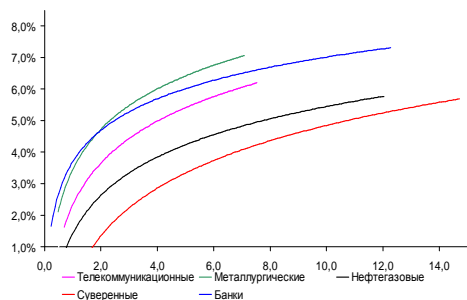
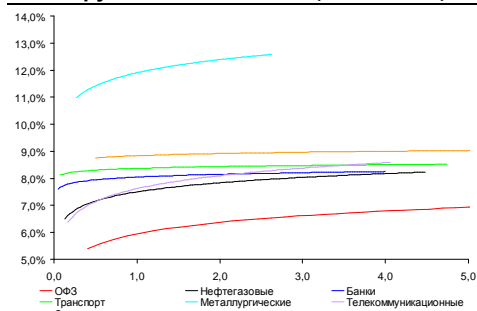


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,66	-6,436.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,72	-6,846.п.	↓
Russia-30	118,60	0,03%	↑ 3,90
Rus-30 spread	123	66.п.	↑
Bra-40	117,00	-0,22%	↓ 9,27
Tur-30	164,80	1,03%	↑ 5,70
Mex-34	120,18	0,04%	↑ 5,16
CDS 5 Russia	149,22	-36.п.	↓
CDS 5 Gazprom	215	-16.п.	↓
CDS 5 Brazil	145	-16.п.	↓
CDS 5 Turkey	176	-66.п.	↓
CDS 5 Portugal	382	26.п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,2561	-0,04%	↓ 6,9 ↑
\$/Руб.	32,0465	-0,23%	↓ 4,7 ↑
EUR/\$	1,3549	0,38%	↑ 2,7 ↑
Ruble Basket	37,1487	-0,67%	↓ -6,0 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,23%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 12M	6,20%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	6,21%	-0,02	↓
FWD €/Rub			
FWD €/Rub 3m	44,1923	-0,19%	↓
FWD €/Rub 6m	44,8418	-0,17%	↓
FWD €/Rub 12m	46,1022	-0,20%	↓
3M Libor			
Libor overnight	0,2461	0,256.п.	↑
MosPrime	0,1069	0,106.п.	↑
6,37	06.п.	↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	163	-14	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 500	0,33%	↑ -1,6 ↓
DOW	15 374	1,36%	↑ 17,3 ↑
S&P500	1 722	1,38%	↑ 20,7 ↑
Bovespa	55 973	1,80%	↑ -8,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	111,11	1,37%	↑ -0,7 ↓
Gold	1278,82	0,60%	↑ -23,7 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Конгресс США в последний момент принял компромиссный вариант временного финансирования правительства и повышения лимита госдолга. Уровни доходности UST стабилизировались. С появлением определенности мы ожидаем роста котировок с открытия рынка. Оказанное негативное воздействие на экономический рост, вероятно, заставит ФРС сохранить стимулирующие программы. Таким образом, рынок получит стимул к росту до конца года.

Рублевые облигации

В ближайшие дни рынки будут отыгрывать эйфорию инвесторов после повышения (хоть и временного) потолка по госдолгу США, что отразится на повышении аппетита к риску и увеличению ликвидности торгов. В секторе рублевого долга в выигрыше останется госсектор.

Макроэкономика, стр. 4

Банки заняли 440 млрд руб у ЦБ и Минфина в сентябре; НЕЙТРАЛЬНО

Государственное фондирование увеличилось до нового исторического максимума. Это сдерживает рост рыночных ставок и говорит в пользу нашего мнения, что понижения ставок ЦБ в ближайшем будущем ожидать не стоит.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин разместил два выпуска ОФЗ на сумму чуть больше 26 млрд руб при предложении в 35 млрд руб

Банк Санкт-Петербург разместил субординированные еврооблигации на \$100 млн под 10,75% годовых

Газпром разместил 6-летние еврооблигации на 500 млн швейцарских франков под 2,85% годовых

Мордовия 21-22 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций на 3 млрд руб

Хакасия 22-23 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций на 3 млрд руб

ИНВЕСТПРО открыл книгу по размещению облигаций серии 03 на 5 млрд руб

КБ ДельтаКредит закрыл книгу по облигациям БО-05 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых

Газпромбанк закрыл книгу по облигациям БО-07 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,70% годовых

Связной Банк выставил оферту на выкуп 31 октября облигаций БО-01 объемом до 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

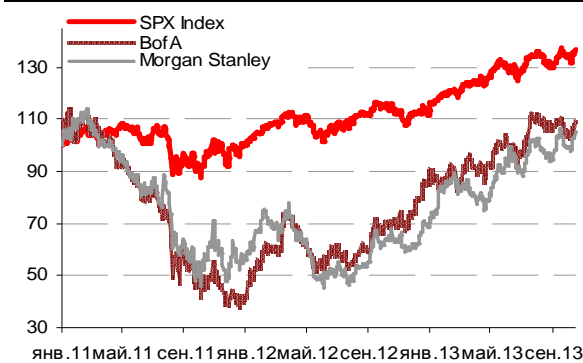
- Росстат: Инфляция в РФ с 8 по 14 октября составила 0,1%, с начала года - 5,0%
- МКБ выкупил по оферте 17,6% выпуска облигаций серии 08
- ТГК-5 выкупила по оферте 23,7% выпуска облигаций серии 01

