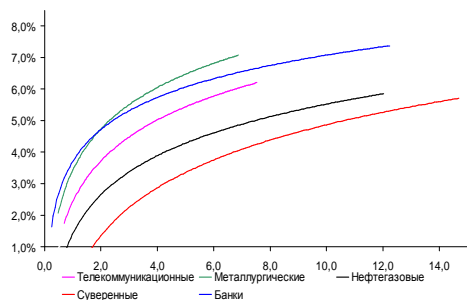
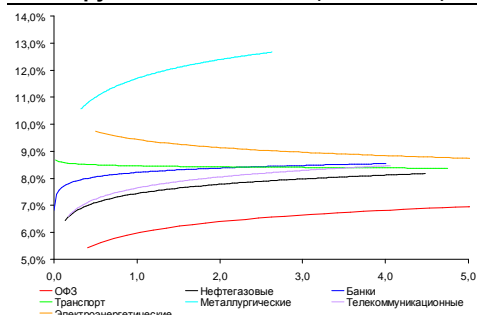


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,73	4,05б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,79	4,19б.п. ↑	
Russia-30	118,56	-0,03% ↓	3,91
Rus-30 spread	118	-4б.п. ↓	
Bra-40	117,25	0,22% ↑	9,25
Tur-30	163,12	0,61% ↑	5,81
Mex-34	120,13	0,63% ↑	5,17
CDS 5 Russia	152,10	-8б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	216	-6б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	147	-2б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	181	-11б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	380	-11б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,2676	0,00% ↑	6,9 ↑
\$/Руб.	32,2655	0,04% ↑	5,4 ↑
EUR/\$	1,3514	-0,45% ↓	2,4 ↑
Ruble Basket	37,4174	-0,22% ↓	-6,5 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,22%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,17%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,21%	0,00	
3M Libor			
3M Libor	0,2436	-0,23б.п. ↓	
Libor overnight	0,1048	0,10б.п. ↑	
MosPrime	6,30	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	177	-342 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 495	1,45% ↑	-2,2 ↓
DOW	15 168	-0,87% ↓	15,7 ↑
S&P500	1 698	-0,71% ↓	19,1 ↑
Bovespa	54 981	1,50% ↑	-9,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	109,79	-0,97% ↓	-1,9 ↓
Gold	1281,17	0,38% ↑	-23,6 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский внешний долг остается устойчивым. Хорошим индикатором является снижение стоимости риска на Россию CDS 5Y. Долгожданный компромисс по поводу временного финансирования бюджета и увеличения потолка госдолга США во вторник так и не был найден. К тому же разногласия по критически важным вопросам уже наблюдаются и внутри партии республиканцев. Fitch поставило на пересмотр рейтинг США. Тем не менее, участники торгов все еще не рассматривают сценарий технического дефолта страны как возможный.

Рублевые облигации

Российские игроки в очередной раз будут отслеживать результаты размещения ОФЗ, которые способны прояснить политику Минфина, выступающего в последнее время с полярными заявлениями относительно планов заимствования в 4Кв13. Инвесторы сегодня получили дополнительный повод для наращивания портфелей, который, после снятия угрозы дефолта со стороны США, способен вызвать ралли на рынках. Минфин планирует начать использовать средства ФНБ для инвестиций в акции и облигации публичных российских компаний.

Макроэкономика, стр. 4

Рост промпроизводства составил 0,1% г/г в 9М13, в обработке продолжается спад; НЕГАТИВНО

Хотя ключевой показатель соответствует нашим ожиданиям, структура роста вызывает опасения.

Часть средств ФНБ может быть инвестирована в российский финансовый рынок; НЕЙТРАЛЬНО

Хотя российский рынок может позитивно воспринять эту информацию, мы сомневаемся, что этот шаг, даже если он будет одобрен, сколько-нибудь серьезно повлияет на ситуацию.

Корпоративные новости, стр. 5

Банк Москвы проведет сегодня сбор заявок по размещению облигаций БО-04 на 10 млрд руб

Райффайзенбанк планирует 24-25 октября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-01 на 10 млрд руб

НОТА-Банк закрыл книгу по облигациям БО-01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,50% годовых

АКБ СОЮЗ закрыл книгу по облигациям серии 06 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

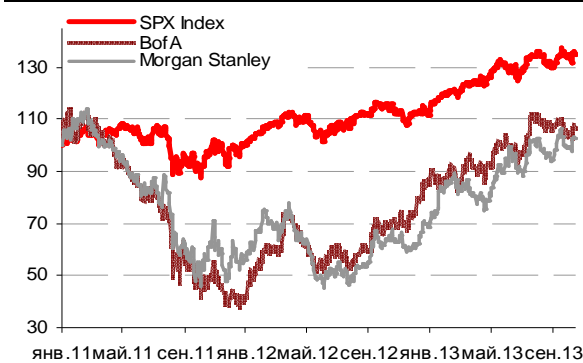
- Минфин выставил ориентир доходности на аукционе 16 октября по ОФЗ 26215 в диапазоне 7,44-7,49%; по ОФЗ 25081 - 6,72-6,77%
- АК Трансаэро планирует разместить 5-летние биржевые облигации серий БО-03 – БО-05 суммарно на 9 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации СБ Банка серий БО-03 – БО-07 суммарно на 12 млрд руб
- Служба Банка России по финансовым рынкам зарегистрировала дебютные облигации "РЖД-Развитие вокзалов" на 250 млн руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

