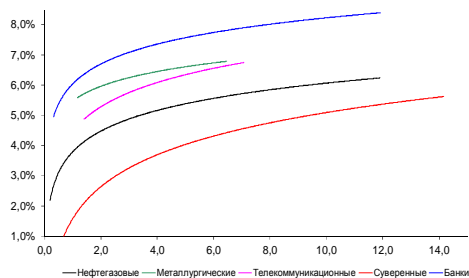
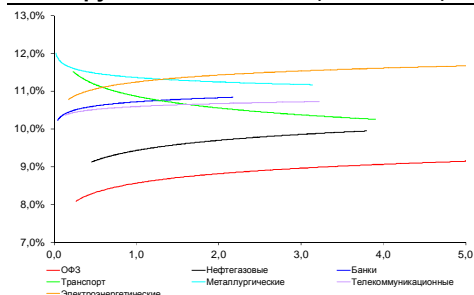


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|------------|---------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 2,40 | 0,70б.п. ↑ | |
| 30-YR UST, YTM | 3,21 | 1,48б.п. ↑ | |
| Russia-30 | 114,03 | 0,52% ↑ | 4,45 |
| Rus-30 spread | 205 | -12б.п. ↓ | |
| Bra-40 | 110,43 | -0,20% ↓ | 9,88 |
| Tur-30 | 172,59 | 0,13% ↑ | 5,04 |
| Mex-34 | 130,32 | -0,03% ↓ | 4,45 |
| CDS 5 Russia | 225,49 | -10б.п. ↓ | |
| CDS 5 Gazprom | 307 | -12б.п. ↓ | |
| CDS 5 Brazil | 139 | -7б.п. ↓ | |
| CDS 5 Turkey | 179 | -10б.п. ↓ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБР | 36,1094 | 0,22% ↑ | 19,6 ↑ |
| \$/Руб. | 36,1806 | 0,02% ↑ | 9,2 ↑ |
| EUR/\$ | 1,3304 | -0,43% ↓ | -3,5 ↓ |
| Ruble Basket | 41,5660 | 0,09% ↑ | -7,4 ↓ |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 8,83% | -0,34 ↓ | |
| NDF \$/Rub 12M | 9,21% | -0,02 ↓ | |
| NDF \$/Rub 3Y | 8,53% | -0,42 ↓ | |
| 3M Libor | 0,2321 | 0,00б.п. | |
| Libor overnight | 0,0914 | 0,09б.п. ↑ | |
| MosPrime | 8,45 | 1б.п. ↑ | |
| 1D РЕПО+свопы, млрд | 78 | 1 ↑ | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 252 | 0,65% ↑ | -13,2 ↓ |
| DOW | 16 920 | 0,48% ↑ | 2,1 ↑ |
| S&P500 | 1 982 | 0,50% ↑ | 7,2 ↑ |
| Bovespa | 58 449 | 1,54% ↑ | 13,5 ↑ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 99,46 | -0,98% ↓ | -10,3 ↓ |
| Gold | 1294,68 | -0,29% ↓ | 7,4 ↑ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок во вторник полностью компенсировал потери пятницы, вернувшись к уровням закрытия четверга. Геополитический фон остается позитивным. Сегодня инвесторы продолжают учитывать в ценах ожидания от предстоящей 26 августа встречи президентов России и Украины в Минске.

Рублевые облигации

Рублевый долговой рынок остается в боковом тренде. Позитивный настрой сопредельных рынков сдерживает игроков от продаж. Вместе с тем, опасения ужесточения денежно-кредитной политики и отсутствие свежих ресурсов со стороны нерезидентов ограничивают спрос.

Макроэкономика, стр. 4

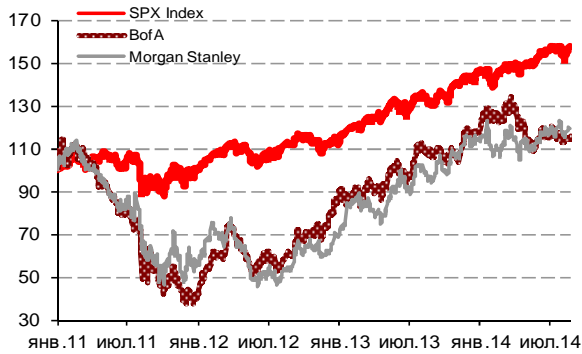
Розничная торговля выросла всего на 1,1% г/г в июле; НЕГАТИВНО

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

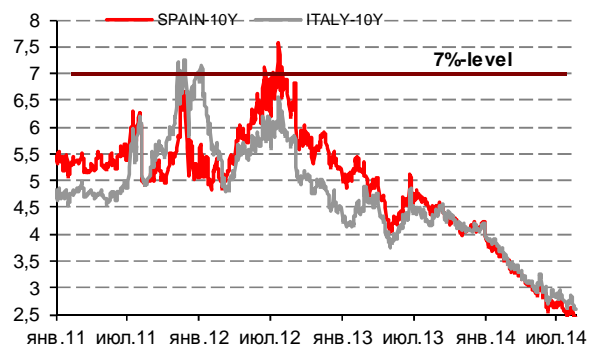
- Минфин в очередной раз отказался от проведения 20 августа аукциона по размещению ОФЗ из-за неблагоприятной конъюнктуры
- Казначейство РФ разместило на депозиты пяти банков 30 млрд руб при спросе 90 млрд руб
- Ставка 1-го купона по облигациям "ХОПУС ФИНАНС" серии БО-02 составит 13% годовых
- КАМАЗ получит госгарантии по девяти выпускам биржевых облигаций серий БО-07 – БО-15 на сумму 35 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации АКБ Пересвет серий БО-01 – БО-04 суммарно на 10 млрд руб
- РСХБ выкупил по оферте 54,6% выпуска облигаций серии 06 на 2,7 млрд руб
- Открытие Холдинг выкупило по оферте облигации серии 06 на 493,5 млн руб (9,9% от объемов выпуска)
- Совкомбанк выкупил по оферте 93,4% выпуска облигаций серии БО-01 на 1,9 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

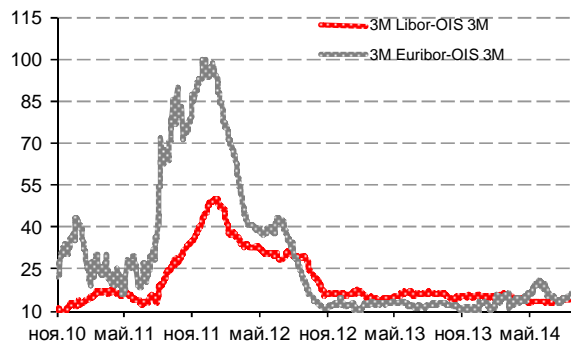
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



