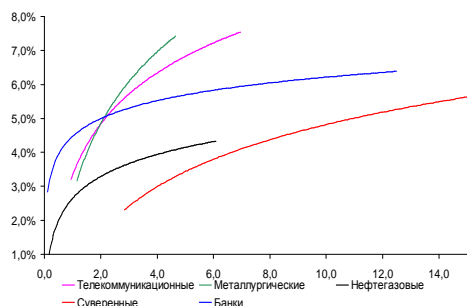
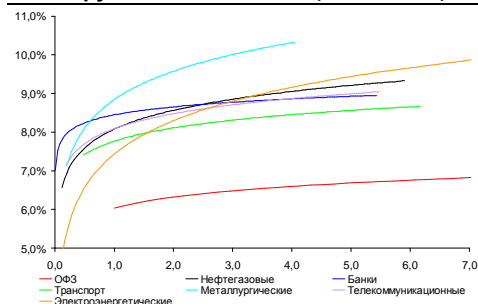


## Рынок валютных облигаций



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                   | 1,84     | -2,946 п. | ↓      |
| 30-YR UST, YTM                   | 3,01     | -3,046 п. | ↓      |
| Russia-30                        | 120,04   | 0,00%     | 3,94   |
| Rus-30 spread                    | 210      | 36 п.     | ↑      |
| Bra-40                           | 132,13   | -0,16%    | ↓ 8,09 |
| Tur-30                           | 171,37   | -0,12%    | ↓ 5,50 |
| Mex-34                           | 133,63   | -0,70%    | ↓ 4,38 |
| CDS 5 Russia                     | 208,28   | 16 п.     | ↑      |
| CDS 5 Gazprom                    | 276      | 36 п.     | ↑      |
| CDS 5 Brazil                     | 133      | 36 п.     | ↑      |
| CDS 5 Turkey                     | 244      | 26 п.     | ↑      |
| CDS 5 Portugal                   | 1 075    | -176 п.   | ↓      |
| <b>Валютный и денежный рынок</b> |          |           |        |
|                                  |          |           | YTD%   |
| \$/Руб. ЦБР                      | 30,1793  | -0,17%    | ↓ 0,0  |
| \$/Руб.                          | 30,1645  | 0,40%     | ↑ -6,4 |
| EUR/\$                           | 1,2888   | -0,38%    | ↓ -0,5 |
| Ruble Basket                     | 34,1193  | 0,18%     | ↑ 6,7  |
| <b>Imp rate</b>                  |          |           |        |
| NDF \$/Rub 6M                    | 6,22%    | 0,12      | ↑      |
| NDF \$/Rub 12M                   | 6,17%    | -0,02     | ↓      |
| NDF \$/Rub 3Y                    | 6,33%    | 0,02      | ↑      |
| <b>FWD</b>                       |          |           |        |
| FWD €/Rub 3m                     | 39,5734  | 0,08%     | ↑      |
| FWD €/Rub 6m                     | 40,1663  | 0,02%     | ↑      |
| FWD €/Rub 12m                    | 41,3514  | -0,01%    | ↓      |
| <b>3M Libor</b>                  |          |           |        |
| 3M Libor                         | 0,4669   | 0,006 п.  | ↑      |
| Libor overnight                  | 0,1490   | 0,156 п.  | ↑      |
| MosPrime                         | 5,75     | 06 п.     | ↓      |
| Прямое репо с ЦБ, млрд           | 165      | 19        | ↓      |
| <b>Фондовые индексы</b>          |          |           |        |
|                                  |          |           | YTD%   |
| RTS                              | 1 454    | -0,73%    | ↓ 4,5  |
| DOW                              | 12 821   | -0,27%    | ↓ 4,9  |
| S&P500                           | 1 353    | -0,34%    | ↓ 7,6  |
| Bovespa                          | 59 445   | -0,43%    | ↓ 4,7  |
| <b>Сырьевые товары</b>           |          |           |        |
| Brent spot                       | 111,72   | -0,30%    | ↓ 3,9  |
| Gold                             | 1576,23  | -1,25%    | ↓ 0,0  |

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Ситуация на рынке остается напряженной, внимание вновь сместилось в политическую плоскость, обеспечивая высокий спрос на безрисковые активы. В центре внимания – переговоры греческих партий по формированию коалиционного правительства. Российский рынок еврооблигаций консолидируется вокруг достигнутых ранее уровней, ожидая дальнейших сигналов с внешнего рынка.

#### Рублевые облигации

В конце прошлой недели давление на рынок рублевого долга со стороны негативной внешней конъюнктуры сохранялось, что привело к дальнейшему снижению котировок и расширению спредов. Вместе с тем, показатели рублевой ликвидности постепенно стабилизируются, тем не менее, уже завтра начнутся налоговые платежи, что вернет спрос на рублевые средства.

### Макроэкономика, стр. 4

#### Состав нового правительства должен быть объявлен сегодня или завтра; НЕЙТРАЛЬНО

Сегодняшнее интервью Игоря Шувалова Ведомостям предполагает, что он, скорее всего, останется в правительстве и может даже укрепить свои позиции.

### Корпоративные новости, стр. 4

#### АФК Система разместила 7-летние еврооблигации на \$500 млн под 6,95%

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

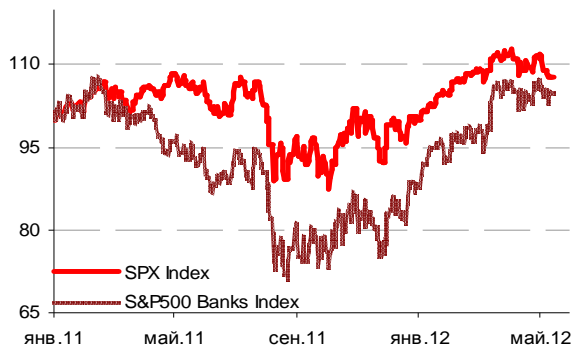
- Народный Банк Китая принял решение с 18 мая снизить резервные требования к банкам на 50 б.п.
- Росстат: Инфляция в РФ с 29 апреля по 5 мая составила 0,1%, с начала года - 1,8%
- Минфин РФ 15 мая предложит банкам на аукционе 20 млрд руб
- Fitch повысило рейтинги Новосибирской области на 1 ступень – до уровня "BB+", прогноз "стабильный"
- ЦБ зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций КБ Кольцо Урала серии 01
- Акрон установил ставку 6-8-го купонов по облигациям серии 03 на уровне 9,85% годовых (-400 б.п.)
- ДОМО установило ставку 9-12-го купонов по облигациям серии 01 на уровне 14% годовых
- Ставка 3-го купона по облигациям ИНГ Банк (Евразия) серии 02 составит 8,28% годовых
- АИЖК выкупило по оферте 100% выпуска облигаций серии A22
- Ставка 6-го купона по облигациям АИЖК серии A14 составит 10,5%
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Интурист серии 02 установлена в размере 10% годовых (-400 б.п.)
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций КИТ Финанс Капитала серии 03 объемом 1,15 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

