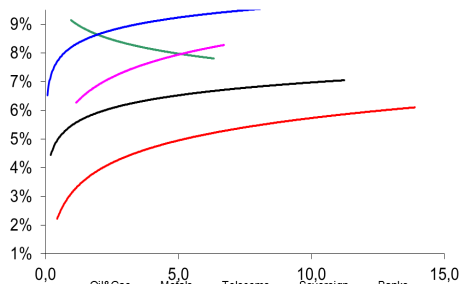
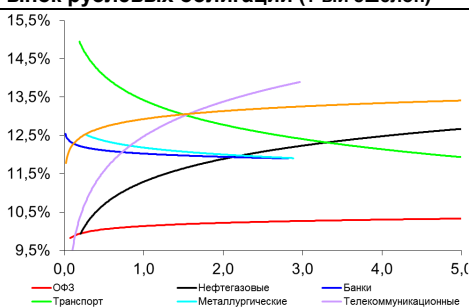


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Заккрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|-----------|-------------|----------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 2,36 | 4,43б.п. ↑ | |
| 30-YR UST, YTM | 3,05 | -2,50б.п. ↓ | |
| Russia-30 | 110,23 | 0,18% ↑ | 5,27 |
| Rus-30 spread | 291 | -4б.п. ↓ | |
| Bra-40 | 107,91 | 0,14% ↑ | 10,13 |
| Tur-30 | 176,04 | 0,16% ↑ | 4,77 |
| Mex-34 | 128,88 | -0,43% ↓ | 4,53 |
| CDS 5 Russia | 299,18 | 0б.п. ↓ | |
| CDS 5 Gazprom | 396 | -1б.п. ↓ | |
| CDS 5 Brazil | 178 | -8б.п. ↓ | |
| CDS 5 Turkey | 173 | 0б.п. ↓ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБП | 0,0000 | -100,00% ↓ | -100,0 ↓ |
| \$/Руб. | 46,7053 | -0,05% ↓ | 29,6 ↑ |
| EUR/\$ | 1,2514 | -0,14% ↓ | -9,2 ↓ |
| Ruble Basket | 52,2278 | -0,41% ↓ | -26,0 ↓ |
| | | | Imp rate |
| NDF \$/Rub 6M | 10,94% | -0,31 ↓ | |
| NDF \$/Rub 12M | 10,63% | -0,21 ↓ | |
| NDF \$/Rub 3Y | 9,42% | -0,13 ↓ | |
| 3M Libor | 0,2319 | 0,00б.п. | |
| Libor overnight | 0,0964 | 0,09б.п. ↑ | |
| MosPrime | 0,00 | -10б.п. ↓ | |
| 1D РЕПО+свопы, млрд | 0 | 0 | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 034 | 1,24% ↑ | -28,4 ↓ |
| DOW | 17 686 | -0,01% ↓ | 6,7 ↑ |
| S&P500 | 2 049 | -0,15% ↓ | 10,8 ↑ |
| Bovespa | 53 403 | 2,58% ↑ | 3,7 ↑ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 76,70 | -0,20% ↓ | -30,8 ↓ |
| Gold | 1186,10 | -0,76% ↓ | -1,6 ↓ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Протокол ФРС свидетельствует о сохранении направленности монетарных властей США на повышение ставок, несмотря на низкую инфляцию. Это вызвало снижение базовых активов и вслед за ними подешевели долговые инструменты развивающихся стран.

Рублевые облигации

Аукцион Минфина показал крайне слабые результаты, подавая негативный сигнал рынку. Тем не менее, попытки рубля компенсировать предыдущие потери позволяют стабилизироваться и долговому сегменту.

