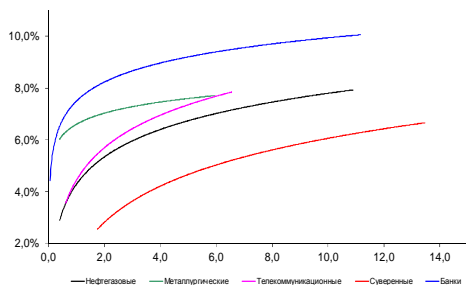
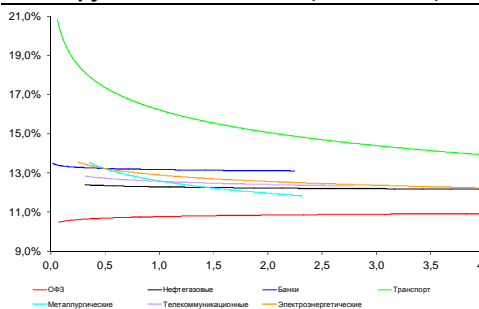


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|-------------|---------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 2,31 | -5б.п. ↓ | |
| 30-YR UST, YTM | 3,05 | 1б.п. ↑ | |
| Russia-30 | 116,90 | -0,16% ↓ | 3,73 |
| Rus-30 spread | 142 | 12б.п. ↑ | |
| Bra-40 | 101,94 | 0,00% ↓ | 10,77 |
| Tur-30 | 167,27 | -0,34% ↓ | 5,22 |
| Mex-34 | 125,76 | -0,14% ↓ | 4,70 |
| CDS 5 Russia | 360,81 | 4б.п. ↑ | |
| CDS 5 Gazprom | 483 | 6б.п. ↑ | |
| CDS 5 Brazil | 247 | 0б.п. ↑ | |
| CDS 5 Turkey | 236 | 3б.п. ↑ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБР | 54,0409 | -2,22% ↓ | 79,0 ↑ |
| \$/Руб. | 53,8951 | 0,47% ↑ | -12,7 ↓ |
| EUR/\$ | 1,1243 | -0,35% ↓ | -7,1 ↓ |
| Ruble Basket | 56,7410 | -1,28% ↓ | 14,2 ↑ |
| | Imp rate | | |
| NDF \$/Rub 6M | 12,95% | 0,06 ↑ | |
| NDF \$/Rub 12M | 12,45% | 0,00 | |
| NDF \$/Rub 3Y | 11,13% | 0,11 ↑ | |
| 3M Libor | 0,2833 | -0,28б.п. ↓ | |
| Libor overnight | 0,1235 | 0,12б.п. ↑ | |
| MosPrime | 12,13 | -1б.п. ↓ | |
| 1D РЕПО+свопы, млрд | 147 | 78 ↑ | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 978 | 2,18% ↑ | 23,7 ↑ |
| DOW | 17 904 | 0,64% ↑ | 0,5 ↑ |
| S&P500 | 2 096 | 0,57% ↑ | 1,8 ↑ |
| Bovespa | 53 702 | 1,06% ↑ | 7,4 ↑ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 62,30 | 0,05% ↑ | 11,7 ↑ |
| Gold | 1178,76 | -0,81% ↓ | -0,8 ↓ |

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На рынке сохраняется спрос в коротких выпусках еврооблигаций, тогда как российский CDS продолжает расширяться на геополитических рисках и росте вероятности дефолта Греции. Сегодня внимание будет обращено на итоги заседания ФРС – ожидается ужесточение формулировок и возможно указание сроков перехода к повышению базовой ставки.

Рублевые облигации

Сектор рублевого долга практически индифферентно встретил понижение ключевой ставки ЦБ на 100 б.п. – ни роста котировок, ни новых размещений на рынке не происходит. Сегодня внимание будет сосредоточено на аукционах Минфина – прежде всего, на размещении 13-летних ОФЗ 26212.

Макроэкономика, стр. 3

Росстат пересмотрел оценку спада ВВП за 1К15 до 2,2% г/г; структура ВВП говорит в пользу промышленности; ПОЗИТИВНО

В мае выпуск промышленной продукции снизился на 5,5% г/г из-за календарного фактора; НЕЙТРАЛЬНО

Корпоративные новости, стр. 4

РЖД планируют 19 июня провести сбор заявок на биржевые облигации БО-14 на 25 млрд руб

БАНК СОЮЗ закрыл книгу по облигациям БО-04, установив ставку купона на уровне 14,5% годовых

САМАРСКАЯ ОБЛАСТЬ 19 июня проведет сбор заявок на облигации объемом 7 млрд руб

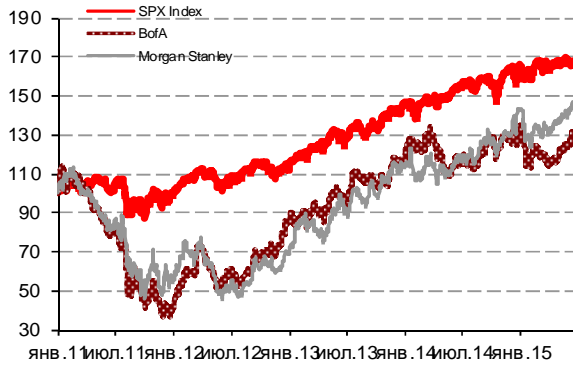
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ ввел аукционы валютный своп "тонкой настройки" по покупке долларов и евро за рубли на срок от 1 до 2 дней
- ЦБ увеличил поправочный коэффициент по облигациям АКБ РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ с 0,8 до 0,9
- БИНБАНК 18 июня проведет сбор заявок на довыпуски облигаций БО-02 на 4 млрд руб
- Ставка 3-го купона по облигациям РЖД серии БО-19 составит 16,8% годовых
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям АПТЕЧНАЯ СЕТЬ 36,6 серии БО-02 составит 15% годовых
- Ставка 3-4-го купонов бондов банка ЗЕНИТ БО-13 установлена в размере 13% (+250 б.п.)
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям ВНЕШПРОМБАНКА серии БО-03 составит 14% годовых (+175 б.п.)
- МОРДОВЦЕМЕНТ выкупил по оферте 72% выпуска облигаций серии 01 на 1,8 млрд руб

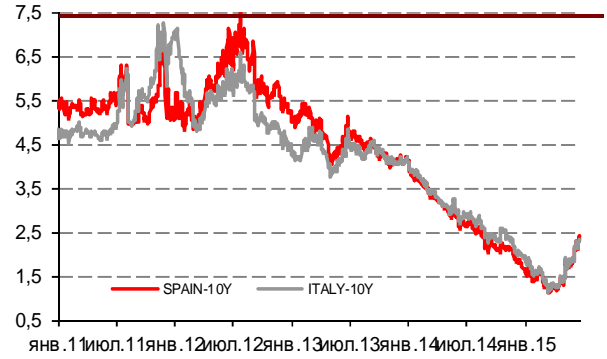
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