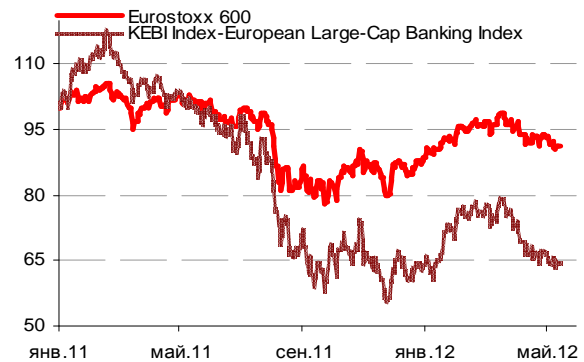
#### Ключевые кризисные индикаторы

|                     | закрытие, б.п. | Δ       |                         | закрытие, б.п. | Δ       |
|---------------------|----------------|---------|-------------------------|----------------|---------|
| 3M Libor-OIS 3M     | 31,19          | -0,20 ↓ | BofA CDS 5Y             | 287            | 16,53 ↑ |
| 3M Euribor - OIS 3M | 37,45          | -0,15 ↓ | Morgan Stanley CDS 5Y   | 402            | 16,87 ↑ |
| Portugal CDS 5Y     | 1 075          | -17 ↓   | Citigroup CDS 5Y        | 246            | 13 ↑    |
| Italy CDS 5Y        | 459            | 3 ↑     | Deutsche Bank CDS 5Y    | 185            | -2 ↓    |
| Spain CDS 5Y        | 518            | 6 ↑     | Societe Generale CDS 5Y | 336            | 4 ↑     |
|                     |                |         | Unicredit CDS 5Y        | 497            | 4 ↑     |

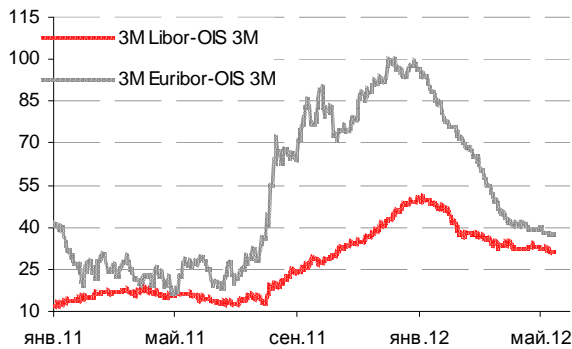
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



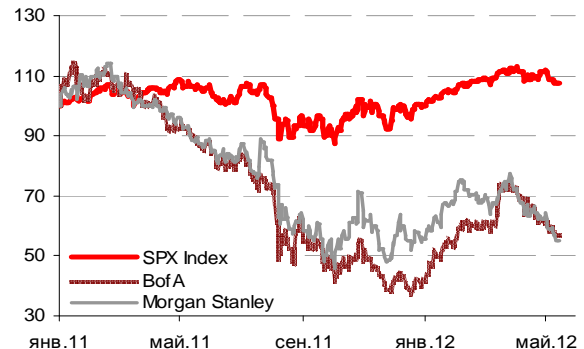
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



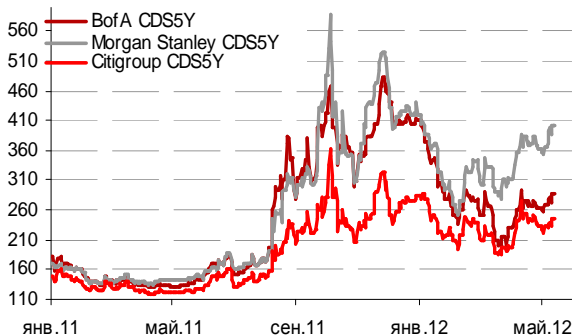
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



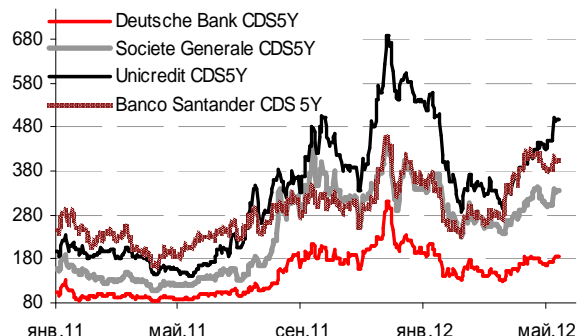
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Ситуация на рынке остается напряженной, внимание вновь сместилось в политическую плоскость, обеспечивая высокий спрос на безрисковые активы. Так, лидеры трех основных греческих партий в ходе переговоров, прошедших при посредничестве президента страны, вновь не смогли достичь договоренности о формировании коалиционного правительства. В случае же если новое правительство сформировано не будет, Грецию ожидают повторные выборы. Политическая нестабильность и отказ левой партии от продолжения реализации согласованной с кредиторами программы урезания бюджетных расходов возродили дискуссии о возможном выходе Греции из зоны евро. В то же время, Христианско-демократический союз (ХДС), партия канцлера Германии Ангелы Меркель, потерпела неудачу на прошедших в воскресенье региональных выборах в самой населенной земле ФРГ - Северный Рейн-Вестфалия. Результаты выборов отражают недовольство населения внедряемыми мерами бюджетной экономии и увеличивают шансы оппозиции на предстоящих в 2013 году общенациональных выборах.

Негатива рынку добавила раскрытая информация и предстоящее расследование SEC о потерях в размере около \$2млрд, понесенных JPMorgan на собственных торговых операциях с кредитными деривативами. Доходность UST-10 снизилась до 1,84% годовых. Российский рынок еврооблигаций пока продолжает консолидироваться вокруг достигнутых ранее уровней. Решение о снижении резервных банков Народным Банком Китая после выхода макроэкономических показателей в моменте оказало стабилизирующий эффект на рынок. Замедление инфляции позволило ЦБ страны приступить к смягчению монетарной политики.

Сегодня статистическое управление Европейского союза опубликует данные о промышленном производстве за март. Также размещения векселей проведет Франция, в Италии пройдет аукцион по размещению долгосрочных облигаций.

### Рублевые облигации

В конце прошлой недели давление на рынок рублевого долга со стороны негативной внешней конъюнктуры сохранялось, что привело к дальнейшему снижению котировок и расширению спредов. Часть недавно размещенных выпусков опустилась в цене ниже номинала. Коррекция обусловлена как снижением международных фондовых индексов вследствие возросшей политической нестабильности в Еврозоне, так и резким ослаблением рубля, наблюдавшимся в течение прошлой недели.

Вместе с тем, показатели рублевой ликвидности постепенно стабилизируются – в течение прошлой недели наблюдался рост остатков на корсчетах, снижение объема средств, привлекаемых через сделки РЕПО с Банком России, понижение 1-дневных ставок денежного рынка. Однако такая ситуация будет краткосрочной, поскольку уже завтра начнутся налоговые платежи, что вернет спрос на рублевые средства и уровень процентных ставок выше 6% годовых.

