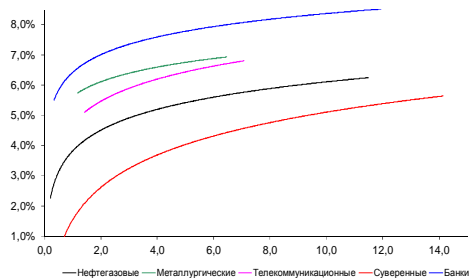
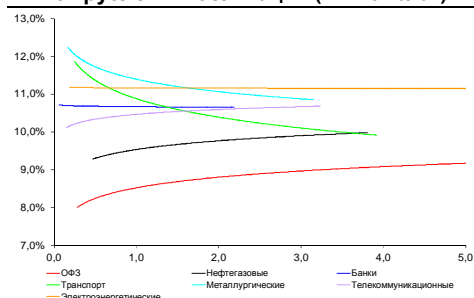


## Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

## Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

## Основные индикаторы долгового рынка

|                                  | Закрытие | Изм.        | Доход%  |
|----------------------------------|----------|-------------|---------|
| <b>Долговой рынок</b>            |          |             |         |
| 10-YR UST, YTM                   | 2,40     | -1,51б.п. ↓ |         |
| 30-YR UST, YTM                   | 3,19     | -5,15б.п. ↓ |         |
| Russia-30                        | 113,96   | 0,45% ↑     | 4,47    |
| Rus-30 spread                    | 207      | -9б.п. ↓    |         |
| Bra-40                           | 110,36   | -0,13% ↓    | 9,88    |
| Tur-30                           | 172,36   | 0,68% ↑     | 5,06    |
| Mex-34                           | 129,83   | 0,51% ↑     | 4,48    |
| CDS 5 Russia                     | 227,82   | -11б.п. ↓   |         |
| CDS 5 Gazprom                    | 318      | -18б.п. ↓   |         |
| CDS 5 Brazil                     | 151      | -2б.п. ↓    |         |
| CDS 5 Turkey                     | 180      | -23б.п. ↓   |         |
| <b>Валютный и денежный рынок</b> |          |             |         |
|                                  |          |             | YTD%    |
| \$/Руб. ЦБР                      | 36,0395  | -0,50% ↓    | 19,4 ↑  |
| \$/Руб.                          | 35,9971  | 0,17% ↑     | 8,7 ↑   |
| EUR/\$                           | 1,3365   | -0,04% ↓    | -3,1 ↓  |
| Ruble Basket                     | 41,4793  | -0,05% ↓    | -7,2 ↓  |
| <b>Imp rate</b>                  |          |             |         |
| NDF \$/Rub 6M                    | 9,14%    | -0,35 ↓     |         |
| NDF \$/Rub 12M                   | 9,18%    | -0,27 ↓     |         |
| NDF \$/Rub 3Y                    | 8,56%    | -0,25 ↓     |         |
| 3M Libor                         | 0,2336   | 0,05б.п. ↑  |         |
| Libor overnight                  | 0,0903   | 0,09б.п. ↑  |         |
| MosPrime                         | 7,82     | 0б.п. ↓     |         |
| 1D РЕПО+свопы, млрд              | 0        | -80 ↓       |         |
| <b>Фондовые индексы</b>          |          |             |         |
|                                  |          |             | YTD%    |
| RTS                              | 1 232    | 0,91% ↑     | -14,6 ↓ |
| DOW                              | 16 714   | 0,37% ↑     | 0,8 ↑   |
| S&P500                           | 1 955    | 0,43% ↑     | 5,8 ↑   |
| Bovespa                          | 55 780   | 0,36% ↑     | 8,3 ↑   |
| <b>Сырьевые товары</b>           |          |             |         |
| Brent spot                       | 101,10   | -2,24% ↓    | -8,8 ↓  |
| Gold                             | 1312,70  | 0,12% ↑     | 8,9 ↑   |

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, [стр. 3](#)

Российские активы отреагировали уверенным ростом на выступление главы государства Владимира Путина в Крыму. Его речь носила взвешенный характер, формируя ожидания дэскалации украинского конфликта. Достижение технических договоренностей относительно продвижения гуманитарного конвоя также окажет дополнительную поддержку рынкам.

По итогам дня Rus-30 достигла в цене 114% от номинала, ОФЗ в длинном конце прибавили ¼ п.п., CDS 5Y на Россию опустился ниже 230 б.п.

### Макроэкономика, [стр. 4](#)

### В июле рост фондирования банков оставался слабым; НЕГАТИВНО

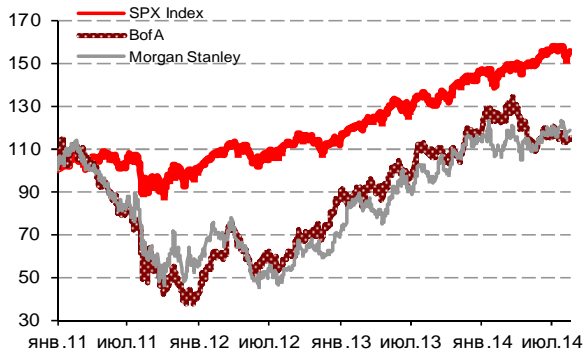
Невозможность финансирования на внешних рынках для корпоративных заемщиков продолжит сдерживать рост банковской базы фондирования. В итоге, спрос на средства господдержки сохранится высоким, формируя повышательное давление на процентные ставки.

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

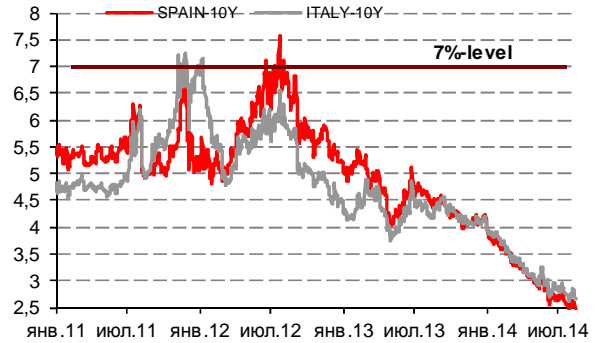
- Международные резервы РФ за неделю выросли на \$0,2 млрд – до \$468,6 млрд
- S&P присвоило ГК ПИК рейтинг на уровне "B" с "позитивным" прогнозом
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Атомэнергопрома серий БО-01 – БО-08 суммарно на 100 млрд руб
- Ставка 20-го купона 66-го выпуска облигаций Москвы составит 11,67% годовых

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

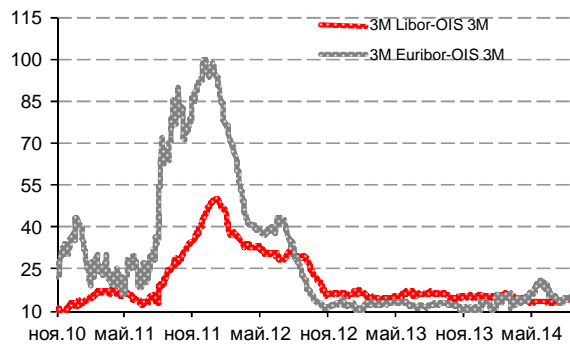
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



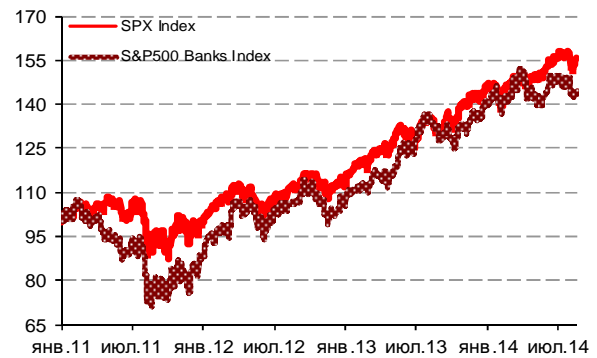
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



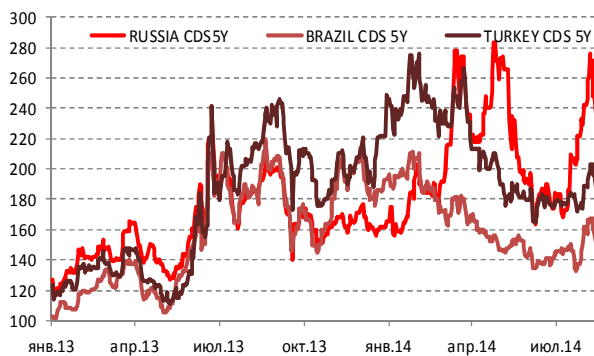
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