Макроэкономика, стр. 3

Рост промпроизводства ускорился до 2,9% г/г в октябре и 1,7% г/г за 10М14; ПОЗИТИВНО

ИПЦ вырос на 0,7% с начала месяца на 17 ноября, или на 7,9% с начала года; НЕГАТИВНО

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин разместил ОФЗ 25082 всего на 0,5 млрд руб при предложении в 5 млрд руб

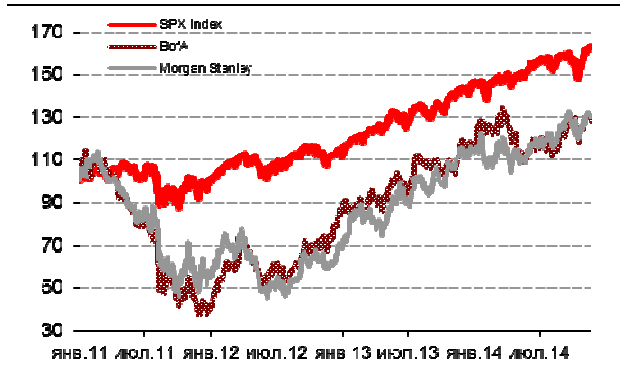
МКБ планирует разместить субординированные рублевые еврооблигации

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

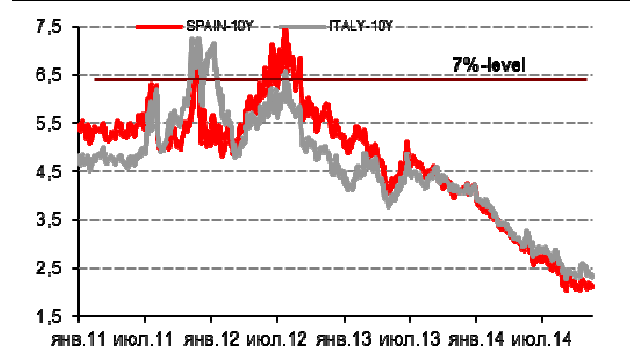
- Росстат: инфляция за период с 11 по 17 ноября составила 0,3%, с начала ноября - 0,7%, с начала года - 7,9%
- S&P изменило прогноз по рейтингам X5 со "стабильного" на "позитивный", рейтинги подтверждены
- Банк "Санкт-Петербург" отказался от размещения биржевых облигаций объемом 7 млрд рублей
- Русфинанс Банк выкупил по оферте 48,1% выпуска облигаций серии 11
- ВТБ Лизинг Финанс установил ставку 21-22-го купонов по облигациям серии 07 в размере 12,18% годовых (+219 б.п.)
- Ставка 4-го купона по облигациям ТКС Банка серии БО-12 составит 14% годовых (+375 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

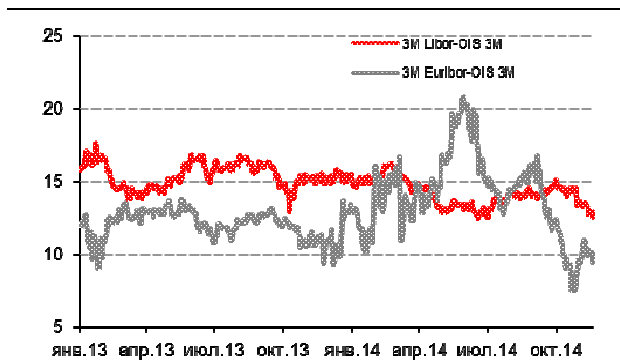
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



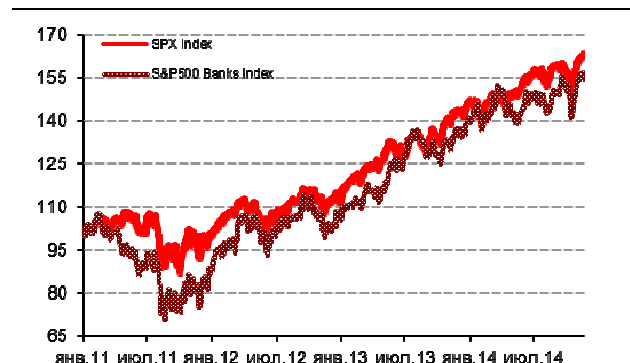
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



