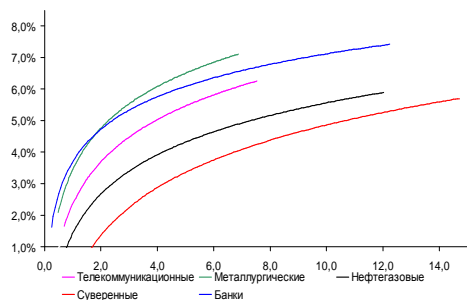
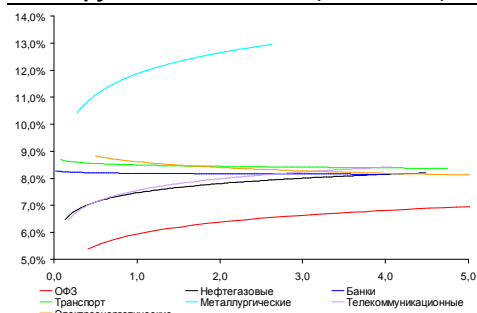


### Рынок валютных облигаций



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	2,69	0,00б.п.	
30-YR UST, YTM	3,75	0,00б.п.	
Russia-30	118,59	-0,01%	3,90
Rus-30 spread	121	0б.п.	
Bra-40	116,90	0,01%	9,25
Tur-30	162,13	0,12%	5,88
Mex-34	119,98	0,98%	5,15
CDS 5 Russia	159,67	0б.п.	
CDS 5 Gazprom	222	0б.п.	
CDS 5 Brazil	148	-1б.п.	
CDS 5 Turkey	192	0б.п.	
CDS 5 Portugal	391	-4б.п.	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,2663	0,16%	6,9
\$/Руб.	32,2725	-0,09%	5,4
EUR/\$	1,3568	0,18%	2,8
Ruble Basket	37,4513	0,10%	-6,7
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,26%	0,01	
NDF \$/Rub 12M	6,16%	-0,03	
NDF \$/Rub 3Y	6,23%	0,01	
FWD €/Rub 3m	44,4698	0,95%	
FWD €/Rub 6m	45,1226	0,98%	
FWD €/Rub 12m	46,4225	1,02%	
3M Libor	0,2458	0,22б.п.	
Libor overnight	0,1038	0,11б.п.	
MosPrime	6,50	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	519	40	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 474	-0,21%	-3,3
DOW	15 301	0,42%	16,8
S&P500	1 710	0,41%	19,9
Bovespa	54 171	1,92%	-11,1
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	110,80	-0,24%	-1,0
Gold	1271,47	0,01%	-24,1

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

Праздничные дни в Японии, Гонконге и США в начале недели, а также отсутствие ясности по ключевым для инвесторов вопросам лимита госдолга и бюджета США негативно сказались на активности торгов - понедельник прошел без сделок. Игроки продолжают надеяться, что вопрос бюджета США и лимита госдолга страны будет урегулирован в ближайшее время - наметившийся прогресс в переговорах сегодня с утра подтолкнул доходность UST-10 выше отметки 2,72%.

#### Рублевые облигации

Как заседание Банка России, так и итоги 3-месячного кредитного аукциона были ожидаемы и в целом восприняты инвесторами достаточно позитивно. Объем привлеченных средств поможет хотя бы на время выправить ситуацию с денежной ликвидностью и несколько снизить ставки по 1-дневным кредитам. Однако инвесторы по-прежнему настороженно относятся к сектору ОФЗ.

### Макроэкономика, стр. 4

#### ЦБ не изменил процентные ставки, однако прогнозирует благоприятный инфляционный тренд; НЕЙТРАЛЬНО

Мы подтверждаем наше мнение о том, что снижение процентных ставок в ближайшие месяцы маловероятно.

#### ЦБ предоставил банкам 3-месячные кредиты на 500 млрд руб под нерыночные активы

### Корпоративные новости, стр. 5

#### Банк Санкт-Петербург размещает субординированные еврооблигации

#### ФСК ЕЭС проведет 17 октября сбор заявок на инфраструктурные облигации серии 29 объемом 20 млрд руб

#### Банк ЗЕНИТ планирует 16-18 октября провести сбор заявок по размещению облигаций серии 11 на 5 млрд руб

#### Банк Петрокоммерц планирует 17 октября открыть книгу по размещению облигаций серии 09 на 5 млрд руб

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

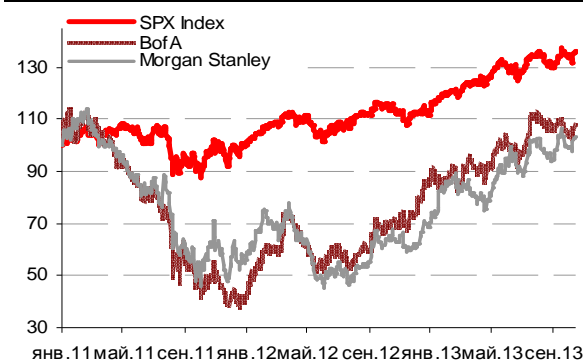
- Минфин 16 октября проведет аукционы по размещению ОФЗ выпуска 26215 в объеме 15 млрд руб и 25081 в объеме 20 млрд руб
- ТКС банк до конца года может разместить субординированные еврооблигации в долларах
- S&P присвоило Инвестторгбанку рейтинг "B+" со "стабильным" прогнозом
- АИЖК приняла решение разместить облигации серии А31 объемом 7 млрд руб
- АКБ Держава выкупил по оферте 49,4% выпуска облигаций серии БО-01 на 494,5 млн руб
- Ставка 9-12-го купонов по облигациям ЕАБР серии 03 составит 7,25% годовых (-25 б.п.)
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Внешпромбанка серии БО-02 составит 10,50% годовых (-150 б.п.)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