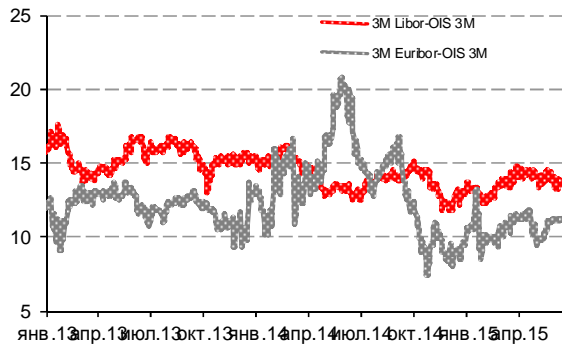
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



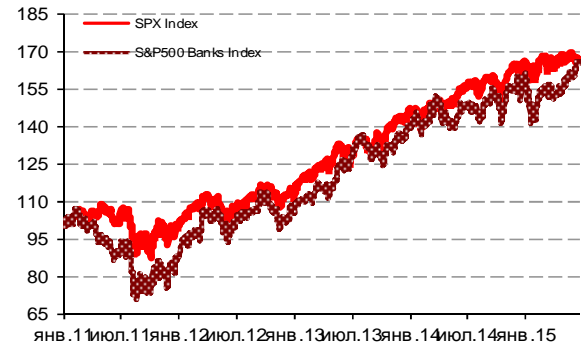
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



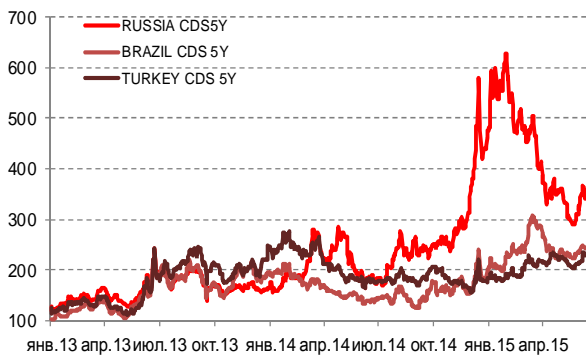
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



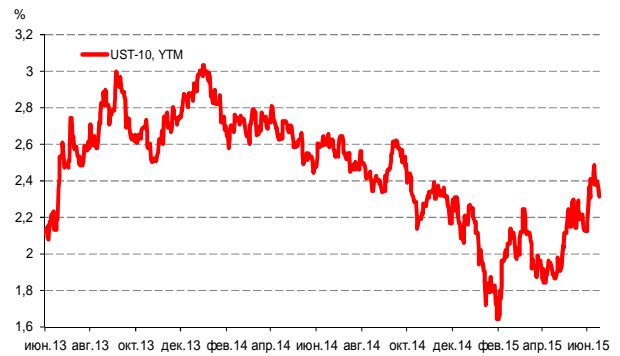
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок выглядит достаточно крепким на фоне укрепления рубля. Спрос сосредоточен в коротких выпусках. Вместе с тем, на фоне геополитической нестабильности и осложнения «греческого вопроса» кредитный риск на Россию CDS 5Y продолжает подрастать, перевалив за отметку в 360 б.п.

Сегодня ключевым событием дня станут итоги заседания ФРС. Риторика голосующих членов Комитета с момента последнего заседания заметно ужесточилась. В результате, если ранее инвесторы ожидали, что момент перехода к повышению ставок может быть отсрочен до 2016 г, то теперь большинство предполагает, что уже в этом году базовая ставка ФРС может быть повышена дважды. Таким образом, рынок ожидает изменения формулировок итогового заявления, что поможет определить сроки ближайшего повышения.

Рублевые облигации

Сектор ОФЗ остается практически без изменений с начала недели. Понижение ключевой ставки Банка России на 100 б.п. практически не оказало влияния на динамику цен рублевых облигаций, поскольку поэтапное снижение ставки до конца года уже заложено в цены. Вчерашнее укрепление рубля вопреки негативному движению стоимости нефтяных контрактов, также не изменило настрой игроков. Напротив, ощущалось небольшое давление продавцов в преддверии сегодняшних аукционов по ОФЗ.

На денежном рынке ощущается возросший спрос на рубли – несмотря на увеличение лимитов по недельному РЕПО, спрос все равно превышал предложение на 0,5 трлн руб. При этом, Банк России продолжает покупку валюты для пополнения золотовалютных резервов, что предполагает увеличение рублевой ликвидности в системе.

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

Макроэкономика

Росстат пересмотрел оценку спада ВВП за 1К15 до 2,2% г/г; структура ВВП говорит в пользу промышленности; ПОЗИТИВНО

Росстат вторую оценку спада ВВП за 1К15 – она составила минус 2,2% г/г. Эта цифра оказалась лишь немного ниже первоначальной оценки снижения на 1,9% г/г, и мы не считаем ее особенно негативной.

Большой интерес вызывает структура ВВП по секторам, так как она проясняет различия между текущей рецессией и кризисом 2008-2009 гг. Во-первых, снижение ВВП в 1К15 полностью обусловлено спадом в секторе торговли на 7,6% г/г и в финансовом секторе на 3,4% г/г, тогда как в период кризиса 2008-2009 гг. эти сектора не демонстрировали столь негативной динамики. Это вполне укладывается в наш взгляд, что основные издержки, связанные с последним экономическим спадом, несут российские потребители и банки.

Во-вторых, если 7 лет назад сильнее других пострадал промышленный сектор, сейчас он защищен. Добыча полезных ископаемых выросла на 4,9% г/г в 1К15; ее вклад в рост ВВП составил положительные 0,5 п.п. против отрицательных 0,2-0,7 п.п. в 2008-2009 гг. Обрабатывающая промышленность снизилась всего на 0,6% г/г, а ее вклад в динамику ВВП был почти нулевым в сравнении с минус 3,0-4,0 п.п. в 2008-2009 гг, когда спад составил 15-20% г/г. Регулируемые сектора и транспорт никак не повлияли на динамику ВВП в 1К15, тогда как в 2008-2009 гг эти сектора забрали 1-1,5 п.п. от роста ВВП.

В целом структура ВВП указывает на то, что решение перейти на свободное плавание рубля позитивно сказалось на реальном секторе, и благодаря этому экономический спад в этом году оказался не столь глубоким, как ожидалось ранее.