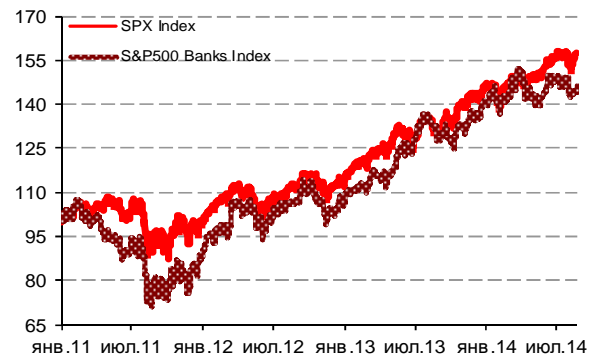
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



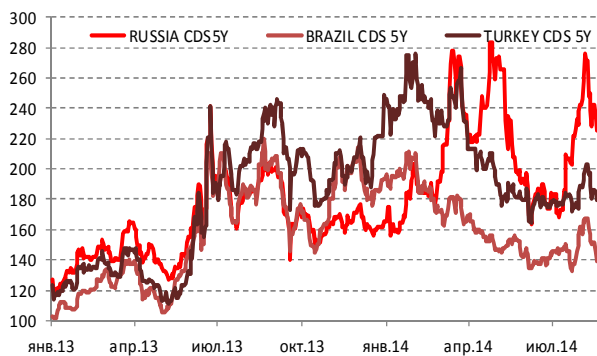
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

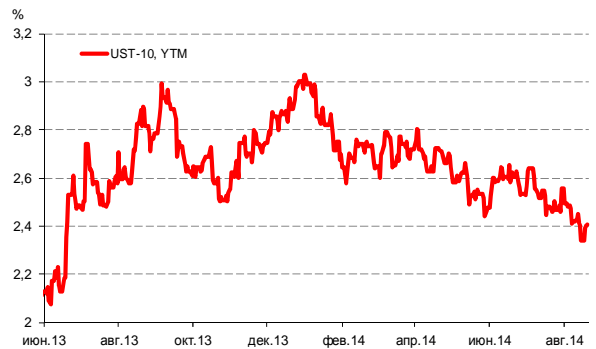


Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок продолжил во вторник корректироваться вверх, отыгрывая пятничные потери. Суверенный бенчмарк Rus-30 прибавил еще ½ п.п., преодолев уровень в 114% от номинала. На фоне отсутствия заметных колебаний базовых активов, спред к КО США сузился на 12 б.п. Кредитный риск на Россию CDS5Y также демонстрировал тренд на сужение, закрывшись на отметке в 225 б.п., что ниже уровней четверга.

Позитивное развитие событий на геополитической арене, предполагающее определенные подвижки в сторону завершения военных действий в Украине поддержат внешнедолговой рынок в ближайшей перспективе. Так, появилась информация о готовности провести 26 августа встречу президентов России и Украины в Минске в рамках встречи глав Таможенного союза с участием представителей Европейской комиссии.

Макроэкономический фон также остается позитивным для финансовых рынков. Вышедшая вчера в США статистика по рынку недвижимости оказалась достаточно сильной, сигнализируя о восстановлении сектора новостроек. А этом фоне показатель инфляции, на уровне ожиданий, оказался минимальным за 2 года. На этом фоне наблюдалось укрепление доллара на мировой арене. Сегодня будут опубликованы расшифровки последнего заседания ФРС.

Рублевые облигации

Сектор рублевого долга остается в боковом тренде. Позитивный геополитический фон является лишь фактором, препятствующим продажам рублевых облигаций. Вместе с тем, опасения ужесточения денежно-кредитной политики и дальнейшего роста ставок сдерживают покупателей.

Несмотря на высокие ставки внутри России и хорошую возможность арбитража, политические риски остаются высокими, препятствуя возвращению иностранного капитала в долговой сегмент. Тем временем, внутренний спрос ограничен объемом ликвидности, предоставляемым Банком России.

Какой либо интерес возможен лишь в новых выпусках, размещаемых по новым уровням доходности (выше 10% годовых даже для большинства имен 1-го эшелона). Тогда как на вторичном рынке в корпоративном сегменте по-прежнему многие выпуски отстают в переоценке доходности от новой реальности. Вместе с тем, последнее время мы наблюдаем появившийся интерес к коротким выпускам (до года) 2-го эшелона в корпоративном сегменте, многие из которых обладают привлекательными ставками 11-14% годовых.

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

Макроэкономика**Розничная торговля в июле выросла всего на 1,1% г/г; НЕГАТИВНО**

Макростатистика за июль не сняла наших опасений ослабления потребительского тренда. Несмотря на ускорение роста розничной торговли до 1,1% г/г в июле с 0,7% г/г в июне, ее динамика все еще хуже наших ожиданий. Разочаровал и рост реальных зарплат на 1,8% г/г, несмотря на то, что безработица по-прежнему находится на минимальном уровне 4,9%.

Учитывая, что рост розничной торговли за 7М14 составляет всего 2,4% г/г, наш годовой прогноз роста на 3,5% г/г невыполним, и мы понижаем его до более приемлемого уровня в 2,0%. Несмотря на это понижение, мы оставляем без изменения годовой прогноз роста ВВП на 1%, так как, во-первых, инвестиционный тренд лучше ожиданий: снижение инвестиций на 2,0% г/г в июле оказалось не столь сильным, как мы прогнозировали, и сейчас мы считаем, что по итогам года инвестиции снизятся на 1,5%, а не 3%, как мы прогнозировали ранее. Во-вторых, недавние ограничения на импорт продовольствия на время улучшат торговый баланс, что также поможет нейтрализовать слабый потребительский тренд.