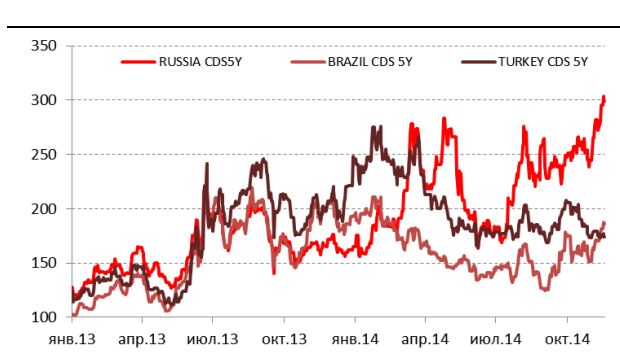
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



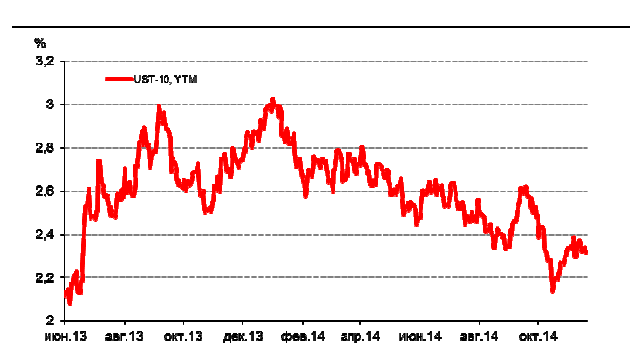
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок в среду вновь закрывался на отрицательных территориях. Сохраняющиеся геополитические риски и отсутствие подвижек в сторону разрешения кризиса были усугублены опубликованным протоколом последнего заседания ФРС. Если ранее инвесторы предполагали, что американские монетарные власти обеспокоены слабыми темпами развития экономики, что, на фоне низкой инфляции позволит им дольше сохранять ставки неизменными, то в опубликованном протоколе подтвердилась готовность ФРС США действовать более решительно. Это привело к росту ставок по базовым активам и, как следствие, снизились в цене и долги развивающихся стран. Тем не менее, поскольку причиной снижения котировок выступал макроэкономический фактор, это событие не оказало влияния на кредитный риск на Россию – CDS 5Y сохранился на уровне около 300 б.п.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга консолидировался в среду. Ключевым событием дня стал аукцион Минфина, который оказался провальным. Несмотря на то, что эмитент предложил инвесторам короткий 1,5-летний выпуск всего на 5 млрд руб, спрос был крайне низким и объем размещения не превысил 10% от объема предложения. Ставка отсечения составила 10,10% годовых.

Тем не менее, мы видим признаки стабилизации ситуации на фоне попыток рубля отыграть часть предыдущих потерь. Размещение нового выпуска ВЭБа создаст ориентиры для других эмитентов, которые могут попробовать выйти на рынок до конца года. Последние данные по инфляции продолжили разочаровывать, и все больше анали тиков, включая официальные монетарные власти ожидают скачок инфляции выше 10%-ной отметки в начале следующего года, что может вынудить ЦБ продолжить повышение ключевой ставки, удорожая заимствования.