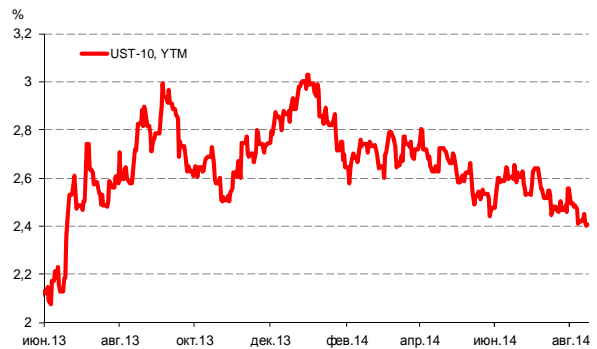
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



**Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия**



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## **Комментарий по долговому рынку**

### **Валютные облигации**

Как и ожидалось, вчерашнее выступление президента РФ Владимира Путина в Крыму носило взвешенный характер, дало сигнал дезэскалации украинского конфликта и, как следствие, было позитивно воспринято инвесторами. Российский внешний долг отреагировал дальнейшим ростом котировок, суверенный бенчмарк Rus-30 прибавил еще порядка ½ п.п., достигнув отметки в 114% от номинала, длинные суверенные выпуски выросли в цене на 1,3%. Кредитный риск на Россию CDS-5Y также продолжил ускоренное снижение, сузившись на 11 б.п. – до 228 б.п.

Сегодня мы ожидаем сохранения восходящего движения рынка. Фактором поддержки станет проясняющаяся ситуация вокруг конвоя с гуманитарной помощью. Судя по сообщениям СМИ, достигнуты технические договоренности, необходимые для дальнейшего продвижения груза.

Макроэкономический фон остается достаточно слабым. Как и ожидалось, данные по ВВП ЕС за 2Кв14 оказались хуже прогнозов – продемонстрировав нулевые темпы прироста. Учитывая, что инфляция также существенно отстает от целевых значений, игроки ожидают стимулирующих мер на ближайшем заседании ЕЦБ.

### **Рублевые облигации**

Гособлигации по результатам вчерашнего дня, как и ожидалось, продемонстрировали рост котировок, прибавив порядка ¾ п.п. на длинном конце кривой. Взвешенное и миротворческое выступление Путина способствовало росту всех российских активов. Курс рубля к доллару на этом фоне опустился ниже отметки в 36 руб/\$, что также стало одним из стимулов роста долгового рынка.

Сегодня умеренно позитивный фон сохранится, однако факторов, способных стимулировать дальнейшее восстановление долгового сегмента по-прежнему нет. Состояние российской экономики и возникший в силу санкций и роста напряженности между Россией и ЕС дисбаланс между спросом и предложением ресурсов на внутреннем рынке не оставляют возможности для формирования восходящего ценового тренда в этом сегменте. Тем не менее, мы ожидаем, что в ближайшие недели рынок станет постепенно открываться для первичного размещения, что оживит корпоративный долговой сегмент.

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

---

**Макроэкономика****В июле рост фондирования банков оставался слабым; НЕГАТИВНО**

Вчера ЦБ представил статистику банковского сектора за июль. В части активов показатели соответствуют нашим ожиданиям: рост корпоративных кредитов составил 16% г/г, а розничных – 20%; однако ситуация с фондированием банковского сектора продолжает разочаровывать. Ни розничные депозиты (+8% г/г), ни корпоративные счета (+13% г/г) не продемонстрировали ускорения роста по сравнению со своими слабыми июньскими значениями.

Слабый рост розничных депозитов отражает по-прежнему низкую склонность населения к хранению сбережений на депозитах банков. В свою очередь, на корпоративные счета оказало давление снижение бюджетной поддержки корпоративному сектору в июле и погашение внешнего долга. Эффект переоценки, вызванный июльским ослаблением рубля на 6%, оказался единственным фактором, который приостановил дальнейшее ухудшение показателей роста.

В условиях слабого роста фондирования спрос банков на средства господдержки продолжал нарастать, заставив ЦБ и Минфин увеличить в июле объем рефинансирования сектора почти на 350 млрд руб. В дальнейшем из-за слабости банковской базы фондирования, которая будет только усиливаться ввиду ограничений доступа на внешние рынки капитала для российских корпоративных заемщиков, банки продолжают предъявлять высокий спрос на средства господдержки, и повышательное давление на процентные ставки сохранится.