Дмитрий Долгин Старший аналитик (7 495) 780-4724

В мае выпуск промышленной продукции снизился на 5,5% г/г из-за календарного фактора; НЕЙТРАЛЬНО

Как сообщил вчера Росстат, в мае выпуск промышленной продукции снизился на 5,5% г/г. Эта цифра хуже, чем снижение на 3,8% г/г, которое ожидал рынок, но вполне соответствует нашим ожиданиям. Напомним, что на майской статистике сказался календарный фактор – в мае этого года было на один рабочий день меньше, чем в мае прошлого года; таким образом, последняя цифра занижает уровень настроений в реальном секторе. По нашей оценке, с очисткой от календарного эффекта, снижение в мае составило бы 3,6% г/г против очень сильного спада на 4,5% г/г в апреле.

Таким образом, статистика по промпроизводству подтверждает наше мнение о том, что динамика промпроизводства не так негативна, как можно было ожидать, что ограничит общее снижение ВВП уровнем 2-4% г/г в ближайшие кварталы и позволит снять часть давления на ЦБ с точки зрения дальнейшего смягчения монетарной политики.

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

Корпоративные новости

РЖД планируют 19 июня провести сбор заявок на биржевые облигации БО-14 на 25 млрд руб

Размещение облигаций на бирже запланировано на 23 июня. Срок обращения бумаг - 20 лет. Агент по размещению - ВТБ Капитал.

БАНК СОЮЗ закрыл книгу по облигациям БО-04, установив ставку купона на уровне 14,5% годовых

Техническое размещение выпуска на бирже пройдет 18 июня. 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 по результатам бук-билдинга установлена в размере 14,50% годовых.

САМАРСКАЯ ОБЛАСТЬ 19 июня проведет сбор заявок на облигации объемом 7 млрд руб

Техническое размещение выпуска на бирже запланировано на 25 июня. Срок обращения займа составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Схема амортизации предусматривает выплату 15% от номинала в дату выплаты 5-6-го купонов, 10% от номинала – при выплате 9-10-го купонов; 12,5% от номинала – при выплате 17-18-го купонов и 25% от номинала – в дату погашения.

Ставка купона на весь срок обращения будет определена в формате бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 12,6-13,0% годовых, что соответствует доходности на уровне 13,21-13,65%.

Организаторы займа: Sberbank CIB, банк ФК Открытие, ВТБ Капитал, Росбанк, Совкомбанк.

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

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 | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | М.Дюра ция | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | |
|-------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|--------|---------------------------|------|--------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 1,75 | 04.10.15 | 3,25% | 102,14 | 0,01% | 2,03% | 3,18% | 133 | -0,7 | 1,73 | 2 000 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 2,66 | 24.07.15 | 11,00% | 121,28 | -0,19% | 3,68% | 9,07% | 259 | 6,9 | 2,61 | 3 466 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-19 | 16.01.2019 | 3,34 | 16.07.15 | 3,50% | 97,70 | -0,17% | 4,20% | 3,58% | 311 | 6,0 | 3,28 | 1 500 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 4,36 | 29.10.15 | 5,00% | 101,51 | -0,24% | 4,65% | 4,93% | 298 | 7,6 | 4,26 | 3 500 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 5,86 | 04.10.15 | 4,50% | 96,69 | -0,35% | 5,08% | 4,65% | 301 | 7,3 | 5,71 | 2 000 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-23 | 16.09.2023 | 6,79 | 16.09.15 | 4,88% | 97,71 | -0,24% | 5,22% | 4,99% | 315 | 4,7 | 6,61 | 3 000 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 7,59 | 24.06.15 | 12,75% | 154,97 | -0,31% | 6,45% | 8,23% | 438 | 5,1 | 7,36 | 2 500 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 4,46 | 30.09.15 | 7,50% | 116,90 | -0,16% | 3,73% | 6,42% | 142 | 11,6 | 4,31 | 132 614 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 13,42 | 04.10.15 | 5,63% | 91,48 | -0,82% | 6,29% | 6,15% | 398 | 14,5 | 13,01 | 3 000 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-43 | 16.09.2043 | 13,45 | 16.09.15 | 5,88% | 93,65 | -0,43% | 6,36% | 6,27% | 405 | 11,5 | 13,04 | 1 500 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-18руб | 10.03.2018 | 2,45 | 10.09.15 | 7,85% | 92,20 | -0,50% | 11,23% | 8,51% | -- | -- | 2,32 | 90 000 | RUB | BBB-/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-20eur | 16.09.2020 | 4,74 | 16.09.15 | 3,63% | 97,69 | -0,81% | 4,12% | 3,71% | -- | -- | 4,55 | 750 | EUR | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 1,29 | 20.10.15 | 5,06% | 103,01 | -0,20% | 2,74% | 4,92% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 0,13 | 03.08.15 | 8,75% | 99,50 | 0,26% | 12,29% | 8,79% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | B-/ | Caa1 | / |