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

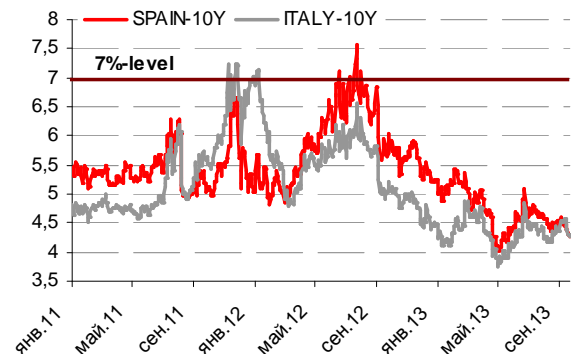
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,06	0,55	↑	Bof A CDS 5Y	101	-4 ↓
3M Euribor - OIS 3M	11,90	0,20	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	127	-6 ↓
Portugal CDS 5Y	382	2	↑	Citigroup CDS 5Y	93	-3 ↓
Italy CDS 5Y	207	0	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	95	0 ↓
Spain CDS 5Y	195	-2	↓	Societe Generale CDS 5Y	125	0 ↓
				Unicredit CDS 5Y	236	-2 ↓

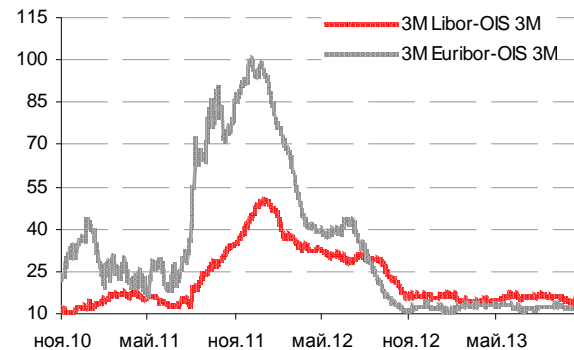
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



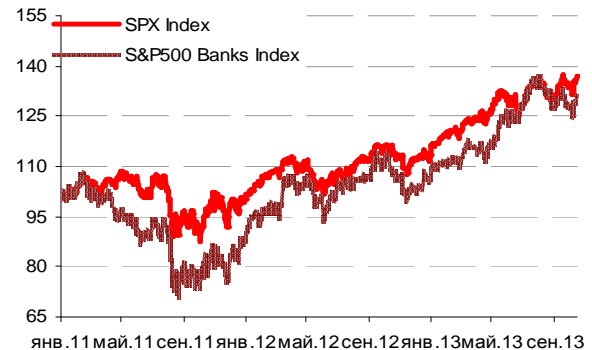
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



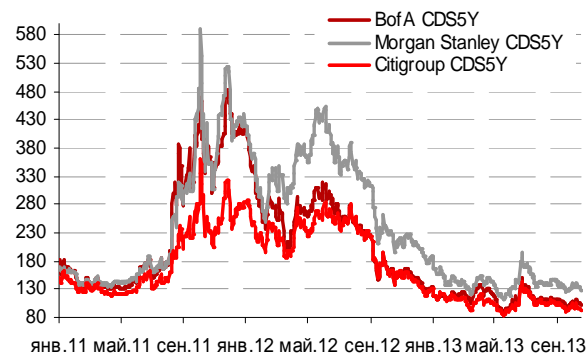
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



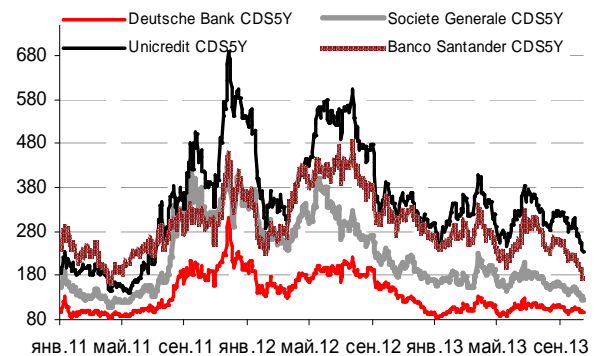
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Как стало известно, Конгресс США в последний момент принял компромиссный вариант – временное финансирование правительства будет восстановлено на срок до 15 января, к 13 декабря законодатели будут обязаны принять полноценный бюджет на 2014 год. Потолок госдолга будет повышен до уровня, позволяющего не возвращаться к этому вопросу, до 7 февраля. Президент США Барак Обама уже подписал одобренный Конгрессом закон. Уровни доходности UST, демонстрировавшие до этого момента рост, стабилизировались. Доходность UST-10 упала с 2,75% до 2,65% годовых сегодня утром. С появлением определенности мы ожидаем роста котировок с открытия рынка. Риск на Россию CDS 5Y продолжает снижаться и котируется на уровне 149 б.п.

Таким образом, внимание инвесторов вернется к макроэкономическим индикаторам, не выходящим в связи с приостановкой деятельности правительства США, а также результатам квартальной отчетности корпораций. Сегодня Blackstone Group, Goldman Sachs Group, Google, Philip Morris International, UnitedHealth Group, Verizon Communications опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал. Оказанное негативное воздействие на экономический рост, вероятно, заставит ФРС сохранить стимулирующую программы в неизменном виде. Таким образом, рынок получит стимул к росту до конца года.