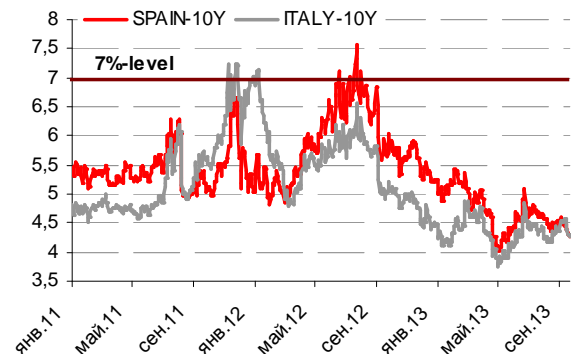
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,13	0,32	↑	BofA CDS 5Y	105	-2 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,00	0,00		Morgan Stanley CDS 5Y	134	-1 ↓
Portugal CDS 5Y	391	-4	↓	Citigroup CDS 5Y	96	-1 ↓
Italy CDS 5Y	216	-1	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	99	0 ↑
Spain CDS 5Y	203	0	↑	Societe Generale CDS 5Y	131	0 ↑
				Unicredit CDS 5Y	252	-1 ↓

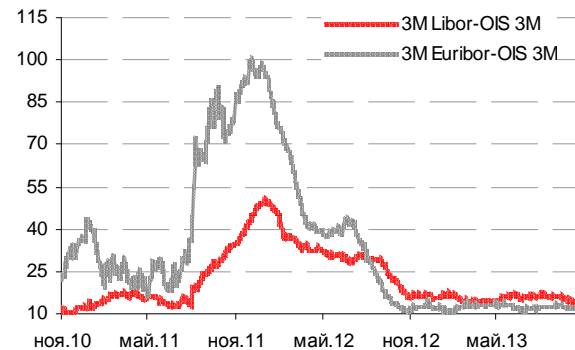
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



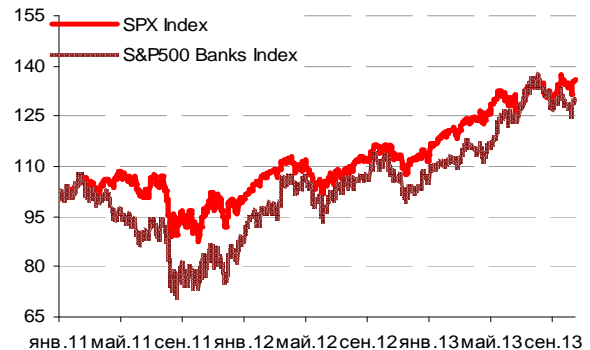
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



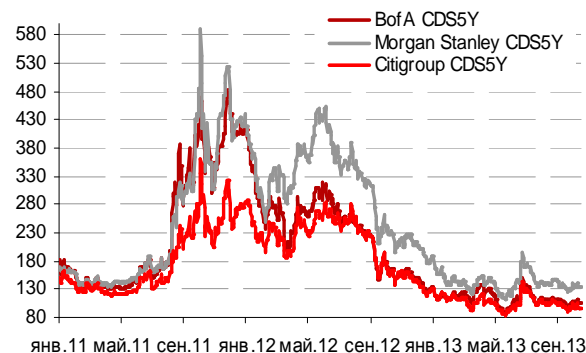
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



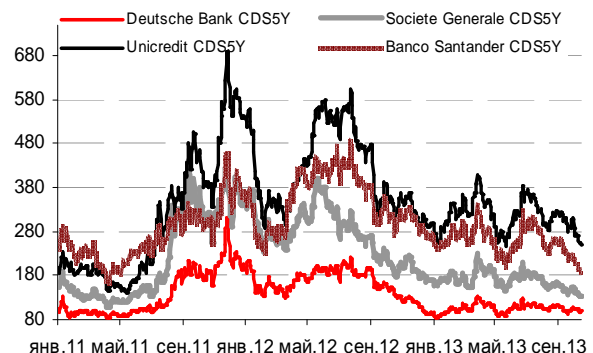
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Праздничные дни в Японии, Гонконге и США в начале недели, а также отсутствие ясности по ключевым для рынков вопросам лимита госдолга и бюджета США негативно сказались на активности торгов - понедельник прошел без сделок. Тем не менее, российский рынок сохранил оптимистичный настрой. Первичный рынок российского внешнего долга демонстрирует сигналы оживления – все новые эмитенты проводят и анонсируют размещения (Банк “Санкт-Петербург”, Норильский никель). Стоимость CDS 5Y на Россию за неделю снизилась с 170 б.п. до 159 б.п. Хотим заметить, что наиболее чувствительными к краткосрочным скачкам доходности UST остаются бумаги длинной дюрации, а также субординированные выпуски – в моменты ухудшения конъюнктуры в этих выпусках продажи ощущаются в первую очередь. Внимание приковывает торг относительно секвестра бюджета США, увеличивающего вероятность дальнейшего переноса сроков сворачивания стимулирующей программы. Участники рынка продолжают надеяться, что вопрос бюджета США и лимита госдолга страны будет урегулирован в ближайшее время – наметившийся прогресс в переговорах республиканцев и демократов сегодня с утра подтолкнул доходность UST-10 выше отметки 2,72% годовых.

Сегодня ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за октябрь. В среду пройдет ежегодный прием ЕЦБ, на котором с речью выступит его глава М.Драги, ФРС США опубликует региональный экономический обзор Beige Book. Отчетность американских компаний за 3кв13г будет в фокусе внимания на этой неделе в отсутствие статданных по экономике страны. Сегодня Citigroup, Coca-Cola, Intel, Johnson & Johnson, Yahoo! опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал. В пятницу Китай обнародует данные по динамике ВВП за 3кв13г, а также статистику по промышленному производству, розничным продажам и инвестициям в основной капитал за сентябрь.