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 | 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 | 0,42 | 19.11.15 | 8,75% | 102,00 | 0,00% | 3,91% | 8,58% | 321 | -6,4 | 188 | 500 | USD | / | B1 | / BB- |
| Альфа-17Е | 10.06.2017 | 1,93 | 10.06.16 | 5,50% | 100,43 | -0,09% | 5,27% | 5,48% | -- | -- | -- | 350 | EUR | B+/ | B1 | / BB |
| Альфа17* | 22.02.2017 | 1,59 | 22.08.15 | 6,30% | 99,45 | -1,06% | 6,64% | 6,33% | 594 | 11,7 | 461 | 300 | USD | B+/ | B1 | / BB |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 2,09 | 25.09.15 | 7,88% | 103,63 | -0,34% | 6,13% | 7,60% | 543 | 16,1 | 410 | 1 000 | USD | BB | / Ba2 | / BB+ |
| Альфа-19* | 26.09.2019 | 3,66 | 26.09.15 | 7,50% | 96,46 | -0,61% | 8,50% | 7,78% | 708 | 18,7 | 430 | 750 | USD | B+/ | B1 | / BB |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 4,76 | 28.10.15 | 7,75% | 98,51 | -1,14% | 8,07% | 7,87% | 640 | 26,6 | 434 | 1 000 | USD | BB | / Ba2 | / BB+ |
| Альфа-25с | 18.02.2025 | 3,75 | 18.08.15 | 9,50% | 96,83 | -0,44% | 10,01% | 9,81% | 859 | 8,8 | 582 | 250 | USD | / | B2u | / BB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 0,44 | 25.11.15 | 5,97% | 100,06 | -0,08% | 5,81% | 5,96% | 512 | 18,7 | 379 | 300 | USD | / | B1 | / WD |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 1,81 | 10.11.15 | 6,02% | 97,14 | 0,21% | 7,66% | 6,20% | 696 | -11,5 | 564 | 400 | USD | / | B1 | / WD |
| Банк СПб-18* | 24.10.2018 | 2,84 | 24.10.15 | 11,00% | 98,13 | -0,32% | 11,68% | 11,21% | 1059 | 12,5 | 800 | 101 | USD | / | B2 | / WD |
| Внешпромбанк-16 | 14.11.2016 | 1,34 | 14.11.15 | 9,00% | 97,04 | 3,86% | 11,32% | 9,27% | 1062 | -295,9 | 929 | 225 | USD | B+/ | B2 | / |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019 | 3,10 | 29.11.15 | 12,00% | 73,30 | 0,00% | 22,55% | 16,37% | 2147 | 1,8 | 1835 | 125 | USD | / | NR | / |
| ВТБ-16Е | 15.02.2016 | 0,66 | 15.02.16 | 4,25% | 100,50 | -0,29% | 3,43% | 4,23% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BB+/ | Ba1 | / WD |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 1,73 | 12.10.15 | 6,00% | 100,31 | -0,33% | 5,81% | 5,98% | 511 | 19,1 | 378 | 2 000 | USD | / | Ba1 | / WD |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 2,71 | 29.11.15 | 6,88% | 101,20 | -0,66% | 6,42% | 6,79% | 533 | 25,6 | 274 | 1 514 | USD | BB+/ | Ba1 | / WD |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 2,46 | 22.08.15 | 6,32% | 100,17 | -0,45% | 6,24% | 6,30% | 515 | 19,1 | 256 | 698 | USD | BB+/ | Ba1 | / WD |
| ВТБ-22* | 17.10.2022 | 5,71 | 17.10.15 | 6,95% | 90,70 | -2,24% | 8,69% | 7,66% | 662 | 42,1 | 361 | 1 500 | USD | BB-/ | Ba3 | / WD |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 11,17 | 30.06.15 | 6,25% | 95,81 | 0,82% | 6,63% | 6,52% | 432 | 0,9 | 34 | 693 | USD | BB+/ | Ba1 | / WD |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 2,30 | 22.11.15 | 5,45% | 99,99 | -0,10% | 5,45% | 5,45% | 475 | 4,3 | 177 | 600 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 1,58 | 13.08.15 | 5,38% | 100,49 | -0,12% | 5,06% | 5,35% | 436 | 7,8 | 303 | 750 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-18Е | 21.02.2018 | 2,59 | 21.02.16 | 3,04% | 94,14 | -0,18% | 5,44% | 3,22% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-18 | 21.11.2018 | 3,21 | 21.11.15 | 4,22% | 92,94 | -0,65% | 6,56% | 4,55% | 547 | 22,1 | 236 | 850 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 4,21 | 09.07.15 | 6,90% | 95,71 | -2,01% | 7,95% | 7,21% | 653 | 50,2 | 330 | 1 600 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 5,59 | 05.07.15 | 6,03% | 88,53 | -3,15% | 8,20% | 6,81% | 653 | 59,7 | 312 | 1 000 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-23Е | 21.02.2023 | 6,57 | 21.02.16 | 4,03% | 85,06 | -1,41% | 6,57% | 4,74% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-23 | 21.11.2023 | 6,55 | 21.11.15 | 5,94% | 85,29 | -3,67% | 8,41% | 6,97% | 634 | 60,1 | 319 | 1 150 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 7,41 | 22.11.15 | 6,80% | 88,98 | -3,40% | 8,41% | 7,64% | 634 | 49,3 | 196 | 1 000 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 0,93 | 27.11.15 | 5,13% | 100,29 | -0,03% | 4,81% | 5,11% | 411 | 3,0 | 278 | 400 | USD | BB+/ | / | / BBB- |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 0,27 | 23.09.15 | 6,50% | 101,16 | -0,07% | 2,09% | 6,43% | 139 | 17,9 | 6 | 948 | USD | BB+/ | Ba2 | / BB+ |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 1,84 | 17.11.15 | 5,63% | 99,84 | -0,29% | 5,71% | 5,63% | 501 | 16,1 | 368 | 1 000 | USD | BB+/ | Ba2 | / BB+ |
| ГПБ-18с | 21.11.2018 | 3,14 | 21.11.15 | 5,75% | 93,44 | -0,93% | 7,97% | 6,15% | 689 | 31,8 | 378 | 63 | USD | / | / | / |
| ГПБ-18Е | 30.10.2018 | 3,13 | 30.10.15 | 3,98% | 92,78 | -0,93% | 6,43% | 4,29% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BB+/ | Ba2 | / BB+ |
| ГПБ-19* | 03.05.2019 | 3,41 | 03.11.15 | 7,25% | 97,39 | -0,85% | 8,04% | 7,44% | 662 | 27,3 | 384 | 500 | USD | BB-/ | B2 | / BB |
| ГПБ-19 | 05.09.2019 | 3,78 | 05.09.15 | 4,96% | 92,36 | -0,40% | 7,09% | 5,37% | 567 | 12,7 | 289 | 750 | USD | BB+/ | / | / BB+ |
| ГПБ-23с | 28.12.2023 | 6,03 | 28.06.15 | 7,50% | 86,36 | -1,41% | 9,90% | 8,68% | 783 | 25,1 | 482 | 750 | USD | / | NR | / B+ |