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

### 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 дюрации | Изм. спреда | М.Дюрация | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|------------------|-------------|-----------|-------------------|--------|----------------------------|
| <b>Суверенные</b>    |              |               |                   |               |               |            |                          |               |                  |             |           |                   |        |                            |
| Россия-15            | 29.04.2015   | 0,70          | 29.10.14          | 3,63%         | 101,63        | 0,05%      | 1,29%                    | 3,57%         | 87               | -9,4        | 0,69      | 2 000             | USD    | BBB- / Baa1 / BBB          |
| Россия-17            | 04.04.2017   | 2,52          | 04.10.14          | 3,25%         | 102,45        | 0,13%      | 2,29%                    | 3,17%         | 140              | -5,3        | 2,49      | 2 000             | USD    | BBB- / Baa1 / BBB          |
| Россия-18            | 24.07.2018   | 3,37          | 24.01.15          | 11,00%        | 128,10        | 0,25%      | 3,33%                    | 8,59%         | 244              | -8,0        | 3,32      | 3 466             | USD    | BBB- / Baa1 / BBB          |
| Россия-19            | 16.01.2019   | 4,12          | 16.01.15          | 3,50%         | 99,69         | 0,80%      | 3,58%                    | 3,51%         | 225              | -19,1       | 4,05      | 1 500             | USD    | BBB- / Baa1 / BBB          |
| Россия-20            | 29.04.2020   | 4,98          | 29.10.14          | 5,00%         | 104,45        | 0,86%      | 4,12%                    | 4,79%         | 254              | -17,0       | 4,88      | 3 500             | USD    | BBB- / Baa1 / BBB          |
| Россия-22            | 04.04.2022   | 6,44          | 04.10.14          | 4,50%         | 99,81         | 0,84%      | 4,53%                    | 4,51%         | 248              | -11,9       | 6,30      | 2 000             | USD    | BBB- / Baa1 / BBB          |
| Россия-23            | 16.09.2023   | 7,31          | 16.09.14          | 4,88%         | 100,67        | 1,02%      | 4,78%                    | 4,84%         | 273              | -12,8       | 7,14      | 3 000             | USD    | BBB- / Baa1 / BBB          |
| Россия-28            | 24.06.2028   | 8,28          | 24.12.14          | 12,75%        | 166,72        | 0,91%      | 5,71%                    | 7,65%         | 331              | -9,7        | 8,05      | 2 500             | USD    | BBB- / Baa1 / BBB          |
| Россия-30            | 31.03.2030   | 10,13         | 30.09.14          | 7,50%         | 113,96        | 0,45%      | 4,47%                    | 6,58%         | 207              | -8,7        | 4,41      | 14 534            | USD    | BBB- / Baa1 / BBB          |
| Россия-42            | 04.04.2042   | 14,08         | 04.10.14          | 5,63%         | 100,47        | 1,38%      | 5,59%                    | 5,60%         | 319              | 74,3        | 13,70     | 3 000             | USD    | BBB- / Baa1 / BBB          |
| Россия-43            | 16.09.2043   | 14,14         | 16.09.14          | 5,88%         | 102,92        | 1,34%      | 5,67%                    | 5,71%         | 327              | 74,7        | 13,75     | 1 500             | USD    | BBB- / Baa1 / BBB          |
| Россия-18руб         | 10.03.2018   | 3,06          | 10.09.14          | 7,85%         | 95,00         | 0,00%      | 9,53%                    | 8,26%         | --               | --          | 2,92      | 90 000            | RUB    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-20eur         | 16.09.2020   | 5,40          | 16.09.14          | 3,63%         | 101,50        | 0,39%      | 3,35%                    | 3,57%         | --               | --          | 5,22      | 750               | EUR    | BBB- / Baa1 / BBB          |
| <b>Муниципальные</b> |              |               |                   |               |               |            |                          |               |                  |             |           |                   |        |                            |
| Москва-16            | 20.10.2016   | 2,04          | 20.10.14          | 5,06%         | 103,70        | 0,50%      | 3,27%                    | 4,88%         | --               | --          | --        | 407               | EUR    | BBB- / Baa1 / BBB          |
| Беларусь-15          | 03.08.2015   | 0,95          | 03.02.15          | 8,75%         | 102,77        | -0,05%     | 5,76%                    | 8,51%         | --               | --          | --        | 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 дюрации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Залк та | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|------------------|-------------|----------------------------|-------------------|---------|----------------------------|
| АК Барс-15       | 19.11.2015   | 1,20          | 19.11.14          | 8,75%         | 103,01        | 1,48%      | 6,22%                    | 8,49%         | 580              | -125,3      | 493                        | 500               | USD     | / B1 / BB-                 |
| Альфа-15-2       | 18.03.2015   | 0,57          | 18.09.14          | 8,00%         | 102,49        | -0,00%     | 3,69%                    | 7,81%         | 327              | -2,0        | 240                        | 600               | USD     | BB+ / Baa1 / BBB-          |
| Альфа-17*        | 22.02.2017   | 2,30          | 22.08.14          | 6,30%         | 97,92         | -0,09%     | 7,21%                    | 6,43%         | 679              | 3,4         | 493                        | 300               | USD     | BB- / Baa3 / BB+           |
| Альфа-17-2       | 25.09.2017   | 2,75          | 25.09.14          | 7,88%         | 105,97        | 0,38%      | 5,75%                    | 7,43%         | 486              | -13,9       | 346                        | 1 000             | USD     | BB+ / Baa1 / BBB-          |
| Альфа-19*        | 26.09.2019   | 4,22          | 26.09.14          | 7,50%         | 99,65         | 1,18%      | 7,58%                    | 7,53%         | 625              | -27,6       | 400                        | 750               | USD     | BB- / Baa3 / BB+           |
| Альфа-21         | 28.04.2021   | 5,26          | 28.10.14          | 7,75%         | 103,02        | 0,34%      | 7,17%                    | 7,52%         | 559              | -6,3        | 306                        | 1 000             | USD     | BB+ / Baa1 / BBB-          |
| Банк Москвы-15*  | 25.11.2015   | 1,23          | 25.11.14          | 5,97%         | 99,85         | 0,01%      | 6,08%                    | 5,98%         | 566              | -1,7        | 479                        | 300               | USD     | / Baa3 / WD                |
| Банк Москвы-17*  | 10.05.2017   | 2,52          | 10.11.14          | 6,02%         | 97,12         | 0,07%      | 7,19%                    | 6,20%         | 631              | -2,6        | 491                        | 400               | USD     | / Baa3 / WD                |
| Банк СПб-18*     | 24.10.2018   | 3,36          | 24.10.14          | 11,00%        | 99,71         | 1,48%      | 11,08%                   | 11,03%        | 1019             | -44,6       | 775                        | 101               | USD     | / B1 / WD                  |
| Внешпромбанк-16  | 14.11.2016   | 2,03          | 14.11.14          | 9,00%         | 92,91         | -0,00%     | 12,71%                   | 9,69%         | 1228             | -0,3        | 1042                       | 225               | USD     | B+ / B2 /                  |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019   | 3,68          | 29.11.14          | 12,00%        | 98,50         | 0,00%      | 12,41%                   | 12,18%        | 1109             | 0,4         | 908                        | 125               | USD     | / NR /                     |
| ВТБ-15-2         | 04.03.2015   | 0,54          | 04.09.14          | 6,47%         | 101,67        | 0,13%      | 3,39%                    | 6,36%         | 296              | -25,3       | 210                        | 1 250             | USD     | BBB- / Baa2 / WD           |
| ВТБ-16           | 15.02.2016   | 1,46          | 15.02.15          | 4,25%         | 100,04        | 0,16%      | 4,20%                    | 4,25%         | --               | --          | --                         | 193               | EUR     | BBB- / Baa2 / WD           |
| ВТБ-17           | 12.04.2017   | 2,45          | 12.10.14          | 6,00%         | 100,83        | 0,75%      | 5,66%                    | 5,95%         | 523              | -31,4       | 337                        | 2 000             | USD     | / Baa2 / WD                |
| ВТБ-18*          | 29.05.2018   | 3,36          | 29.11.14          | 6,88%         | 102,44        | 1,04%      | 6,14%                    | 6,71%         | 525              | -31,4       | 281                        | 1 514             | USD     | BBB- / Baa2 / WD           |
| ВТБ-18-2         | 22.02.2018   | 3,12          | 22.08.14          | 6,32%         | 101,12        | 1,06%      | 5,96%                    | 6,24%         | 507              | -33,9       | 262                        | 698               | USD     | BBB- / Baa2 / WD           |
| ВТБ-22*          | 17.10.2022   | 6,18          | 17.10.14          | 6,95%         | 95,57         | 0,88%      | 7,69%                    | 7,27%         | 564              | -13,1       | 316                        | 1 500             | USD     | BB+ / Baa1 / WD            |
| ВТБ-35           | 30.06.2035   | 11,94         | 31.12.14          | 6,25%         | 102,06        | 0,29%      | 6,07%                    | 6,12%         | 367              | -1,0        | 160                        | 693               | USD     | BBB- / Baa2 / WD           |
| ВЭБ-17           | 22.11.2017   | 3,00          | 22.11.14          | 5,45%         | 99,83         | 0,63%      | 5,50%                    | 5,46%         | 462              | -21,2       | 217                        | 600               | USD     | BBB- / / BBB               |
| ВЭБ-17-2         | 13.02.2017   | 2,37          | 13.02.15          | 5,38%         | 100,16        | 0,39%      | 5,31%                    | 5,37%         | 488              | -17,7       | 302                        | 750               | USD     | BBB- / / BBB               |
| ВЭБ-18           | 21.02.2018   | 3,34          | 21.02.15          | 3,04%         | 93,42         | 0,83%      | 5,12%                    | 3,25%         | --               | --          | --                         | 1 000             | EUR     | BBB- / / BBB               |
| ВЭБ-18-2         | 21.11.2018   | 3,90          | 21.11.14          | 4,22%         | 93,60         | 0,59%      | 5,94%                    | 4,51%         | 462              | -14,8       | 237                        | 850               | USD     | BBB- / / BBB               |
| ВЭБ-20           | 09.07.2020   | 4,92          | 09.01.15          | 6,90%         | 101,33        | 0,62%      | 6,62%                    | 6,81%         | 504              | -12,6       | 251                        | 1 600             | USD     | BBB- / / BBB               |
| ВЭБ-22           | 05.07.2022   | 6,30          | 05.01.15          | 6,03%         | 94,36         | 0,61%      | 6,96%                    | 6,38%         | 492              | -8,7        | 244                        | 1 000             | USD     | BBB- / / BBB               |
| ВЭБ-23           | 21.02.2023   | 7,14          | 21.02.15          | 4,03%         | 88,66         | 1,25%      | 5,75%                    | 4,55%         | --               | --          | --                         | 500               | EUR     | BBB- / / BBB               |
| ВЭБ-23-2         | 21.11.2023   | 7,05          | 21.11.14          | 5,94%         | 92,08         | 0,45%      | 7,12%                    | 6,45%         | 508              | -5,3        | 234                        | 1 150             | USD     | BBB- / / BBB               |
| ВЭБ-25           | 22.11.2025   | 7,86          | 22.11.14          | 6,80%         | 96,46         | 0,58%      | 7,26%                    | 7,05%         | 486              | -6,0        | 155                        | 1 000             | USD     | BBB- / / BBB               |
| ВЭБ-Лизинг-16    | 27.05.2016   | 1,71          | 27.11.14          | 5,13%         | 99,35         | 0,34%      | 5,51%                    | 5,16%         | 508              | -21,0       | 322                        | 400               | USD     | BBB- / / BBB               |
| ГПБ-14           | 15.12.2014   | 0,33          | 15.12.14          | 6,25%         | 100,82        | -0,01%     | 3,72%                    | 6,20%         | 329              | 0,7         | 242                        | 1 000             | USD     | BBB- / Baa3 / BBB-         |
| ГПБ-15           | 23.09.2015   | 1,06          | 23.09.14          | 6,50%         | 102,72        | 0,12%      | 3,96%                    | 6,33%         | 354              | -13,1       | 267                        | 948               | USD     | BBB- / Baa3 / BBB-         |
| ГПБ-17           | 17.05.2017   | 2,56          | 17.11.14          | 5,63%         | 99,26         | 0,65%      | 5,92%                    | 5,67%         | 503              | -25,7       | 363                        | 1 000             | USD     | BBB- / Baa3 / BBB-         |
| ГПБ-18с          | 21.11.2018   | 3,78          | 21.11.14          | 5,75%         | 95,25         | 1,20%      | 7,06%                    | 6,04%         | 573              | -31,6       | 348                        | 63                | USD     | / /                        |
| ГПБ-18           | 30.10.2018   | 3,82          | 30.10.14          | 3,98%         | 94,18         | 1,32%      | 5,57%                    | 4,23%         | --               | --          | --                         | 1 000             | EUR     | BBB- / Baa3 / BBB-         |
| ГПБ-19*          | 03.05.2019   | 4,00          | 03.11.14          | 7,25%         | 101,06        | 1,43%      | 6,98%                    | 7,17%         | 565              | -35,6       | 340                        | 500               | USD     | BB+ / Baa3 / BB+           |
| ГПБ-19           | 05.09.2019   | 4,42          | 05.09.14          | 4,96%         | 95,62         | 1,05%      | 5,98%                    | 5,19%         | 440              | -23,5       | 240                        | 750               | USD     | BBB- / / BBB-              |
| ГПБ-23с          | 28.12.2023   | 6,76          | 28.12.14          | 7,50%         | 95,11         | 0,96%      | 8,25%                    | 7,88%         | 621              | -13,4       | 373                        | 750               | USD     | / NR / BB-                 |
| ЕАБР-20          | 26.09.2020   | 5,25          | 26.09.14          | 5,00%         | 101,60        | 0,00%      | 4,69%                    | 4,92%         | 312              | 0,3         | 58                         | 500               | USD     | BBB / A3 /                 |
| ЕАБР-22          | 20.09.2022   | 6,66          | 20.09.14          | 4,77%         | 97,00         | 0,00%      | 5,23%                    | 4,91%         | 318              | 1,2         | 70                         | 500               | USD     | BBB / A3 / WD              |
| КрЕврБанк-19*    | 15.11.2019   | 4,26          | 15.11.14          | 8,50%         | 101,19        | -0,38%     | 8,21%                    | 8,40%         | 689              | 9,5         | 463                        | 250               | USD     | / B1 / B+                  |

