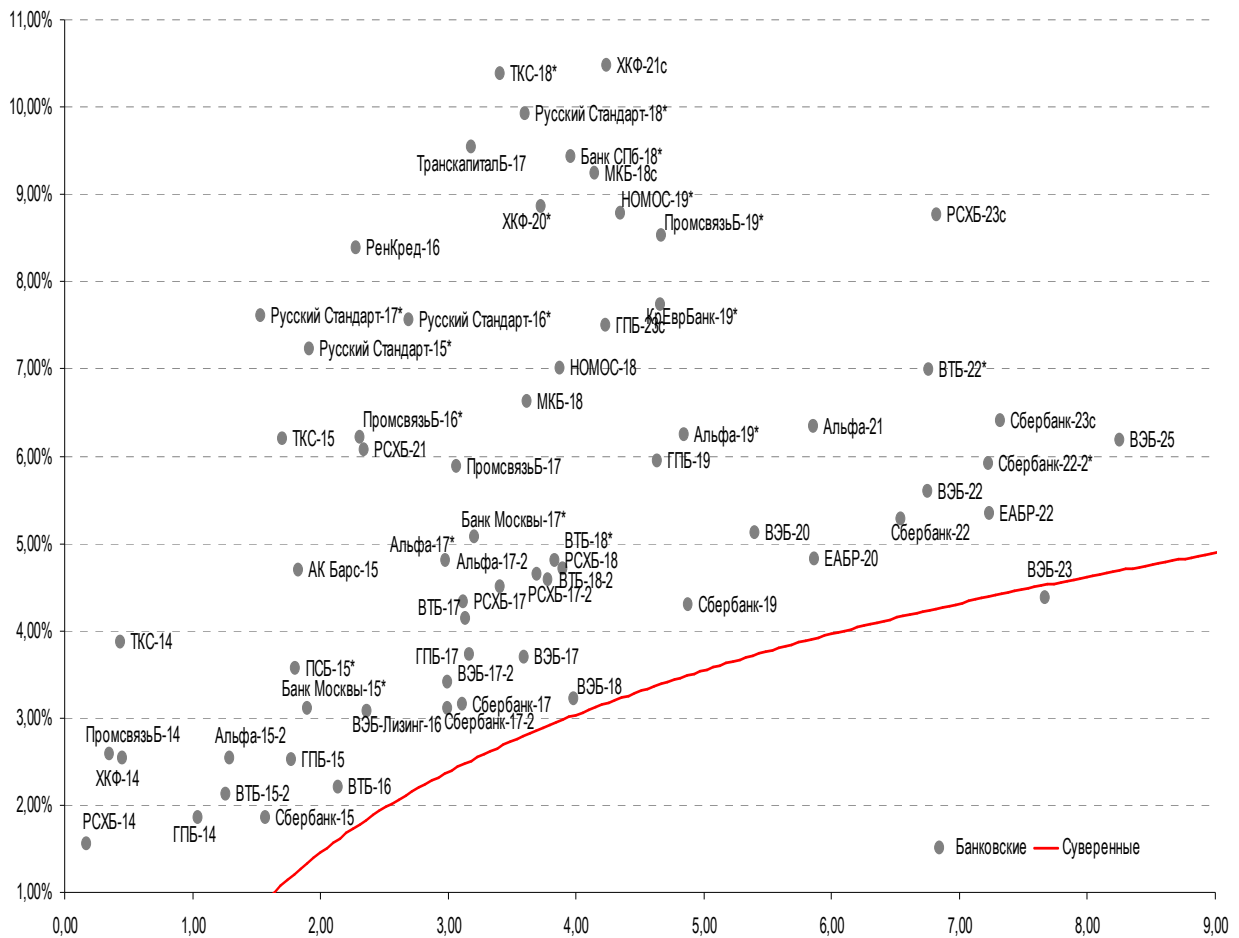
МТС-20	22.06.2020	5,16	22.12.13	8,63%	119,04	-0,56%	5,18%	7,25%	375	10,2	107	750 USD	BB+ / Baa2 /	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,45	30.11.13	5,00%	93,63	-0,91%	5,88%	5,34%	375	13,0	164	500 USD	BB+ / Baa2 /	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,62	29.12.13	4,25%	101,19	-0,01%	2,33%	4,20%	201	-0,5	136	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,26	23.11.13	8,25%	110,63	-0,27%	3,80%	7,46%	347	10,2	282	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,07	02.02.14	6,49%	106,32	-0,16%	3,50%	6,11%	318	6,0	253	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,01	01.03.14	6,25%	105,73	-0,56%	4,37%	5,92%	373	14,7	245	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,81	30.04.14	9,13%	115,19	-0,91%	5,26%	7,92%	419	23,2	249	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,60	13.02.14	5,20%	98,46	-0,94%	5,54%	5,28%	410	20,2	242	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,61	02.02.14	7,75%	106,52	-1,26%	6,59%	7,27%	516	22,1	286	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,28	01.03.14	7,50%	103,69	-1,23%	6,91%	7,24%	478	20,8	318	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,05	13.02.14	5,95%	93,22	-1,06%	6,95%	6,38%	483	16,0	272	1 000 USD	BB / Baa3 /	

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,59	03.05.14	7,75%	110,85	-0,50%	5,83%	6,99%	440	8,4	210	1 000 USD	BB- / Baa3 /	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,95	17.11.13	8,88%	107,18	-0,14%	1,68%	8,28%	135	10,8	70	500 USD	BB- / Baa3 /	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,55	17.11.13	6,95%	105,13	-0,70%	5,85%	6,61%	441	14,7	272	500 USD	BB / Baa3 /	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,11	26.03.14	7,63%	98,87	-0,47%	7,91%	7,71%	684	10,7	513	420 USD	BB / B1 /	