| ЕАБР-20 | 26.09.2020 | 4,64 | 26.09.15 | 5,00% | 98,30 | -0,08% | 5,37% | 5,09% | 370 | 3,7 | 164 | 500 | USD | BBB | / Baa1 | / |
| ЕАБР-22 | 20.09.2022 | 6,12 | 20.09.15 | 4,77% | 95,50 | 0,15% | 5,53% | 4,99% | 346 | -1,2 | 45 | 500 | USD | BBB | / Baa1 | / WD |
| КрЕврБанк-19* | 15.11.2019 | 3,75 | 15.11.15 | 8,50% | 101,25 | -0,12% | 8,15% | 8,40% | 673 | 5,0 | 396 | 250 | USD | / | B2 | / B+ |
| МКБ-18 | 01.02.2018 | 2,35 | 01.08.15 | 7,70% | 97,98 | -1,42% | 8,57% | 7,86% | 787 | 61,6 | 489 | 500 | USD | BB-/ | B1 | / BB |
| МКБ-18с | 13.11.2018 | 2,97 | 13.11.15 | 8,70% | 89,75 | -1,42% | 12,48% | 9,69% | 1139 | 51,8 | 880 | 500 | USD | / | NR | / BB- |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-----------|------|------|---|------|
| НОМОС-18 | 25.04.2018 | 2,61 | 25.10.15 | 7,25% | 99,99 | -0,42% | 7,25% | 7,25% | 616 | 17,3 | 357 | 500 USD | / | Ba3 | / | WD |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 3,25 | 26.10.15 | 10,00% | 98,86 | -0,28% | 10,36% | 10,12% | 927 | 9,7 | 616 | 500 USD | / | B2 | / | WD |
| ПромсвязьБ-16* | 08.07.2016 | 0,98 | 08.07.15 | 11,25% | 104,39 | -0,19% | 6,87% | 10,78% | 617 | 16,8 | 484 | 165 USD | / | B2 | / | WD |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 1,74 | 25.10.15 | 8,50% | 102,71 | -0,09% | 6,91% | 8,28% | 621 | 4,5 | 488 | 294 USD | / | B1 | / | WD |
| ПромсвязьБ-19* | 06.11.2019 | 3,60 | 06.11.15 | 10,20% | 98,34 | -0,62% | 10,68% | 10,37% | 926 | 19,6 | 648 | 407 USD | / | B2 | / | WD |
| ПромсвязьБ-21с | 17.03.2021 | 4,26 | 17.09.15 | 10,50% | 90,00 | 0,00% | 13,01% | 11,67% | 1159 | 1,8 | 837 | 100 USD | / | | | |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 0,28 | 29.09.15 | 5,01% | 100,25 | 0,15% | 4,09% | 5,00% | 339 | -52,3 | 206 | 400 USD | / | Ba3 | / | WD |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 0,82 | 21.10.15 | 11,00% | 97,94 | 0,06% | 13,62% | 11,23% | 1292 | -6,6 | 1159 | 126 USD | B- | WR | / | B- |
| РенКред-16 | 31.05.2016 | 0,93 | 30.11.15 | 7,75% | 95,62 | 1,32% | 12,77% | 8,11% | 1207 | -146,3 | 1074 | 165 USD | B/*- | B3 | / | WD |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 1,82 | 15.11.15 | 6,30% | 100,13 | -0,36% | 6,22% | 6,29% | 552 | 20,2 | 420 | 584 USD | / | Ba2 | / | BB+ |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 2,34 | 27.06.15 | 5,30% | 97,53 | -0,40% | 6,37% | 5,43% | 567 | 17,4 | 269 | 1 300 USD | / | Ba2 | / | BB+ |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 2,69 | 29.11.15 | 7,75% | 102,71 | -0,38% | 6,72% | 7,55% | 563 | 15,1 | 304 | 980 USD | / | Ba2 | / | BB+ |
| РСХБ-21* | 03.06.2021 | 0,95 | 03.12.15 | 6,00% | 89,01 | -0,68% | 8,38% | 6,74% | 768 | 14,3 | 635 | 800 USD | / | B2 | / | BB |
| РСХБ-23с | 16.10.2023 | 5,89 | 16.10.15 | 8,50% | 89,02 | -1,57% | 10,51% | 9,55% | 844 | 29,0 | 543 | 500 USD | / | NR | / | |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 0,50 | 16.12.15 | 7,73% | 92,50 | -2,12% | 24,66% | 8,36% | 2396 | 492,1 | 2263 | 188 USD | CCC+ | Caa1 | / | |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 1,39 | 01.12.15 | 7,56% | 80,50 | -0,16% | 24,23% | 9,39% | 2353 | 18,4 | 2220 | 188 USD | CCC+ | Caa1 | / | |
| Русский Стандарт-17 | 11.07.2017 | 1,85 | 11.07.15 | 9,25% | 99,23 | -0,01% | 9,66% | 9,32% | 896 | 0,8 | 763 | 414 USD | B | B3 | / | B/*- |
| Русский Стандарт-20с | 10.04.2020 | 3,33 | 10.10.15 | 13,00% | 66,46 | 3,12% | 25,44% | 19,56% | 2435 | -98,9 | 2124 | 350 USD | CCC+ | Caa1 | / | B/*- |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 0,06 | 07.07.15 | 5,50% | 100,25 | 0,00% | 1,01% | 5,49% | 31 | -46,8 | -102 | 1 500 USD | / | Ba1 | / | BBB- |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 1,69 | 24.09.15 | 5,40% | 100,43 | -0,46% | 5,14% | 5,38% | 444 | 27,5 | 311 | 1 250 USD | / | Ba1 | / | BBB- |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 1,57 | 07.08.15 | 4,95% | 100,22 | -0,42% | 4,81% | 4,94% | 411 | 26,7 | 278 | 1 300 USD | / | Ba1 | / | BBB- |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 3,59 | 28.06.15 | 5,18% | 95,89 | -1,64% | 6,35% | 5,40% | 493 | 47,9 | 215 | 1 000 USD | / | Ba1 | / | BBB- |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 5,40 | 07.08.15 | 6,13% | 95,80 | -2,35% | 6,92% | 6,39% | 525 | 46,4 | 184 | 1 500 USD | / | Ba1 | / | BBB- |
| Сбербанк-22-2* | 29.10.2022 | 6,07 | 29.10.15 | 5,13% | 86,00 | -2,58% | 7,64% | 5,96% | 557 | 45,6 | 256 | 2 000 USD | / | Ba2 | / | BB+ |
| Сбербанк-23с | 23.05.2023 | 6,38 | 23.11.15 | 5,25% | 80,81 | -1,71% | 8,64% | 6,50% | 657 | 29,5 | 342 | 1 000 USD | / | | | BB+ |
| Сбербанк-24с | 26.02.2024 | 3,31 | 26.08.15 | 5,50% | 82,80 | -1,59% | 8,32% | 6,64% | 723 | 25,3 | 412 | 1 000 USD | / | | | BB+ |
| ТКС-15 | 18.09.2015 | 0,25 | 18.09.15 | 10,75% | 101,61 | 0,00% | 4,22% | 10,58% | 352 | -13,4 | 219 | 170 USD | / | B2 | / | B+ |
| ТКС-18* | 06.06.2018 | 2,53 | 06.12.15 | 14,00% | 104,25 | 0,26% | 12,25% | 13,43% | 1116 | -10,4 | 857 | 200 USD | / | B3 | / | B |
| ХКФ-20* | 24.04.2020 | 2,53 | 24.10.15 | 9,38% | 94,55 | -0,01% | 11,66% | 9,92% | 1058 | 1,5 | 798 | 286 USD | / | B3 | / | B |
| ХКФ-21с | 19.04.2021 | 4,39 | 19.10.15 | 10,50% | 94,20 | 0,06% | 11,90% | 11,15% | 1023 | 0,6 | 725 | 200 USD | / | NR | / | B |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