С другой стороны, хотя рост инвестиций в этом и следующем годах, судя по всему, будет опережать прогнозы, отыграть этот рост на рынке акций, ориентированном в основном на потребление, будет сложно. Хотя низкая безработица защищает российский потребительский тренд, показатели потребления за июль все еще говорят в пользу того, что он все же не столь силен, как мы ожидали.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Дох-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | М.Дюра ция | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|--------|----------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-15 | 29.04.2015 | 0,68 | 29.10.14 | 3,63% | 101,61 | -0,01% | 1,28% | 3,57% | 85 | -0,8 | 0,68 | 2 000 | USD | BBB- / Baa1 / BBB |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 2,51 | 04.10.14 | 3,25% | 102,29 | 0,03% | 2,34% | 3,18% | 144 | -2,6 | 2,48 | 2 000 | USD | BBB- / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 3,36 | 24.01.15 | 11,00% | 128,00 | 0,20% | 3,33% | 8,59% | 243 | -7,7 | 3,30 | 3 466 | USD | BBB- / Baa1 / BBB |
| Россия-19 | 16.01.2019 | 4,11 | 16.01.15 | 3,50% | 99,70 | 0,25% | 3,57% | 3,51% | 224 | -7,0 | 4,04 | 1 500 | USD | BBB- / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 4,97 | 29.10.14 | 5,00% | 104,51 | 0,37% | 4,10% | 4,78% | 252 | -8,5 | 4,87 | 3 500 | USD | BBB- / Baa1 / BBB |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 6,43 | 04.10.14 | 4,50% | 99,78 | 0,41% | 4,53% | 4,51% | 248 | -7,4 | 6,28 | 2 000 | USD | BBB- / Baa1 / BBB |
| Россия-23 | 16.09.2023 | 7,30 | 16.09.14 | 4,88% | 100,79 | 0,53% | 4,77% | 4,84% | 272 | -8,3 | 7,13 | 3 000 | USD | BBB- / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 8,26 | 24.12.14 | 12,75% | 166,42 | 0,53% | 5,73% | 7,66% | 333 | -7,3 | 8,03 | 2 500 | USD | BBB- / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 10,12 | 30.09.14 | 7,50% | 114,03 | 0,52% | 4,45% | 6,58% | 205 | -12,4 | 4,39 | 14 534 | USD | BBB- / Baa1 / BBB |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 14,10 | 04.10.14 | 5,63% | 100,97 | 1,19% | 5,56% | 5,57% | 316 | -9,1 | 13,72 | 3 000 | USD | BBB- / Baa1 / BBB |
| Россия-43 | 16.09.2043 | 14,16 | 16.09.14 | 5,88% | 103,39 | 1,07% | 5,64% | 5,68% | 324 | -8,3 | 13,77 | 1 500 | USD | BBB- / Baa1 / BBB |
| Россия-18руб | 10.03.2018 | 3,05 | 10.09.14 | 7,85% | 96,00 | -0,26% | 9,19% | 8,18% | -- | -- | 2,92 | 90 000 | RUB | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20eur | 16.09.2020 | 5,39 | 16.09.14 | 3,63% | 101,81 | 0,39% | 3,29% | 3,56% | -- | -- | 5,22 | 750 | EUR | BBB- / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 2,03 | 20.10.14 | 5,06% | 103,83 | 0,00% | 3,20% | 4,88% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB- / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 0,93 | 03.02.15 | 8,75% | 102,94 | 0,07% | 5,53% | 8,50% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | B- / B3 / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Дох-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Залк та | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|---------|----------------------------|
| АК Барс-15 | 19.11.2015 | 1,19 | 19.11.14 | 8,75% | 103,43 | 0,16% | 5,84% | 8,46% | 541 | -15,0 | 456 | 500 | USD | / B1 / BB- |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 0,56 | 18.09.14 | 8,00% | 102,58 | -0,04% | 3,44% | 7,80% | 300 | 4,4 | 216 | 600 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 2,28 | 22.08.14 | 6,30% | 99,24 | 1,10% | 6,63% | 6,35% | 620 | -49,1 | 429 | 300 | USD | BB- / Baa3 / BB+ |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 2,74 | 25.09.14 | 7,88% | 106,45 | 0,11% | 5,57% | 7,40% | 467 | -5,4 | 323 | 1 000 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Альфа-19* | 26.09.2019 | 4,21 | 26.09.14 | 7,50% | 99,96 | 0,19% | 7,51% | 7,50% | 617 | -5,4 | 393 | 750 | USD | BB- / Baa3 / BB+ |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 5,25 | 28.10.14 | 7,75% | 103,60 | 0,20% | 7,06% | 7,48% | 548 | -4,8 | 296 | 1 000 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 1,22 | 25.11.14 | 5,97% | 100,02 | -0,16% | 5,94% | 5,97% | 551 | 12,2 | 466 | 300 | USD | / Baa3 / WD |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 2,51 | 10.11.14 | 6,02% | 97,95 | 0,27% | 6,85% | 6,15% | 595 | -12,4 | 451 | 400 | USD | / Baa3 / WD |
| Банк СПб-18* | 24.10.2018 | 3,34 | 24.10.14 | 11,00% | 98,63 | 0,00% | 11,41% | 11,15% | 1051 | -1,3 | 808 | 101 | USD | / B1 / WD |