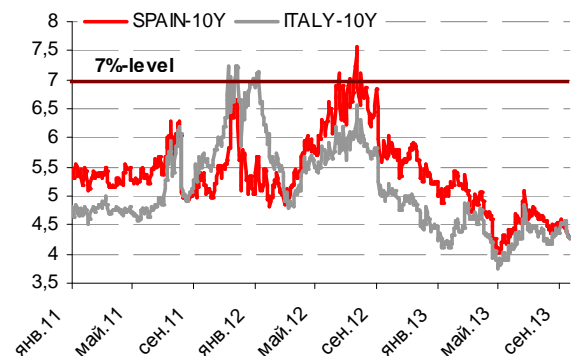
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	13,66	-0,72 ↓	BofA CDS 5Y	105	0 ↑
3M Euribor - OIS 3M	11,90	-0,30 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	134	0 ↑
Portugal CDS 5Y	380	-11 ↓	Citigroup CDS 5Y	96	0 ↓
Italy CDS 5Y	207	-9 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	95	-4 ↓
Spain CDS 5Y	197	-6 ↓	Societe Generale CDS 5Y	125	-6 ↓
			Unicredit CDS 5Y	238	-14 ↓

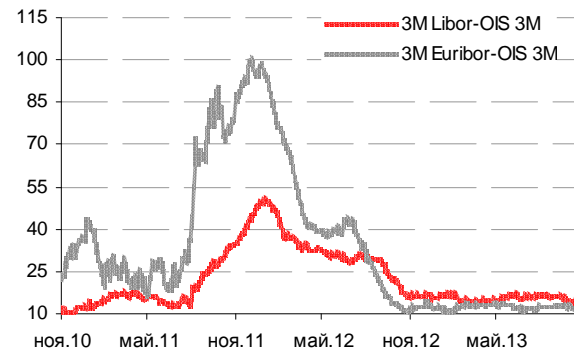
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



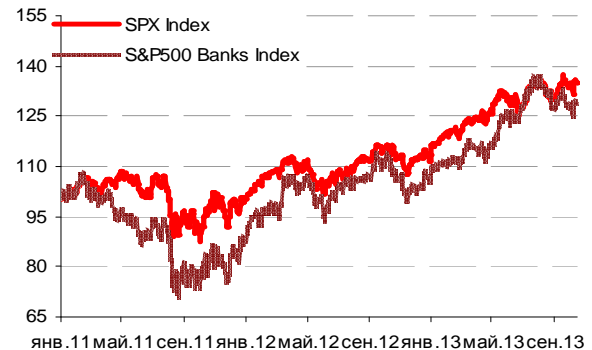
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



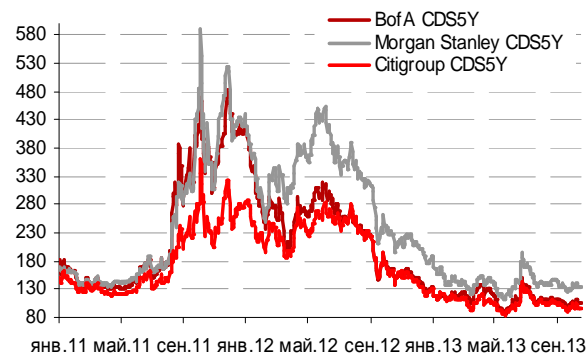
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



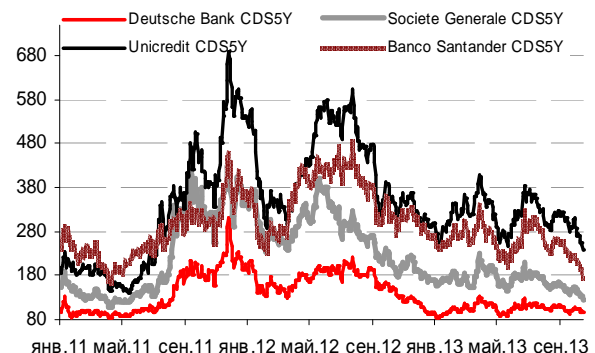
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок пока остается устойчивым. Хорошим индикатором является снижение стоимости риска на Россию CDS 5Y– до 152 б.п. (-8 б.п.). Цены суверенных бумаг РФ по итогам дня практически не изменились, в корпоративном сегменте слабо выраженная позитивная динамика наблюдалась в бумагах Вымпелкома и Евраза. Долгожданный компромисс по поводу временного финансирования бюджета и увеличения потолка госдолга США во вторник так и не был найден. К тому же разногласия по критически важным вопросам уже наблюдаются и внутри партии республиканцев. Внимание приковывает торг относительно секвестра бюджета США, увеличивающего вероятность дальнейшего переноса сроков сворачивания стимулирующей программы. Фондовые рынки и США и краткосрочные UST завершили день снижением. Доходность UST-10 выросла на 4 б.п. – до 2,73% годовых. Агентство Fitch поставило на пересмотр рейтинг США с негативным прогнозом. Тем не менее, участники торгов все еще не рассматривают сценарий технического дефолта страны как возможный.