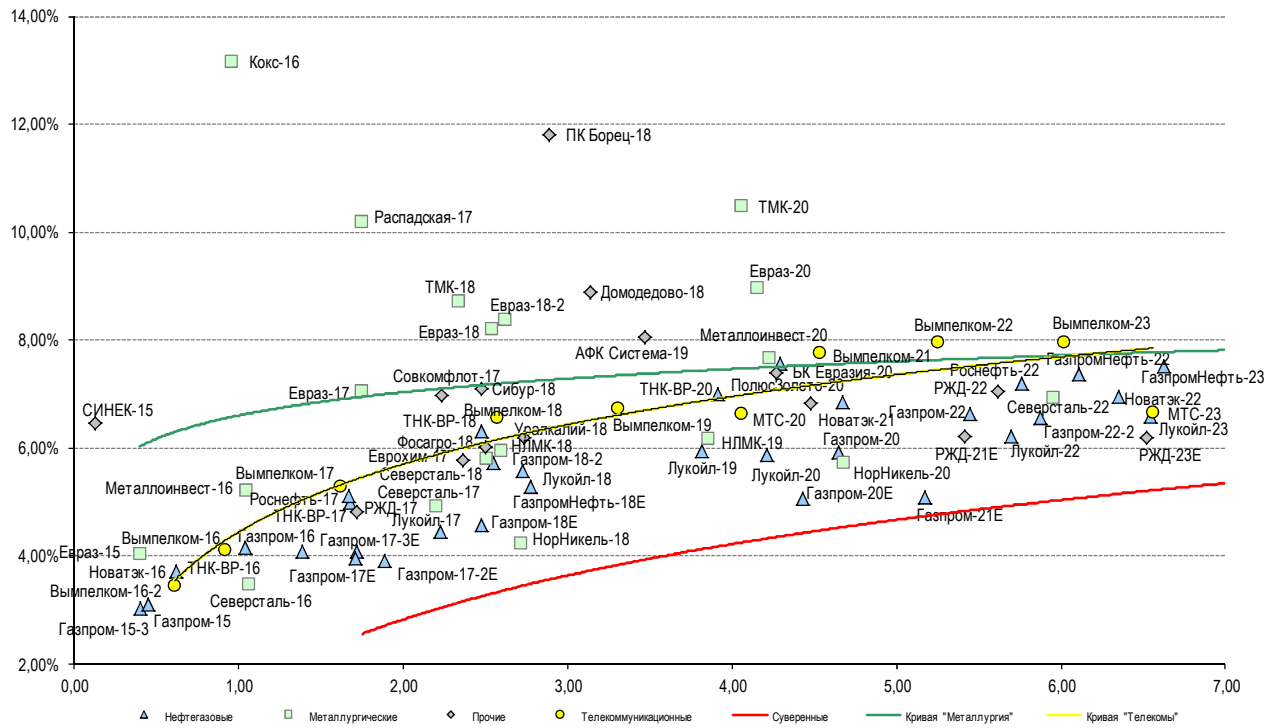
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрыт-ия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ-доход-сть | Сред по дю-рации | Изм. сред | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch | |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|------------|----------------------------|-----------------|------------------|-----------|---------------------------|-------------------|--------|----------------------------|-----|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | |
| БК Евразия-20 | 17.04.2020 | 4,29 | 17.10.15 | 4,88% | 89,28 | -1,26% | 7,56% | 5,46% | 614 | 32,1 | 291 | 600 USD | BB+ / | /BB | |
| Газпром-15 | 12.11.2015 | 0,40 | 12.11.15 | 4,30% | 100,51 | 0,00% | 3,02% | 4,28% | 232 | -1,8 | 99 | 700 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 0,45 | 29.11.15 | 5,09% | 100,88 | -0,08% | 3,09% | 5,05% | 239 | 15,3 | 107 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 1,39 | 22.11.15 | 6,21% | 102,95 | 0,01% | 4,07% | 6,03% | 337 | -1,6 | 204 | 1 350 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-17Е | 22.03.2017 | 1,72 | 22.03.16 | 5,14% | 101,76 | -0,34% | 4,07% | 5,05% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-17-2Е | 02.11.2017 | 2,23 | 02.11.15 | 5,44% | 102,20 | -0,59% | 4,43% | 5,32% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-17-3Е | 15.03.2017 | 1,71 | 15.03.16 | 3,76% | 99,65 | -0,31% | 3,96% | 3,77% | -- | -- | -- | 1 400 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-18Е | 13.02.2018 | 2,48 | 13.02.16 | 6,61% | 104,95 | -0,75% | 4,57% | 6,29% | -- | -- | -- | 1 200 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 2,55 | 11.10.15 | 8,15% | 106,22 | -0,76% | 5,72% | 7,67% | 463 | 30,8 | 204 | 1 100 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-20 | 06.02.2020 | 4,21 | 06.08.15 | 3,85% | 91,94 | -1,24% | 5,86% | 4,19% | 444 | 31,9 | 121 | 800 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-20Е | 20.03.2020 | 4,43 | 20.03.16 | 3,39% | 93,13 | -1,58% | 5,05% | 3,64% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-21Е | 26.02.2021 | 5,17 | 26.02.16 | 3,60% | 92,86 | -1,34% | 5,07% | 3,88% | -- | -- | -- | 750 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 5,45 | 07.09.15 | 6,51% | 99,38 | -1,10% | 6,62% | 6,55% | 495 | 22,6 | 154 | 1 300 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 5,87 | 19.07.15 | 4,95% | 91,08 | -1,59% | 6,54% | 5,43% | 447 | 28,8 | 146 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-25Е | 21.03.2025 | 8,02 | 21.03.16 | 4,36% | 94,48 | -1,59% | 5,09% | 4,62% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-28 | 06.02.2028 | 9,05 | 06.08.15 | 4,95% | 85,27 | -1,34% | 6,69% | 5,81% | 439 | 23,3 | 25 | 900 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 9,95 | 28.10.15 | 8,63% | 110,01 | -0,97% | 7,62% | 7,84% | 531 | 18,3 | 117 | 1 200 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 10,88 | 16.08.15 | 7,29% | 97,07 | -1,79% | 7,56% | 7,51% | 525 | 25,0 | 128 | 1 250 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| ГазпромНефть-18Е | 26.04.2018 | 2,77 | 26.04.16 | 2,93% | 93,91 | -0,57% | 5,28% | 3,12% | -- | -- | -- | 750 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022 | 6,11 | 19.09.15 | 4,38% | 83,44 | -1,80% | 7,36% | 5,24% | 529 | 31,8 | 228 | 1 500 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| ГазпромНефть-23 | 27.11.2023 | 6,62 | 27.11.15 | 6,00% | 90,64 | -1,95% | 7,52% | 6,62% | 545 | 32,0 | 230 | 1 500 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 1,88 | 07.12.15 | 6,36% | 104,61 | -0,18% | 3,90% | 6,08% | 320 | 9,0 | 187 | 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- | |
| Лукойл-18 | 24.04.2018 | 2,73 | 24.10.15 | 3,42% | 94,36 | -0,73% | 5,58% | 3,62% | 449 | 28,7 | 190 | 1 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- | |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 3,82 | 05.11.15 | 7,25% | 104,97 | -1,05% | 5,94% | 6,91% | 452 | 29,5 | 175 | 600 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- | |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 4,65 | 09.11.15 | 6,13% | 101,00 | -1,11% | 5,90% | 6,06% | 424 | 26,4 | 217 | 1 000 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- | |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 5,70 | 07.12.15 | 6,66% | 102,46 | -1,33% | 6,22% | 6,50% | 415 | 25,2 | 113 | 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- | |