|                      |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |           |     |       |    |      |    |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-----------|-----|-------|----|------|----|
| МКБ-18               | 01.02.2018 | 3,09 | 01.02.15 | 7,70%  | 96,94  | 1,77%  | 8,74%  | 7,94%  | 786  | -59,1 | 541  | 500 USD   | BB- | B1    | /  | BB   |    |
| МКБ-18с              | 13.11.2018 | 3,52 | 13.11.14 | 8,70%  | 90,05  | 0,80%  | 11,73% | 9,66%  | 1041 | -22,9 | 840  | 500 USD   | /   | NR    | /  | BB-  |    |
| НОМОС-18             | 25.04.2018 | 3,22 | 25.10.14 | 7,25%  | 95,24  | 0,59%  | 8,78%  | 7,61%  | 789  | -18,5 | 545  | 500 USD   | /   | Ba3   | /  | WD   |    |
| НОМОС-19*            | 26.04.2019 | 3,73 | 26.10.14 | 10,00% | 96,03  | 0,55%  | 11,10% | 10,41% | 977  | -14,5 | 777  | 500 USD   | /   | B1    | /  | WD   |    |
| ПромсвязьБ-16*       | 08.07.2016 | 1,75 | 08.01.15 | 11,25% | 104,56 | 0,16%  | 8,58%  | 10,76% | 816  | -10,3 | 630  | 189 USD   | /   | B1 /  | /  | B+   |    |
| ПромсвязьБ-17        | 25.04.2017 | 2,41 | 25.10.14 | 8,50%  | 102,78 | 0,17%  | 7,34%  | 8,27%  | 691  | -8,0  | 505  | 400 USD   | /   | Ba3 / | /  | BB-  |    |
| ПромсвязьБ-19*       | 06.11.2019 | 4,04 | 06.11.14 | 10,20% | 96,63  | 0,02%  | 11,06% | 10,56% | 973  | 0,0   | 748  | 600 USD   | /   | B1 /  | /  | B+   |    |
| ПСБ-15*              | 29.09.2015 | 1,09 | 29.09.14 | 5,01%  | 99,01  | 0,29%  | 5,93%  | 5,06%  | 550  | -27,5 | 463  | 400 USD   | /   | Ba1   | /  | WD   |    |
| РенКап-16            | 21.04.2016 | 1,53 | 21.10.14 | 11,00% | 99,63  | -0,13% | 11,23% | 11,04% | 1080 | 7,6   | 993  | 126 USD   | B   | /     | B3 | /    | B  |
| РенКред-16           | 31.05.2016 | 1,68 | 30.11.14 | 7,75%  | 91,27  | -0,12% | 13,37% | 8,49%  | 1295 | 7,3   | 1109 | 350 USD   | B   | /     | B2 | /    | WD |
| РСХБ-17              | 15.05.2017 | 2,53 | 15.11.14 | 6,30%  | 100,49 | 0,56%  | 6,10%  | 6,27%  | 521  | -22,4 | 381  | 584 USD   | /   | Baa3  | /  | BBB- |    |
| РСХБ-17-2            | 27.12.2017 | 3,10 | 27.12.14 | 5,30%  | 97,04  | 0,70%  | 6,28%  | 5,46%  | 540  | -23,0 | 295  | 1 300 USD | /   | Baa3  | /  | BBB- |    |
| РСХБ-18              | 29.05.2018 | 3,32 | 29.11.14 | 7,75%  | 104,27 | 0,97%  | 6,46%  | 7,43%  | 557  | -29,6 | 313  | 980 USD   | /   | Baa3  | /  | BBB- |    |
| РСХБ-21              | 03.06.2021 | 5,57 | 03.12.14 | 6,00%  | 93,81  | 0,81%  | 7,16%  | 6,40%  | 558  | -14,5 | 305  | 800 USD   | /   | Ba3   | /  | BB+  |    |
| РСХБ-23с             | 16.10.2023 | 6,28 | 16.10.14 | 8,50%  | 94,18  | 0,96%  | 9,46%  | 9,02%  | 741  | -14,2 | 493  | 500 USD   | /   | NR    | /  | /    |    |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 1,28 | 16.12.14 | 7,73%  | 95,00  | -0,00% | 11,87% | 8,14%  | 1144 | 0,4   | 1058 | 200 USD   | B-  | /     | B3 | /    | /  |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 2,10 | 01.12.14 | 7,56%  | 87,81  | 0,35%  | 13,93% | 8,61%  | 1351 | -17,5 | 1165 | 200 USD   | B-  | /     | B3 | /    | /  |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 2,59 | 11.01.15 | 9,25%  | 97,00  | -0,00% | 10,47% | 9,54%  | 958  | 0,2   | 818  | 525 USD   | B+  | /     | B2 | /    | B+ |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 2,97 | 10.10.14 | 10,75% | 91,51  | 0,55%  | 13,77% | 11,75% | 1289 | -18,6 | 1044 | 350 USD   | B-  | /     | B3 | /    | B  |
| Сбербанк-15          | 07.07.2015 | 0,88 | 07.01.15 | 5,50%  | 102,85 | 0,20%  | 2,26%  | 5,35%  | 183  | -25,0 | 97   | 1 500 USD | /   | Baa1  | /  | BBB  |    |
| Сбербанк-17          | 24.03.2017 | 2,42 | 24.09.14 | 5,40%  | 102,51 | 0,22%  | 4,37%  | 5,27%  | 394  | -9,8  | 208  | 1 250 USD | /   | Baa1  | /  | BBB  |    |
| Сбербанк-17-2        | 07.02.2017 | 2,36 | 07.02.15 | 4,95%  | 101,63 | 0,36%  | 4,25%  | 4,87%  | 383  | -16,4 | 196  | 1 300 USD | /   | Baa1  | /  | BBB  |    |
| Сбербанк-19          | 28.06.2019 | 4,34 | 28.12.14 | 5,18%  | 99,90  | 0,52%  | 5,20%  | 5,19%  | 362  | -11,9 | 163  | 1 000 USD | /   | Baa1  | /  | BBB  |    |
| Сбербанк-22          | 07.02.2022 | 6,12 | 07.02.15 | 6,13%  | 101,73 | 0,70%  | 5,84%  | 6,02%  | 379  | -10,5 | 131  | 1 500 USD | /   | Baa1  | /  | BBB  |    |
| Сбербанк-22-2*       | 29.10.2022 | 6,61 | 29.10.14 | 5,13%  | 90,75  | 0,95%  | 6,60%  | 5,65%  | 455  | -13,3 | 207  | 2 000 USD | /   | Baa3  | /  | BBB- |    |
| Сбербанк-23с         | 23.05.2023 | 6,93 | 23.11.14 | 5,25%  | 89,07  | 1,13%  | 6,93%  | 5,89%  | 488  | -15,3 | 215  | 1 000 USD | /   | /     | /  | BBB- |    |
| Сбербанк-24с         | 26.02.2024 | 7,24 | 26.08.14 | 5,50%  | 92,12  | 1,24%  | 6,63%  | 5,97%  | 458  | -15,8 | 185  | 1 000 USD | /   | /     | /  | BBB- |    |
| ТКС-15               | 18.09.2015 | 1,02 | 18.09.14 | 10,75% | 101,32 | -0,85% | 9,43%  | 10,61% | 900  | 82,9  | 814  | 250 USD   | /   | B2    | /  | B+   |    |
| ТКС-18*              | 06.06.2018 | 3,03 | 06.12.14 | 14,00% | 104,90 | -0,80% | 12,33% | 13,35% | 1145 | 27,4  | 900  | 200 USD   | /   | B3    | /  | B    |    |
| ХКФ-20*              | 24.04.2020 | 4,32 | 24.10.14 | 9,38%  | 89,24  | 0,33%  | 12,03% | 10,51% | 1045 | -7,4  | 845  | 500 USD   | /   | B1    | /  | BB-  |    |
| ХКФ-21с              | 19.04.2021 | 4,68 | 19.10.14 | 10,50% | 89,41  | 0,95%  | 12,91% | 11,74% | 1133 | -20,3 | 879  | 200 USD   | /   | NR    | /  | BB-  |    |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