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

---

**Макроэкономика****Состав нового правительства должен быть объявлен сегодня или завтра; НЕЙТРАЛЬНО**

Как сообщают Ведомости, к завтрашнему дню Дмитрий Медведев представит свои предложения по составу правительства. На данный момент, похоже, что правительство будет сформировано из двух групп – членов прошлого состава, которые будут отвечать за исполнение предвыборных социальных предложений Владимира Путина, и новых членов, которые сфокусируются на улучшении инвестиционного климата.

Мы считаем, что у нового правительства будет двойная задача – обеспечить исполнение предвыборных инициатив Путина и поддержать экономическую программу Медведева. Насколько можно судить, в настоящий момент Дмитрий Медведев хотел бы, чтобы политика его правительства сочетала в себе социальную направленность, заявленную Владимиром Путиным, и улучшение инвестиционного климата – приоритетная задача Дмитрия Медведева во время его президентства. Судя по сегодняшнему интервью Игоря Шувалова Ведомостям, Шувалов, скорее всего, останется в правительстве и может отвечать за реализацию программы Владимира Путина. Если это назначение подтвердится, мы будем рассматривать это как укрепление позиций Шувалова, в результате которого он станет своего рода представителем Путина в новом правительстве.

Мы продолжаем считать, что приход новых профессиональных экономистов стал бы хорошим сигналом для рынка. Тем не менее, как представляется на данный момент, политика правительства, скорее всего, будет определяться заявленными приоритетами Владимира Путина, а не формироваться новым правительством. В результате, все амбициозные задачи укрепления позиций России в рейтингах экономик (doing business), скорее всего, отойдут на задний план на фоне роста уязвимости бюджетной политики. Это, на наш взгляд, значительно ограничит маневренность нового правительства, а инвестиционная привлекательность России сохранит статус-кво.

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

---

**Корпоративные новости****АФК Система разместила 7-летние еврооблигации на \$500 млн под 6,95%**

Первоначальный ориентир доходности выпуска находился на уровне 7,125% годовых, но затем был понижен до диапазона 6,95%-7% годовых. Размещение прошло по нижней границе пониженного диапазона, спред доходности к UST составил 571,4 б.п. Выпуск размещен по правилу 144A/RegS. Организаторы: Deutsche Bank, Morgan Stanley, ВТБ Капитал.