Сегодня 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 American Express, Bank of America, Bank of New York Mellon, BlackRock, eBay, International Business Machines, PepsiCo 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

Отсутствие договоренностей по бюджетному вопросу США и повышению потолка госдолга всего за один день до наступления «часа Икс» сегодня будет оказывать давление на инструменты с повышенным уровнем риска. Тем не менее, инвесторы по-прежнему верят в то, что договоренность будет достигнута и дефолт, пусть даже технический, КО США не грозит.

Российские игроки в очередной раз будут отслеживать результаты размещения ОФЗ, которые способны прояснить политику Минфина, выступающего в последнее время с полярными заявлениями относительно планов заимствования в 4Кв13. Наиболее показательными с этой точки зрения станут итоги размещения 10-летнего выпуска ОФЗ 26215.

И, наконец, инвесторы сегодня получили дополнительный повод для наращивания портфелей, который, после снятия угрозы дефолта со стороны США, способен вызвать ралли на рынках. В сегодняшних «Ведомостях» сообщается, что Минфин планирует начать использовать средства ФНБ для инвестиций в акции и облигации публичных российских компаний. Эти средства сформируют новые уровни доходностей в корпоративном долге, что подтянет вниз ставки и по остальным бумагам.

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
Костромская Обл	4 000			04.10.13	5 лет		8,60%
НОМОС Банк БО-06	7 000	03.10.13	04.10.13	08.10.13	1 год	8,50-8,75%	8,60%
Русфинансбанк-15	7 000	30.09.13	30.09.13	08.10.13	2,5 года	8,25-8,50%	8,30%
Финпромбанк-1	1 500	01.10.13	03.10.13	08.10.13	1 год	12,00-12,50%	12,25%
Волгоградская Обл	2 000			08.10.13	5 лет	8,28-8,47%	8,30%
Разгуляй БО-01	2 000			09.10.13	1 год		11,30%
Силловые 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%
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%	11,00%
Банк НФК БО-02	2 000	03.10.13	10.10.13	17.10.13	1 год	11,00-11,75%	11,50%
НОТА Банк БО-01	1 500		15.10.13	17.10.13	1,5 года		10,50%
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%	
Смоленская Обл	3 000	14.10.13	15.10.13	21.10.13	5 лет	8,80-9,20%	
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%	
Банк Москвы БО-04	10 000	16.10.13	16.10.13	22.10.13	2 года	7,70%	7,70%
ГЕОТЭК Сейсморазведки-1	3 000	16.10.13	17.10.13	23.10.13	3 года	10,50-11,00%	
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 и информационных агентств.

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

Макроэкономика

Рост промпроизводства составил 0,1% г/г в 9М13, в обработке продолжается спад; НЕГАТИВНО

Как сообщает Росстат, рост промпроизводства несколько ускорился – с 0,1% г/г в августе до 0,3% г/г в сентябре. Хотя ключевой показатель соответствует нашим ожиданиям, структура роста вызывает опасения. Восстановление совокупного показателя роста промпроизводства в сентябре было вызвано резким ускорением роста выпуска в регулируемых секторах, тогда как динамика в обрабатывающей промышленности – ключевой промышленной отрасли – по-прежнему ухудшалась – после нулевого роста в 1П13 объем выпуска снизился до 0,8% г/г в 3К13. По этой причине дальнейшие перспективы совокупного выпуска промышленной продукции менее предсказуемы. Мы все еще считаем, что сезонное ускорение бюджетных расходов до некоторой степени поддержит рост промпроизводства в 4К13. Однако ускорение с 0,1% г/г за 9М13 до наших прогнозных 0,5% г/г по итогам 2013 г. представляется нереалистичным и годовой рост объема промпроизводства скорее составит 0,2-0,3% г/г.

Часть средств ФНБ может быть инвестирована в российский финансовый рынок; НЕЙТРАЛЬНО

Как сообщает газета “Ведомости”, Минфин хочет инвестировать часть средств ФНБ (объем фонда составляет \$88 млрд) в акции и облигации российских компаний. Судя по всему, министерство рассматривает этот шаг как способ повысить доходность государственных сбережений, которые сейчас инвестированы в низкодоходные иностранные госбумаги.

Хотя российский рынок может позитивно воспринять эту информацию, мы сомневаемся, что этот шаг, даже если он будет одобрен, скольконибудь серьезно повлияет на ситуацию. Из соображений риск менеджмента правительство не может инвестировать большой объем средств в российские корпоративные бумаги. В лучшем случае выделенной суммы, объем которой пока еще не определен, будет достаточно лишь для частичной нейтрализации негативного эффекта заморозки накопительной части пенсий в 2014 г, в результате которой российский финансовый рынок лишится примерно 250 млрд руб притока в следующем году.