| Внешпромбанк-16 | 14.11.2016 | 2,02 | 14.11.14 | 9,00% | 94,68 | 1,29% | 11,76% | 9,51% | 1133 | -66,4 | 942 | 225 | USD | B+ / B2 / |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019 | 3,67 | 29.11.14 | 12,00% | 98,50 | 0,00% | 12,41% | 12,18% | 1108 | -0,8 | 908 | 125 | USD | / NR / |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 0,52 | 04.09.14 | 6,47% | 101,70 | 0,02% | 3,25% | 6,36% | 281 | -7,4 | 197 | 1 250 | USD | BBB- / Baa2 / WD |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 1,45 | 15.02.15 | 4,25% | 100,59 | 0,14% | 3,82% | 4,22% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BBB- / Baa2 / WD |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 2,44 | 12.10.14 | 6,00% | 102,02 | 0,99% | 5,17% | 5,88% | 474 | -42,1 | 283 | 2 000 | USD | / Baa2 / WD |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 3,35 | 29.11.14 | 6,88% | 104,09 | 0,71% | 5,65% | 6,60% | 475 | -22,8 | 232 | 1 514 | USD | BBB- / Baa2 / WD |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 3,11 | 22.08.14 | 6,32% | 102,72 | 0,86% | 5,45% | 6,15% | 455 | -28,7 | 212 | 698 | USD | BBB- / Baa2 / WD |
| ВТБ-22* | 17.10.2022 | 6,18 | 17.10.14 | 6,95% | 96,69 | 0,56% | 7,50% | 7,19% | 545 | -10,1 | 296 | 1 500 | USD | BB+ / Baa1 / WD |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 11,91 | 31.12.14 | 6,25% | 101,80 | 0,16% | 6,10% | 6,14% | 370 | -2,0 | 164 | 693 | USD | BBB- / Baa2 / WD |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 2,99 | 22.11.14 | 5,45% | 100,52 | 0,14% | 5,27% | 5,42% | 437 | -6,0 | 194 | 600 | USD | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 2,35 | 13.02.15 | 5,38% | 100,95 | 0,34% | 4,96% | 5,32% | 453 | -16,2 | 262 | 750 | USD | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-18 | 21.02.2018 | 3,32 | 21.02.15 | 3,04% | 94,34 | 0,66% | 4,82% | 3,22% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-18-2 | 21.11.2018 | 3,89 | 21.11.14 | 4,22% | 94,92 | 0,51% | 5,58% | 4,45% | 425 | -14,2 | 201 | 850 | USD | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 4,92 | 09.01.15 | 6,90% | 103,11 | 1,11% | 6,26% | 6,69% | 467 | -24,1 | 216 | 1 600 | USD | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 6,30 | 05.01.15 | 6,03% | 96,14 | 0,93% | 6,66% | 6,27% | 461 | -16,0 | 213 | 1 000 | USD | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-23 | 21.02.2023 | 7,14 | 21.02.15 | 4,03% | 89,75 | 0,70% | 5,57% | 4,49% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-23-2 | 21.11.2023 | 7,07 | 21.11.14 | 5,94% | 94,45 | 1,35% | 6,76% | 6,29% | 471 | -20,2 | 199 | 1 150 | USD | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 7,90 | 22.11.14 | 6,80% | 99,20 | 1,46% | 6,90% | 6,86% | 450 | -19,4 | 117 | 1 000 | USD | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 1,70 | 27.11.14 | 5,13% | 99,89 | 0,15% | 5,19% | 5,13% | 475 | -10,3 | 284 | 400 | USD | BBB- / / BBB |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 0,32 | 15.12.14 | 6,25% | 100,87 | -0,05% | 3,45% | 6,20% | 302 | 12,1 | 217 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / BBB- |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 1,05 | 23.09.14 | 6,50% | 103,19 | 0,06% | 3,50% | 6,30% | 306 | -7,8 | 222 | 948 | USD | BBB- / Baa3 / BBB- |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 2,54 | 17.11.14 | 5,63% | 99,84 | 0,47% | 5,68% | 5,63% | 478 | -20,0 | 334 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / BBB- |
| ГПБ-18с | 21.11.2018 | 3,77 | 21.11.14 | 5,75% | 96,19 | 0,52% | 6,79% | 5,98% | 546 | -14,8 | 322 | 63 | USD | / / |
| ГПБ-18 | 30.10.2018 | 3,81 | 30.10.14 | 3,98% | 95,43 | 0,47% | 5,22% | 4,17% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB- / Baa3 / BBB- |
| ГПБ-19* | 03.05.2019 | 3,99 | 03.11.14 | 7,25% | 102,09 | 0,71% | 6,72% | 7,10% | 539 | -18,8 | 315 | 500 | USD | BB+ / Baa3 / BB+ |
| ГПБ-19 | 05.09.2019 | 4,41 | 05.09.14 | 4,96% | 96,52 | 0,52% | 5,76% | 5,14% | 418 | -12,7 | 219 | 750 | USD | BBB- / / BBB- |
| ГПБ-23с | 28.12.2023 | 6,76 | 28.12.14 | 7,50% | 95,96 | 0,45% | 8,12% | 7,81% | 607 | -7,8 | 358 | 750 | USD | / NR / BB- |
| ЕАБР-20 | 26.09.2020 | 5,24 | 26.09.14 | 5,00% | 101,85 | 0,28% | 4,65% | 4,91% | 306 | -6,4 | 54 | 500 | USD | BBB / A3 / |
| ЕАБР-22 | 20.09.2022 | 6,65 | 20.09.14 | 4,77% | 97,48 | 0,00% | 5,15% | 4,89% | 310 | -0,9 | 62 | 500 | USD | BBB / A3 / WD |
| КрЕврБанк-19* | 15.11.2019 | 4,25 | 15.11.14 | 8,50% | 101,19 | 0,06% | 8,21% | 8,40% | 688 | -2,3 | 464 | 250 | USD | / B1 / B+ |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-------|-----|-----|-------|----|------|----|
| МКБ-18 | 01.02.2018 | 3,08 | 01.02.15 | 7,70% | 97,48 | 0,97% | 8,56% | 7,90% | 766 | -33,9 | 522 | 500 | USD | BB- | / | B1 | / | BB |