*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 | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|---------------------------|-------------------|--------|---------------------------|
| <b>Суверенные</b>    |              |               |                   |               |               |            |                          |               |                   |             |                           |                   |        |                           |
| Россия-15            | 29.04.2015   | 2,83          | 29.10.12          | 3,63%         | 104,23        | 0,00%      | 2,14%                    | 3,48%         | 178               | 0,0         | 2,80                      | 2 000             | USD    | / Baa1 / BBB              |
| Россия-17            | 04.04.2017   | 4,55          | 04.10.12          | 3,25%         | 101,14        | 0,00%      | 3,00%                    | 3,21%         | 227               | 1,4         | 4,48                      | 2 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-18            | 24.07.2018   | 4,81          | 24.07.12          | 11,00%        | 140,94        | 0,00%      | 3,57%                    | 7,80%         | 284               | 1,0         | 4,72                      | 3 466             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-20            | 29.04.2020   | 6,71          | 29.10.12          | 5,00%         | 107,68        | 0,00%      | 3,87%                    | 4,64%         | 266               | 1,8         | 6,58                      | 3 500             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-22            | 04.04.2022   | 8,08          | 04.10.12          | 4,50%         | 102,68        | 0,00%      | 4,17%                    | 4,38%         | 233               | 2,9         | 7,91                      | 2 000             | USD    | BBB / Baa1e / BBB         |
| Россия-28            | 24.06.2028   | 9,09          | 24.06.12          | 12,75%        | 181,03        | 0,00%      | 5,24%                    | 7,04%         | 340               | 2,8         | 8,86                      | 2 500             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-30            | 31.03.2030   | 5,59          | 30.09.12          | 7,50%         | 120,04        | 0,00%      | 3,94%                    | 6,25%         | 210               | 2,7         | 11,20                     | 1 708             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-42            | 04.04.2042   | 15,03         | 04.10.12          | 5,63%         | 104,57        | 0,00%      | 5,32%                    | 5,38%         | 231               | 3,0         | 14,64                     | 3 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Россия-18(руб)       | 10.03.2018   | 4,75          | 10.09.12          | 7,85%         | 104,72        | 0,00%      | 6,85%                    | 7,50%         | --                | --          | 4,59                      | 90 000            | RUB    | BBB+ / Baa1 / BBB         |
| <b>Муниципальные</b> |              |               |                   |               |               |            |                          |               |                   |             |                           |                   |        |                           |
| Москва-16            | 20.10.2016   | 3,99          | 20.10.12          | 5,06%         | 104,08        | -0,04%     | 4,03%                    | 4,87%         | --                | --          | --                        | 407               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Беларусь-15          | 03.08.2015   | 2,80          | 03.08.12          | 8,75%         | 96,39         | 0,00%      | 10,08%                   | 9,08%         | --                | --          | --                        | 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 | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|---------------------------|-------------------|--------|---------------------------|
| Альфа-12             | 25.06.2012   | 0,11          | 25.06.12          | 8,20%         | 100,56        | 0,00%      | 3,14%                    | 8,15%         | 288               | -22,3       | 100                       | 500               | USD    | BB / Baa1 / BB+           |
| Альфа-13             | 24.06.2013   | 1,05          | 24.06.12          | 9,25%         | 105,62        | 0,00%      | 4,02%                    | 8,76%         | 376               | -2,4        | 188                       | 392               | USD    | BB / Baa1 / BB+           |
| Альфа-15-2           | 18.03.2015   | 2,58          | 18.09.12          | 8,00%         | 105,67        | 0,00%      | 5,81%                    | 7,57%         | 544               | -0,1        | 366                       | 600               | USD    | BB / Baa1 / BB+           |
| Альфа-17*            | 22.02.2017   | 4,11          | 22.08.12          | 6,30%         | 94,19         | 0,12%      | 7,78%                    | 6,69%         | 723               | -1,9        | 478                       | 300               | USD    | B+ / Baa2 / BB            |
| Альфа-17-2           | 25.09.2017   | 4,45          | 25.09.12          | 7,88%         | 103,65        | 0,03%      | 7,04%                    | 7,60%         | 631               | 0,6         | 405                       | 1 000             | USD    | BB / Baa1 / BB+           |
| Альфа-21             | 28.04.2021   | 6,59          | 28.10.12          | 7,75%         | 99,37         | 0,01%      | 7,85%                    | 7,80%         | 663               | 1,8         | 398                       | 1 000             | USD    | BB / Baa1 / BB+           |
| Банк Москвы-13       | 13.05.2013   | 0,98          | 13.11.12          | 7,34%         | 103,93        | -0,01%     | 3,30%                    | 7,06%         | 304               | -1,3        | 116                       | 500               | USD    | / Baa2 / BBB-             |
| Банк Москвы-15*      | 25.11.2015   | 3,15          | 25.05.12          | 5,97%         | 100,00        | 0,00%      | 5,97%                    | 5,97%         | 561               | 0,3         | 382                       | 300               | USD    | / Baa3 / BB+              |
| ВТБ-12               | 31.10.2012   | 0,46          | 31.10.12          | 6,61%         | 102,15        | 0,00%      | 1,90%                    | 6,47%         | 164               | -5,7        | -24                       | 1 054             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| ВТБ-15-2             | 04.03.2015   | 2,59          | 04.09.12          | 6,47%         | 105,46        | -0,00%     | 4,37%                    | 6,13%         | 401               | -0,1        | 223                       | 1 250             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| ВТБ-16               | 15.02.2016   | 3,52          | 15.02.13          | 4,25%         | 103,94        | 0,00%      | 3,12%                    | 4,09%         | --                | --          | --                        | 193               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| ВТБ-17               | 12.04.2017   | 4,31          | 12.10.12          | 6,00%         | 102,13        | 0,02%      | 5,50%                    | 5,88%         | 495               | 0,3         | 250                       | 1 500             | USD    | / Baa1 / BBB              |
| ВТБ-18*              | 29.05.2018   | 0,99          | 29.05.12          | 6,88%         | 105,65        | 0,00%      | 5,75%                    | 6,51%         | 549               | -0,1        | 361                       | 1 706             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| ВТБ-18-2             | 22.02.2018   | 1,00          | 22.08.12          | 6,32%         | 101,97        | -0,00%     | 5,91%                    | 6,19%         | 565               | 0,0         | 376                       | 750               | USD    | BBB / Baa1 /              |
| ВТБ-35               | 30.06.2035   | 12,48         | 30.06.12          | 6,25%         | 104,54        | 0,00%      | 5,89%                    | 5,98%         | 405               | 2,9         | 57                        | 693               | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| ВЭБ-17               | 22.11.2017   | 4,74          | 22.05.12          | 5,45%         | 104,39        | 0,06%      | 4,54%                    | 5,22%         | 381               | 0,2         | 97                        | 600               | USD    | BBB / / BBB               |
| ВЭБ-17-2             | 13.02.2017   | 4,21          | 13.08.12          | 5,38%         | 104,41        | 0,04%      | 4,34%                    | 5,15%         | 379               | -0,1        | 134                       | 750               | USD    | / Baa1e / BBB             |
| ВЭБ-20               | 09.07.2020   | 6,34          | 09.07.12          | 6,90%         | 110,60        | 0,04%      | 5,28%                    | 6,24%         | 407               | 1,1         | 141                       | 1 600             | USD    | BBB / / BBB               |
| ВЭБ-25               | 22.11.2025   | 8,93          | 22.05.12          | 6,80%         | 106,39        | 0,02%      | 6,10%                    | 6,39%         | 426               | 2,7         | 86                        | 1 000             | USD    | BBB / / BBB               |
| ВЭБ-Лизинг-16        | 27.05.2016   | 3,61          | 27.05.12          | 5,13%         | 100,56        | 0,03%      | 4,97%                    | 5,10%         | 442               | 0,1         | 283                       | 400               | USD    | BBB / / BBB               |
| ГПБ-13               | 28.06.2013   | 1,07          | 28.06.12          | 7,93%         | 105,09        | -0,01%     | 3,27%                    | 7,55%         | 301               | -1,6        | 113                       | 443               | USD    | BB+ / Baa3 /              |
| ГПБ-14               | 15.12.2014   | 2,37          | 15.06.12          | 6,25%         | 104,24        | 0,00%      | 4,49%                    | 6,00%         | 423               | -0,4        | 235                       | 1 000             | USD    | BB+ / Baa3 /              |
| ГПБ-15               | 23.09.2015   | 3,06          | 23.09.12          | 6,50%         | 106,02        | -0,02%     | 4,54%                    | 6,13%         | 418               | 0,6         | 240                       | 948               | USD    | BB+ / Baa3 /              |
| ГПБ-19               | 03.05.2019   | 5,59          | 03.11.12          | 7,25%         | 100,98        | 0,11%      | 7,07%                    | 7,18%         | 634               | -0,5        | 313                       | 500               | USD    | BB- / (P)Baa1 / BB+e      |
| МБРР-16*             | 10.03.2016   | 3,30          | 10.09.12          | 7,93%         | 90,50         | 0,00%      | 11,04%                   | 8,76%         | 1067              | 0,6         | 889                       | 60                | USD    | / B2 /                    |
| НОМОС-13             | 21.10.2013   | 1,39          | 21.10.12          | 6,50%         | 102,85        | 0,05%      | 4,43%                    | 6,32%         | 417               | -4,1        | 228                       | 400               | USD    | / Baa3 / BB               |
| НОМОС-19             | 26.04.2019   | 5,15          | 26.10.12          | 10,00%        | 100,13        | 0,03%      | 9,97%                    | 9,99%         | 924               | 0,8         | 640                       | 500               | USD    | / B1 / BB-                |
| ПромсвязьБ-13        | 15.07.2013   | 1,10          | 15.07.12          | 10,75%        | 106,59        | 0,00%      | 4,88%                    | 10,09%        | 462               | -2,6        | 273                       | 150               | USD    | NR / Baa2 / BB-           |
| ПромсвязьБ-14        | 25.04.2014   | 1,86          | 25.10.12          | 6,20%         | 98,61         | 0,01%      | 6,97%                    | 6,29%         | 671               | -0,4        | 483                       | 500               | USD    | / Baa2 / BB-              |
| ПромсвязьБ-18*       | 31.01.2018   | 0,68          | 31.07.12          | 12,50%        | 103,29        | 0,00%      | 11,68%                   | 12,10%        | 1142              | 0,0         | 954                       | 100               | USD    | NR / Baa3 / B+            |
| ПромсвязьБ-16        | 08.07.2016   | 3,34          | 08.07.12          | 11,25%        | 107,18        | 0,05%      | 9,12%                    | 10,50%        | 876               | -1,6        | 698                       | 200               | USD    | / Baa3 / B+               |
| ПромсвязьБ-17        | 25.04.2017   | 4,12          | 25.10.12          | 8,50%         | 99,46         | 0,00%      | 8,64%                    | 8,55%         | 809               | 0,8         | 564                       | 400               | USD    | / Baa2e / BB-             |
| ПСБ-15*              | 29.09.2015   | 3,13          | 29.09.12          | 5,01%         | 98,77         | 0,00%      | 5,41%                    | 5,07%         | 505               | 0,3         | 327                       | 400               | USD    | / Baa2 / BBB-             |
| Пробизнесбанк-16     | 10.05.2016   | 3,26          | 10.11.12          | 11,75%        | 92,00         | 0,00%      | 14,46%                   | 12,77%        | 1410              | 0,5         | 1231                      | 62                | USD    | / /                       |
| РенКап-16            | 21.04.2016   | 3,25          | 21.10.12          | 11,00%        | 93,00         | 0,00%      | 13,34%                   | 11,83%        | 1298              | 0,5         | 1119                      | 325               | USD    | B+ / B1 / B               |
| РСХБ-13              | 16.05.2013   | 0,96          | 16.05.12          | 7,18%         | 104,64        | 0,03%      | 2,48%                    | 6,86%         | 222               | -5,2        | 34                        | 647               | USD    | / Baa1 / BBB              |
| РСХБ-14              | 14.01.2014   | 1,57          | 14.07.12          | 7,13%         | 106,34        | 0,00%      | 3,18%                    | 6,70%         | 292               | -1,3        | 104                       | 720               | USD    | / Baa1 / BBB              |
| РСХБ-17              | 15.05.2017   | 4,27          | 15.05.12          | 6,30%         | 106,64        | 0,04%      | 4,79%                    | 5,91%         | 425               | -0,2        | 179                       | 584               | USD    | / Baa1 / BBB              |
| РСХБ-18              | 29.05.2018   | 4,86          | 29.05.12          | 7,75%         | 113,50        | 0,06%      | 5,12%                    | 6,83%         | 439               | 0,1         | 155                       | 980               | USD    | / Baa1 / BBB              |
| РСХБ-21              | 03.06.2021   | 3,56          | 03.06.12          | 6,00%         | 98,75         | 0,00%      | 6,18%                    | 6,08%         | 564               | 0,9         | 404                       | 800               | USD    | / Baa2 / BBB-             |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015   | 3,10          | 16.06.12          | 7,73%         | 98,00         | 0,00%      | 8,38%                    | 7,89%         | 802               | 0,4         | 624                       | 200               | USD    | B- / B1 /                 |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016   | 0,01          | 01.06.12          | 7,56%         | 95,73         | 0,00%      | 8,72%                    | 7,90%         | 846               | 0,1         | 657                       | 200               | USD    | B- / B1 /                 |
| Сбербанк-13          | 15.05.2013   | 0,96          | 15.05.12          | 6,48%         | 104,78        | -0,01%     | 1,65%                    | 6,18%         | 139               | -1,7        | -49                       | 500               | USD    | / A3 / BBB                |
| Сбербанк-13-2        | 02.07.2013   | 1,09          | 02.07.12          | 6,47%         | 104,92        | -0,02%     | 2,05%                    | 6,16%         | 179               | -0,6        | -9                        | 500               | USD    | / A3 / BBB                |
| Сбербанк-15          | 07.07.2015   | 2,89          | 07.07.12          | 5,50%         | 106,39        | -0,05%     | 3,34%                    | 5,17%         | 298               | 1,6         | 120                       | 1 500             | USD    | / A3 / BBB                |