Рублевые облигации

В последний день перед наступлением технического дефолта по американскому долгу сенат договорился с президентом США об условиях повышения потолка. Соглашение носит временный характер – вновь данная проблема встанет уже к 7 февраля. Однако в ближайшие дни рынки будут отыгрывать эйфорию инвесторов, что отразится на повышении аппетита к риску и увеличению ликвидности торгов.

В секторе рублевого долга в выигрыше останется госсектор, поскольку корпоративный долг в течение всего периода неопределенности не реагировал на внешние раздражители, показывая сохранение спроса инвесторов, что отражалось как на торичном рынке, так и в росте объемов размещений, поглощаемых инвесторами.

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
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%	8,40%
Смоленская Обл	3 000	14.10.13	15.10.13	21.10.13	5 лет	8,80-9,20%	8,90%
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%
Инвестпро-3	5 000	17.10.13	18.10.13	22.10.13			
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%
Мордовия	3 000	21.10.13	22.10.13	28.10.13	5 лет	9,50-9,90%
Хакассия	5 000	22.10.13	23.10.13	29.10.13	7 лет	8,15-8,55%
Райффайзен БО-01	10 000	24.10.13	25.10.13	29.10.13	2 года	7,65-7,80%
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

Банки заняли в сентябре у ЦБ и Минфина 440 млрд руб; НЕЙТРАЛЬНО

В сентябре рост в сегментах розничного и корпоративного кредитования оказался ниже прогноза, составив соответственно 31% г/г и 13% г/г. Тем не менее, ввиду слабого фондирования, в том числе, отсутствия роста розничных депозитов в прошлом месяце и роста корпоративных вкладов лишь на 0,2% за месяц, зависимость банков от государственного фондирования заметно возросла.

За месяц они заняли у государства 440 млрд руб – 310 млрд руб у ЦБ и еще 130 млрд руб у Минфина. В итоге государственное фондирование увеличилось до нового исторического максимума 4,7 трлн руб, или 8,6% совокупных банковских активов. Это сдерживает рост рыночных ставок и говорит в пользу нашего мнения, что понижения ставок ЦБ в ближайшем будущем ожидать не стоит.

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

Корпоративные новости

Минфин разместил два выпуска ОФЗ на сумму чуть больше 26 млрд руб при предложении в 35 млрд руб

При этом, более длинный выпуск 10-летних ОФЗ 26215 Минфин разместил почти в полном объеме – на 14,7 млрд руб при предложении в 15 млрд руб. Что касается короткого 5-летнего выпуска ОФЗ 25081 – было размещено всего 58% от объема предложения – на 11,6 млрд руб по номиналу. В обоих случаях Минфин полностью удовлетворил спрос внутри установленного диапазоне доходностей, установив ставку отсечения по верхней границе (7,49% и 6,77% годовых соответственно).

Банк Санкт-Петербург разместил субординированные еврооблигации на \$100 млн под 10,75% годовых

Первоначально банк планировал привлечь \$200-300 млн, но после открытия книги заявок объем размещения был скорректирован. Срок обращения бумаг - 5,5 лет. Road show евробондов прошло в Великобритании и Швейцарии 7-10 октября. Организаторами выступили J.P. Morgan и ВТБ Капитал.

Газпром разместил 6-летние еврооблигации на 500 млн швейцарских франков под 2,85% годовых

Спред к мид-свопам в швейцарских франках составляет 190 б.п., первоначальный ориентир находился на уровне ms+195 б.п. Организаторы: BNP Paribas, UBS и Газпромбанк.

Мордовия 21-22 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций на 3 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 28 октября. Срок обращения займа составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. В рамках амортизации предполагается погашение 20% от номинала в даты выплаты 7-го и 11-го купонов и 30% от номинала - при выплате 15-го и 20-го купонов.

Ставка купона на срок до погашения будет определена путем бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 9,50-9,90% годовых, что соответствует доходности к погашению в 9,84-10,27% годовых. Организаторы размещения: Sberbank CIB, Газпромбанк и ВТБ Капитал.

Хакасия 22-23 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций на 3 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 29 октября. Срок обращения займа составит 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 20% от номинала в даты выплаты 12-го, 16-го, 20-го, 24-го и 28-го купонов.

Ставка купона на срок до погашения будет определена в формате бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,15- 8,55% годовых, что соответствует доходности в размере 8,4-8,83%. Организаторами выступают ВТБ Капитал, Sberbank CIB.

ИНВЕСТПРО открыл книгу по размещению облигаций серии 03 на 5 млрд руб

Сбор заявок продлится до 18 октября. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 22 октября. Срок обращения выпуска составит 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор размещения: Банк Открытие.

Газпромбанк закрыл книгу по облигациям БО-07 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,70% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 22 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 по результатам бук-билдинга установлена по нижней границе диапазона, на уровне 7,70% годовых, что соответствует доходности в размере 7,85%.

КБ ДельтаКредит закрыл книгу по облигациям БО-05 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 21 октября. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена в середине прогнозного диапазона, на уровне 8,40% годовых. Организаторы размещения: Росбанк и Райффайзенбанк.

Связной Банк выставил оферту на выкуп 31 октября облигаций БО-01 объемом до 2 млрд руб

Цена выкупа установлена в размере 96,5% от номинала. Период предъявления к оферте 24-29 октября. Агент по приобретению - УРАЛСИБ Кэпитал.

Выпуск объемом 2 млрд руб был размещен 14 июня 2013 г сроком на 5 лет и с офертой в июне 2014 г. Ставка полугодового купона на срок до оферты установлена в размере 12,5% годовых. До 11 октября облигации тоговались с котировками 101,25% / 101,5% от номинала. На этой неделе Moody's понизило рейтинг банка до уровня Саа1.