| МКБ-18с | 13.11.2018 | 3,51 | 13.11.14 | 8,70% | 90,91 | 0,02% | 11,46% | 9,57% | 1013 | -1,4 | 813 | 500 | USD | / | NR | / | BB- | |
| НОМОС-18 | 25.04.2018 | 3,21 | 25.10.14 | 7,25% | 95,62 | 0,29% | 8,66% | 7,58% | 776 | -10,6 | 532 | 500 | USD | / | Ba3 | / | WD | |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 3,72 | 26.10.14 | 10,00% | 96,54 | 0,14% | 10,96% | 10,36% | 962 | -4,7 | 762 | 500 | USD | / | B1 | / | WD | |
| ПромсвязьБ-16* | 08.07.2016 | 1,73 | 08.01.15 | 11,25% | 105,26 | 0,12% | 8,17% | 10,69% | 773 | -8,4 | 582 | 189 | USD | / | B1 / | / | B+ | |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 2,40 | 25.10.14 | 8,50% | 103,61 | 0,45% | 6,99% | 8,20% | 656 | -20,2 | 465 | 400 | USD | / | Ba3 / | / | BB- | |
| ПромсвязьБ-19* | 06.11.2019 | 4,04 | 06.11.14 | 10,20% | 97,74 | 1,64% | 10,77% | 10,44% | 944 | -42,1 | 720 | 600 | USD | / | B1 / | / | B+ | |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 1,07 | 29.09.14 | 5,01% | 99,31 | 0,15% | 5,66% | 5,05% | 523 | -15,5 | 438 | 400 | USD | / | Ba1 | / | WD | |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 1,51 | 21.10.14 | 11,00% | 94,75 | 0,00% | 14,63% | 11,61% | 1419 | -0,6 | 1334 | 126 | USD | B | / | B3 | / | B |
| РенКред-16 | 31.05.2016 | 1,66 | 30.11.14 | 7,75% | 91,26 | 0,04% | 13,42% | 8,49% | 1299 | -2,8 | 1108 | 350 | USD | B | / | B2 | / | WD |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 2,52 | 15.11.14 | 6,30% | 101,02 | 0,17% | 5,88% | 6,24% | 498 | -8,1 | 354 | 584 | USD | / | Baa3 | / | BBB- | |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 3,09 | 27.12.14 | 5,30% | 97,82 | 0,32% | 6,02% | 5,42% | 512 | -12,0 | 269 | 1 300 | USD | / | Baa3 | / | BBB- | |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 3,30 | 29.11.14 | 7,75% | 104,94 | 0,36% | 6,26% | 7,39% | 536 | -12,4 | 292 | 980 | USD | / | Baa3 | / | BBB- | |
| РСХБ-21 | 03.06.2021 | 5,57 | 03.12.14 | 6,00% | 95,83 | 0,82% | 6,77% | 6,26% | 519 | -15,9 | 267 | 800 | USD | / | Ba3 | / | B+ | |
| РСХБ-23с | 16.10.2023 | 6,32 | 16.10.14 | 8,50% | 97,35 | 0,94% | 8,93% | 8,73% | 688 | -15,9 | 439 | 500 | USD | / | NR | / | | |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 1,27 | 16.12.14 | 7,73% | 95,47 | -0,03% | 11,50% | 8,10% | 1107 | 2,3 | 1022 | 200 | USD | B- | / | B3 | / | |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 2,09 | 01.12.14 | 7,56% | 90,72 | 2,55% | 12,34% | 8,33% | 1191 | -126,2 | 1000 | 200 | USD | B- | / | B3 | / | |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 2,58 | 11.01.15 | 9,25% | 98,72 | 0,73% | 9,76% | 9,37% | 886 | -30,5 | 742 | 525 | USD | B+ | / | B2 | / | B+ |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 2,96 | 10.10.14 | 10,75% | 92,13 | 0,12% | 13,55% | 11,67% | 1265 | -5,4 | 1021 | 350 | USD | B- | / | B3 | / | B |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 0,87 | 07.01.15 | 5,50% | 103,20 | 0,14% | 1,81% | 5,33% | 138 | -18,6 | 53 | 1 500 | USD | / | Baa1 | / | BBB | |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 2,41 | 24.09.14 | 5,40% | 103,13 | 0,47% | 4,12% | 5,24% | 368 | -20,9 | 177 | 1 250 | USD | / | Baa1 | / | BBB | |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 2,35 | 07.02.15 | 4,95% | 102,11 | 0,40% | 4,04% | 4,85% | 361 | -18,6 | 170 | 1 300 | USD | / | Baa1 | / | BBB | |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 4,33 | 28.12.14 | 5,18% | 100,41 | 0,33% | 5,08% | 5,16% | 350 | -8,8 | 151 | 1 000 | USD | / | Baa1 | / | BBB | |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 6,10 | 07.02.15 | 6,13% | 101,66 | 0,13% | 5,85% | 6,02% | 380 | -3,2 | 131 | 1 500 | USD | / | Baa1 | / | BBB | |
| Сбербанк-22-2* | 29.10.2022 | 6,60 | 29.10.14 | 5,13% | 91,27 | 0,31% | 6,52% | 5,62% | 447 | -5,6 | 198 | 2 000 | USD | / | Baa3 | / | BBB- | |
| Сбербанк-23с | 23.05.2023 | 6,92 | 23.11.14 | 5,25% | 89,35 | 0,32% | 6,89% | 5,88% | 484 | -5,6 | 212 | 1 000 | USD | / | | / | BBB- | |
| Сбербанк-24с | 26.02.2024 | 7,24 | 26.08.14 | 5,50% | 92,62 | 0,67% | 6,55% | 5,94% | 450 | -10,2 | 179 | 1 000 | USD | / | | / | BBB- | |
| ТКС-15 | 18.09.2015 | 1,00 | 18.09.14 | 10,75% | 101,92 | 0,19% | 8,82% | 10,55% | 839 | -20,9 | 754 | 250 | USD | / | B2 | / | B+ | |
| ТКС-18* | 06.06.2018 | 3,01 | 06.12.14 | 14,00% | 104,06 | 0,29% | 12,60% | 13,45% | 1170 | -11,4 | 927 | 200 | USD | / | B3 | / | B | |
| ХКФ-20* | 24.04.2020 | 4,31 | 24.10.14 | 9,38% | 89,60 | 0,41% | 11,94% | 10,46% | 1035 | -10,6 | 837 | 500 | USD | / | B1 | / | BB- | |
| ХКФ-21с | 19.04.2021 | 4,66 | 19.10.14 | 10,50% | 89,18 | 0,01% | 12,97% | 11,77% | 1138 | -1,1 | 886 | 200 | USD | / | NR | / | BB- | |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