|                  |            |      |          |        |        |        |        |        |      |      |      |       |     |     |     |   |     |
|------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|------|-------|-----|-----|-----|---|-----|
| Сбербанк-17      | 24.03.2017 | 4,32 | 24.09.12 | 5,40%  | 104,08 | 0,04%  | 4,46%  | 5,19%  | 391  | -0,2 | 146  | 1 250 | USD | /   | A3  | / | BBB |
| Сбербанк-17-2    | 07.02.2017 | 4,23 | 07.08.12 | 4,95%  | 102,06 | 0,04%  | 4,46%  | 4,85%  | 392  | -0,1 | 146  | 1 000 | USD | /   | A3  | / | BBB |
| Сбербанк-22      | 07.02.2022 | 7,41 | 07.08.12 | 6,13%  | 104,11 | 0,14%  | 5,57%  | 5,88%  | 436  | 0,0  | 141  | 750   | USD | /   | A3  | / | BBB |
| ТКС-14           | 21.04.2014 | 1,78 | 21.10.12 | 11,50% | 100,72 | -0,11% | 11,07% | 11,42% | 1081 | 6,5  | 892  | 175   | USD | /   | B2  | / | B   |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.2017 | 0,34 | 18.07.12 | 10,51% | 85,50  | 0,00%  | 14,59% | 12,30% | 1433 | 0,3  | 1245 | 100   | USD | /   | B2  | / |     |
| ХКФ-14           | 18.03.2014 | 1,75 | 18.09.12 | 7,00%  | 103,48 | 0,02%  | 5,00%  | 6,76%  | 474  | -1,6 | 285  | 500   | USD | NR/ | Ba3 | / | BB- |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

\* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

### 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 офферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Спред к сувер. евро-облиг. | Изм. спреда | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|-------------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|-----------------------------|---------------|-------------------|----------------------------|-------------|-------------------|--------|----------------------------|
| <b>Нефтегазовые</b>     |              |               |                   |               |               |            |                             |               |                   |                            |             |                   |        |                            |
| Газпром-12              | 09.12.2012   | 0,57          | 09.12.12          | 4,56%         | 101,89        | 0,00%      | 1,20%                       | 4,48%         | --                | --                         | --          | 1 000             | EUR    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-13-1            | 01.03.2013   | 0,78          | 01.09.12          | 9,63%         | 106,35        | -0,00%     | 1,57%                       | 9,05%         | 131               | -4,8                       | -57         | 1 750             | USD    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-13-2            | 22.07.2013   | 0,44          | 22.07.12          | 4,51%         | 101,42        | -0,01%     | 1,19%                       | 4,44%         | 93                | -3,5                       | -95         | 120               | USD    | / /                        |
| Газпром-13-3            | 22.07.2013   | 0,58          | 22.07.12          | 5,63%         | 102,58        | 0,00%      | 1,08%                       | 5,48%         | 82                | -4,2                       | -106        | 54                | USD    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-13-4            | 11.04.2013   | 0,89          | 11.10.12          | 7,34%         | 104,88        | 0,00%      | 1,89%                       | 7,00%         | 163               | -3,2                       | -25         | 400               | USD    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-13-5            | 31.07.2013   | 1,16          | 31.07.12          | 7,51%         | 106,53        | -0,08%     | 2,02%                       | 7,05%         | 176               | 4,3                        | -12         | 500               | USD    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-14              | 25.02.2014   | 1,73          | 25.02.13          | 5,03%         | 104,58        | 0,00%      | 2,37%                       | 4,81%         | --                | --                         | --          | 780               | EUR    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-14-2            | 31.10.2014   | 2,32          | 31.10.12          | 5,36%         | 106,54        | 0,00%      | 2,58%                       | 5,03%         | --                | --                         | --          | 700               | EUR    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-14-3            | 31.07.2014   | 2,04          | 31.07.12          | 8,13%         | 110,64        | 0,00%      | 3,11%                       | 7,34%         | 285               | -1,1                       | 96          | 1 250             | USD    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-15-1            | 01.06.2015   | 2,74          | 01.06.12          | 5,88%         | 108,00        | 0,00%      | 3,08%                       | 5,44%         | --                | --                         | --          | 1 000             | EUR    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-15-2            | 04.02.2015   | 2,52          | 04.02.13          | 8,13%         | 113,64        | 0,00%      | 2,84%                       | 7,15%         | --                | --                         | --          | 850               | EUR    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-15-3            | 29.11.2015   | 3,22          | 29.05.12          | 5,09%         | 105,54        | -0,00%     | 3,42%                       | 4,82%         | 306               | 0,1                        | 127         | 1 000             | USD    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-16              | 22.11.2016   | 3,93          | 22.05.12          | 6,21%         | 109,00        | 0,00%      | 4,02%                       | 5,70%         | 347               | 0,6                        | 102         | 1 350             | USD    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-17              | 22.03.2017   | 4,41          | 22.03.13          | 5,14%         | 107,85        | 0,00%      | 3,35%                       | 4,76%         | --                | --                         | --          | 500               | EUR    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-17-2            | 02.11.2017   | 4,78          | 02.11.12          | 5,44%         | 108,17        | 0,00%      | 3,75%                       | 5,03%         | --                | --                         | --          | 500               | EUR    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-18              | 13.02.2018   | 4,95          | 13.02.13          | 6,61%         | 113,96        | 0,00%      | 3,85%                       | 5,80%         | --                | --                         | --          | 1 200             | EUR    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-18-2            | 11.04.2018   | 4,88          | 11.10.12          | 8,15%         | 119,04        | 0,00%      | 4,44%                       | 6,84%         | 371               | 1,2                        | 87          | 1 100             | USD    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-20              | 01.02.2020   | 6,16          | 01.08.12          | 7,20%         | 110,63        | 0,00%      | 3,43%                       | 6,51%         | 222               | 1,3                        | -44         | 485               | USD    | BBB+/ / A-                 |
| Газпром-22              | 07.03.2022   | 7,45          | 07.09.12          | 6,51%         | 109,63        | 0,09%      | 5,24%                       | 5,94%         | 403               | 0,6                        | 107         | 1 300             | USD    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-34              | 28.04.2034   | 11,42         | 28.10.12          | 8,63%         | 127,54        | 0,00%      | 6,29%                       | 6,76%         | 446               | 2,9                        | 105         | 1 200             | USD    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Газпром-37              | 16.08.2037   | 12,51         | 16.08.12          | 7,29%         | 114,38        | 0,00%      | 6,16%                       | 6,37%         | 432               | 2,9                        | 84          | 1 250             | USD    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| Лукойл-14               | 05.11.2014   | 2,33          | 05.11.12          | 6,38%         | 108,00        | -0,08%     | 3,00%                       | 5,90%         | 274               | 2,9                        | 85          | 900               | USD    | BBB-/ Baa2 / BBB-          |
| Лукойл-17               | 07.06.2017   | 4,33          | 07.06.12          | 6,36%         | 109,01        | 0,09%      | 4,35%                       | 5,83%         | 381               | -1,4                       | 136         | 500               | USD    | BBB-/ Baa2 / BBB-          |
| Лукойл-19               | 05.11.2019   | 6,00          | 05.11.12          | 7,25%         | 113,06        | -0,03%     | 5,12%                       | 6,41%         | 391               | 2,3                        | 118         | 600               | USD    | BBB-/ Baa2 / BBB-          |
| Лукойл-20               | 09.11.2020   | 6,80          | 09.11.12          | 6,13%         | 106,32        | -0,00%     | 5,20%                       | 5,76%         | 398               | 1,9                        | 133         | 1 000             | USD    | BBB-/ Baa2 / BBB-          |
| Лукойл-22               | 07.06.2022   | 7,45          | 07.06.12          | 6,66%         | 111,46        | -0,02%     | 5,18%                       | 5,97%         | 397               | 2,1                        | 101         | 500               | USD    | BBB-/ Baa2 / BBB-          |
| Новатэк-16              | 03.02.2016   | 3,38          | 03.08.12          | 5,33%         | 104,79        | -0,03%     | 3,93%                       | 5,08%         | 357               | 0,8                        | 179         | 600               | USD    | BBB-/ Baa3 / BBB-          |
| Новатэк-21              | 03.02.2021   | 6,76          | 03.08.12          | 6,60%         | 109,75        | -0,00%     | 5,20%                       | 6,02%         | 398               | 1,9                        | 133         | 650               | USD    | / Baa3 / BBB-              |
| ТНК-ВР-13               | 13.03.2013   | 0,81          | 13.09.12          | 7,50%         | 104,82        | 0,01%      | 1,64%                       | 7,16%         | 138               | -5,4                       | -51         | 600               | USD    | BBB-/ Baa2 / BBB-          |
| ТНК-ВР-15               | 02.02.2015   | 2,51          | 02.08.12          | 6,25%         | 107,52        | -0,01%     | 3,33%                       | 5,81%         | 297               | 0,2                        | 119         | 500               | USD    | BBB-/ Baa2 / BBB-          |
| ТНК-ВР-16               | 18.07.2016   | 3,62          | 18.07.12          | 7,50%         | 112,84        | 0,03%      | 4,12%                       | 6,65%         | 358               | -0,2                       | 198         | 1 000             | USD    | BBB-/ Baa2 / BBB-          |
| ТНК-ВР-17               | 20.03.2017   | 4,23          | 20.09.12          | 6,63%         | 110,78        | 0,04%      | 4,15%                       | 5,98%         | 360               | -0,3                       | 115         | 800               | USD    | BBB-/ Baa2 / BBB-          |
| ТНК-ВР-18               | 13.03.2018   | 4,83          | 13.09.12          | 7,88%         | 117,17        | 0,04%      | 4,49%                       | 6,72%         | 376               | 0,3                        | 92          | 1 100             | USD    | BBB-/ Baa2 / BBB-          |
| ТНК-ВР-20               | 02.02.2020   | 6,08          | 02.08.12          | 7,25%         | 115,90        | 0,03%      | 4,76%                       | 6,26%         | 355               | 1,2                        | 82          | 500               | USD    | BBB-/ Baa2 / BBB-          |
| Транснефть-12           | 27.06.2012   | 0,12          | 27.06.12          | 5,38%         | 100,53        | 0,00%      | 0,88%                       | 5,35%         | --                | --                         | --          | 700               | EUR    | BBB/ Baa1 /                |
| Транснефть-12-2         | 27.06.2012   | 0,12          | 27.06.12          | 6,10%         | 100,59        | 0,00%      | 1,14%                       | 6,07%         | 88                | -21,3                      | -100        | 500               | USD    | BBB/ Baa1 /                |
| Транснефть-14           | 05.03.2014   | 1,73          | 05.09.12          | 5,67%         | 106,05        | -0,00%     | 2,24%                       | 5,35%         | 198               | -0,9                       | 10          | 1 300             | USD    | BBB/ Baa1 /                |
| <b>Металлургические</b> |              |               |                   |               |               |            |                             |               |                   |                            |             |                   |        |                            |
| Евраз-13                | 24.04.2013   | 0,92          | 24.10.12          | 8,88%         | 105,10        | 0,00%      | 3,34%                       | 8,44%         | 308               | -3,1                       | 119         | 534               | USD    | B+/ B1 / BB-               |
| Евраз-15                | 10.11.2015   | 3,12          | 10.11.12          | 8,25%         | 107,41        | 0,00%      | 5,87%                       | 7,68%         | 551               | -0,1                       | 373         | 577               | USD    | B+/ B1 / BB-               |
| Евраз-17                | 24.04.2017   | 4,21          | 24.10.12          | 7,40%         | 100,07        | 0,00%      | 7,38%                       | 7,40%         | 684               | 0,9                        | 438         | 600               | USD    | B+/ B1 / BB-               |
| Евраз-18                | 24.04.2018   | 4,71          | 24.10.12          | 9,50%         | 108,69        | 0,00%      | 7,65%                       | 8,74%         | 692               | 1,3                        | 408         | 509               | USD    | B+/ B1 / BB-               |
| Евраз-18-2              | 27.04.2018   | 4,96          | 27.10.12          | 6,75%         | 95,82         | -0,05%     | 7,64%                       | 7,04%         | 690               | 2,6                        | 406         | 850               | USD    | B+/ B1 / BB-               |
| Кокс-16                 | 23.06.2016   | 3,47          | 23.06.12          | 7,75%         | 94,65         | -0,02%     | 9,34%                       | 8,19%         | 880               | 1,7                        | 720         | 350               | USD    | B-/ B3 /                   |
| Металлоинвест-16        | 21.07.2016   | 3,66          | 21.07.12          | 6,50%         | 99,66         | 0,02%      | 6,59%                       | 6,52%         | 605               | 0,4                        | 445         | 750               | USD    | / Baa3 / BB-               |
| Распадская-12           | 22.05.2012   | 0,02          | 22.05.12          | 7,50%         | 99,79         | 0,00%      | 16,48%                      | 7,52%         | 1622              | 184,0                      | 1434        | 300               | USD    | / B1 / B+                  |
| Распадская-17           | 27.04.2017   | 4,19          | 27.10.12          | 7,75%         | 99,98         | -0,01%     | 7,75%                       | 7,75%         | 721               | 1,1                        | 476         | 400               | USD    | / B1 / B+                  |
| Северсталь-13           | 29.07.2013   | 1,14          | 29.07.12          | 9,75%         | 107,40        | 0,00%      | 3,44%                       | 9,08%         | 318               | -2,7                       | 129         | 544               | USD    | BB/ Baa2 / BB-             |
| Северсталь-14           | 19.04.2014   | 1,81          | 19.10.12          | 9,25%         | 109,35        | -0,00%     | 4,16%                       | 8,46%         | 390               | -1,1                       | 202         | 375               | USD    | BB/ Baa2 / BB-             |
| Северсталь-16           | 26.07.2016   | 3,69          | 26.07.12          | 6,25%         | 99,96         | -0,04%     | 6,26%                       | 6,25%         | 571               | 1,8                        | 326         | 500               | USD    | BB/ Baa2 / BB-             |
| Северсталь-17           | 25.10.2017   | 4,64          | 25.10.12          | 6,70%         | 101,31        | 0,03%      | 6,41%                       | 6,61%         | 568               | 0,8                        | 341         | 1 000             | USD    | BB/ Baa2 / BB-             |
| ТМК-18                  | 27.01.2018   | 4,60          | 27.07.12          | 7,75%         | 97,49         | 0,04%      | 8,31%                       | 7,95%         | 758               | 0,6                        | 531         | 500               | USD    | B+/ B1 /                   |