ДВМП-18	02.05.2018	3,79	02.05.14	8,00%	89,80	-0,51%	10,95%	8,91%	988	13,3	817	550 USD	BB- / Baa3 /	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,97	02.05.14	8,75%	89,68	-0,31%	11,02%	9,76%	959	5,9	691	325 USD	BB- / Baa3 /	B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,66	12.12.13	5,13%	100,29	-0,25%	5,04%	5,11%	398	5,8	227	750 USD	BB / Baa3 /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,28	19.03.14	10,00%	104,13	0,00%	6,74%	9,60%	641	-1,8	576	101 USD	NR / Baa3 /	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,48	29.04.14	5,63%	98,35	-0,82%	5,94%	5,72%	450	14,7	220	750 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,12	03.04.14	5,74%	107,50	-0,26%	3,38%	5,34%	274	4,2	146	1 500 USD	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,64	20.05.14	3,37%	95,08	-0,50%	4,15%	3,55%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,77	05.04.14	5,70%	102,17	-1,18%	5,37%	5,58%	325	18,6	114	1 400 USD	BBB / Baa1 /	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,88	31.01.14	3,91%	96,48	-0,59%	4,85%	4,06%	378	14,4	207	1 000 USD	/ Baa1 /	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,62	03.02.14	7,70%	106,15	-0,68%	3,97%	7,25%	364	40,6	299	250 USD	/ Baa1 /	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,61	27.04.14	5,38%	101,81	-0,31%	4,87%	5,28%	380	7,7	209	800 USD	/ Baa3 /	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,14	30.04.14	3,72%	94,70	-0,97%	5,06%	3,93%	400	23,2	229	650 USD	/ Baa3 /	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,90	13.02.14	4,20%	99,58	-0,42%	4,31%	4,22%	324	9,9	154	500 USD	/ Baa3 /	BB+

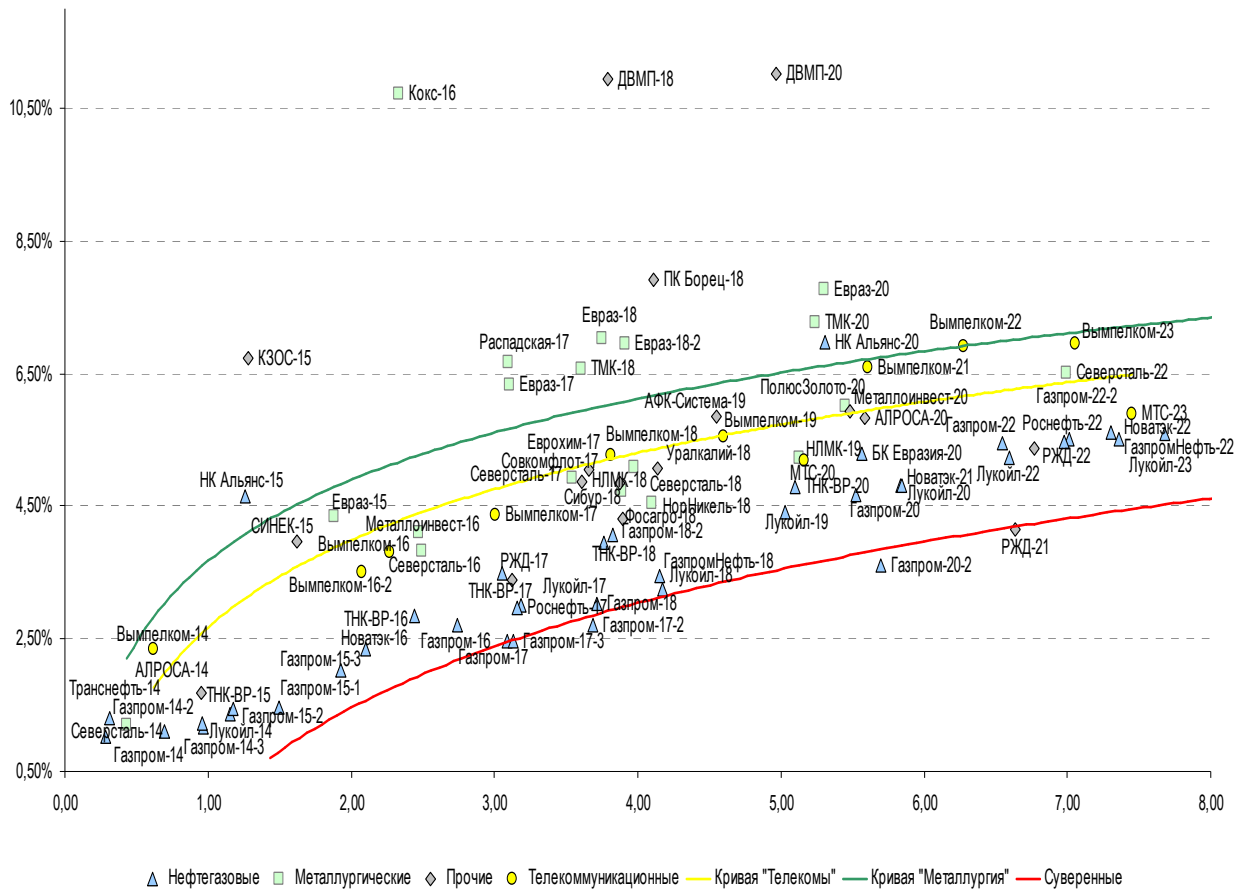
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.