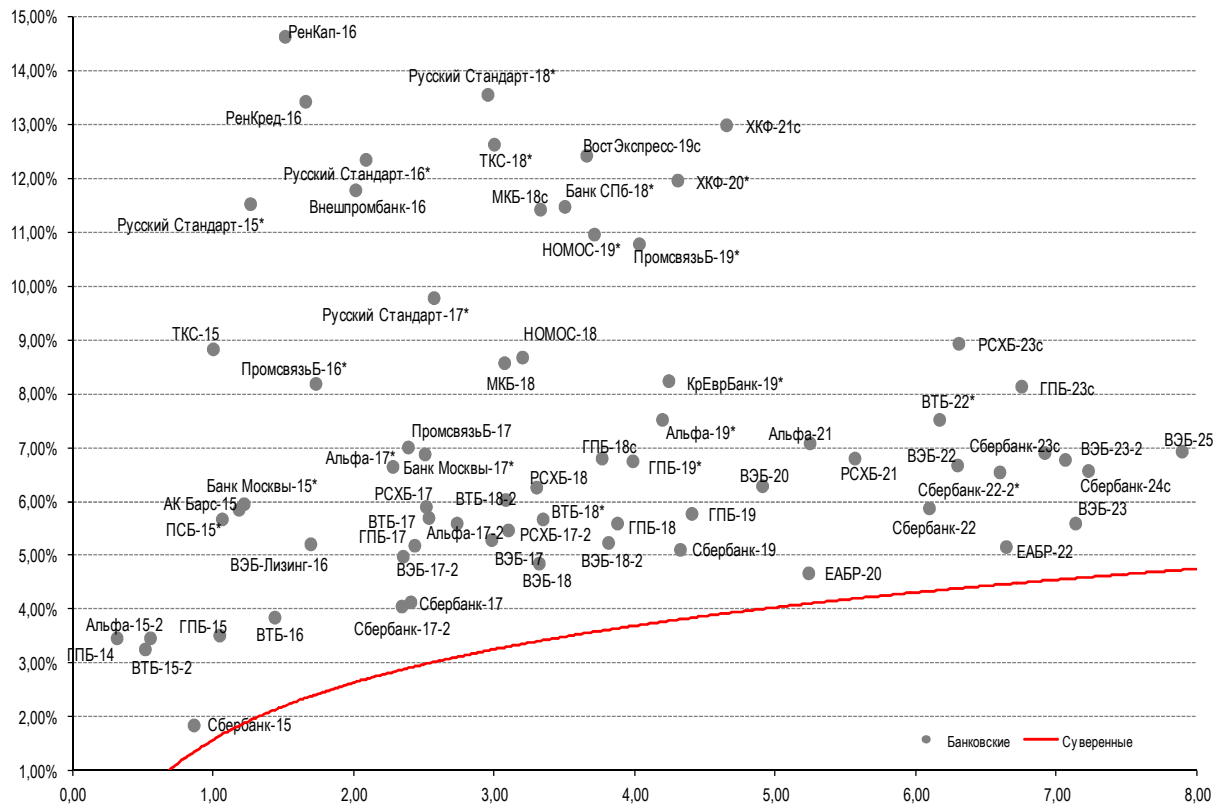
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрыт-ия | Изме-нение | Доход-сть к офферу/погаш-ю | Текущ-доход-сть | Сред по дю-рации | Изм. сред а | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | | | |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|------------|----------------------------|-----------------|------------------|-------------|---------------------------|-------------------|--------|---------------------------|---|------|----|------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| БК Евразия-20 | 17.04.2020 | 4,91 | 17.10.14 | 4,88% | 94,57 | 0,40% | 6,02% | 5,15% | 443 | -9,2 | 192 | 600 | USD | BB+ | / | / | BB | |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 0,19 | 31.10.14 | 5,36% | 100,57 | 0,07% | 2,27% | 5,33% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 0,78 | 01.06.15 | 5,88% | 102,76 | -0,11% | 2,25% | 5,72% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 0,46 | 04.02.15 | 8,13% | 102,83 | 0,03% | 1,78% | 7,90% | -- | -- | -- | 850 | EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 1,24 | 29.11.14 | 5,09% | 103,32 | -0,03% | 2,43% | 4,93% | 199 | 0,6 | 115 | 1 000 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 2,11 | 22.11.14 | 6,21% | 106,15 | 0,11% | 3,35% | 5,85% | 292 | -6,7 | 101 | 1 350 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 2,45 | 22.03.15 | 5,14% | 103,05 | 0,06% | 3,87% | 4,98% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 2,91 | 02.11.14 | 5,44% | 104,34 | 0,20% | 3,96% | 5,21% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-17-3 | 15.03.2017 | 2,46 | 15.03.15 | 3,76% | 99,83 | 0,08% | 3,82% | 3,76% | -- | -- | -- | 1 400 | EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 3,14 | 13.02.15 | 6,61% | 107,29 | 0,16% | 4,30% | 6,16% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 3,17 | 11.10.14 | 8,15% | 112,36 | 0,50% | 4,43% | 7,25% | 353 | -17,2 | 110 | 1 100 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-20 | 06.02.2020 | 4,95 | 06.02.15 | 3,85% | 94,32 | 0,36% | 5,05% | 4,08% | 347 | -8,3 | 95 | 800 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-20-2 | 20.03.2020 | 5,10 | 20.03.15 | 3,39% | 95,71 | 0,33% | 4,26% | 3,54% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-21 | 26.02.2021 | 5,81 | 26.02.15 | 3,60% | 95,63 | 0,18% | 4,38% | 3,76% | -- | -- | -- | 750 | EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 5,96 | 07.09.14 | 6,51% | 105,61 | 0,55% | 5,59% | 6,16% | 354 | -10,2 | 105 | 1 300 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 6,59 | 19.01.15 | 4,95% | 96,95 | 0,43% | 5,43% | 5,11% | 338 | -7,6 | 90 | 1 000 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-25 | 21.03.2025 | 8,54 | 21.03.15 | 4,36% | 98,74 | 0,23% | 4,51% | 4,42% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-28 | 06.02.2028 | 9,75 | 06.02.15 | 4,95% | 90,18 | 0,48% | 6,02% | 5,49% | 362 | -5,7 | 157 | 900 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 10,36 | 28.10.14 | 8,63% | 118,99 | 0,92% | 6,85% | 7,25% | 445 | -9,6 | 240 | 1 200 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 11,89 | 16.02.15 | 7,29% | 108,08 | 1,01% | 6,60% | 6,74% | 420 | -9,4 | 215 | 1 250 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| ГазпромНефть-18 | 26.04.2018 | 3,51 | 26.04.15 | 2,93% | 95,05 | 0,26% | 4,41% | 3,09% | -- | -- | -- | 750 | EUR | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022 | 6,67 | 19.09.14 | 4,38% | 89,47 | 0,82% | 6,04% | 4,89% | 399 | -13,2 | 151 | 1 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| ГазпромНефть-23 | 27.11.2023 | 7,12 | 27.11.14 | 6,00% | 98,06 | 1,02% | 6,28% | 6,12% | 423 | -15,4 | 151 | 1 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 0,21 | 05.11.14 | 6,38% | 101,12 | 0,14% | 0,98% | 6,30% | 55 | -75,5 | -30 | 900 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 2,59 | 07.12.14 | 6,36% | 107,73 | 0,28% | 3,43% | 5,90% | 253 | -12,6 | 109 | 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| Лукойл-18 | 24.04.2018 | 3,45 | 24.10.14 | 3,42% | 97,23 | 0,18% | 4,24% | 3,51% | 290 | -6,1 | 90 | 1 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 4,39 | 05.11.14 | 7,25% | 110,19 | 0,30% | 5,00% | 6,58% | 342 | -8,0 | 143 | 600 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 5,20 | 09.11.14 | 6,13% | 103,25 | 0,37% | 5,50% | 5,93% | 391 | -8,1 | 140 | 1 000 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 6,18 | 07.12.14 | 6,66% | 105,88 | 0,57% | 5,71% | 6,29% | 366 | -10,3 | 118 | 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| Лукойл-23 | 24.04.2023 | 7,10 | 24.10.14 | 4,56% | 93,79 | 0,33% | 5,47% | 4,86% | 342 | -5,6 | 70 | 1 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| НК Альянс-15 | 11.03.2015 | 0,53 | 11.09.14 | 9,88% | 99,00 | -0,19% | 11,75% | 9,97% | 1132 | 36,0 | 1047 | 350 | USD | NR | / | / | WD | |