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

Корпоративные новости**Банк Москвы проведет сегодня сбор заявок по размещению облигаций БО-04 на 10 млрд руб**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 22 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 7,70% годовых. Функции организатора эмитент исполняет самостоятельно. Агентом по размещению назначен ВТБ Капитал.

Райффайзенбанк планирует 24-25 октября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-01 на 10 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 29 октября. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена в процессе бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 7,65-7,80% годовых, что соответствует доходности на уровне 7,80-7,95%.

НОТА-Банк закрыл книгу по облигациям БО-01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,50% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 17 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты установлена по результатам бук-билдинга на уровне 10,50% годовых.

АКБ СОЮЗ закрыл книгу по облигациям серии 06 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 17 октября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты установлена по результатам букбилдинга в середине прогнозного диапазона на уровне 11% годовых. Организаторами размещения являются Газпромбанк и ВТБ Капитал.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 8: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,48	29.10.13	3,63%	104,13	0,01%	0,91%	3,48%	56	-1,2	1,48	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,31	04.04.14	3,25%	104,34	-0,01%	1,95%	3,11%	128	1,7	3,28	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,92	24.01.14	11,00%	137,36	0,07%	2,62%	8,01%	152	-1,0	3,87	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,81	16.01.14	3,50%	102,11	0,08%	3,06%	3,43%	162	-0,8	4,73	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,58	29.10.13	5,00%	108,70	0,07%	3,50%	4,60%	206	-0,3	5,48	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,15	04.04.14	4,50%	103,59	0,02%	4,00%	4,34%	189	-0,5	7,01	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,99	16.03.14	4,88%	103,94	0,02%	4,38%	4,69%	165	-4,3	7,82	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,56	24.12.13	12,75%	173,06	-0,13%	5,45%	7,37%	273	-2,6	8,33	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,16	31.03.14	7,50%	118,56	-0,03%	3,91%	6,33%	118	-3,6	4,97	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,70	04.04.14	5,63%	103,26	-0,18%	5,40%	5,45%	161	-3,0	14,31	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,66	16.03.14	5,88%	104,24	-0,23%	5,58%	5,64%	179	-2,6	14,26	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,79	10.03.14	7,85%	103,86	-0,02%	6,82%	7,56%	--	--	3,67	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,23	16.09.14	3,63%	102,79	0,19%	3,17%	3,53%	--	--	6,04	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,75	20.10.13	5,06%	107,52	-0,04%	2,44%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,67	03.02.14	8,75%	98,32	0,89%	9,78%	8,90%	--	--	--	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	Дох-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%	107,79	0,02%	4,79%	8,12%	444	-1,5	388	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,37	18.03.14	8,00%	107,02	-0,01%	2,92%	7,48%	257	-0,2	201	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,05	22.02.14	6,30%	104,67	0,04%	4,77%	6,02%	410	-0,2	282	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,48	25.03.14	7,88%	111,13	0,12%	4,74%	7,09%	365	-2,3	279	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,91	26.03.14	7,50%	104,20	0,09%	6,63%	7,20%	520	-0,9	357	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,72	28.10.13	7,75%	107,22	0,15%	6,52%	7,23%	441	-2,9	302	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,97	25.11.13	5,97%	105,54	0,04%	3,22%	5,65%	287	-2,4	231	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,19	10.11.13	6,02%	103,13	0,04%	5,05%	5,84%	438	-0,1	310	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПБ-18*	24.10.2018	3,83	24.10.13	11,00%	105,00	-0,06%	9,72%	10,48%	862	2,8	710	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,34	04.03.14	6,47%	105,63	0,01%	2,31%	6,12%	195	-1,8	139	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,21	15.02.14	4,25%	103,90	-0,03%	2,50%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,21	12.04.14	6,00%	105,96	0,28%	4,15%	5,66%	348	-7,7	220	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,97	29.11.13	6,88%	108,82	0,18%	4,73%	6,32%	363	-3,3	211	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,86	22.02.14	6,32%	106,67	0,17%	4,60%	5,92%	350	-3,3	198	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,63	17.10.13	6,95%	101,26	0,15%	6,76%	6,86%	465	-2,5	276	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,23	31.12.13	6,25%	105,92	-0,10%	5,77%	5,90%	304	-3,2	37	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,67	22.11.13	5,45%	107,06	0,08%	3,58%	5,09%	248	-1,0	96	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,07	13.02.14	5,38%	106,80	0,08%	3,20%	5,03%	253	-1,3	125	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,06	21.02.14	3,04%	100,11	0,33%	3,01%	3,03%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,48	09.01.14	6,90%	111,77	0,17%	4,83%	6,18%	339	-2,3	133	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,85	05.01.14	6,03%	104,86	0,14%	5,32%	5,75%	321	-2,3	132	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,75	21.02.14	4,03%	97,84	0,11%	4,31%	4,12%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,38	22.11.13	6,80%	107,71	0,18%	5,90%	6,31%	317	-6,2	44	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,44	27.11.13	5,13%	105,73	0,06%	2,84%	4,85%	248	-2,8	89	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,12	15.12.13	6,25%	104,77	-0,04%	2,07%	5,97%	172	2,6	116	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,85	23.03.14	6,50%	107,01	0,04%	2,76%	6,07%	240	-2,7	184	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,24	17.11.13	5,63%	105,80	0,04%	3,88%	5,32%	321	-0,1	193	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,55	03.11.13	7,25%	106,09	0,08%	5,94%	6,83%	451	-0,8	288	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,31	28.12.13	7,50%	100,38	0,24%	7,44%	7,47%	634	-2,1	482	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,93	26.03.14	5,00%	99,53	0,18%	5,08%	5,02%	297	-3,3	158	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,29	20.03.14	4,77%	94,49	0,00%	5,56%	5,05%	345	-0,2	156	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,73	15.11.13	8,50%	102,88	0,12%	7,89%	8,26%	646	-1,6	483	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,69	01.02.14	7,70%	103,51	0,09%	6,74%	7,44%	564	-1,3	412	500	USD	BB-/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,05	13.11.13	8,70%	97,84	0,09%	9,24%	8,89%	814	-0,9	662	500	USD	/ NR / B+
НОМОС-18	25.04.2018	3,81	25.10.13	7,25%	100,70	0,11%	7,07%	7,20%	597	-1,6	445	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,22	26.10.13	10,00%	104,74	-0,07%	8,89%	9,55%	780	2,8	627	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,51	25.10.13	6,20%	101,80	-0,03%	2,72%	6,09%	236	3,3	180	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,38	08.01.14	11,25%	111,99	0,02%	6,38%	10,05%	603	-1,2	547	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,02	25.10.13	8,50%	107,78	0,23%	6,02%	7,89%	535	-6,3	407	400	USD	/ Baa3 / BB-

ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,52	06.11.13	10,20%	106,77	-0,05%	8,74%	9,55%	730	2,0	567	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	0,1	278	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,49	21.10.13	11,00%	100,20	-0,01%	10,91%	10,98%	1055	0,4	999	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,35	30.11.13	7,75%	98,44	0,03%	8,42%	7,87%	807	-1,1	751	350	USD	B+/	B2	/B
РСХБ-14	14.01.2014	0,24	14.01.14	7,13%	101,44	-0,04%	1,19%	7,02%	83	9,3	28	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,20	15.11.13	6,30%	107,84	0,03%	3,93%	5,84%	326	0,3	198	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,77	27.12.13	5,30%	103,77	0,03%	4,31%	5,11%	321	0,3	169	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,92	29.11.13	7,75%	113,28	0,11%	4,53%	6,84%	343	-1,7	191	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,42	03.12.13	6,00%	100,93	0,37%	5,85%	5,94%	549	-6,2	390	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,93	16.04.14	8,50%	99,98	0,07%	8,50%	8,50%	639	-1,3	451	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,99	16.12.13	7,73%	100,44	0,03%	7,50%	7,70%	715	-1,5	659	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,76	01.12.13	7,56%	99,03	0,13%	7,91%	7,63%	724	-3,5	596	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,61	11.01.14	9,25%	104,74	0,06%	7,76%	8,83%	740	-2,2	684	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,68	10.04.14	10,75%	103,65	0,03%	9,72%	10,37%	863	0,3	710	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,65	07.01.14	5,50%	106,16	0,01%	1,85%	5,18%	150	-1,1	94	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,19	24.03.14	5,40%	107,62	0,11%	3,05%	5,02%	238	-2,4	110	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,07	07.02.14	4,95%	106,05	0,15%	3,01%	4,67%	234	-3,8	106	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,96	28.12.13	5,18%	105,83	0,18%	4,02%	4,89%	259	-2,6	96	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,63	07.02.14	6,13%	106,78	0,09%	5,11%	5,74%	300	-1,7	112	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,11	29.10.13	5,13%	94,38	0,15%	5,94%	5,43%	383	-2,3	194	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,40	23.11.13	5,25%	92,35	0,27%	6,32%	5,68%	422	-4,0	233	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,49	21.10.13	11,50%	103,99	0,00%	3,59%	11,06%	323	-4,2	267	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,78	18.03.14	10,75%	108,25	0,10%	6,13%	9,93%	578	-6,1	522	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,48	06.12.13	14,00%	112,92	0,02%	10,41%	12,40%	931	0,5	846	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,25	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,51%	8,19%	884	1,4	756	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,42	18.03.14	7,00%	102,01	-0,05%	2,19%	6,86%	183	8,3	127	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,64	24.10.13	9,38%	102,45	0,18%	8,87%	9,15%	777	-2,4	625	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,10	19.10.13	10,50%	100,10	0,05%	10,48%	10,49%	938	0,3	786	200	USD	/	/	/BB-e