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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,48	29.10.13	3,63%	104,13	0,00%	0,91%	3,48%	59	3,1	1,48	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,30	04.04.14	3,25%	104,38	0,04%	1,94%	3,11%	132	3,6	3,27	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,92	24.01.14	11,00%	137,35	-0,00%	2,62%	8,01%	159	6,5	3,87	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,80	16.01.14	3,50%	102,31	0,19%	3,02%	3,42%	165	2,5	4,73	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,58	29.10.13	5,00%	108,82	0,11%	3,48%	4,59%	211	4,5	5,48	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,15	04.04.14	4,50%	103,70	0,11%	3,98%	4,34%	195	6,6	7,01	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,99	16.03.14	4,88%	104,25	0,30%	4,34%	4,68%	168	2,6	7,82	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,56	24.12.13	12,75%	173,28	0,12%	5,44%	7,36%	278	4,9	8,33	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,16	31.03.14	7,50%	118,60	0,03%	3,90%	6,32%	123	5,6	4,97	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,70	04.04.14	5,63%	103,38	0,12%	5,39%	5,44%	167	6,0	14,32	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,67	16.03.14	5,88%	104,55	0,29%	5,56%	5,62%	184	4,8	14,28	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,79	10.03.14	7,85%	103,92	0,05%	6,80%	7,55%	--	--	3,66	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,23	16.09.14	3,63%	102,95	0,16%	3,14%	3,52%	--	--	6,04	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,74	20.10.13	5,06%	107,65	0,12%	2,40%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,67	03.02.14	8,75%	99,15	0,84%	9,26%	8,83%	--	--	--	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%	107,83	0,04%	4,77%	8,11%	445	1,2	386	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,36	18.03.14	8,00%	107,06	0,04%	2,88%	7,47%	257	0,0	198	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,05	22.02.14	6,30%	104,76	0,09%	4,74%	6,01%	412	1,9	281	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,48	25.03.14	7,88%	111,25	0,11%	4,71%	7,08%	368	3,5	277	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,91	26.03.14	7,50%	104,40	0,20%	6,59%	7,18%	522	2,4	357	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,72	28.10.13	7,75%	107,93	0,67%	6,40%	7,18%	438	-3,5	293	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,97	25.11.13	5,97%	105,60	0,06%	3,19%	5,65%	288	0,4	229	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,19	10.11.13	6,02%	103,19	0,07%	5,03%	5,83%	441	2,9	309	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПБ-18*	24.10.2018	3,82	24.10.13	11,00%	104,94	-0,06%	9,73%	10,48%	870	8,3	712	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,34	04.03.14	6,47%	105,63	0,00%	2,30%	6,12%	198	2,7	139	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,21	15.02.14	4,25%	103,93	0,02%	2,49%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,21	12.04.14	6,00%	106,29	0,31%	4,05%	5,64%	343	-5,0	211	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,97	29.11.13	6,88%	109,35	0,48%	4,60%	6,29%	357	-5,4	199	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,85	22.02.14	6,32%	107,07	0,37%	4,50%	5,90%	347	-3,1	189	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,86	17.04.14	6,95%	101,58	0,32%	6,71%	6,84%	469	3,4	273	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,26	31.12.13	6,25%	106,76	0,80%	5,70%	5,85%	304	-0,1	31	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,67	22.11.13	5,45%	107,31	0,23%	3,52%	5,08%	249	0,4	90	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,07	13.02.14	5,38%	106,95	0,14%	3,15%	5,03%	253	0,4	122	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,06	21.02.14	3,04%	100,16	0,06%	2,99%	3,03%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,48	09.01.14	6,90%	112,04	0,24%	4,79%	6,16%	341	2,0	131	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,85	05.01.14	6,03%	105,25	0,37%	5,26%	5,72%	324	2,6	128	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,75	21.02.14	4,03%	97,92	0,08%	4,30%	4,12%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,38	22.11.13	6,80%	107,95	0,22%	5,87%	6,30%	321	3,8	43	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,44	27.11.13	5,13%	105,85	0,11%	2,79%	4,84%	247	-1,2	85	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,12	15.12.13	6,25%	104,74	-0,04%	2,10%	5,97%	178	6,0	119	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,84	23.03.14	6,50%	107,10	0,09%	2,70%	6,07%	239	-1,7	180	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,23	17.11.13	5,63%	105,81	0,02%	3,87%	5,32%	325	4,4	193	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,55	03.11.13	7,25%	106,22	0,13%	5,92%	6,83%	454	3,7	290	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,31	28.12.13	7,50%	100,60	0,22%	7,41%	7,45%	638	3,7	479	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,93	26.03.14	5,00%	99,88	0,35%	5,02%	5,01%	299	2,1	154	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,29	20.03.14	4,77%	94,49	0,00%	5,56%	5,05%	353	8,2	158	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,73	15.11.13	8,50%	102,88	0,00%	7,89%	8,26%	652	6,5	487	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,69	01.02.14	7,70%	103,58	0,07%	6,72%	7,43%	569	4,8	410	500	USD	BB-/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,05	13.11.13	8,70%	98,02	0,18%	9,19%	8,88%	816	2,3	658	500	USD	/ NR / B+
НОМОС-18	25.04.2018	3,81	25.10.13	7,25%	100,85	0,15%	7,03%	7,19%	600	2,9	441	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,22	26.10.13	10,00%	104,93	0,18%	8,85%	9,53%	782	2,5	623	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,51	25.10.13	6,20%	101,79	-0,01%	2,72%	6,09%	241	4,3	182	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,38	08.01.14	11,25%	112,05	0,05%	6,36%	10,04%	604	1,0	545	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,02	25.10.13	8,50%	107,90	0,11%	5,98%	7,88%	536	1,1	404	400	USD	/ Baa3 / BB-

ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,52	06.11.13	10,20%	106,89	0,11%	8,71%	9,54%	734	4,0	569	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,88	29.03.14	5,01%	102,54	0,08%	3,65%	4,89%	333	-0,8	274	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,49	21.10.13	11,00%	100,17	-0,03%	10,92%	10,98%	1061	5,3	1001	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,35	30.11.13	7,75%	98,59	0,15%	8,36%	7,86%	804	-2,7	745	350	USD	B+/	B2	/B
РСХБ-14	14.01.2014	0,24	14.01.14	7,13%	101,52	0,07%	0,82%	7,02%	51	-32,7	-8	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,20	15.11.13	6,30%	108,03	0,17%	3,87%	5,83%	325	-0,4	194	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,77	27.12.13	5,30%	103,89	0,12%	4,27%	5,10%	324	3,6	166	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,91	29.11.13	7,75%	113,37	0,09%	4,51%	6,84%	348	4,5	189	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,42	03.12.13	6,00%	101,64	0,70%	5,73%	5,90%	541	-8,0	379	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,93	16.04.14	8,50%	100,28	0,30%	8,46%	8,48%	643	3,7	448	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,99	16.12.13	7,73%	100,42	-0,02%	7,51%	7,70%	719	4,5	660	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,76	01.12.13	7,56%	99,41	0,38%	7,77%	7,61%	715	-8,7	584	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,61	11.01.14	9,25%	104,89	0,14%	7,71%	8,82%	739	-1,1	680	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,68	10.04.14	10,75%	103,51	-0,14%	9,76%	10,39%	873	10,6	715	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,65	07.01.14	5,50%	106,23	0,06%	1,81%	5,18%	149	-0,9	90	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,18	24.03.14	5,40%	107,82	0,18%	2,99%	5,01%	237	-0,9	105	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,07	07.02.14	4,95%	106,30	0,23%	2,94%	4,66%	231	-2,8	100	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,96	28.12.13	5,18%	106,24	0,39%	3,94%	4,88%	257	-1,4	92	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,63	07.02.14	6,13%	107,51	0,69%	5,01%	5,70%	298	-2,4	103	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,11	29.10.13	5,13%	94,68	0,31%	5,89%	5,41%	387	3,7	191	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,41	23.11.13	5,25%	92,63	0,31%	6,28%	5,67%	426	4,0	230	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,48	21.10.13	11,50%	103,86	-0,13%	3,80%	11,07%	348	24,7	289	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,78	18.03.14	10,75%	108,32	0,06%	6,09%	9,92%	577	-0,6	518	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,48	06.12.13	14,00%	112,99	0,06%	10,39%	12,39%	936	5,0	845	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,25	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,51%	8,19%	889	5,1	757	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,42	18.03.14	7,00%	101,86	-0,14%	2,50%	6,87%	218	34,6	159	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,63	24.10.13	9,38%	102,67	0,21%	8,83%	9,13%	780	2,5	621	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,32	19.10.13	10,50%	100,53	0,43%	10,40%	10,44%	937	-1,6	778	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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,64	17.04.14	4,88%	97,75	0,20%	5,29%	4,99%	392	2,9	181	600 USD	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,36	25.02.14	5,03%	101,47	-0,02%	0,86%	4,96%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,99	31.10.13	5,36%	104,38	-0,01%	1,09%	5,14%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,77	31.01.14	8,13%	105,59	-0,02%	0,97%	7,69%	65	4,0	6	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,57	01.06.14	5,88%	107,04	0,03%	1,45%	5,49%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,23	04.02.14	8,13%	108,80	0,00%	1,24%	7,47%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,00	29.11.13	5,09%	106,17	0,03%	2,09%	4,80%	178	1,8	119	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,82	22.11.13	6,21%	110,35	0,18%	2,70%	5,63%	208	-1,7	77	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,16	22.03.14	5,14%	109,07	0,11%	2,35%	4,71%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,58	02.11.13	5,44%	110,56	0,12%	2,65%	4,92%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,21	15.03.14	3,76%	104,62	0,09%	2,33%	3,59%	--	--	--	1 400 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,79	13.02.14	6,61%	114,87	0,03%	2,89%	5,75%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,90	11.04.14	8,15%	117,85	0,35%	3,78%	6,91%	275	-2,6	116	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,61	06.02.14	3,85%	97,97	0,99%	4,22%	3,93%	285	-11,3	74	800 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,77	20.03.14	3,39%	99,98	-0,00%	3,39%	3,93%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,64	07.03.14	6,51%	108,90	0,34%	5,19%	5,98%	316	2,8	121	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,11	19.01.14	4,95%	98,61	0,38%	5,15%	5,02%	312	2,8	117	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,05	21.03.14	4,36%	102,46	0,25%	4,09%	4,26%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,07	06.02.14	4,95%	89,99	0,36%	6,00%	5,50%	334	2,8	56	900 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,56	28.10.13	8,63%	122,05	0,86%	6,64%	7,07%	398	-1,7	120	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,04	16.02.14	7,29%	109,90	0,26%	6,47%	6,63%	380	4,3	108	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,25	26.04.14	2,93%	98,61	0,06%	3,27%	2,97%	--	--	--	750 EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,40	19.03.14	4,38%	93,72	0,20%	5,27%	4,67%	324	5,4	128	1 500 USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,01	05.11.13	6,38%	105,44	0,02%	1,15%	6,05%	83	0,5	24	900 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,26	07.12.13	6,36%	112,02	-0,02%	2,85%	5,67%	223	5,4	92	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,16	24.10.13	3,42%	101,11	0,25%	3,15%	3,38%	212	0,7	53	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,95	05.11.13	7,25%	115,84	0,49%	4,25%	6,26%	288	-3,4	123	600 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,75	09.11.13	6,13%	108,75	0,36%	4,66%	5,63%	263	1,8	118	1 000 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,68	07.12.13	6,66%	111,17	0,40%	5,04%	5,99%	302	2,0	106	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,60	24.10.13	4,56%	95,44	0,35%	5,18%	4,78%	315	3,5	83	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,33	11.03.14	9,88%	107,10	0,04%	4,58%	9,22%	426	-0,2	367	350 USD	B/ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,20	04.11.13	7,00%	100,18	0,43%	6,96%	6,99%	559	-1,7	307	500 USD	B/ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,17	03.02.14	5,33%	106,85	0,31%	2,25%	4,98%	193	-11,1	134	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,92	03.02.14	6,60%	111,35	0,83%	4,74%	5,93%	272	-6,0	127	650 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,45	13.12.13	4,42%	94,02	0,57%	5,25%	4,70%	323	0,5	127	1 000 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,23	06.03.14	3,15%	100,60	0,11%	2,96%	3,13%	234	1,6	102	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,07	06.03.14	4,20%	93,54	0,24%	5,16%	4,49%	313	4,7	118	2 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,25	02.02.14	6,25%	106,11	0,02%	1,46%	5,89%	114	1,4	55	500 USD	BBB/ Baa2 /- / BBB /-

ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,51	18.01.14	7,50%	112,65	0,03%	2,70%	6,66%	208	3,2	76	1 000 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / BBB / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,12	20.03.14	6,63%	110,64	0,03%	3,31%	5,99%	269	3,9	138	800 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / BBB / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,84	13.03.14	7,88%	116,63	0,03%	3,74%	6,75%	271	5,9	113	1 100 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / BBB / ⁺
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,18	02.02.14	7,25%	114,23	0,05%	4,62%	6,35%	324	5,4	72	500 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / BBB / ⁺
Транснефть-14	05.03.2014	0,38	05.03.14	5,67%	101,97	-0,08%	0,53%	5,56%	21	19,7	-38	1 300 USD	BBB / Baa1 /

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,88	10.11.13	8,25%	107,56	0,02%	4,38%	7,67%	406	2,2	347	577 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,06	24.10.13	7,40%	103,63	0,11%	6,24%	7,14%	562	1,4	430	600 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,66	24.10.13	9,50%	109,53	0,21%	7,00%	8,67%	597	1,1	439	509 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,85	27.10.13	6,75%	99,33	0,18%	6,92%	6,80%	589	2,2	431	850 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,19	22.10.13	6,50%	93,48	0,36%	7,79%	6,95%	642	-0,3	390	1 000 USD	B+ / / BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,41	23.12.13	7,75%	93,56	0,07%	10,56%	8,28%	1024	0,9	862	319 USD	CCC+ / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,54	21.01.14	6,50%	106,62	0,18%	3,94%	6,10%	332	-2,4	201	750 USD	/ Baa2 / BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,52	17.04.14	5,63%	98,32	0,11%	5,94%	5,72%	457	4,6	246	1 000 USD	BB- / Baa2 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,96	19.02.14	4,45%	98,94	0,08%	4,72%	4,50%	369	4,9	210	800 USD	BB+ / Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,20	26.03.14	4,95%	98,92	0,16%	5,16%	5,00%	379	3,5	126	500 USD	BB+ / Baa3 / BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,08	31.10.13	4,38%	99,45	0,01%	4,51%	4,40%	348	6,7	189	750 USD	BBB- / Baa2 / BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,05	27.10.13	7,75%	102,61	0,04%	6,90%	7,55%	628	3,7	497	400 USD	/ B2 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,48	19.10.13	9,25%	104,16	-0,04%	0,98%	8,88%	66	7,6	7	375 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,57	26.01.14	6,25%	107,08	0,04%	3,55%	5,84%	292	3,2	161	500 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,51	25.10.13	6,70%	107,62	0,11%	4,60%	6,23%	357	3,6	267	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,05	19.03.14	4,45%	99,06	0,30%	4,69%	4,49%	366	-0,8	207	600 USD	BB+ / NR / BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,09	17.04.14	5,90%	97,87	0,19%	6,21%	6,03%	419	5,4	223	750 USD	BB+ / Baa1 /
ТМК-18	27.01.2018	3,68	27.01.14	7,75%	105,16	0,02%	6,35%	7,37%	532	6,3	373	500 USD	B+ / B1 /
ТМК-20	03.04.2020	5,31	03.04.14	6,75%	96,60	0,24%	7,42%	6,99%	605	1,8	352	500 USD	B+ / B1 /