| НК Альянс-20 | 04.05.2020 | 4,57 | 04.11.14 | 7,00% | 81,78 | 0,54% | 11,43% | 8,56% | 984 | -13,1 | 733 | 500 | USD | NR | / | / | WD | |
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 1,41 | 03.02.15 | 5,33% | 103,24 | -0,10% | 3,03% | 5,16% | 260 | 5,4 | 175 | 600 | USD | BBB- | / | Baa3 | / | BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 5,36 | 03.02.15 | 6,60% | 103,48 | 0,51% | 5,95% | 6,38% | 436 | -10,8 | 184 | 650 | USD | BBB- | / | Baa3 | / | BBB- |
| Новатэк-22 | 13.12.2022 | 6,89 | 13.12.14 | 4,42% | 89,25 | 0,64% | 6,09% | 4,95% | 404 | -10,3 | 132 | 1 000 | USD | BBB- | / | Baa3 | / | BBB- |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-------|-----|------|------|------|------|------|
| Роснефть-17 | 06.03.2017 | 2,43 | 06.09.14 | 3,15% | 97,42 | 0,13% | 4,23% | 3,23% | 380 | -6,4 | 189 | 1 000 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | WD |
| Роснефть-22 | 06.03.2022 | 6,33 | 06.09.14 | 4,20% | 88,33 | 0,38% | 6,15% | 4,75% | 411 | -6,9 | 162 | 2 000 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | WD |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 0,45 | 02.02.15 | 6,25% | 101,73 | -0,06% | 2,35% | 6,14% | 192 | 10,9 | 107 | 500 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | WD |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 1,81 | 18.01.15 | 7,50% | 106,50 | 0,01% | 3,93% | 7,04% | 350 | -2,1 | 159 | 1 000 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | WD |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 2,36 | 20.09.14 | 6,63% | 104,68 | 0,09% | 4,68% | 6,33% | 425 | -5,3 | 234 | 800 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | WD |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 3,10 | 13.09.14 | 7,88% | 108,27 | 0,24% | 5,30% | 7,27% | 440 | -9,1 | 196 | 1 100 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | WD |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 4,61 | 02.02.15 | 7,25% | 105,85 | 0,37% | 5,98% | 6,85% | 439 | -9,2 | 187 | 500 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | WD |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 1,16 | 10.11.14 | 8,25% | 102,51 | 0,11% | 6,08% | 8,05% | 565 | -11,2 | 480 | 577 | USD | B+ | / | B1 | / | BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 2,42 | 24.10.14 | 7,40% | 100,27 | 0,18% | 7,28% | 7,38% | 685 | -8,7 | 494 | 600 | USD | B+ | / | B1 | / | BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 3,11 | 24.10.14 | 9,50% | 104,17 | 0,36% | 8,16% | 9,12% | 726 | -13,1 | 482 | 509 | USD | B+ | / | B1 | / | BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 3,25 | 27.10.14 | 6,75% | 95,79 | 0,39% | 8,09% | 7,05% | 719 | -13,3 | 475 | 850 | USD | B+ | / | B1 | / | BB- |
| Евраз-20 | 22.04.2020 | 4,68 | 22.10.14 | 6,50% | 90,70 | 0,83% | 8,60% | 7,17% | 702 | -19,0 | 450 | 1 000 | USD | B+ | / | / | BB- | |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 1,73 | 23.12.14 | 7,75% | 94,00 | 2,55% | 11,44% | 8,24% | 1101 | -153,0 | 910 | 319 | USD | CCC+ | / | B3 | / | |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 1,83 | 21.01.15 | 6,50% | 102,42 | 0,18% | 5,15% | 6,35% | 472 | -11,1 | 281 | 750 | USD | / | Ba2 | / | BB | |
| Металлоинвест-20 | 17.04.2020 | 4,80 | 17.10.14 | 5,63% | 94,28 | 0,31% | 6,86% | 5,97% | 527 | -7,4 | 276 | 1 000 | USD | BB | / | Ba2 | / | BB |
| НЛМК-18 | 19.02.2018 | 3,27 | 19.02.15 | 4,45% | 98,01 | 0,15% | 5,08% | 4,54% | 418 | -6,0 | 174 | 708 | USD | BB+ | / | Baa3 | / | BBB- |
| НЛМК-19 | 26.09.2019 | 4,47 | 26.09.14 | 4,95% | 97,46 | 0,30% | 5,53% | 5,08% | 394 | -7,8 | 195 | 471 | USD | BB+ | / | Baa3 | / | BBB- |
| НорНикель-18 | 30.04.2018 | 3,41 | 31.10.14 | 4,38% | 100,86 | 0,10% | 4,12% | 4,34% | 279 | -3,9 | 79 | 750 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB- |
| НорНикель-20 | 28.10.2020 | 5,24 | 28.10.14 | 5,55% | 101,01 | -0,04% | 5,35% | 5,49% | 377 | -0,1 | 125 | 1 000 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB- |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 2,42 | 27.10.14 | 7,75% | 98,28 | 0,19% | 8,47% | 7,89% | 804 | -9,1 | 613 | 400 | USD | / | B2 | / | B+ | |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 1,85 | 26.01.15 | 6,25% | 104,79 | 0,34% | 3,66% | 5,96% | 323 | -20,3 | 132 | 428 | USD | BB+ | / | Ba1 | / | BB+ |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 2,87 | 25.10.14 | 6,70% | 105,90 | 0,47% | 4,68% | 6,33% | 378 | -17,9 | 234 | 784 | USD | BB+ | / | Ba1 | / | BB+ |
| Северсталь-18 | 19.03.2018 | 3,29 | 19.09.14 | 4,45% | 99,00 | 0,54% | 4,76% | 4,49% | 386 | -17,7 | 142 | 600 | USD | BB+ | / | NR | / | BB+ |