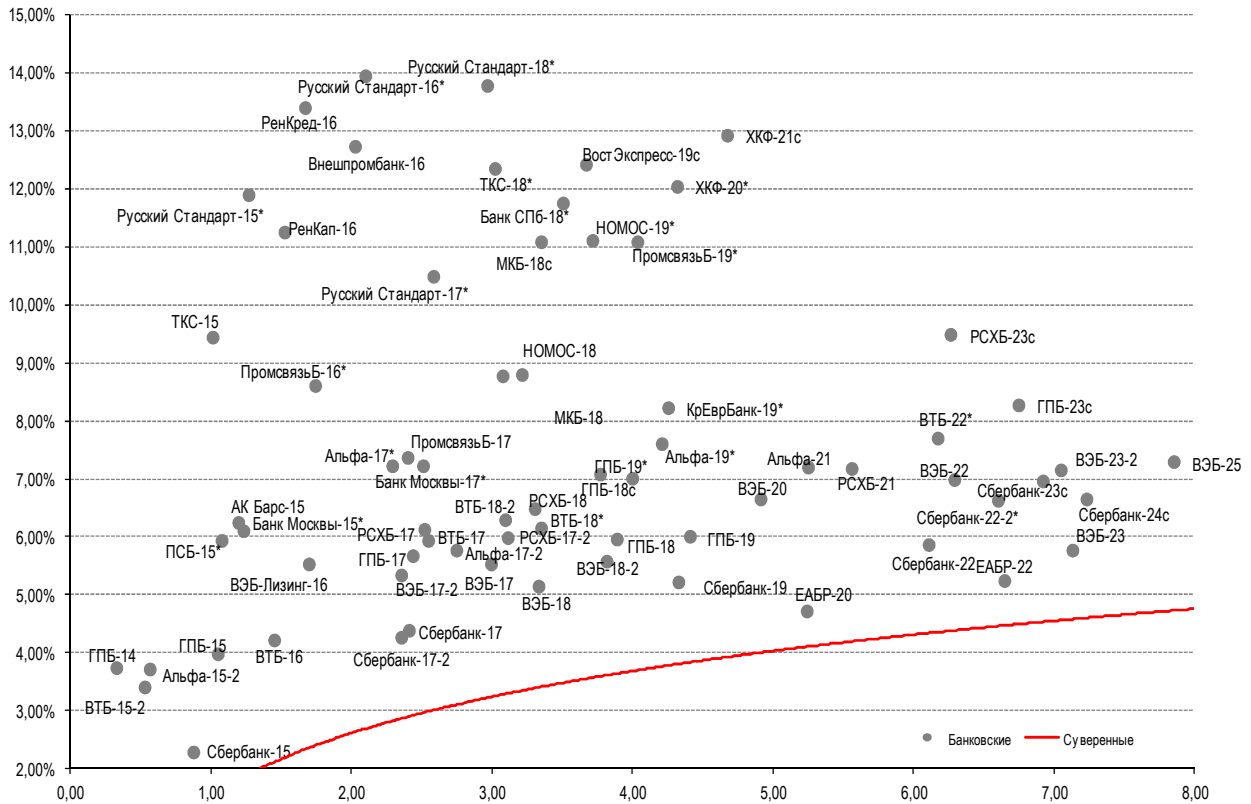
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