| Лукойл-23 | 24.04.2023 | 6,54 | 24.10.15 | 4,56% | 87,86 | -1,94% | 6,57% | 5,19% | 450 | 31,9 | 135 | 1 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- | |
| НК Альянс-20 | 04.05.2020 | 3,92 | 04.11.15 | 7,00% | 58,54 | -1,03% | 20,96% | 11,96% | 1954 | 31,7 | 1631 | 500 USD | NR | / | /WD |
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 0,61 | 03.08.15 | 5,33% | 100,99 | -0,05% | 3,72% | 5,27% | 302 | 6,4 | 169 | 600 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 4,67 | 03.08.15 | 6,60% | 98,93 | -0,76% | 6,83% | 6,68% | 517 | 18,5 | 310 | 650 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Новатэк-22 | 13.12.2022 | 6,35 | 13.12.15 | 4,42% | 85,43 | -1,02% | 6,95% | 5,18% | 488 | 18,0 | 173 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- | |
| Роснефть-17 | 06.03.2017 | 1,67 | 06.09.15 | 3,15% | 97,03 | -0,26% | 4,97% | 3,25% | 427 | 16,1 | 294 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /WD | |
| Роснефть-22 | 06.03.2022 | 5,76 | 06.09.15 | 4,20% | 84,23 | -1,03% | 7,20% | 4,98% | 513 | 19,8 | 212 | 2 000 USD | BB+ / | Ba1 /WD | |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 1,03 | 18.07.15 | 7,50% | 103,51 | 0,00% | 4,16% | 7,25% | 346 | -1,6 | 213 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /WD | |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 1,67 | 20.09.15 | 6,63% | 102,51 | -0,09% | 5,11% | 6,46% | 441 | 4,7 | 308 | 800 USD | BB+ / | Ba1 /WD | |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-----------|--------|-----|-----------|
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 2,48 | 13.09.15 | 7,88% | 103,86 | -0,63% | 6,31% | 7,58% | 523 | 26,1 | 263 | 1 100 USD | BB+ / | Ba1 | /WD |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 3,91 | 02.08.15 | 7,25% | 100,95 | -0,88% | 7,00% | 7,18% | 558 | 24,3 | 235 | 500 USD | BB+ / | Ba1 | /WD |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 0,40 | 10.11.15 | 8,25% | 101,64 | -0,11% | 4,02% | 8,12% | 332 | 20,8 | 200 | 138 USD | BB- / | B1 | /BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 1,75 | 24.10.15 | 7,40% | 100,61 | -0,28% | 7,03% | 7,35% | 633 | 16,2 | 501 | 600 USD | BB- / | B1 | /BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 2,54 | 24.10.15 | 9,50% | 103,25 | -0,48% | 8,19% | 9,20% | 710 | 19,9 | 451 | 509 USD | BB- / | B1 | /BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 2,62 | 27.10.15 | 6,75% | 95,96 | -0,51% | 8,36% | 7,03% | 727 | 21,0 | 468 | 850 USD | BB- / | B1 | /BB- |
| Евраз-20 | 22.04.2020 | 4,15 | 22.10.15 | 6,50% | 90,50 | -1,11% | 8,96% | 7,18% | 754 | 29,6 | 431 | 1 000 USD | BB- / | | /BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 0,96 | 23.06.15 | 7,75% | 95,00 | -0,00% | 13,16% | 8,16% | 1246 | 3,2 | 1113 | 314 USD | B- / | B3 | / |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 1,05 | 21.07.15 | 6,50% | 101,36 | 0,10% | 5,20% | 6,41% | 450 | -9,8 | 317 | 750 USD | / | Ba2 | /BB |
| Металлоинвест-20 | 17.04.2020 | 4,23 | 17.10.15 | 5,63% | 91,91 | -0,27% | 7,66% | 6,12% | 623 | 8,3 | 301 | 1 000 USD | BB / | Ba2 | /BB |
| НЛМК-18 | 19.02.2018 | 2,51 | 19.08.15 | 4,45% | 96,73 | -0,44% | 5,78% | 4,60% | 470 | 18,9 | 211 | 708 USD | BB+ / | Ba1 | /BBB- |
| НЛМК-19 | 26.09.2019 | 3,85 | 26.09.15 | 4,95% | 95,47 | -0,36% | 6,17% | 5,18% | 475 | 11,3 | 152 | 471 USD | BB+ / | Ba1 | /BBB- |
| НорНикель-18 | 30.04.2018 | 2,71 | 31.10.15 | 4,38% | 100,38 | -0,32% | 4,23% | 4,36% | 314 | 12,6 | 55 | 750 USD | BBB- / | Ba1 | /BBB- |
| НорНикель-20 | 28.10.2020 | 4,68 | 28.10.15 | 5,55% | 99,26 | -0,44% | 5,71% | 5,59% | 404 | 11,7 | 198 | 1 000 USD | BBB- / | Ba1 | /BBB- |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 1,75 | 27.10.15 | 7,75% | 95,93 | -0,08% | 10,20% | 8,08% | 950 | 5,2 | 817 | 400 USD | / | B2 | /B+ |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 1,06 | 26.07.15 | 6,25% | 103,02 | -0,20% | 3,45% | 6,07% | 275 | 17,7 | 142 | 247 USD | BB+ / | Ba1 | /BB+ |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 2,20 | 25.10.15 | 6,70% | 103,95 | -0,41% | 4,90% | 6,45% | 420 | 18,2 | 287 | 563 USD | BB+ / | Ba1 | /BB+ |
| Северсталь-18 | 19.03.2018 | 2,59 | 19.09.15 | 4,45% | 96,28 | -0,51% | 5,93% | 4,62% | 484 | 21,2 | 225 | 576 USD | BB+ / | NR | /BB+ |
| Северсталь-22 | 17.10.2022 | 5,95 | 17.10.15 | 5,90% | 94,14 | -0,83% | 6,93% | 6,27% | 486 | 15,6 | 185 | 697 USD | BB+ / | Ba1 | /BB+ |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 2,34 | 27.07.15 | 7,75% | 97,76 | 0,11% | 8,72% | 7,93% | 802 | -4,4 | 504 | 500 USD | B+ / | B1 | / |