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	Измене-ние	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,50	17.10.13	4,88%	97,55	0,42%	5,33%	5,00%	389	-6,7	183	600	USD	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,36	25.02.14	5,03%	101,49	-0,02%	0,84%	4,96%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,99	31.10.13	5,36%	104,38	0,03%	1,10%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,77	31.01.14	8,13%	105,61	-0,04%	0,96%	7,69%	61	3,3	5	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,57	01.06.14	5,88%	107,01	0,03%	1,47%	5,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,23	04.02.14	8,13%	108,79	-0,02%	1,26%	7,47%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,00	29.11.13	5,09%	106,14	0,03%	2,11%	4,80%	176	-1,6	120	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,82	22.11.13	6,21%	110,15	0,01%	2,77%	5,64%	210	0,8	82	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,16	22.03.14	5,14%	108,95	0,23%	2,39%	4,71%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,59	02.11.13	5,44%	110,42	0,19%	2,68%	4,93%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,21	15.03.14	3,76%	104,52	0,12%	2,36%	3,59%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,79	13.02.14	6,61%	114,83	0,06%	2,90%	5,75%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,90	11.04.14	8,15%	117,44	0,17%	3,87%	6,94%	277	-3,3	125	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,60	06.02.14	3,85%	97,01	0,40%	4,40%	3,97%	296	-6,3	90	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-15	20.03.2020	5,78	20.03.14	3,39%	99,98	0,15%	3,39%	3,93%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,64	07.03.14	6,51%	108,52	0,19%	5,24%	6,00%	313	-3,2	124	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,11	19.01.14	4,95%	98,24	0,34%	5,20%	5,04%	309	-5,0	121	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,05	21.03.14	4,36%	102,20	0,08%	4,12%	4,27%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,06	06.02.14	4,95%	89,66	0,09%	6,04%	5,52%	331	-4,9	58	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,52	28.10.13	8,63%	121,01	0,02%	6,72%	7,13%	400	-4,3	127	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,03	16.02.14	7,29%	109,62	0,17%	6,49%	6,65%	376	-5,5	109	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,25	26.04.14	2,93%	98,55	0,23%	3,28%	2,98%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,40	19.03.14	4,38%	93,54	0,42%	5,29%	4,68%	318	-6,0	130	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,01	05.11.13	6,38%	105,42	-0,00%	1,18%	6,05%	83	-1,0	27	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,26	07.12.13	6,36%	112,04	0,06%	2,85%	5,67%	218	-0,8	90	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,16	24.10.13	3,42%	100,86	0,02%	3,21%	3,39%	211	0,9	59	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,95	05.11.13	7,25%	115,27	0,21%	4,35%	6,29%	291	-3,3	129	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,75	09.11.13	6,13%	108,36	0,08%	4,72%	5,65%	261	-1,7	122	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,68	07.12.13	6,66%	110,72	0,25%	5,10%	6,01%	300	-4,0	111	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,60	24.10.13	4,56%	95,11	0,15%	5,22%	4,80%	311	-2,2	84	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,34	11.03.14	9,88%	107,06	-0,01%	4,61%	9,22%	426	-0,1	370	350	USD	B/ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,20	04.11.13	7,00%	99,75	0,04%	7,05%	7,02%	561	0,1	314	500	USD	B/ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,18	03.02.14	5,33%	106,52	0,13%	2,39%	5,00%	204	-6,2	148	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,92	03.02.14	6,60%	110,44	0,67%	4,88%	5,98%	278	-11,7	139	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,45	13.12.13	4,42%	93,49	0,19%	5,33%	4,73%	322	-2,8	133	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,23	06.03.14	3,15%	100,49	0,18%	2,99%	3,13%	232	-4,4	104	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /*-
Роснефть-22	06.03.2022	7,07	06.03.14	4,20%	93,32	0,38%	5,19%	4,50%	308	-5,7	119	2 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /*-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,25	02.02.14	6,25%	106,09	0,00%	1,48%	5,89%	113	-1,2	57	500	USD	BBB/ Baa2 /*- / BBB /*-

ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,52	18.01.14	7,50%	112,62	0,14%	2,71%	6,66%	204	-4,7	76	1 000 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / BBB / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,13	20.03.14	6,63%	110,61	0,03%	3,32%	5,99%	265	0,0	137	800 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / BBB / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,84	13.03.14	7,88%	116,60	0,04%	3,75%	6,75%	265	0,1	113	1 100 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / BBB / ⁺
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,18	02.02.14	7,25%	114,16	0,06%	4,63%	6,35%	319	-0,2	72	500 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / BBB / ⁺
Транснефть-14	05.03.2014	0,39	05.03.14	5,67%	102,04	0,01%	0,37%	5,56%	2	-6,5	-54	1 300 USD	BBB / Baa1 /