Телекоммуникационные

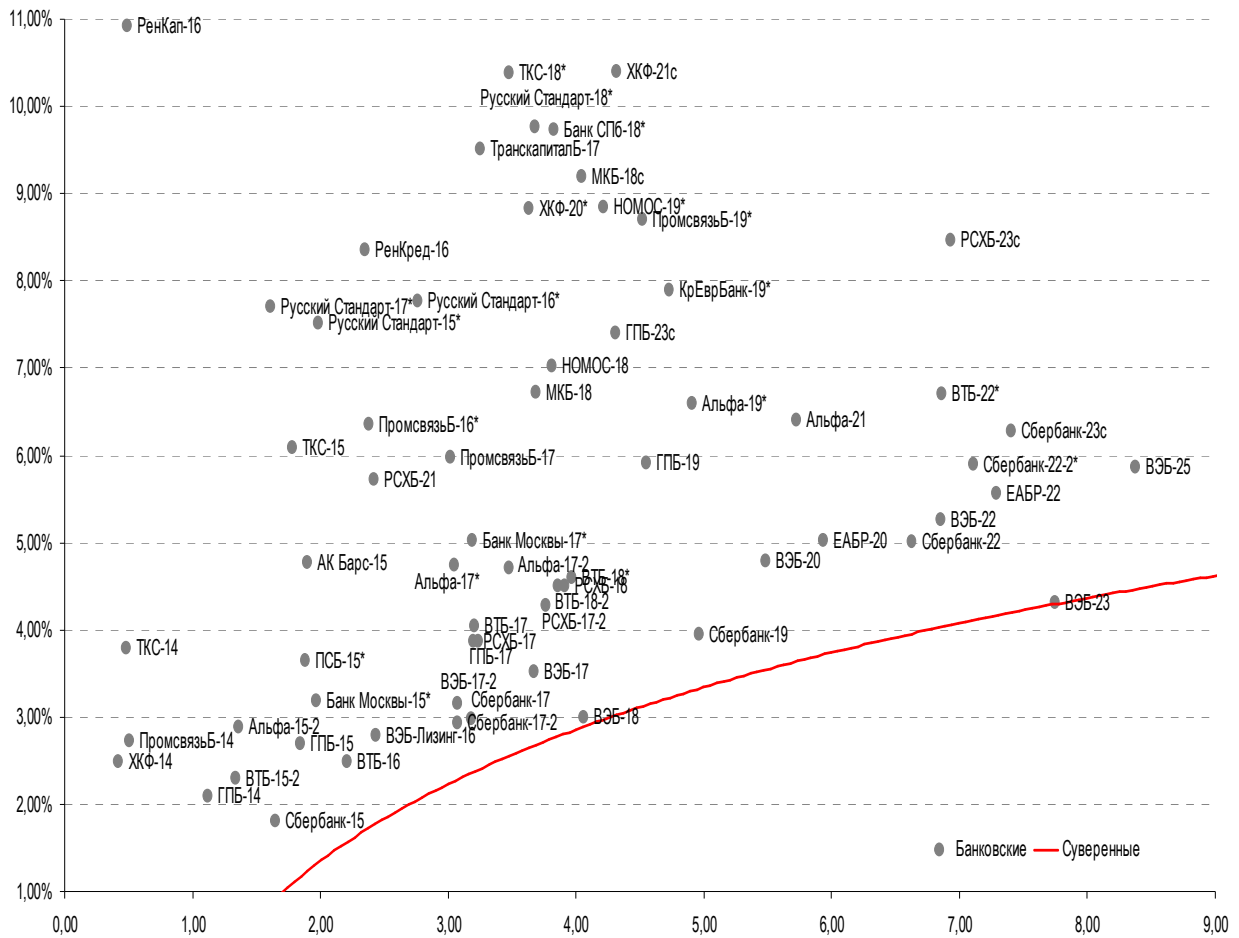
МТС-20	22.06.2020	5,24	22.12.13	8,63%	119,41	0,16%	5,15%	7,22%	378	3,3	125	750 USD	BB+ / Baa2 / BB+
МТС-23	30.05.2023	7,54	30.11.13	5,00%	94,37	0,29%	5,77%	5,30%	374	4,3	179	500 USD	BB+ / Baa2 / BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,69	29.12.13	4,25%	101,55	0,14%	2,02%	4,18%	170	-17,3	111	200 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,34	23.11.13	8,25%	111,15	-0,03%	3,71%	7,42%	339	4,4	280	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,15	02.02.14	6,49%	106,65	0,01%	3,45%	6,09%	313	2,7	254	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,08	01.03.14	6,25%	106,47	0,08%	4,18%	5,87%	356	2,3	224	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	3,74	31.10.13	9,13%	117,09	0,03%	4,88%	7,79%	385	5,8	226	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	4,68	13.02.14	5,20%	100,15	0,04%	5,17%	5,19%	379	5,7	214	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	5,70	02.02.14	7,75%	109,45	0,27%	6,12%	7,08%	409	3,3	264	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,39	01.03.14	7,50%	106,91	0,32%	6,42%	7,02%	440	2,9	244	1 500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	7,16	13.02.14	5,95%	96,21	0,25%	6,50%	6,18%	447	4,5	252	1 000 USD	BB / Baa3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,48	03.11.13	7,75%	112,19	0,36%	5,63%	6,91%	426	-0,1	215	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB
АПРОСА-14	17.11.2014	1,02	17.11.13	8,88%	107,85	0,04%	1,54%	8,23%	123	-1,5	64	500 USD	BB- / Baa3 / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,63	17.11.13	6,95%	106,61	0,12%	5,56%	6,52%	418	4,0	254	500 USD	BB / / BB-
ГК Борец-18	26.09.2018	4,19	26.03.14	7,63%	99,36	0,22%	7,78%	7,67%	675	1,4	517	420 USD	BB / B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	3,69	02.11.13	8,00%	87,95	0,26%	11,47%	9,10%	1044	-0,2	886	550 USD	BB- / / B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,79	02.11.13	8,75%	87,81	0,38%	11,45%	9,96%	1007	-1,3	843	325 USD	BB- / / B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,73	12.12.13	5,13%	100,31	0,28%	5,04%	5,11%	401	-0,8	242	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,35	19.03.14	10,00%	103,88	6,61%	7,08%	9,63%	676	-488,0	617	101 USD	NR / / CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,41	29.10.13	5,63%	98,60	0,17%	5,89%	5,70%	451	3,5	241	750 USD	BB+ / / BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,19	03.04.14	5,74%	108,03	0,06%	3,27%	5,31%	265	3,0	133	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,71	20.05.14	3,37%	95,68	0,22%	4,04%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,86	05.04.14	5,70%	104,18	0,39%	5,09%	5,47%	306	2,4	111	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,95	31.01.14	3,91%	97,56	0,20%	4,55%	4,01%	351	1,9	193	1 000 USD	/ Baa1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,69	03.02.14	7,70%	106,38	0,20%	3,98%	7,24%	366	-8,8	307	250 USD	/ Baa1 / BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,59	27.10.13	5,38%	102,19	0,07%	4,77%	5,26%	374	4,7	283	800 USD	/ Baa3 / BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,13	31.10.13	3,72%	95,73	0,17%	4,78%	3,89%	375	2,7	216	650 USD	/ Baa3 / ⁺ / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,97	13.02.14	4,20%	99,44	0,08%	4,35%	4,23%	332	4,8	173	500 USD	/ Baa3 / / BB+