|                     | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спред а | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |   |      |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|--------------|----------------------------|-------------------|--------|---------------------------|---|------|
| <b>Нефтегазовые</b> |              |               |                   |               |               |            |                            |               |                   |              |                            |                   |        |                           |   |      |
| БК Евразия-20       | 17.04.2020   | 4,92          | 17.10.14          | 4,88%         | 93,76         | 1,15%      | 6,19%                      | 5,20%         | 461               | -23,2        | 208                        | 600 USD           | BB+    | /                         | / | BB   |
| Газпром-14-2        | 31.10.2014   | 0,21          | 31.10.14          | 5,36%         | 100,60        | 0,05%      | 2,36%                      | 5,33%         | --                | --           | --                         | 700 EUR           | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-15-1        | 01.06.2015   | 0,79          | 01.06.15          | 5,88%         | 102,75        | 0,07%      | 2,32%                      | 5,72%         | --                | --           | --                         | 1 000 EUR         | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-15-2        | 04.02.2015   | 0,47          | 04.02.15          | 8,13%         | 102,75        | 0,07%      | 2,11%                      | 7,91%         | --                | --           | --                         | 850 EUR           | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-15-3        | 29.11.2015   | 1,25          | 29.11.14          | 5,09%         | 103,43        | 0,04%      | 2,37%                      | 4,92%         | 194               | -4,7         | 108                        | 1 000 USD         | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-16          | 22.11.2016   | 2,13          | 22.11.14          | 6,21%         | 105,89        | 0,11%      | 3,49%                      | 5,87%         | 306               | -6,1         | 120                        | 1 350 USD         | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-17          | 22.03.2017   | 2,46          | 22.03.15          | 5,14%         | 102,87        | 0,22%      | 3,94%                      | 4,99%         | --                | --           | --                         | 500 EUR           | BBB    | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-17-2        | 02.11.2017   | 2,92          | 02.11.14          | 5,44%         | 103,79        | 0,43%      | 4,15%                      | 5,24%         | --                | --           | --                         | 500 EUR           | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-17-3        | 15.03.2017   | 2,48          | 15.03.15          | 3,76%         | 99,46         | 0,36%      | 3,97%                      | 3,78%         | --                | --           | --                         | 1 400 EUR         | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-18          | 13.02.2018   | 3,15          | 13.02.15          | 6,61%         | 107,07        | 0,17%      | 4,37%                      | 6,17%         | --                | --           | --                         | 1 200 EUR         | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-18-2        | 11.04.2018   | 3,18          | 11.10.14          | 8,15%         | 111,85        | 0,35%      | 4,58%                      | 7,28%         | 370               | -11,3        | 125                        | 1 100 USD         | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-20          | 06.02.2020   | 4,97          | 06.02.15          | 3,85%         | 94,14         | 0,42%      | 5,09%                      | 4,09%         | 351               | -8,3         | 97                         | 800 USD           | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-20-2        | 20.03.2020   | 5,11          | 20.03.15          | 3,39%         | 95,28         | 0,31%      | 4,35%                      | 3,56%         | --                | --           | --                         | 1 000 EUR         | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-21          | 26.02.2021   | 5,82          | 26.02.15          | 3,60%         | 94,97         | 0,45%      | 4,50%                      | 3,79%         | --                | --           | --                         | 750 EUR           | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-22          | 07.03.2022   | 5,97          | 07.09.14          | 6,51%         | 105,18        | 0,78%      | 5,66%                      | 6,19%         | 361               | -11,8        | 113                        | 1 300 USD         | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-22-2        | 19.07.2022   | 6,60          | 19.01.15          | 4,95%         | 96,68         | 0,59%      | 5,47%                      | 5,12%         | 342               | -7,9         | 94                         | 1 000 USD         | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-25          | 21.03.2025   | 8,55          | 21.03.15          | 4,36%         | 98,53         | 0,40%      | 4,54%                      | 4,43%         | --                | --           | --                         | 500 EUR           | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-28          | 06.02.2028   | 9,76          | 06.02.15          | 4,95%         | 89,95         | 0,53%      | 6,05%                      | 5,50%         | 365               | -4,1         | 158                        | 900 USD           | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-34          | 28.04.2034   | 10,36         | 28.10.14          | 8,63%         | 118,62        | 1,05%      | 6,88%                      | 7,27%         | 448               | -8,8         | 241                        | 1 200 USD         | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| Газпром-37          | 16.08.2037   | 11,48         | 16.08.14          | 7,29%         | 107,48        | 0,88%      | 6,65%                      | 6,78%         | 425               | -6,1         | 218                        | 1 250 USD         | BBB-   | Baa1                      | / | BBB  |
| ГазпромНефть-18     | 26.04.2018   | 3,52          | 26.04.15          | 2,93%         | 94,82         | 0,25%      | 4,48%                      | 3,09%         | --                | --           | --                         | 750 EUR           | BBB-   | Baa2                      | / | BBB  |
| ГазпромНефть-22     | 19.09.2022   | 6,68          | 19.09.14          | 4,38%         | 89,00         | 1,16%      | 6,12%                      | 4,92%         | 407               | -16,1        | 159                        | 1 500 USD         | BBB-   | Baa2                      | / | BBB  |
| ГазпромНефть-23     | 27.11.2023   | 7,12          | 27.11.14          | 6,00%         | 97,12         | 1,13%      | 6,41%                      | 6,18%         | 437               | -14,9        | 163                        | 1 500 USD         | BBB-   | Baa2                      | / | BBB  |
| Лукойл-14           | 05.11.2014   | 0,22          | 05.11.14          | 6,38%         | 100,94        | -0,04%     | 2,10%                      | 6,32%         | 168               | 13,7         | 81                         | 900 USD           | BBB-   | Baa2                      | / | BBB  |
| Лукойл-17           | 07.06.2017   | 2,60          | 07.12.14          | 6,36%         | 107,44        | 0,32%      | 3,55%                      | 5,92%         | 266               | -12,8        | 126                        | 500 USD           | BBB-   | Baa2                      | / | BBB  |
| Лукойл-18           | 24.04.2018   | 3,46          | 24.10.14          | 3,42%         | 97,26         | 0,78%      | 4,22%                      | 3,51%         | 290               | -22,2        | 89                         | 1 500 USD         | BBB-   | Baa2                      | / | BBB  |
| Лукойл-19           | 05.11.2019   | 4,40          | 05.11.14          | 7,25%         | 109,58        | 0,58%      | 5,13%                      | 6,62%         | 355               | -12,9        | 156                        | 600 USD           | BBB-   | Baa2                      | / | BBB  |
| Лукойл-20           | 09.11.2020   | 5,21          | 09.11.14          | 6,13%         | 103,40        | 0,68%      | 5,47%                      | 5,92%         | 389               | -12,9        | 136                        | 1 000 USD         | BBB-   | Baa2                      | / | BBB  |
| Лукойл-22           | 07.06.2022   | 6,20          | 07.12.14          | 6,66%         | 105,71        | 0,63%      | 5,74%                      | 6,30%         | 369               | -9,0         | 121                        | 500 USD           | BBB-   | Baa2                      | / | BBB  |
| Лукойл-23           | 24.04.2023   | 7,11          | 24.10.14          | 4,56%         | 94,00         | 0,64%      | 5,44%                      | 4,85%         | 339               | -7,9         | 65                         | 1 500 USD         | BBB-   | Baa2                      | / | BBB  |
| НК Альянс-15        | 11.03.2015   | 0,55          | 11.09.14          | 9,88%         | 99,75         | -0,39%     | 10,31%                     | 9,90%         | 989               | 70,6         | 902                        | 350 USD           | NR     | /                         | / | WD   |
| НК Альянс-20        | 04.05.2020   | 4,59          | 04.11.14          | 7,00%         | 81,79         | -0,78%     | 11,42%                     | 8,56%         | 984               | 18,1         | 730                        | 500 USD           | NR     | /                         | / | WD   |
| Новатэк-16          | 03.02.2016   | 1,43          | 03.02.15          | 5,33%         | 103,46        | 0,33%      | 2,90%                      | 5,15%         | 247               | -24,9        | 160                        | 600 USD           | BBB-   | Baa3                      | / | BBB- |
| Новатэк-21          | 03.02.2021   | 5,37          | 03.02.15          | 6,60%         | 103,07        | 1,06%      | 6,02%                      | 6,41%         | 444               | -19,8        | 191                        | 650 USD           | BBB-   | Baa3                      | / | BBB- |
| Новатэк-22          | 13.12.2022   | 6,91          | 13.12.14          | 4,42%         | 89,12         | 1,54%      | 6,11%                      | 4,96%         | 406               | -21,3        | 133                        | 1 000 USD         | BBB-   | Baa3                      | / | BBB- |