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,89	10.11.13	8,25%	107,54	0,03%	4,39%	7,67%	404	-2,0	348	577 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,07	24.10.13	7,40%	103,51	0,25%	6,27%	7,15%	560	-6,8	432	600 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,67	24.10.13	9,50%	109,31	0,21%	7,06%	8,69%	596	-4,4	444	509 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,85	27.10.13	6,75%	99,15	0,26%	6,97%	6,81%	587	-5,5	435	850 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,19	22.10.13	6,50%	93,15	0,28%	7,86%	6,98%	643	-4,4	396	1 000 USD	B+ / / BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,41	23.12.13	7,75%	93,49	0,03%	10,59%	8,29%	1023	-1,0	864	319 USD	CCC+ / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,55	21.01.14	6,50%	106,43	0,09%	4,02%	6,11%	334	-2,3	207	750 USD	/ Ba2 / BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,37	17.10.13	5,63%	98,22	0,08%	5,96%	5,73%	452	-0,5	246	1 000 USD	BB- / Ba2 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,97	19.02.14	4,45%	98,87	-0,07%	4,74%	4,50%	364	3,0	212	800 USD	BB+ / Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,20	26.03.14	4,95%	98,77	0,04%	5,19%	5,01%	375	0,1	129	500 USD	BB+ / Baa3 / BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,08	31.10.13	4,38%	99,45	0,04%	4,51%	4,40%	341	0,2	189	750 USD	BBB- / (P)Baa2 / BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,05	27.10.13	7,75%	102,57	0,46%	6,92%	7,56%	625	-13,6	497	400 USD	/ B2 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,49	19.10.13	9,25%	104,21	-0,02%	0,94%	8,88%	59	-0,7	3	375 USD	BB+ / Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,57	26.01.14	6,25%	107,04	-0,00%	3,56%	5,84%	289	1,3	161	500 USD	BB+ / Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,51	25.10.13	6,70%	107,50	0,02%	4,64%	6,23%	354	0,6	269	1 000 USD	BB+ / Ba1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,05	19.03.14	4,45%	98,76	0,08%	4,76%	4,51%	366	-0,7	214	600 USD	BB+ / NR / BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,88	17.10.13	5,90%	97,69	0,07%	6,24%	6,04%	413	-1,2	224	750 USD	BB+ / Ba1 /
ТМК-18	27.01.2018	3,68	27.01.14	7,75%	105,15	-0,01%	6,35%	7,37%	526	1,5	373	500 USD	B+ / B1 /
ТМК-20	03.04.2020	5,31	03.04.14	6,75%	96,36	0,24%	7,47%	7,00%	603	-3,7	356	500 USD	B+ / B1 /