**Телекоммуникационные**

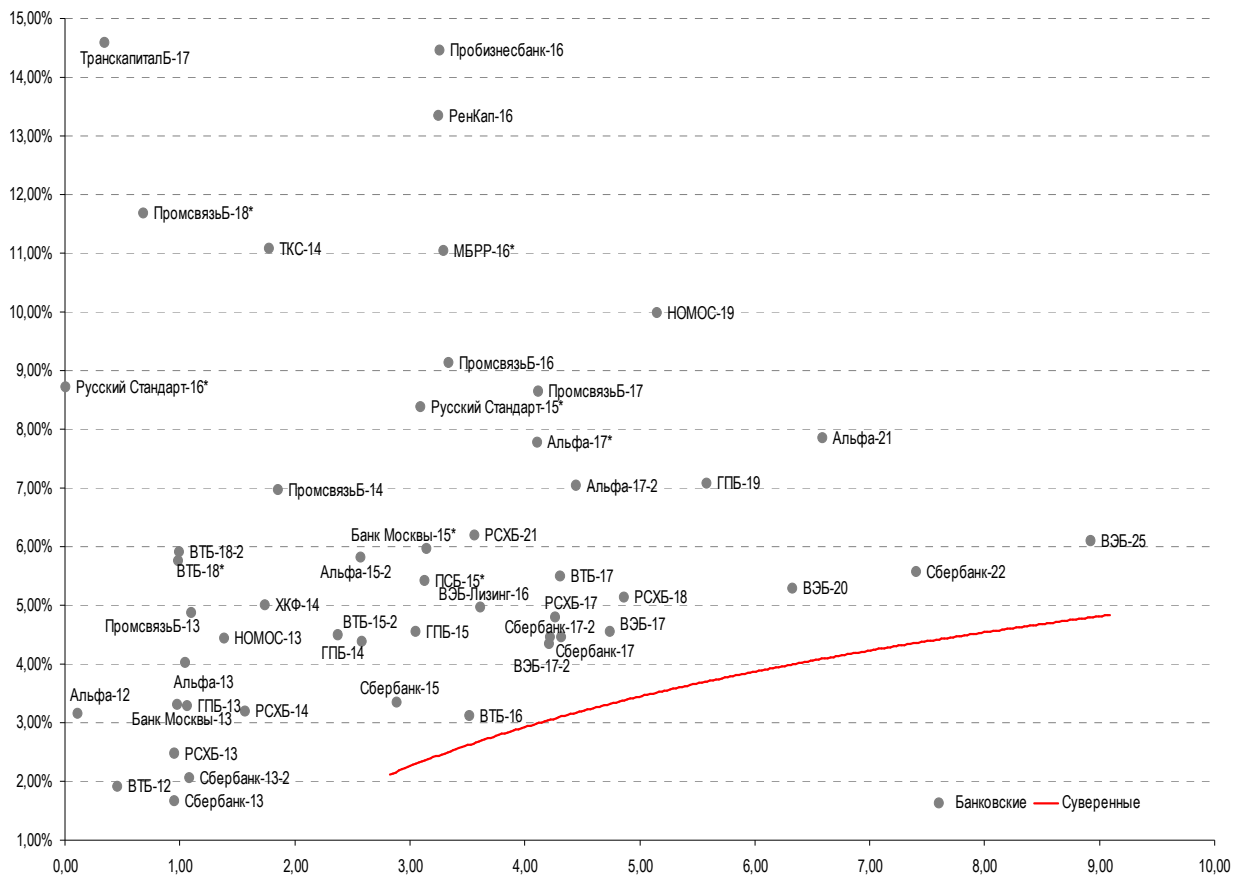
|                |            |      |          |       |        |        |       |       |     |      |     |           |     |     |       |
|----------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----------|-----|-----|-------|
| МТС-20         | 22.06.2020 | 5,98 | 22.06.12 | 8,63% | 114,55 | -0,03% | 6,30% | 7,53% | 509 | 2,3  | 236 | 750 USD   | BB/ | Ba2 | / BB+ |
| Вымпелком-13   | 30.04.2013 | 0,94 | 31.10.12 | 8,38% | 104,62 | -0,01% | 3,44% | 8,01% | 318 | -1,8 | 130 | 801 USD   | BB/ | Ba3 | /     |
| Вымпелком-14   | 29.06.2014 | 2,03 | 29.06.12 | 4,47% | 99,61  | -0,13% | 4,66% | 4,49% | 440 | 6,3  | 252 | 200 USD   | /   | Ba3 | /     |
| Вымпелком-16   | 23.05.2016 | 3,40 | 23.05.12 | 8,25% | 107,72 | 0,02%  | 6,06% | 7,66% | 570 | -0,6 | 392 | 600 USD   | BB/ | Ba3 | /     |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 3,31 | 02.08.12 | 6,49% | 102,86 | 0,01%  | 5,63% | 6,31% | 526 | -0,3 | 348 | 500 USD   | BB/ | Ba3 | /     |
| Вымпелком-17   | 01.03.2017 | 4,17 | 01.09.12 | 6,25% | 99,77  | 0,03%  | 6,31% | 6,27% | 576 | 0,1  | 331 | 500 USD   | BB/ | Ba3 | /     |
| Вымпелком-18   | 30.04.2018 | 4,78 | 31.10.12 | 9,13% | 109,80 | 0,04%  | 7,08% | 8,31% | 635 | 0,5  | 351 | 1 000 USD | BB/ | Ba3 | /     |
| Вымпелком-21   | 02.02.2021 | 6,35 | 02.08.12 | 7,75% | 99,44  | -0,05% | 7,83% | 7,79% | 662 | 2,7  | 397 | 1 000 USD | BB/ | Ba3 | /     |
| Вымпелком-22   | 01.03.2022 | 6,96 | 01.09.12 | 7,50% | 96,97  | 0,01%  | 7,95% | 7,74% | 674 | 1,7  | 408 | 1 500 USD | BB/ | Ba3 | /     |