|                             |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |       |     |      |      |      |      |      |
|-----------------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-------|-----|------|------|------|------|------|
| Роснефть-17                 | 06.03.2017 | 2,44 | 06.09.14 | 3,15%  | 97,40  | 0,35%  | 4,23%  | 3,23%  | 381  | -14,9 | 195  | 1 000 | USD | BBB- | /    | Baa1 | /    | WD   |
| Роснефть-22                 | 06.03.2022 | 6,35 | 06.09.14 | 4,20%  | 88,65  | 0,96%  | 6,10%  | 4,74%  | 405  | -13,9 | 157  | 2 000 | USD | BBB- | /    | Baa1 | /    | WD   |
| ТНК-ВР-15                   | 02.02.2015 | 0,46 | 02.02.15 | 6,25%  | 101,88 | 0,01%  | 2,15%  | 6,13%  | 172  | -5,7  | 85   | 500   | USD | BBB- | /    | Baa1 | /    | WD   |
| ТНК-ВР-16                   | 18.07.2016 | 1,82 | 18.01.15 | 7,50%  | 106,52 | 0,22%  | 3,95%  | 7,04%  | 352  | -13,6 | 166  | 1 000 | USD | BBB- | /    | Baa1 | /    | WD   |
| ТНК-ВР-17                   | 20.03.2017 | 2,37 | 20.09.14 | 6,63%  | 104,66 | 0,51%  | 4,69%  | 6,33%  | 427  | -22,3 | 241  | 800   | USD | BBB- | /    | Baa1 | /    | WD   |
| ТНК-ВР-18                   | 13.03.2018 | 3,11 | 13.09.14 | 7,88%  | 108,43 | 0,61%  | 5,26%  | 7,26%  | 437  | -19,6 | 193  | 1 100 | USD | BBB- | /    | Baa1 | /    | WD   |
| ТНК-ВР-20                   | 02.02.2020 | 4,62 | 02.02.15 | 7,25%  | 105,72 | 0,68%  | 6,01%  | 6,86%  | 443  | -14,8 | 189  | 500   | USD | BBB- | /    | Baa1 | /    | WD   |
| <b>Металлургические</b>     |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |       |     |      |      |      |      |      |
| Евраз-15                    | 10.11.2015 | 1,18 | 10.11.14 | 8,25%  | 102,41 | 0,18%  | 6,18%  | 8,06%  | 576  | -16,8 | 489  | 577   | USD | B+   | /    | B1   | /    | BB-  |
| Евраз-17                    | 24.04.2017 | 2,44 | 24.10.14 | 7,40%  | 100,04 | 0,51%  | 7,38%  | 7,40%  | 695  | -22,0 | 509  | 600   | USD | B+   | /    | B1   | /    | BB-  |
| Евраз-18                    | 24.04.2018 | 3,12 | 24.10.14 | 9,50%  | 103,70 | 0,83%  | 8,31%  | 9,16%  | 742  | -26,7 | 498  | 509   | USD | B+   | /    | B1   | /    | BB-  |
| Евраз-18-2                  | 27.04.2018 | 3,26 | 27.10.14 | 6,75%  | 94,91  | 0,56%  | 8,37%  | 7,11%  | 749  | -17,3 | 504  | 850   | USD | B+   | /    | B1   | /    | BB-  |
| Евраз-20                    | 22.04.2020 | 4,68 | 22.10.14 | 6,50%  | 89,24  | 1,18%  | 8,95%  | 7,28%  | 737  | -25,2 | 484  | 1 000 | USD | B+   | /    | /    | BB-  |      |
| Кокс-16                     | 23.06.2016 | 1,74 | 23.12.14 | 7,75%  | 92,96  | 0,49%  | 12,08% | 8,34%  | 1166 | -29,8 | 980  | 319   | USD | CCC+ | /    | B3   | /    |      |
| Металлоинвест-16            | 21.07.2016 | 1,84 | 21.01.15 | 6,50%  | 102,23 | 0,14%  | 5,27%  | 6,36%  | 484  | -8,6  | 298  | 750   | USD | /    | Ba2  | /    | BB   |      |
| Металлоинвест-20            | 17.04.2020 | 4,81 | 17.10.14 | 5,63%  | 93,81  | 1,03%  | 6,96%  | 6,00%  | 538  | -21,3 | 285  | 1 000 | USD | BB   | /    | Ba2  | /    | BB   |
| НЛМК-18                     | 19.02.2018 | 3,21 | 19.08.14 | 4,45%  | 97,41  | 0,25%  | 5,27%  | 4,57%  | 438  | -7,9  | 193  | 708   | USD | BB+  | /    | Baa3 | /    | BBB- |
| НЛМК-19                     | 26.09.2019 | 4,48 | 26.09.14 | 4,95%  | 96,90  | 0,20%  | 5,66%  | 5,11%  | 408  | -4,2  | 208  | 471   | USD | BB+  | /    | Baa3 | /    | BBB- |
| НорНикель-18                | 30.04.2018 | 3,42 | 31.10.14 | 4,38%  | 100,73 | 0,21%  | 4,16%  | 4,34%  | 283  | -5,8  | 83   | 750   | USD | BBB- | /    | Baa2 | /    | BBB- |
| НорНикель-20                | 28.10.2020 | 5,25 | 28.10.14 | 5,55%  | 101,18 | 0,14%  | 5,32%  | 5,49%  | 374  | -2,4  | 121  | 1 000 | USD | BBB- | /    | Baa2 | /    | BBB- |
| Распадская-17               | 27.04.2017 | 2,43 | 27.10.14 | 7,75%  | 98,31  | 0,80%  | 8,45%  | 7,88%  | 803  | -34,1 | 617  | 400   | USD | /    | B2   | /    | B+   |      |
| Северсталь-16               | 26.07.2016 | 1,86 | 26.01.15 | 6,25%  | 104,21 | 0,28%  | 3,98%  | 6,00%  | 355  | -16,2 | 169  | 428   | USD | BB+  | /    | Ba1  | /    | BB+  |
| Северсталь-17               | 25.10.2017 | 2,88 | 25.10.14 | 6,70%  | 105,29 | 0,37%  | 4,89%  | 6,36%  | 400  | -13,1 | 260  | 784   | USD | BB+  | /    | Ba1  | /    | BB+  |
| Северсталь-18               | 19.03.2018 | 3,30 | 19.09.14 | 4,45%  | 98,54  | 0,57%  | 4,90%  | 4,52%  | 401  | -17,2 | 156  | 600   | USD | BB+  | /    | NR   | /    | BB+  |
| Северсталь-22               | 17.10.2022 | 6,47 | 17.10.14 | 5,90%  | 99,05  | 0,95%  | 6,05%  | 5,96%  | 400  | -13,6 | 152  | 750   | USD | BB+  | /    | Ba1  | /    | BB+  |
| ТМК-18                      | 27.01.2018 | 3,08 | 27.01.15 | 7,75%  | 101,12 | 0,64%  | 7,38%  | 7,66%  | 649  | -21,5 | 404  | 500   | USD | B+   | /    | B1   | /    |      |
| ТМК-20                      | 03.04.2020 | 4,62 | 03.10.14 | 6,75%  | 92,60  | 1,42%  | 8,42%  | 7,29%  | 684  | -30,6 | 431  | 500   | USD | B+   | /    | B1   | /    |      |
| <b>Телекоммуникационные</b> |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |       |     |      |      |      |      |      |
| МТС-20                      | 22.06.2020 | 4,76 | 22.12.14 | 8,63%  | 115,16 | 0,32%  | 5,55%  | 7,49%  | 397  | -6,6  | 144  | 750   | USD | BBB- | /    | Baa3 | /    | BB+  |
| МТС-23                      | 30.05.2023 | 7,07 | 30.11.14 | 5,00%  | 93,09  | 0,54%  | 6,02%  | 5,37%  | 397  | -6,4  | 124  | 500   | USD | BBB- | /    | Baa3 | /    | BB+  |
| Вымпелком-16                | 23.05.2016 | 1,66 | 23.11.14 | 8,25%  | 105,13 | 0,77%  | 5,18%  | 7,85%  | 475  | -48,0 | 289  | 600   | USD | BB   | /    | Ba3  | /    |      |
| Вымпелком-16-2              | 02.02.2016 | 1,42 | 02.02.15 | 6,49%  | 102,00 | 0,39%  | 5,06%  | 6,37%  | 463  | -29,1 | 376  | 500   | USD | BB   | /    | Ba3  | /    |      |
| Вымпелком-17                | 01.03.2017 | 2,33 | 01.09.14 | 6,25%  | 101,47 | 0,93%  | 5,63%  | 6,16%  | 520  | -40,5 | 334  | 500   | USD | BB   | /    | Ba3  | /    |      |
| Вымпелком-18                | 30.04.2018 | 3,18 | 31.10.14 | 9,13%  | 109,04 | 0,80%  | 6,35%  | 8,37%  | 546  | -25,4 | 302  | 1 000 | USD | BB   | /    | Ba3  | /    |      |
| Вымпелком-19                | 13.02.2019 | 4,06 | 13.02.15 | 5,20%  | 97,03  | 0,85%  | 5,96%  | 5,36%  | 464  | -21,1 | 239  | 600   | USD | BB   | /    | Ba3  | /    |      |
| Вымпелком-21                | 02.02.2021 | 5,21 | 02.02.15 | 7,75%  | 103,11 | 1,18%  | 7,14%  | 7,51%  | 556  | -22,9 | 302  | 1 000 | USD | BB   | /    | Ba3  | /    |      |
| Вымпелком-22                | 01.03.2022 | 5,72 | 01.09.14 | 7,50%  | 101,98 | 0,87%  | 7,16%  | 7,36%  | 511  | -13,9 | 263  | 1 500 | USD | BB   | /    | Ba3  | /    |      |
| Вымпелком-23                | 13.02.2023 | 6,71 | 13.02.15 | 5,95%  | 92,79  | 1,14%  | 7,09%  | 6,41%  | 505  | -16,3 | 257  | 1 000 | USD | BB   | /    | Ba3  | /    |      |
| <b>Прочие</b>               |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |       |     |      |      |      |      |      |
| АПРОСА-20                   | 03.11.2020 | 5,00 | 03.11.14 | 7,75%  | 107,59 | 0,74%  | 6,26%  | 7,20%  | 468  | -14,7 | 214  | 1 000 | USD | BB-  | /    | Ba3  | /    | BB   |
| АПРОСА-14                   | 17.11.2014 | 0,26 | 17.11.14 | 8,88%  | 101,71 | 0,01%  | 2,11%  | 8,73%  | 168  | -11,9 | 82   | 500   | USD | BB-  | /    | Ba3  | /    | BB   |
| АФК-Система-19              | 17.05.2019 | 4,07 | 17.11.14 | 6,95%  | 101,14 | 0,26%  | 6,66%  | 6,87%  | 534  | -6,0  | 309  | 500   | USD | BB+  | /    | /    | BB-  |      |
| ПК Борец-18                 | 26.09.2018 | 3,50 | 26.09.14 | 7,63%  | 99,59  | 0,04%  | 7,74%  | 7,66%  | 641  | -0,6  | 441  | 420   | USD | BB   | /    | B1   | /    |      |
| ДВМП-18                     | 02.05.2018 | 3,11 | 02.11.14 | 8,00%  | 73,28  | 0,43%  | 18,19% | 10,92% | 1731 | -13,8 | 1486 | 550   | USD | B+   | /    | /    | B    |      |
| ДВМП-20                     | 02.05.2020 | 4,26 | 02.11.14 | 8,75%  | 73,31  | -0,27% | 16,05% | 11,94% | 1472 | 7,3   | 1247 | 325   | USD | B+   | /    | /    | B    |      |
| Домодедово-18               | 26.11.2018 | 3,79 | 26.11.14 | 6,00%  | 99,70  | 0,96%  | 6,08%  | 6,02%  | 475  | -25,2 | 250  | 300   | USD | BB+  | /    | /    | BB+  |      |
| Еврохим-17                  | 12.12.2017 | 3,07 | 12.12.14 | 5,13%  | 97,72  | 0,94%  | 5,89%  | 5,24%  | 500  | -31,1 | 256  | 750   | USD | BB   | /    | /    | BB   |      |
| КЗОС-15                     | 19.03.2015 | 0,57 | 19.09.14 | 10,00% | 99,75  | 0,00%  | 10,41% | 10,03% | 998  | -0,5  | 912  | 101   | USD | NR   | /    | /    | CCC  |      |
| ПолюсЗолото-20              | 29.04.2020 | 4,86 | 29.10.14 | 5,63%  | 96,30  | 1,86%  | 6,41%  | 5,84%  | 483  | -38,2 | 229  | 750   | USD | BB+  | /    | /    | BBB- |      |
| РЖД-17                      | 03.04.2017 | 2,44 | 03.10.14 | 5,74%  | 104,13 | 0,33%  | 4,07%  | 5,51%  | 364  | -14,3 | 178  | 1 500 | USD | BBB- | /    | Baa1 | /    | BBB  |
| РЖД-21                      | 20.05.2021 | 6,08 | 20.05.15 | 3,37%  | 92,34  | 0,56%  | 4,72%  | 3,65%  | --   | --    | --   | 1 000 | EUR | BBB- | /    | Baa1 | /    | BBB  |
| РЖД-22                      | 05.04.2022 | 6,18 | 05.10.14 | 5,70%  | 100,54 | 0,72%  | 5,61%  | 5,67%  | 356  | -10,5 | 108  | 1 400 | USD | BBB- | /    | Baa1 | /    | BBB  |
| Сибур-18                    | 31.01.2018 | 3,25 | 31.01.15 | 3,91%  | 93,07  | 0,38%  | 6,17%  | 4,21%  | 528  | -11,8 | 284  | 1 000 | USD | /    | Ba1  | /    | BB+  |      |
| СИНЕК-15                    | 03.08.2015 | 0,95 | 03.02.15 | 7,70%  | 104,10 | 0,00%  | 3,35%  | 7,40%  | 292  | -2,0  | 206  | 250   | USD | /    | Baa3 | /    | BBB  |      |
| Совкомфлот-17               | 27.10.2017 | 2,93 | 27.10.14 | 5,38%  | 98,49  | 0,49%  | 5,90%  | 5,46%  | 501  | -16,7 | 361  | 800   | USD | /    | Ba3  | /    | BB-  |      |
| Уралкалий-18                | 30.04.2018 | 3,46 | 31.10.14 | 3,72%  | 97,04  | 0,39%  | 4,60%  | 3,84%  | 327  | -10,8 | 127  | 650   | USD | /    | Baa3 | /    | BBB- |      |
| Фосагро-18                  | 13.02.2018 | 3,28 | 13.02.15 | 4,20%  | 96,59  | 0,67%  | 5,29%  | 4,35%  | 440  | -20,8 | 196  | 500   | USD | /    | Baa3 | /    | BB+  |      |