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

Макроэкономика

Рост промпроизводства ускорился до 2,9% г/г в октябре и 1,7% г/г за 10М14; ПОЗИТИВНО

Как сообщил вчера Росстат, в октябре рост промпроизводства ускорился до 2,9% г/г, заметно превзойдя консенсус-прогноз рынка 1,5% г/г и наши ожидания 1,7% г/г. В целом эти цифры указывают на то, что, несмотря на панику на финансовых рынках, рост в реальном секторе остается сильным, составив 1,7% г/г за 10М14, хотя его и финансирует преимущественно государство. Мы по-прежнему считаем рост расходов на оборону на 30% г/г главным фактором поддержки роста промпроизводства в этом году. Кроме того, мы наблюдаем заметный рост производства стальных труб на 31% г/г в октябре и на 10% за 10М14, судя по всему, отражающий новые долгосрочные проекты Газпрома по строительству трубопровода в Сибири. Таким образом, несмотря на то, что рост реального сектора, судя по всему, все больше сосредоточен вокруг государственных и квазигосударственных

источников, он говорит в пользу наших ожиданий роста ВВП на 0,8% и на 1,0% соответственно в этом и на будущий год, что оптимистичнее консенсуса.

ИПЦ вырос на 0,7% с начала месяца на 17 ноября, или на 7,9% с начала года; НЕГАТИВНО

Как сообщил вчера Росстат, рост потребительских цен в ноябре сохраняется очень сильным и достиг 0,7% с начала месяца, или 0,3% в среднем за неделю. При инфляции на 17 ноября 7,9% с начала года, к концу декабря она, судя по всему, достигнет 9-10%. Таким образом, мы все больше обеспокоены тем, что уже в самое ближайшее время может потребоваться новое повышение ключевой ставки ЦБ, которая сейчас составляет 9,5%. Хотя непосредственно после комментария ЦБ к решению по ставкам мы полагали, что ставка не изменится до апреля, из-за неожиданно сильного ускорения инфляции еще одно повышение ставки может потребоваться уже в феврале.

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

Корпоративные новости

Минфин разместил ОФЗ 25082 всего на 0,5 млрд руб при предложении в 5 млрд руб

Объем спроса на ОФЗ 25082 на аукционе составил 2,162 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 10,10% годовых, средневзвешенная доходность – 10,06%. Дата погашения выпуска - 11 мая 2016 г.

МКБ планирует разместить субординированные рублевые еврооблигации

Организаторами займа выступят Sberbank CIB, Банк Открытие, ИК Регион. Структура выпуска предполагает срок обращения 10,5 лет с возможностью кол-опциона через 5,5 лет.