### Рублевые облигации

Как заседание Банка России, так и итоги 3-месячного кредитного аукциона были ожидаемы и в целом восприняты инвесторами достаточно позитивно. Так, ЦБ подтвердил приверженность своим взглядам и дал понять, что не видит пока поводов для снижения ставки. В ходе аукциона банки продемонстрировали острую нехватку ликвидности и свою заинтересованность в таком типе инструмента. Прендложенный срок оказался более популярным, чем годовые деньги. В частности, на прошлом аукционе в конце июля спрос лишь незначительно превысил 300 млрд руб. Кроме того, вчерашний аукцион по размещению годовых средств ЦБ в РЕПО также оказался неинтересным для игроков – объем привлечения составил всего 116 млн руб.

Объем привлеченных средств поможет хотя бы на время выправить ситуацию с денежной ликвидностью и несколько снизить ставки по 1-дневным кредитам (в пределах 30 б.п.) Однако инвесторы по-прежнему настороженно относятся к сектору ОФЗ. На наш взгляд ближайшие аукционы также пройдут при значительном участии госбанков или покажут достаточно слабые результаты.

**Илл 7: Новые выпуски рублевых облигаций**

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Силовые машины-2	10 000	07.10.13	08.10.13	10.10.13	3 года	8,10-8,40%	8,10%
Татфондбанк БО-08	2 000	07.10.13	08.10.13	10.10.13	1,5 года	11,40-11,90%	11,80%
Удмуртия	2 000	03.10.13	04.10.13	10.10.13	7 лет	7,88-8,17%	7,95%
ВТБ БО-43	20 000	09.10.13	09.10.13	11.10.13	1,5 года	7,50-7,75%	7,60%
Смоленская Обл	3 000	07.10.13	08.10.13	11.10.13	5 лет	8,80-9,20%	
РЖД БО-13	25 000	10.10.13	10.10.13	14.10.13	25 лет	инфрастр	7,10%
НЛМК-БО-13	5 000	07.10.13	07.10.13	14.10.13	4 года	8,25-8,50%	8,05%
Омская Область	5 000	07.10.13	09.10.13	15.10.13	3 года	8,15-8,30%	7,85%
ОКЕЙ БО-04	5 000	10.10.13	11.10.13	15.10.13	3 года	9,25-9,50%	8,90%
СБ Банк БО-02	2 000	07.10.13	11.10.13	15.10.13	1 год	11,00-11,50%	11,00%
ЕАБР 08	5 000	10.10.13	10.10.13	16.10.13	2 года	7,70-7,85%	7,65%
АКБ Союз 6	2 000	14.10.13	15.10.13	17.10.13	1 год	10,75-11,25%	
Банк НФК БО-02	2 000	03.10.13	10.10.13	17.10.13	1 год	11,00-11,75%	11,50%
ФСК ЕЭС -29	20 000	17.10.13	17.10.13	21.10.13	35 лет	инфрастр	
КБ Дельта Кредит БО-05	5 000	15.10.13	15.10.13	21.10.13	3 года	8,30-8,50%	
Газпромбанк БО-07	10 000	16.10.13	16.10.13	22.10.13	1,5 года	7,70-7,85%	
Банк ЗЕНИТ-11	5 000	16.10.13	18.10.13	22.10.13	1 год	8,00-8,25%	
ГЕОТЭК	3 000	16.10.13	17.10.13	23.10.13	3 года	10,50-11,00%	
Сейсморазведки-1							
Альфа-Банк	10 000	21.10.13	22.10.13	24.10.13	3 года	8,10-8,50%	
Банк Петрокоммерц-9	5 000	17.10.13	21.10.13	24.10.13	1,5 года	8,95-9,25%	
МКБ БО-06	5 000	21.10.13	22.10.13	24.10.13	2 года	8,90-9,20%	
МКБ БО-09	3 000	21.10.13	22.10.13	24.10.13	3 года	9,20-9,50%	
Домашние деньги БО1	1 500	24.10.13	25.10.13	29.10.13	1 год	18-19%	

Источник: данные организаторов

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

## Макроэкономика

### ЦБ не изменил процентные ставки, однако прогнозирует благоприятный инфляционный тренд; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера ЦБ принял решение не менять процентные ставки, что соответствует нашим прогнозам и ожиданиям рынка. Однако, исходя из комментария ЦБ, мы считаем, что прогноз по-прежнему крайне неоднозначен. Благоприятный инфляционный тренд, т. е, замедление роста ИПЦ с 6,5% г/г в августе до 6,0% г/г по состоянию на 7 октября и ожидаемое дальнейшее замедление инфляции до конца года – главный довод в пользу снижения ставок. Однако, на наш взгляд, две фундаментальные причины говорят в пользу сохранения ставок на прежнем уровне и в дальнейшем, несмотря на благоприятные показатели инфляции. Во-первых, сохраняющаяся низкая безработица и то, что фактические темпы роста очень близки к потенциальным, указывают на то, что снижение ставок может вызывать перегрев рынка. Во-вторых, ввиду неопределенности вокруг свертывания программы количественного смягчения в США снижение ставок в России может вызвать сильное давление на валютный рынок, который уже испытывает давление из-за непрекращающегося чистого оттока капитала. В итоге мы подтверждаем наше мнение о том, что снижение процентных ставок в ближайшие месяцы маловероятно.

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

**ЦБ предоставил банкам 3-месячные кредиты на 500 млрд руб под нерыночные активы**

Вчера Банк России провел второй аукцион по предоставлению средств под нерыночные активы. Первое размещение подобного рода проводилось 29 июля, средства размещались на год. Длинная дюрация предоставляемых средств ограничила спрос – объем привлечения лишь незначительно превысил 300 млрд руб.

На вчерашнем аукционе, учитывая 3-месячный срок кредитования, спрос превысил предложение, достигнув 563 млрд руб. В итоге ЦБ разместил средства в полном заявленном объеме – 500 млрд руб под 5,76% годовых. В кредитном аукционе приняли участие 25 кредитных организаций.