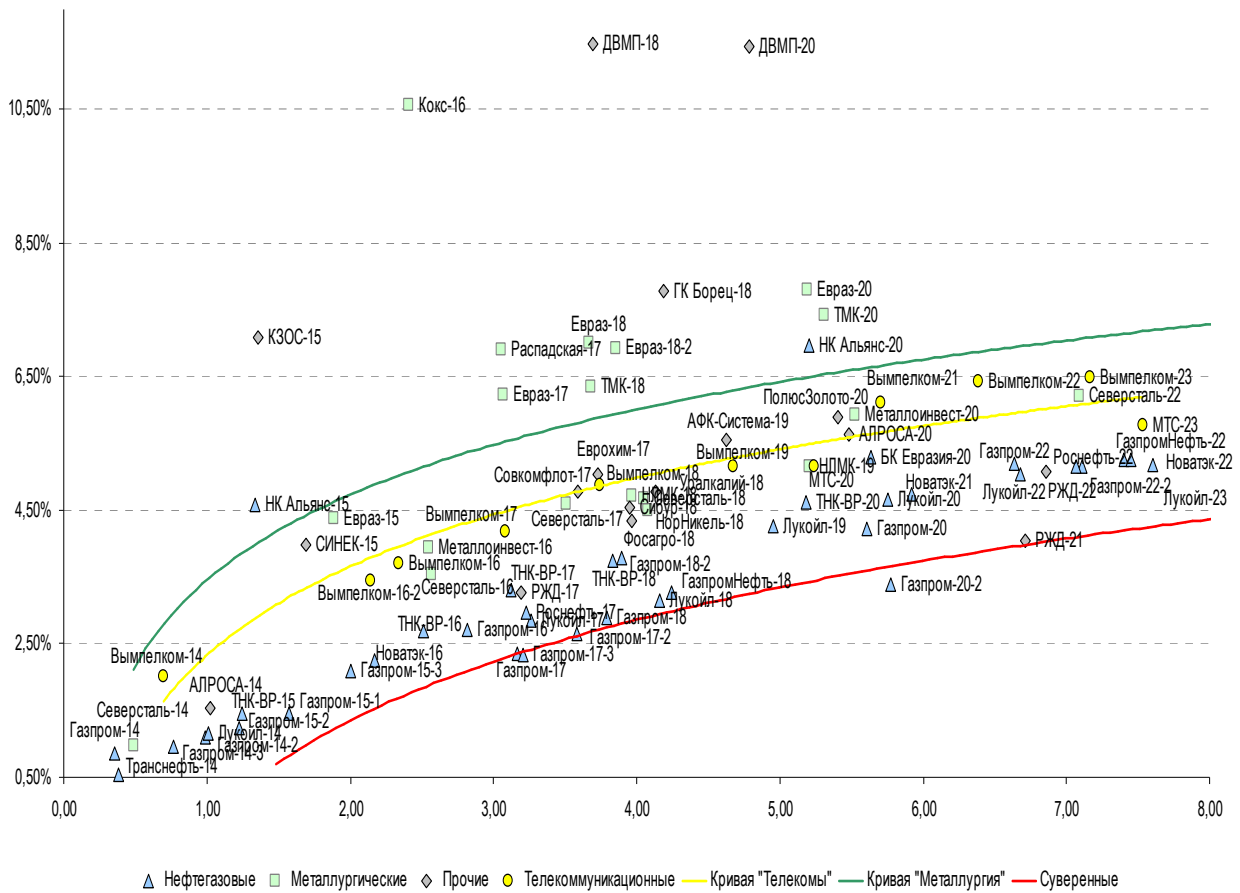
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 12: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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.