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 доход-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 | 0,44 | 29.04.15 | 3,63% | 100,49 | -0,02% | 2,50% | 3,61% | 199 | 4,6 | 0,44 | 2 000 | USD | BBB- / Baa2 / BBB |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 2,29 | 04.04.15 | 3,25% | 99,87 | -0,05% | 3,30% | 3,25% | 279 | 2,3 | 2,26 | 2 000 | USD | BBB- / Baa2 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 3,10 | 24.01.15 | 11,00% | 122,16 | -0,28% | 4,40% | 9,00% | 345 | 8,9 | 3,03 | 3 466 | USD | BBB- / Baa2 / BBB |
| Россия-19 | 16.01.2019 | 3,85 | 16.01.15 | 3,50% | 96,10 | -0,19% | 4,54% | 3,64% | 318 | 5,0 | 3,76 | 1 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 4,82 | 29.04.15 | 5,00% | 99,98 | -0,23% | 5,00% | 5,00% | 339 | 4,6 | 4,70 | 3 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 6,29 | 04.04.15 | 4,50% | 95,12 | -0,38% | 5,31% | 4,73% | 328 | 5,3 | 6,12 | 2 000 | USD | BBB- / Baa2 / BBB |
| Россия-23 | 16.09.2023 | 7,17 | 16.03.15 | 4,88% | 95,97 | -0,16% | 5,46% | 5,08% | 342 | 1,3 | 6,98 | 3 000 | USD | BBB- / Baa2 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 7,88 | 24.12.14 | 12,75% | 158,23 | -0,79% | 6,31% | 8,06% | 395 | 5,6 | 7,64 | 2 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 9,92 | 31.03.15 | 7,50% | 110,23 | 0,18% | 5,27% | 6,80% | 291 | -4,4 | 4,38 | 138 979 | USD | BBB- / Baa2 / BBB |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 13,80 | 04.04.15 | 5,63% | 94,39 | -0,19% | 6,05% | 5,96% | 369 | -3,0 | 13,39 | 3 000 | USD | BBB- / Baa2 / BBB |
| Россия-43 | 16.09.2043 | 13,88 | 16.03.15 | 5,88% | 97,26 | -0,09% | 6,08% | 6,04% | 372 | -3,8 | 13,47 | 1 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB |
| Россия-18руб | 10.03.2018 | 2,92 | 10.03.15 | 7,85% | 93,25 | 0,00% | 10,30% | 8,42% | -- | -- | 2,77 | 90 000 | RUB | BBB / Baa2 / BBB |
| Россия-20eur | 16.09.2020 | 5,32 | 16.09.15 | 3,63% | 99,68 | -0,20% | 3,69% | 3,64% | -- | -- | 5,13 | 750 | EUR | BBB- / Baa2 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 1,87 | 20.10.15 | 5,06% | 102,93 | -0,15% | 3,46% | 4,92% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB- / Baa2 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 0,68 | 03.02.15 | 8,75% | 102,50 | -0,00% | 5,07% | 8,54% | -- | -- | -- | 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 | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ доход-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 | 0,98 | 19.05.15 | 8,75% | 102,20 | 0,01% | 6,44% | 8,56% | 593 | -1,7 | 394 | 500 | USD | / B1 / BB- |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 0,33 | 18.03.15 | 8,00% | 101,16 | 0,04% | 4,37% | 7,91% | 385 | -15,4 | 187 | 600 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Альфа-17Е | 10.06.2017 | 2,40 | 10.06.15 | 5,50% | 98,44 | -0,04% | 6,16% | 5,59% | -- | -- | -- | 350 | EUR | BB- / Baa3 / BB+ |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 2,10 | 22.02.15 | 6,30% | 96,72 | -1,79% | 7,91% | 6,51% | 740 | 24 | 460 | 300 | USD | BB- / Baa3 / BB+ |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 2,58 | 25.03.15 | 7,88% | 101,83 | -0,65% | 7,15% | 7,73% | 619 | 25,9 | 384 | 1 000 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Альфа-19* | 26.09.2019 | 4,09 | 26.03.15 | 7,50% | 94,64 | -0,09% | 8,88% | 7,92% | 752 | 2,3 | 434 | 750 | USD | BB- / Baa3 / BB+ |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 5,15 | 28.04.15 | 7,75% | 97,57 | -0,29% | 8,24% | 7,94% | 663 | 5,5 | 324 | 1 000 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Альфа-25с | 18.02.2025 | 4,15 | 18.02.15 | 9,50% | 98,28 | 0,29% | 9,77% | 9,67% | 840 | -4,6 | 523 | 250 | USD | / / BB+e |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 0,97 | 25.11.14 | 5,97% | 100,16 | 0,16% | 5,80% | 5,96% | 529 | -17,0 | 330 | 300 | USD | / Baa3 / WD |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 2,33 | 10.05.15 | 6,02% | 94,38 | -0,25% | 8,59% | 6,38% | 808 | 11,3 | 528 | 400 | USD | / Baa3 / WD |