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

---

**Корпоративные новости****Банк Санкт-Петербург размещает субординированные еврооблигации**

Ориентир доходности субординированных еврооблигаций банка Санкт-Петербург, номинированных в долларах, составляет 10,75% годовых. Банк планирует разместить еврооблигации со сроком обращения 5,5 лет. Предварительно объем планируемого размещения был объявлен в размере \$200-300 млн. Road show еврооблигаций прошло в Великобритании и Швейцарии 7-10 октября. Организаторы: J.P. Morgan и ВТБ Капитал.

**ФСК ЕЭС проведет 17 октября сбор заявок на инфраструктурные облигации серии 29 объемом 20 млрд руб**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 21 октября. Срок обращения займа - 35 лет. Организаторы размещения - Ренессанс Капитал и Газпромбанк

**Банк ЗЕНИТ планирует 16-18 октября провести сбор заявок по размещению облигаций серии 11 на 5 млрд руб**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 22 октября. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена в формате бук-билдинга.

В рамках премаркетинга ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,00-8,25% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 8,16-8,42%.

**Банк Петрокоммерц планирует 17 октября открыть книгу по размещению облигаций серии 09 на 5 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 21 октября. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 24 октября. Срок обращения облигаций составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена в формате бук-билдинга.

Ориентир ставки купона в рамках премаркетинга установлен в диапазоне 8,95-9,25% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 9,15-9,346%. Функции организатора эмитент будет исполнять самостоятельно. Со-организаторы размещения: Глобэксбанк, НОМОС-Банк, ЮниКредит Банк.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 8: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,49	29.10.13	3,63%	104,12	0,00%	0,92%	3,48%	57	-0,5	1,48	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,31	04.04.14	3,25%	104,35	-0,01%	1,95%	3,11%	126	-0,8	3,28	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,93	24.01.14	11,00%	137,25	0,00%	2,64%	8,01%	153	-2,8	3,87	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,81	16.01.14	3,50%	102,03	0,04%	3,08%	3,43%	163	-3,8	4,74	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,58	29.10.13	5,00%	108,63	0,01%	3,51%	4,60%	206	-3,2	5,49	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,15	04.04.14	4,50%	103,57	0,04%	4,00%	4,34%	189	-4,2	7,01	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	8,00	16.03.14	4,88%	103,92	0,01%	4,38%	4,69%	170	-0,2	7,82	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,56	24.12.13	12,75%	173,28	0,04%	5,44%	7,36%	275	-0,5	8,33	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,16	31.03.14	7,50%	118,59	-0,01%	3,90%	6,32%	121	0,1	4,98	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,71	04.04.14	5,63%	103,44	0,00%	5,39%	5,44%	164	0,0	14,33	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,68	16.03.14	5,88%	104,49	-0,01%	5,56%	5,62%	182	0,1	14,28	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,79	10.03.14	7,85%	103,89	-0,01%	6,81%	7,56%	--	--	3,67	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,24	16.09.14	3,63%	102,60	0,07%	3,20%	3,53%	--	--	6,04	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,75	20.10.13	5,06%	107,56	-0,07%	2,43%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,68	03.02.14	8,75%	97,46	0,19%	10,32%	8,98%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,90	19.11.13	8,75%	107,76	0,02%	4,81%	8,12%	445	-1,3	388	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,37	18.03.14	8,00%	107,03	0,01%	2,92%	7,47%	257	-1,6	200	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,06	22.02.14	6,30%	104,63	-0,09%	4,79%	6,02%	410	1,7	284	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,48	25.03.14	7,88%	111,00	-0,03%	4,78%	7,09%	367	-1,6	283	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,91	26.03.14	7,50%	104,10	0,00%	6,65%	7,20%	520	-3,0	357	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,72	28.10.13	7,75%	107,06	0,00%	6,55%	7,24%	444	-3,7	304	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,98	25.11.13	5,97%	105,50	0,02%	3,25%	5,66%	290	-1,5	233	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,19	10.11.13	6,02%	103,08	0,02%	5,06%	5,84%	438	-1,6	312	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПБ-18*	24.10.2018	3,83	24.10.13	11,00%	105,06	0,00%	9,70%	10,47%	859	-2,4	706	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,34	04.03.14	6,47%	105,61	-0,00%	2,32%	6,12%	197	-0,5	140	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,22	15.02.14	4,25%	103,94	-0,00%	2,49%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,21	12.04.14	6,00%	105,66	-0,02%	4,24%	5,68%	355	-0,5	229	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,97	29.11.13	6,88%	108,63	0,04%	4,77%	6,33%	366	-3,5	213	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,86	22.02.14	6,32%	106,49	-0,03%	4,65%	5,93%	354	-1,8	201	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,63	17.10.13	6,95%	101,11	0,05%	6,78%	6,87%	468	-4,4	278	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,24	31.12.13	6,25%	106,03	0,29%	5,76%	5,89%	307	-2,4	37	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,67	22.11.13	5,45%	106,97	-0,02%	3,61%	5,09%	249	-1,8	96	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,08	13.02.14	5,38%	106,72	-0,02%	3,23%	5,04%	254	-0,7	128	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,06	21.02.14	3,04%	99,77	0,08%	3,09%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,49	09.01.14	6,90%	111,57	0,03%	4,86%	6,19%	342	-3,5	135	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,85	05.01.14	6,03%	104,71	0,01%	5,34%	5,75%	324	-3,8	134	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,75	21.02.14	4,03%	97,73	0,00%	4,33%	4,13%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,37	22.11.13	6,80%	107,52	0,03%	5,92%	6,32%	323	-0,4	48	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,44	27.11.13	5,13%	105,66	-0,00%	2,86%	4,85%	251	-0,1	92	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,12	15.12.13	6,25%	104,82	-0,00%	2,05%	5,96%	170	-0,9	112	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,85	23.03.14	6,50%	106,97	0,02%	2,78%	6,08%	243	-1,4	186	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,24	17.11.13	5,63%	105,75	0,03%	3,89%	5,32%	321	-2,1	195	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,56	03.11.13	7,25%	106,00	0,01%	5,96%	6,84%	451	-3,2	288	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,31	28.12.13	7,50%	100,14	0,00%	7,47%	7,49%	636	-2,4	483	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,93	26.03.14	5,00%	99,36	0,00%	5,11%	5,03%	301	-3,6	160	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,30	20.03.14	4,77%	94,49	0,00%	5,56%	5,05%	345	-3,6	156	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,73	15.11.13	8,50%	102,75	0,00%	7,92%	8,27%	647	-3,0	484	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,69	01.02.14	7,70%	103,42	0,00%	6,77%	7,45%	565	-2,5	412	500	USD	BB-/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,05	13.11.13	8,70%	97,75	0,03%	9,26%	8,90%	815	-3,1	662	500	USD	/ NR / B+
НОМОС-18	25.04.2018	3,81	25.10.13	7,25%	100,59	0,03%	7,10%	7,21%	598	-3,2	445	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,22	26.10.13	10,00%	104,81	-0,01%	8,88%	9,54%	777	-2,1	624	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,51	25.10.13	6,20%	101,83	-0,06%	2,68%	6,09%	233	10,2	176	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,38	08.01.14	11,25%	111,97	-0,05%	6,39%	10,05%	604	1,7	547	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,03	25.10.13	8,50%	107,54	0,07%	6,09%	7,90%	541	-3,5	415	400	USD	/ Baa3 / BB-

ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,53	06.11.13	10,20%	106,82	0,01%	8,72%	9,55%	728	-3,3	565	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,88	29.03.14	5,01%	102,46	0,01%	3,69%	4,89%	334	-0,8	277	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,49	21.10.13	11,00%	100,21	0,03%	10,90%	10,98%	1055	-1,5	998	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,36	30.11.13	7,75%	98,41	-0,05%	8,43%	7,88%	808	2,3	751	350	USD	B+/	B2	/B
РСХБ-14	14.01.2014	0,25	14.01.14	7,13%	101,48	-0,01%	1,09%	7,02%	74	-1,0	17	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,20	15.11.13	6,30%	107,82	-0,03%	3,94%	5,84%	325	-0,4	199	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,77	27.12.13	5,30%	103,73	-0,01%	4,32%	5,11%	320	-2,2	167	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,92	29.11.13	7,75%	113,15	0,01%	4,56%	6,85%	345	-2,7	192	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,42	03.12.13	6,00%	100,56	0,01%	5,91%	5,97%	555	-0,1	396	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,65	16.10.13	8,50%	99,92	-0,08%	8,51%	8,51%	641	-3,7	451	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,99	16.12.13	7,73%	100,41	0,03%	7,51%	7,70%	716	-1,3	659	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,77	01.12.13	7,56%	98,90	-0,09%	7,96%	7,65%	728	2,3	601	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,61	11.01.14	9,25%	104,67	0,03%	7,78%	8,84%	743	-1,0	685	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,69	10.04.14	10,75%	103,62	0,06%	9,73%	10,37%	862	-4,1	709	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,65	07.01.14	5,50%	106,15	-0,00%	1,86%	5,18%	151	-0,4	94	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,19	24.03.14	5,40%	107,50	-0,02%	3,09%	5,02%	240	-0,5	114	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,08	07.02.14	4,95%	105,89	-0,01%	3,07%	4,67%	238	-0,9	112	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,96	28.12.13	5,18%	105,64	-0,02%	4,06%	4,90%	261	-2,6	98	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,63	07.02.14	6,13%	106,68	0,00%	5,13%	5,74%	302	-3,7	113	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,11	29.10.13	5,13%	94,24	0,00%	5,96%	5,44%	385	-3,7	196	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,40	23.11.13	5,25%	92,10	0,05%	6,36%	5,70%	426	-4,2	236	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,49	21.10.13	11,50%	103,99	0,11%	3,63%	11,06%	328	-25,9	270	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,78	18.03.14	10,75%	108,15	0,02%	6,19%	9,94%	584	-1,8	527	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,48	06.12.13	14,00%	112,90	-0,02%	10,42%	12,40%	930	-1,8	847	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,26	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,51%	8,19%	882	-0,9	756	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,43	18.03.14	7,00%	102,06	0,06%	2,10%	6,86%	175	-16,5	118	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,64	24.10.13	9,38%	102,27	0,07%	8,91%	9,17%	780	-3,9	627	500	USD	/	B1	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

### Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>															
БК Евразия-20	17.04.2020	5,50	17.10.13	4,88%	97,14	-0,01%	5,40%	5,02%	395	-2,8	189	600	USD	BB+/	/BB
Газпром-14	25.02.2014	0,36	25.02.14	5,03%	101,51	0,01%	0,82%	4,96%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,99	31.10.13	5,36%	104,35	-0,03%	1,14%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,77	31.01.14	8,13%	105,66	0,03%	0,93%	7,69%	58	-5,8	1	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,57	01.06.14	5,88%	106,98	-0,02%	1,50%	5,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,23	04.02.14	8,13%	108,81	0,01%	1,26%	7,47%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,01	29.11.13	5,09%	106,12	-0,00%	2,13%	4,80%	178	-0,2	120	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,82	22.11.13	6,21%	110,14	0,11%	2,78%	5,64%	209	-5,1	83	1 350	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,17	22.03.14	5,14%	108,70	0,13%	2,46%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,59	02.11.13	5,44%	110,22	0,20%	2,74%	4,94%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,21	15.03.14	3,76%	104,39	0,06%	2,40%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,79	13.02.14	6,61%	114,76	0,03%	2,92%	5,76%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,90	11.04.14	8,15%	117,24	-0,02%	3,92%	6,95%	281	-2,1	128	1 100	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,61	06.02.14	3,85%	96,61	0,02%	4,47%	3,98%	302	-3,3	96	800	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,78	20.03.14	3,39%	99,83	0,03%	3,42%	3,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,64	07.03.14	6,51%	108,32	-0,01%	5,27%	6,01%	316	-3,5	127	1 300	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,11	19.01.14	4,95%	97,91	0,03%	5,25%	5,06%	314	-4,0	125	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,05	21.03.14	4,36%	102,12	0,00%	4,13%	4,27%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,06	06.02.14	4,95%	89,58	-0,12%	6,05%	5,53%	336	1,3	61	900	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,52	28.10.13	8,63%	120,98	0,24%	6,73%	7,13%	404	-2,3	128	1 200	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,02	16.02.14	7,29%	109,43	-0,05%	6,50%	6,66%	382	0,4	112	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,25	26.04.14	2,93%	98,33	0,10%	3,33%	2,98%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,40	19.03.14	4,38%	93,15	-0,04%	5,35%	4,70%	324	-3,1	135	1 500	USD	BBB-/	Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,01	05.11.13	6,38%	105,42	0,00%	1,19%	6,05%	84	-1,4	27	900	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,27	07.12.13	6,36%	111,97	-0,01%	2,87%	5,68%	219	-1,1	92	500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,17	24.10.13	3,42%	100,84	-0,03%	3,21%	3,39%	210	-1,7	57	1 500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,95	05.11.13	7,25%	115,03	-0,02%	4,39%	6,30%	295	-2,6	132	600	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,76	09.11.13	6,13%	108,27	0,02%	4,73%	5,66%	263	-4,0	122	1 000	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,68	07.12.13	6,66%	110,45	0,06%	5,14%	6,03%	304	-4,5	114	500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,60	24.10.13	4,56%	94,97	-0,02%	5,24%	4,80%	313	-3,4	86	1 500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,34	11.03.14	9,88%	107,07	0,01%	4,61%	9,22%	426	-1,9	369	350	USD	B/	/B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,20	04.11.13	7,00%	99,71	0,08%	7,06%	7,02%	561	-4,4	315	500	USD	B/	/B
Новатэк-16	03.02.2016	2,18	03.02.14	5,33%	106,38	-0,02%	2,45%	5,01%	210	0,5	153	600	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,91	03.02.14	6,60%	109,70	-0,01%	5,00%	6,02%	289	-3,5	149	650	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,45	13.12.13	4,42%	93,31	-0,03%	5,35%	4,74%	325	-3,3	136	1 000	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,23	06.03.14	3,15%	100,31	0,02%	3,05%	3,14%	237	-1,7	111	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB /*
Роснефть-22	06.03.2022	7,07	06.03.14	4,20%	92,96	0,05%	5,25%	4,52%	314	-4,4	125	2 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB /*
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,25	02.02.14	6,25%	106,09	-0,02%	1,49%	5,89%	114	0,4	57	500	USD	BBB/	Baa2 /*- / BBB /*-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,52	18.01.14	7,50%	112,46	-0,01%	2,78%	6,67%	209	-1,2	83	1 000	USD	BBB/	Baa2 /*- / BBB /*-

ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,13	20.03.14	6,63%	110,57	-0,01%	3,34%	5,99%	265	-0,8	139	800 USD	BBB / Baa2 /-	BBB /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,84	13.03.14	7,88%	116,56	-0,01%	3,76%	6,76%	265	-2,4	112	1 100 USD	BBB / Baa2 /-	BBB /-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,19	02.02.14	7,25%	114,10	0,01%	4,64%	6,35%	319	-3,2	74	500 USD	BBB / Baa2 /-	BBB /-
Транснефть-14	05.03.2014	0,39	05.03.14	5,67%	102,03	-0,02%	0,43%	5,56%	8	1,6	-49	1 300 USD	BBB / Baa1 /	

### Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,89	10.11.13	8,25%	107,51	0,01%	4,41%	7,67%	406	-1,1	349	577 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,07	24.10.13	7,40%	103,26	0,03%	6,35%	7,17%	567	-2,0	441	600 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,67	24.10.13	9,50%	109,08	0,02%	7,12%	8,71%	600	-3,0	447	509 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,85	27.10.13	6,75%	98,89	0,04%	7,04%	6,83%	593	-3,5	440	850 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,19	22.10.13	6,50%	92,89	-0,02%	7,92%	7,00%	647	-2,6	402	1 000 USD	B+ /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,41	23.12.13	7,75%	93,46	-0,03%	10,60%	8,29%	1024	1,5	865	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,55	21.01.14	6,50%	106,34	-0,02%	4,05%	6,11%	337	-0,3	211	750 USD	/ Baa2 /	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,37	17.10.13	5,63%	98,14	-0,01%	5,97%	5,73%	453	-2,7	246	1 000 USD	BB- / Baa2 /	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,97	19.02.14	4,45%	98,93	-0,01%	4,72%	4,50%	361	-2,2	208	800 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,21	26.03.14	4,95%	98,73	0,03%	5,20%	5,01%	375	-3,6	130	500 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,08	31.10.13	4,38%	99,40	-0,02%	4,52%	4,40%	341	-1,9	188	750 USD	BBB- / Baa2 /	BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,05	27.10.13	7,75%	102,10	-0,02%	7,07%	7,59%	638	-0,5	512	400 USD	/ B2 /	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,49	19.10.13	9,25%	104,22	0,00%	0,95%	8,88%	59	-4,9	2	375 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,57	26.01.14	6,25%	107,04	-0,03%	3,56%	5,84%	288	-0,2	162	500 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,51	25.10.13	6,70%	107,47	-0,01%	4,64%	6,23%	353	-2,2	270	1 000 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,05	19.03.14	4,45%	98,68	-0,03%	4,78%	4,51%	367	-1,5	214	600 USD	BB+ / NR /	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,88	17.10.13	5,90%	97,62	-0,05%	6,25%	6,04%	414	-2,9	225	750 USD	BB+ / Baa1 /	
ТМК-18	27.01.2018	3,69	27.01.14	7,75%	105,16	-0,01%	6,35%	7,37%	524	-2,1	371	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,31	03.04.14	6,75%	96,13	0,07%	7,52%	7,02%	607	-4,3	362	500 USD	B+ / B1 /	