Телекоммуникационные

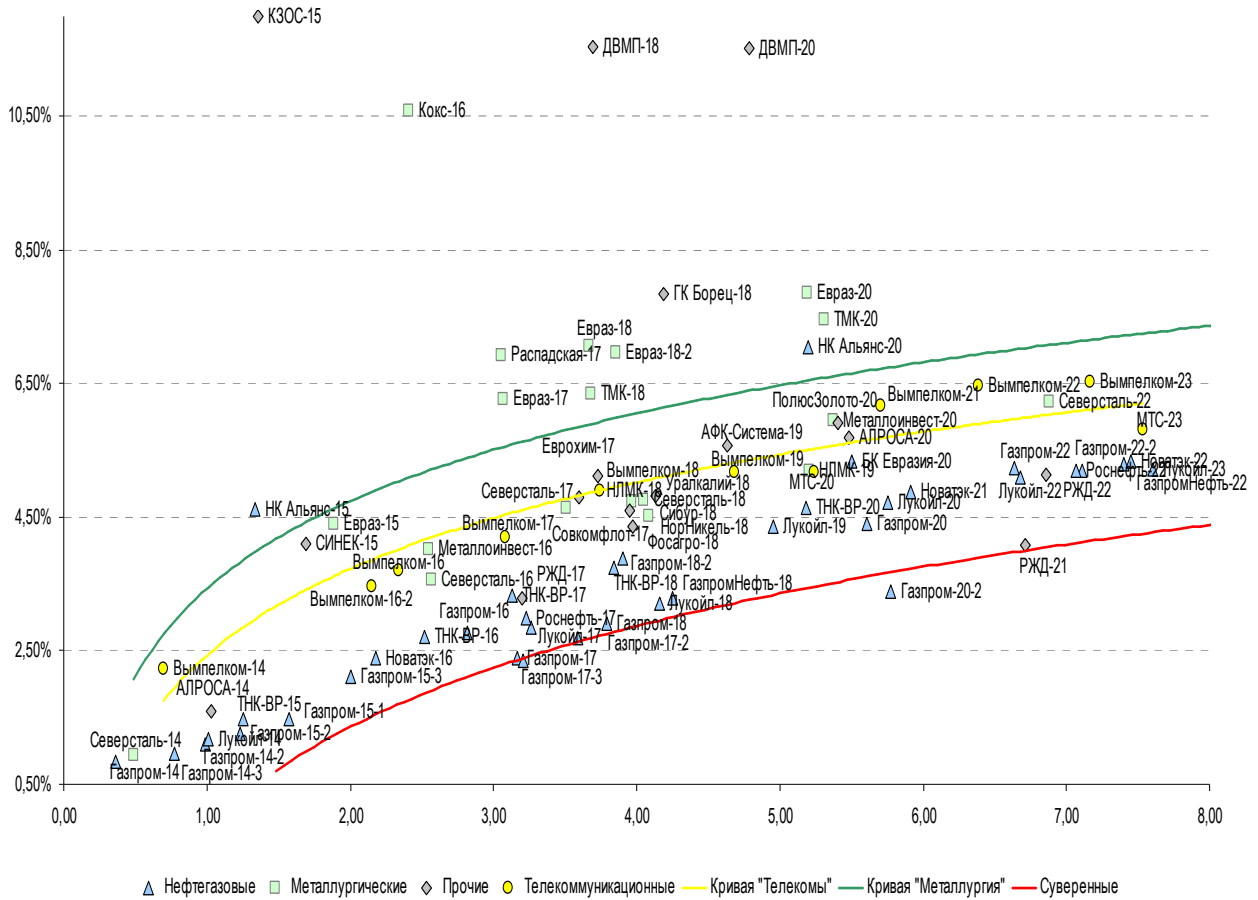
МТС-20	22.06.2020	5,24	22.12.13	8,63%	119,22	0,09%	5,18%	7,23%	375	-0,9	128	750 USD	BB+ / Ba2 / BB+
МТС-23	30.05.2023	7,54	30.11.13	5,00%	94,10	0,17%	5,81%	5,31%	370	-2,5	181	500 USD	BB+ / Ba2 / BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,69	29.12.13	4,25%	101,41	-0,11%	2,23%	4,19%	187	15,5	131	200 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,34	23.11.13	8,25%	111,18	0,05%	3,70%	7,42%	335	-2,5	279	600 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,15	02.02.14	6,49%	106,64	0,05%	3,46%	6,09%	310	-2,6	254	500 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,08	01.03.14	6,25%	106,39	0,13%	4,20%	5,88%	353	-3,1	225	500 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	3,75	31.10.13	9,13%	117,06	0,08%	4,89%	7,80%	379	-1,0	227	1 000 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	4,68	13.02.14	5,20%	100,11	0,11%	5,17%	5,19%	374	-1,4	211	600 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	5,70	02.02.14	7,75%	109,16	0,16%	6,17%	7,10%	406	-3,1	267	1 000 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,38	01.03.14	7,50%	106,56	0,22%	6,48%	7,04%	437	-3,8	248	1 500 USD	BB / Ba3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	7,16	13.02.14	5,95%	95,96	0,14%	6,53%	6,20%	443	-2,2	254	1 000 USD	BB / Ba3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,48	03.11.13	7,75%	111,79	0,20%	5,70%	6,93%	426	-2,8	220	1 000 USD	BB- / Ba3 / BB- / ⁺
АПРОСА-14	17.11.2014	1,03	17.11.13	8,88%	107,81	-0,05%	1,59%	8,23%	124	3,2	68	500 USD	BB- / Ba3 / BB- / ⁺
АФК-Система-19	17.05.2019	4,63	17.11.13	6,95%	106,49	0,18%	5,58%	6,53%	414	-3,0	252	500 USD	BB / / BB-
ГК Борец-18	26.09.2018	4,19	26.03.14	7,63%	99,14	0,12%	7,84%	7,69%	674	-1,7	522	420 USD	BB / B1 / /
ДВМП-18	02.05.2018	3,69	02.11.13	8,00%	87,72	0,06%	11,54%	9,12%	1045	-0,2	892	550 USD	BB- / / B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,79	02.11.13	8,75%	87,48	-0,00%	11,52%	10,00%	1009	1,2	846	325 USD	BB- / / B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,73	12.12.13	5,13%	100,03	0,07%	5,12%	5,12%	402	-0,6	250	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,35	19.03.14	10,00%	97,44	0,00%	12,00%	10,26%	1164	0,3	1108	101 USD	NR / / CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,41	29.10.13	5,63%	98,44	-0,11%	5,92%	5,71%	448	3,0	242	750 USD	BB+ / / BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,20	03.04.14	5,74%	107,97	0,09%	3,29%	5,32%	262	-1,6	134	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,71	20.05.14	3,37%	95,47	0,28%	4,08%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,86	05.04.14	5,70%	103,78	0,06%	5,14%	5,49%	304	-1,2	115	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,95	31.01.14	3,91%	97,37	0,36%	4,59%	4,02%	350	-8,0	197	1 000 USD	/ Ba1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,69	03.02.14	7,70%	106,16	-0,13%	4,10%	7,25%	375	7,2	319	250 USD	/ Ba1 / BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,59	27.10.13	5,38%	102,12	0,09%	4,79%	5,26%	369	-1,2	284	800 USD	/ Ba3 / BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,14	31.10.13	3,72%	95,57	0,03%	4,82%	3,90%	372	0,8	220	650 USD	/ Baa3 / ⁺ / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,97	13.02.14	4,20%	99,36	0,10%	4,37%	4,23%	327	-1,2	175	500 USD	/ Baa3 / / BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 12: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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

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