| Северсталь-22 | 17.10.2022 | 6,46 | 17.10.14 | 5,90% | 99,67 | 0,72% | 5,95% | 5,92% | 390 | -12,2 | 142 | 750 | USD | BB+ | / | Ba1 | / | BB+ |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 3,07 | 27.01.15 | 7,75% | 101,88 | 0,47% | 7,12% | 7,61% | 622 | -17,2 | 379 | 500 | USD | B+ | / | B1 | / | |
| ТМК-20 | 03.04.2020 | 4,61 | 03.10.14 | 6,75% | 93,34 | 0,69% | 8,25% | 7,23% | 667 | -16,0 | 415 | 500 | USD | B+ | / | B1 | / | |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-20 | 22.06.2020 | 4,75 | 22.12.14 | 8,63% | 115,78 | 0,64% | 5,43% | 7,45% | 385 | -14,8 | 133 | 750 | USD | BBB- | / | Baa3 | / | BB+ |
| МТС-23 | 30.05.2023 | 7,07 | 30.11.14 | 5,00% | 93,49 | 0,33% | 5,96% | 5,35% | 391 | -5,7 | 120 | 500 | USD | BBB- | / | Baa3 | / | BB+ |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 1,65 | 23.11.14 | 8,25% | 105,45 | 0,24% | 4,97% | 7,82% | 453 | -16,2 | 262 | 600 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 1,40 | 02.02.15 | 6,49% | 102,39 | 0,21% | 4,77% | 6,34% | 433 | -16,7 | 348 | 500 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 2,31 | 01.09.14 | 6,25% | 101,70 | 0,27% | 5,53% | 6,15% | 509 | -12,9 | 318 | 500 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 3,16 | 31.10.14 | 9,13% | 109,51 | 0,49% | 6,20% | 8,33% | 530 | -17,0 | 287 | 1 000 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Вымпелком-19 | 13.02.2019 | 4,04 | 13.02.15 | 5,20% | 97,25 | 0,35% | 5,91% | 5,35% | 457 | -9,6 | 233 | 600 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 5,20 | 02.02.15 | 7,75% | 103,51 | 0,68% | 7,06% | 7,48% | 547 | -14,4 | 296 | 1 000 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 5,71 | 01.09.14 | 7,50% | 102,52 | 0,61% | 7,07% | 7,32% | 502 | -11,7 | 253 | 1 500 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Вымпелком-23 | 13.02.2023 | 6,70 | 13.02.15 | 5,95% | 93,42 | 0,73% | 6,99% | 6,37% | 494 | -12,2 | 246 | 1 000 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 4,99 | 03.11.14 | 7,75% | 107,90 | 0,44% | 6,19% | 7,18% | 461 | -10,0 | 209 | 1 000 | USD | BB- | / | Ba3 | / | BB |
| АПРОСА-14 | 17.11.2014 | 0,24 | 17.11.14 | 8,88% | 101,71 | 0,04% | 1,74% | 8,73% | 131 | -24,0 | 46 | 500 | USD | BB- | / | Ba3 | / | BB |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 4,06 | 17.11.14 | 6,95% | 101,38 | 0,16% | 6,60% | 6,86% | 527 | -4,9 | 303 | 500 | USD | BB+ | / | / | / | BB- |
| ПК Борец-18 | 26.09.2018 | 3,49 | 26.09.14 | 7,63% | 99,65 | 0,02% | 7,72% | 7,65% | 639 | -1,4 | 439 | 420 | USD | BB | / | B1 | / | |
| ДВМП-18 | 02.05.2018 | 3,10 | 02.11.14 | 8,00% | 74,20 | 0,69% | 17,80% | 10,78% | 1690 | -24,1 | 1447 | 550 | USD | B+ | / | / | B | |
| ДВМП-20 | 02.05.2020 | 4,25 | 02.11.14 | 8,75% | 73,96 | 0,64% | 15,84% | 11,83% | 1451 | -16,2 | 1227 | 325 | USD | B+ | / | / | B | |
| Домодедово-18 | 26.11.2018 | 3,78 | 26.11.14 | 6,00% | 100,11 | 0,17% | 5,97% | 5,99% | 463 | -5,3 | 239 | 300 | USD | BB+ | / | / | BB+ | |
| Еврохим-17 | 12.12.2017 | 3,06 | 12.12.14 | 5,13% | 98,43 | 0,66% | 5,65% | 5,21% | 475 | -23,1 | 232 | 750 | USD | BB | / | / | BB | |
| КЗОС-15 | 19.03.2015 | 0,56 | 19.09.14 | 10,00% | 99,63 | -0,38% | 10,65% | 10,04% | 1022 | 67,0 | 937 | 101 | USD | NR | / | / | CCC | |
| ПолюсЗолото-20 | 29.04.2020 | 4,85 | 29.10.14 | 5,63% | 96,75 | 0,48% | 6,31% | 5,81% | 472 | -10,9 | 221 | 750 | USD | BB+ | / | / | BBB- | |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 2,42 | 03.10.14 | 5,74% | 104,30 | 0,19% | 3,99% | 5,50% | 356 | -9,3 | 165 | 1 500 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| РЖД-21 | 20.05.2021 | 6,07 | 20.05.15 | 3,37% | 92,49 | 0,28% | 4,70% | 3,65% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 6,17 | 05.10.14 | 5,70% | 100,88 | 0,28% | 5,56% | 5,65% | 351 | -5,6 | 102 | 1 400 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Сибур-18 | 31.01.2018 | 3,24 | 31.01.15 | 3,91% | 93,69 | 0,35% | 5,97% | 4,18% | 507 | -12,4 | 263 | 1 000 | USD | / | Ba1 | / | BB+ | |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 0,93 | 03.02.15 | 7,70% | 103,80 | -0,20% | 3,60% | 7,42% | 317 | 19,0 | 232 | 250 | USD | / | Baa3 | / | BBB | |
| Совкомфлот-17 | 27.10.2017 | 2,92 | 27.10.14 | 5,38% | 98,79 | 0,17% | 5,79% | 5,44% | 489 | -7,3 | 345 | 800 | USD | / | Ba3 | / | BB- | |
| Уралкалий-18 | 30.04.2018 | 3,44 | 31.10.14 | 3,72% | 97,33 | 0,39% | 4,51% | 3,83% | 318 | -12,2 | 118 | 650 | USD | / | Baa3 | / | BBB- | |
| Фосагро-18 | 13.02.2018 | 3,27 | 13.02.15 | 4,20% | 96,82 | 0,22% | 5,22% | 4,34% | 431 | -8,2 | 188 | 500 | USD | / | Baa3 | / | BB+ | |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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 | Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 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, 2014 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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