### Телекоммуникационные

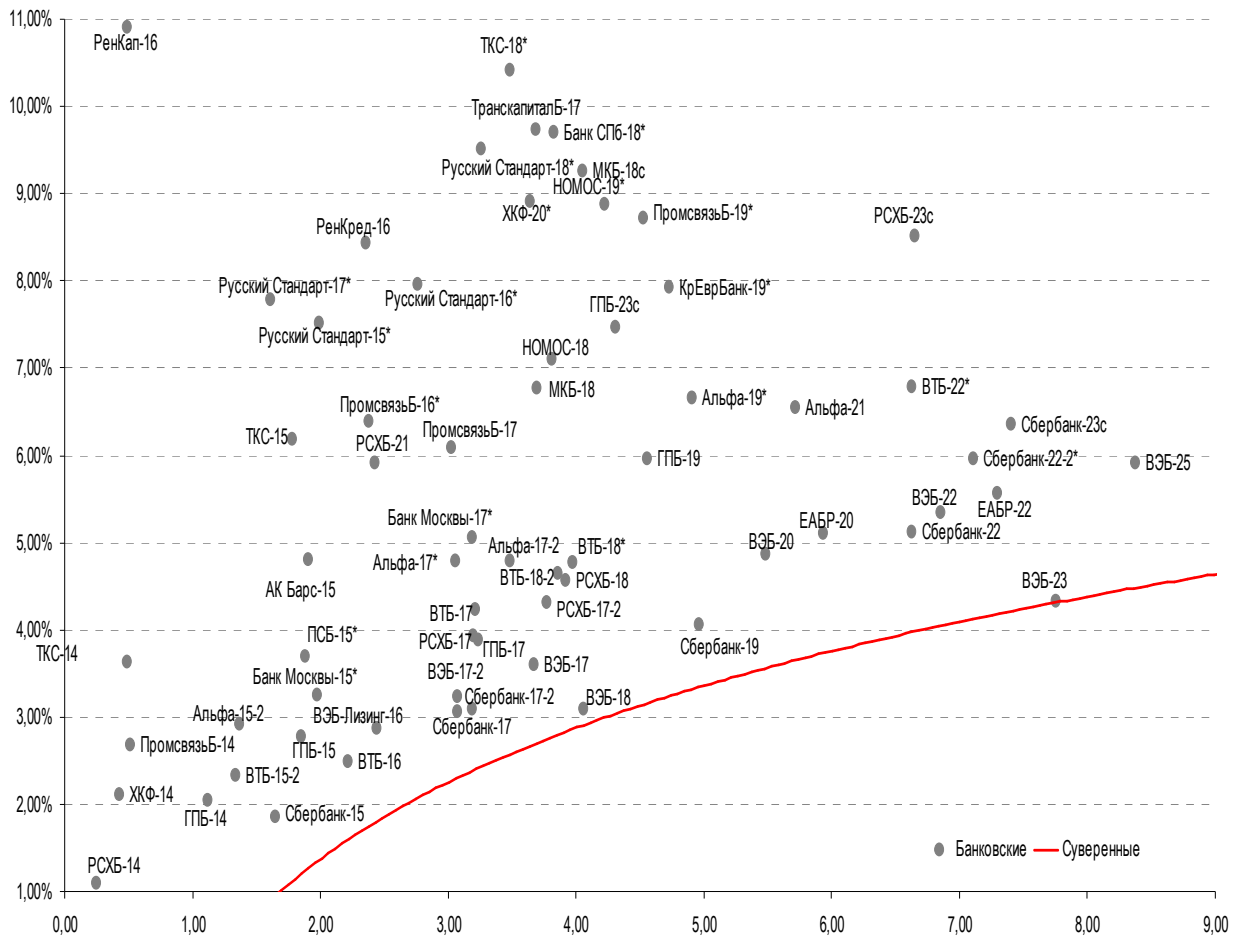
МТС-20	22.06.2020	5,24	22.12.13	8,63%	119,11	-0,00%	5,20%	7,24%	375	-3,0	130	750 USD	BB+ / Baa2 /	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,54	30.11.13	5,00%	93,94	0,06%	5,83%	5,32%	372	-4,4	183	500 USD	BB+ / Baa2 /	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,70	29.12.13	4,25%	101,52	-0,02%	2,07%	4,18%	172	1,5	115	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,34	23.11.13	8,25%	111,13	-0,02%	3,73%	7,42%	337	0,3	280	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,15	02.02.14	6,49%	106,59	-0,02%	3,48%	6,09%	313	0,6	256	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,09	01.03.14	6,25%	106,25	-0,01%	4,25%	5,89%	356	-0,9	230	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,75	31.10.13	9,13%	116,97	-0,01%	4,91%	7,80%	380	-2,3	227	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,68	13.02.14	5,20%	100,00	-0,01%	5,20%	5,20%	375	-2,8	212	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,71	02.02.14	7,75%	108,99	-0,01%	6,20%	7,11%	409	-3,4	268	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,38	01.03.14	7,50%	106,33	-0,02%	6,51%	7,06%	441	-3,4	251	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,17	13.02.14	5,95%	95,83	-0,05%	6,55%	6,21%	445	-2,9	255	1 000 USD	BB / Baa3 /	

### Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,48	03.11.13	7,75%	111,56	0,05%	5,73%	6,95%	428	-3,9	222	1 000 USD	BB- / Baa3 /	BB- /+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,03	17.11.13	8,88%	107,86	0,01%	1,56%	8,23%	121	-2,3	64	500 USD	BB- / Baa3 /	BB- /+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,63	17.11.13	6,95%	106,29	0,00%	5,62%	6,54%	417	-3,0	254	500 USD	BB /	BB-
ГК Борец-18	26.09.2018	4,19	26.03.14	7,63%	99,02	-0,00%	7,87%	7,70%	676	-2,3	522	420 USD	BB / B1 /	
ДВМП-18	02.05.2018	3,70	02.11.13	8,00%	87,67	0,09%	11,56%	9,13%	1045	-4,5	892	550 USD	BB- /	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,79	02.11.13	8,75%	87,48	0,06%	11,52%	10,00%	1007	-4,2	844	325 USD	BB- /	B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,73	12.12.13	5,13%	99,96	0,01%	5,13%	5,13%	402	-2,6	249	750 USD	BB /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,36	19.03.14	10,00%	97,44	0,00%	11,99%	10,26%	1164	0,3	1107	101 USD	NR /	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,41	29.10.13	5,63%	98,54	-0,00%	5,90%	5,71%	445	-2,9	238	750 USD	BB+ /	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,20	03.04.14	5,74%	107,87	0,00%	3,32%	5,32%	263	-1,3	137	1 500 USD	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,71	20.05.14	3,37%	95,20	0,02%	4,12%	3,54%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,86	05.04.14	5,70%	103,72	0,00%	5,15%	5,50%	305	-3,7	115	1 400 USD	BBB / Baa1 /	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,95	31.01.14	3,91%	97,02	-0,04%	4,69%	4,03%	358	-1,2	205	1 000 USD	/ Baa1 /	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,70	03.02.14	7,70%	106,30	0,00%	4,03%	7,24%	368	-0,7	311	250 USD	/ Baa1 /	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,60	27.10.13	5,38%	102,03	-0,01%	4,81%	5,27%	370	-2,0	287	800 USD	/ Baa3 /	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,14	31.10.13	3,72%	95,55	-0,03%	4,83%	3,90%	371	-1,5	218	650 USD	/ /-	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,97	13.02.14	4,20%	99,26	-0,00%	4,39%	4,24%	328	-2,3	175	500 USD	/ Baa3 /	BB+

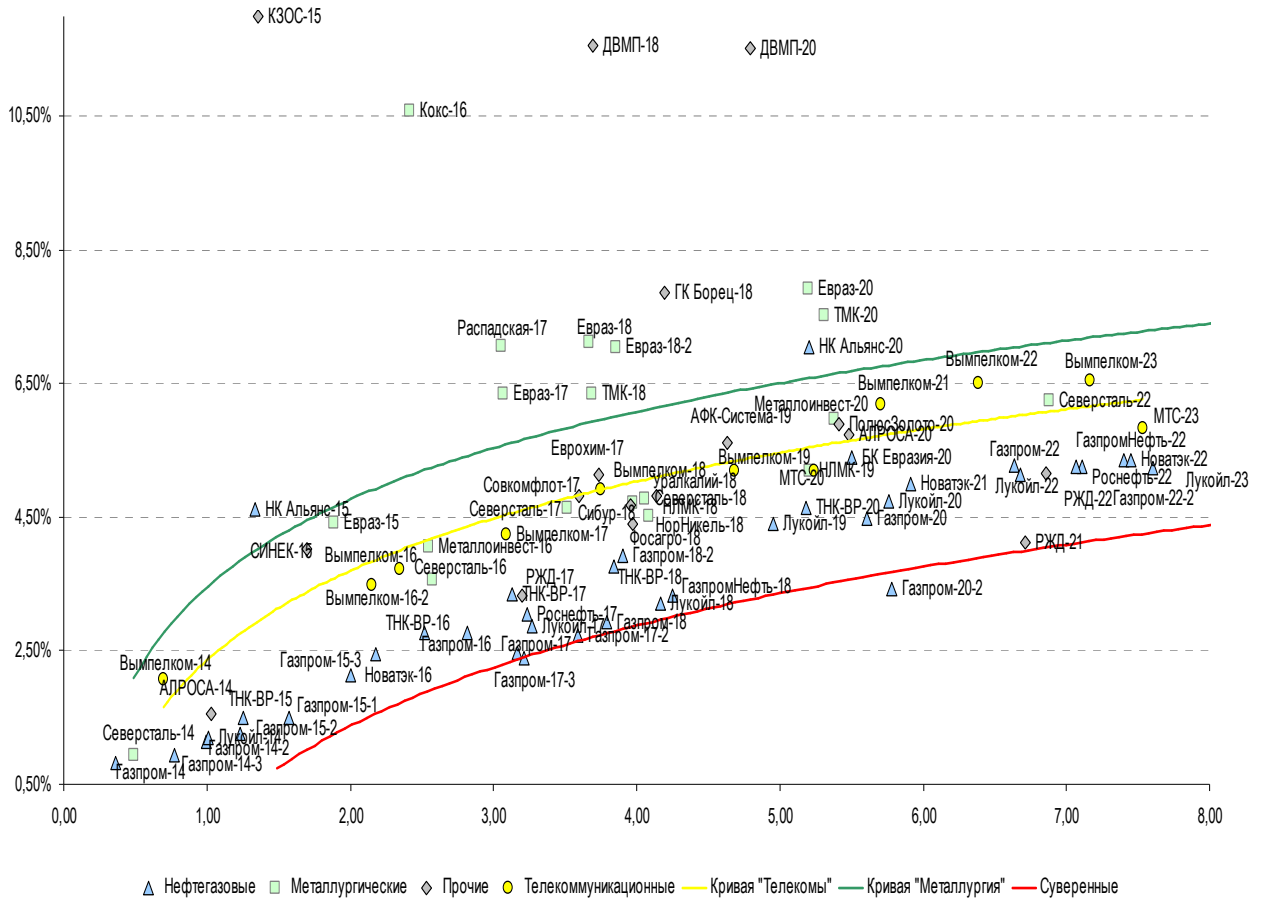
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 12: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.

Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

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