| ТМК-20 | 03.04.2020 | 4,06 | 03.10.15 | 6,75% | 86,23 | -2,12% | 10,47% | 7,83% | 905 | 56,5 | 582 | 500 USD | B+ / | B1 | / |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-20 | 22.06.2020 | 4,06 | 22.06.15 | 8,63% | 108,41 | -0,40% | 6,63% | 7,96% | 521 | 11,3 | 198 | 750 USD | BB+ / | Ba1 | / BB+ /*- |
| МТС-23 | 30.05.2023 | 6,56 | 30.11.15 | 5,00% | 89,97 | -0,63% | 6,64% | 5,56% | 457 | 11,2 | 142 | 500 USD | BB+ / | Ba1 | / BB+ /*- |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 0,91 | 23.11.15 | 8,25% | 103,77 | -0,23% | 4,09% | 7,95% | 339 | 23,0 | 206 | 266 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 0,61 | 02.08.15 | 6,49% | 101,87 | -0,14% | 3,44% | 6,37% | 274 | 20,2 | 141 | 264 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 1,62 | 01.09.15 | 6,25% | 101,55 | -0,04% | 5,28% | 6,16% | 458 | 2,2 | 326 | 349 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 2,57 | 31.10.15 | 9,13% | 106,62 | -0,25% | 6,55% | 8,56% | 546 | 10,1 | 287 | 499 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-19 | 13.02.2019 | 3,31 | 13.08.15 | 5,20% | 95,11 | -1,14% | 6,73% | 5,47% | 564 | 36,1 | 253 | 571 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 4,54 | 02.08.15 | 7,75% | 99,98 | -0,91% | 7,75% | 7,75% | 608 | 22,4 | 402 | 651 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 5,26 | 01.09.15 | 7,50% | 97,64 | -1,38% | 7,96% | 7,69% | 629 | 28,8 | 288 | 1 280 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-23 | 13.02.2023 | 6,02 | 13.08.15 | 5,95% | 88,70 | -1,44% | 7,95% | 6,71% | 588 | 25,7 | 287 | 983 USD | BB / | Ba3 | / |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | |
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 4,48 | 03.11.15 | 7,75% | 104,12 | -0,34% | 6,82% | 7,44% | 515 | 9,7 | 309 | 1 000 USD | BB- / | Ba2 | / BB |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 3,47 | 17.11.15 | 6,95% | 96,39 | -0,76% | 8,04% | 7,21% | 662 | 24,5 | 384 | 500 USD | BB / | | / BB- |
| ПК Борец-18 | 26.09.2018 | 2,88 | 26.09.15 | 7,63% | 88,88 | -0,56% | 11,81% | 8,58% | 1072 | 21,7 | 813 | 413 USD | BB- / | B1 | / |
| ДВМП-18 | 02.05.2018 | 2,52 | 02.11.15 | 8,00% | 63,98 | -0,00% | 26,70% | 12,50% | 2562 | 4,1 | 2303 | 421 USD | D / | | / B- |
| ДВМП-20 | 02.05.2020 | 3,77 | 02.11.15 | 8,75% | 63,54 | -0,01% | 21,06% | 13,77% | 1964 | 3,1 | 1686 | 234 USD | D / | | / B- |
| Домодедово-18 | 26.11.2018 | 3,13 | 26.11.15 | 6,00% | 91,61 | -0,42% | 8,88% | 6,55% | 779 | 15,0 | 468 | 300 USD | BB+ / | | / BB+ |
| Еврохим-17 | 12.12.2017 | 2,36 | 12.12.15 | 5,13% | 98,51 | -0,04% | 5,77% | 5,20% | 508 | 1,9 | 210 | 750 USD | BB / | | / BB |
| ПолюсЗолото-20 | 29.04.2020 | 4,27 | 29.10.15 | 5,63% | 92,93 | -1,17% | 7,38% | 6,05% | 596 | 30,2 | 273 | 750 USD | BB+ / | | / BBB- |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 1,71 | 03.10.15 | 5,74% | 101,58 | -0,38% | 4,80% | 5,65% | 410 | 22,1 | 277 | 1 500 USD | BB+ / | Ba1 | / BBB- |
| РЖД-21Е | 20.05.2021 | 5,41 | 20.05.16 | 3,37% | 86,34 | -0,48% | 6,20% | 3,91% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BB+ / | Ba1 | / BBB- |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 5,62 | 05.10.15 | 5,70% | 92,77 | -1,28% | 7,05% | 6,14% | 539 | 25,5 | 197 | 1 400 USD | BB+ / | Ba1 | / BBB- |
| РЖД-23Е | 06.03.2023 | 6,52 | 06.03.16 | 4,60% | 90,49 | -0,80% | 6,18% | 5,08% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 | / BBB- |
| Сибур-18 | 31.01.2018 | 2,47 | 31.07.15 | 3,91% | 92,50 | -0,51% | 7,10% | 4,23% | 602 | 22,5 | 342 | 1 000 USD | / | Ba1 | / BB+ |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 0,13 | 03.08.15 | 7,70% | 100,13 | 0,04% | 6,46% | 7,69% | 576 | -33,9 | 443 | 250 USD | / | Ba2 | / BBB- |
| Совкомфлот-17 | 27.10.2017 | 2,23 | 27.10.15 | 5,38% | 96,55 | -0,01% | 6,98% | 5,57% | 628 | 0,8 | 330 | 800 USD | / | B1 | / BB- |
| Уралкалий-18 | 30.04.2018 | 2,73 | 31.10.15 | 3,72% | 93,63 | 0,15% | 6,18% | 3,98% | 509 | -4,4 | 250 | 650 USD | / | Ba1 | / BBB- |
| Фосагро-18 | 13.02.2018 | 2,50 | 13.08.15 | 4,20% | 95,60 | 0,24% | 6,02% | 4,40% | 493 | -8,5 | 234 | 500 USD | / | Ba1 | / BB+ |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

© Альфа-Банк, 2015 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 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.