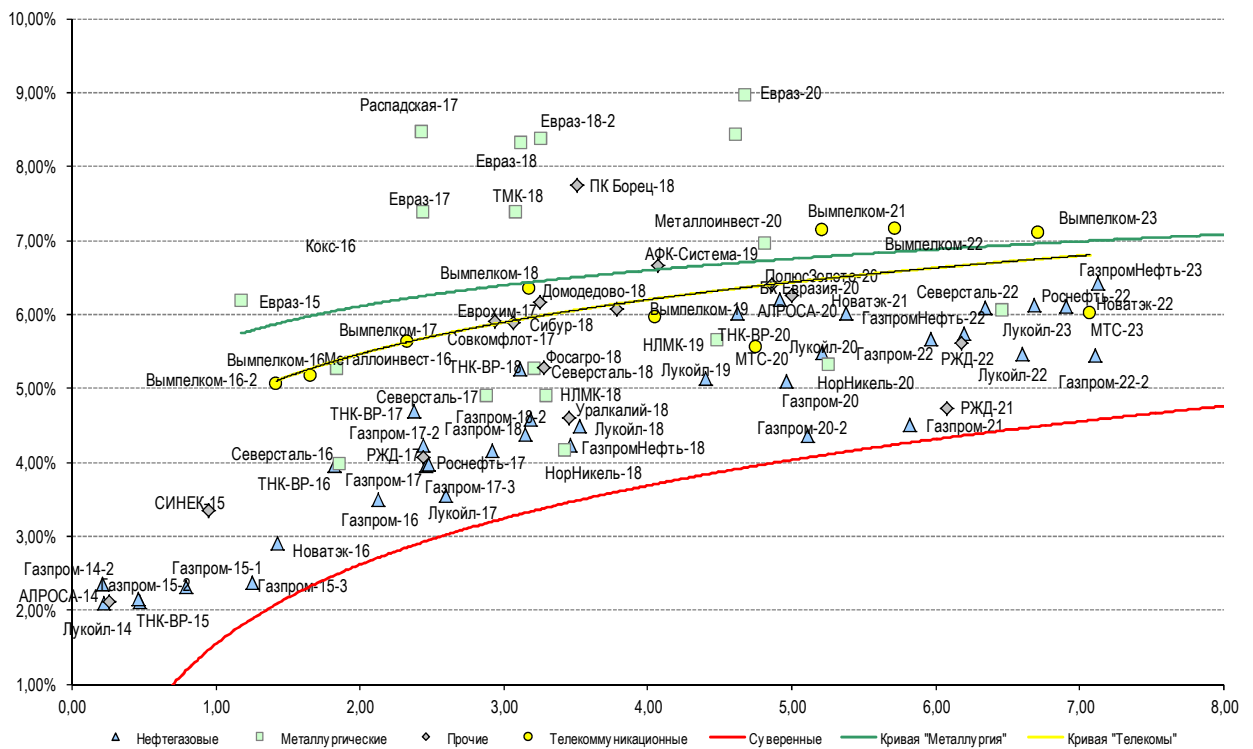
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

|                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Альфа-Банк (Москва)</b>                                              | Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12<br>Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк<br>(+7 495) 745-7896                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Управление<br/>долговых ценных бумаг<br/>с фиксированным доходом</b> | Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник<br>Управления долговых ценных бумаг с фиксированным<br>доходом<br>(7 495) 785-74 04                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Торговые операции</b>                                                | Константин Зайцев, директор по торговым операциям<br>(7 495) 785-74 08<br>Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям<br>(7 495) 783 51 02<br>Игорь Панков, директор по продажам<br>(7 495) 786-48 92<br>Ольга Паркина, вице-президент по продажам<br>(7 495) 785-74 09<br>Андрей Мазкун, менеджер по продажам<br>(7 499) 681-27 85<br>Владислав Корзан, директор по операциям финансирования<br>(7 495) 783-51 03<br>Егор Романченко, вице-президент по операциям<br>финансирования<br>(7 495) 786-48 97 |
| <b>Аналитическая поддержка</b>                                          | Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик<br>(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)<br>Александр Курбат, кредитный аналитик<br>(7 495) 780-63 78                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Долговой рынок капитала</b>                                          | Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела<br>(7 495) 783-50 29                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

© Альфа-Банк, 2014 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

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