**Прочие**

|            |            |      |          |        |        |        |       |       |     |      |     |           |      |        |        |
|------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----------|------|--------|--------|
| АЛРОСА-20  | 03.11.2020 | 6,42 | 03.11.12 | 7,75%  | 106,29 | -0,01% | 6,76% | 7,29% | 555 | 2,0  | 289 | 1 000 USD | BB-/ | (P)Ba3 | / BB-  |
| АЛРОСА-14  | 17.11.2014 | 2,23 | 17.05.12 | 8,88%  | 110,90 | -0,01% | 4,25% | 8,00% | 399 | -0,3 | 210 | 500 USD   | BB-/ | Ba3    | / BB-  |
| КЗОС-15    | 19.03.2015 | 2,51 | 19.09.12 | 10,00% | 100,50 | 0,00%  | 9,78% | 9,95% | 942 | 0,2  | 764 | 101 USD   | NR/  |        | / C    |
| ЛенспецСМУ | 09.11.2015 | 3,01 | 09.08.12 | 9,75%  | 106,50 | 0,00%  | 7,61% | 9,15% | 725 | 0,0  | 547 | 150 USD   | B/   |        | /      |
| НКНХ-15    | 22.12.2015 | 3,08 | 22.06.12 | 8,50%  | 99,38  | -0,70% | 8,70% | 8,55% | 834 | 23,3 | 656 | 31 USD    | /    | Ba3    | / B+   |
| НМТП-12    | 17.05.2012 | 0,01 | 17.05.12 | 7,00%  | 100,00 | 0,00%  | 6,77% | 7,00% | 651 | -0,3 | 462 | 300 USD   | BB-/ | B1     | /      |
| РЖД-17     | 03.04.2017 | 4,33 | 03.10.12 | 5,74%  | 106,63 | 0,07%  | 4,22% | 5,38% | 368 | -1,0 | 122 | 1 500 USD | BBB/ | Baa1   | / BBB  |
| РЖД-22     | 05.04.2022 | 7,68 | 05.10.12 | 5,70%  | 102,43 | 0,15%  | 5,38% | 5,56% | 417 | -0,1 | 121 | 1 000 USD | BBB/ | Baa1   | / BBB  |
| СИНЕК-15   | 03.08.2015 | 2,86 | 03.08.12 | 7,70%  | 105,06 | 0,00%  | 5,94% | 7,33% | 558 | 0,0  | 380 | 250 USD   | /    | Ba1    | / BBB- |
| Совкомфлот | 27.10.2017 | 4,77 | 27.10.12 | 5,38%  | 96,44  | 0,04%  | 6,15% | 5,57% | 542 | 0,6  | 258 | 800 USD   | /    | Ba2    | / BBB- |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg



## Информация

|   |   |
|---|---|
| <b>Альфа-Банк (Москва)</b>  | Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12   |
| <b>Управление<br/>долговых ценных бумаг и деривативов<br/>Торговые операции</b> | Саймон Вайн, Руководитель Управления<br>(+7 495) 745-7896<br>Олег Артеменко, директор по финансированию<br>(7 495) 785-74 05<br>Константин Зайцев, директор по торговым операциям<br>(7 495) 785-74 08<br>Михаил Грачев, директор по торговым операциям<br>(7 495) 785-74 04<br>Сергей Осмачек, трейдер<br>(7 495) 783 51 02<br>Игорь Панков, директор по продажам<br>(7 495) 786-48 92<br>Владислав Корзан, вице-президент по продажам<br>(7 495) 783-51 03<br>Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам<br>(7 495) 783-50 29<br>Ольга Паркина, вице-президент по продажам<br>(7 495) 785-74 09<br>Егор Романченко, специалист по продажам<br>(7 495) 786-48 97 |
| <b>Аналитическая поддержка</b>  | Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу<br>(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)<br>Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам<br>(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)<br>Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик<br>(7 495) 974-25 15 (доб. 7121)   |
| <b>Долговой рынок капитала</b>  | Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала<br>(7 495) 974-2515 доб. 6368/3437<br>Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671   |

© Альфа-Банк, 2012 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 российской 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.