| Банк СПб-18* | 24.10.2018 | 3,25 | 24.04.15 | 11,00% | 94,88 | 0,00% | 12,69% | 11,59% | 1174 | 0,3 | 829 | 101 | USD | / B1 / WD |
| Внешпромбанк-16 | 14.11.2016 | 1,85 | 14.05.15 | 9,00% | 92,34 | 0,00% | 13,53% | 9,75% | 1302 | 0,4 | 1022 | 225 | USD | B+ / B2 / |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019 | 3,42 | 29.11.14 | 12,00% | 98,50 | 0,00% | 12,44% | 12,18% | 1108 | 0,0 | 804 | 125 | USD | / NR / |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 0,29 | 04.03.15 | 6,47% | 100,57 | -0,05% | 4,41% | 6,43% | 390 | 13,6 | 191 | 1 250 | USD | BBB- / Baa3 / WD |
| ВТБ-16Е | 15.02.2016 | 1,20 | 15.02.15 | 4,25% | 100,28 | -0,02% | 4,00% | 4,24% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BBB- / Baa3 / WD |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 2,25 | 12.04.15 | 6,00% | 98,28 | -0,22% | 6,78% | 6,10% | 627 | 10,1 | 348 | 2 000 | USD | BB- / Baa3 / WD |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 3,09 | 29.11.14 | 6,88% | 99,13 | -0,40% | 7,16% | 6,94% | 620 | 13,2 | 275 | 1 514 | USD | BBB- / Baa3 / WD |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 2,95 | 22.02.15 | 6,32% | 98,39 | -0,37% | 6,87% | 6,42% | 592 | 12,9 | 247 | 698 | USD | BBB- / Baa3 / WD |
| ВТБ-22* | 17.10.2022 | 6,03 | 17.04.15 | 6,95% | 87,33 | -0,76% | 9,24% | 7,96% | 721 | 12,2 | 393 | 1 500 | USD | BB+ / Baa2 / WD |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 11,61 | 31.12.14 | 6,25% | 100,59 | -0,16% | 6,20% | 6,21% | 384 | -3,0 | 93 | 693 | USD | BBB- / Baa3 / WD |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 2,73 | 22.11.14 | 5,45% | 97,72 | -0,05% | 6,29% | 5,58% | 534 | 2,1 | 189 | 600 | USD | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 2,10 | 13.02.15 | 5,38% | 98,42 | -0,06% | 6,14% | 5,46% | 563 | 2,8 | 284 | 750 | USD | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-18Е | 21.02.2018 | 3,07 | 21.02.15 | 3,04% | 91,86 | -0,36% | 5,85% | 3,30% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-18 | 21.11.2018 | 3,62 | 21.11.14 | 4,22% | 90,62 | -0,04% | 6,95% | 4,66% | 559 | 1,3 | 241 | 850 | USD | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 4,64 | 09.01.15 | 6,90% | 98,07 | 0,10% | 7,32% | 7,04% | 571 | -2,5 | 232 | 1 600 | USD | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 6,01 | 05.01.15 | 6,03% | 91,92 | -0,05% | 7,43% | 6,55% | 540 | -0,1 | 212 | 1 000 | USD | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-23Е | 21.02.2023 | 6,85 | 21.02.15 | 4,03% | 86,21 | -0,26% | 6,22% | 4,68% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-23 | 21.11.2023 | 6,74 | 21.11.14 | 5,94% | 88,77 | 0,06% | 7,69% | 6,69% | 566 | -1,8 | 224 | 1 150 | USD | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 7,52 | 22.11.14 | 6,80% | 93,09 | 0,07% | 7,74% | 7,31% | 571 | -1,8 | 229 | 1 000 | USD | BBB- / / BBB |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 1,45 | 27.11.14 | 5,13% | 100,03 | 0,05% | 5,11% | 5,12% | 459 | -3,3 | 180 | 400 | USD | BBB- / / BBB |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 0,07 | 15.12.14 | 6,25% | 100,20 | -0,06% | 3,33% | 6,24% | 282 | 71,5 | 83 | 1 000 | USD | BBB- / Baa1 / BBB- |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 0,83 | 23.03.15 | 6,50% | 101,42 | -0,00% | 4,75% | 6,41% | 424 | -0,4 | 225 | 948 | USD | BBB- / Baa1 / BBB- |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 2,36 | 17.05.15 | 5,63% | 97,91 | -0,26% | 6,55% | 5,75% | 604 | 11,5 | 325 | 1 000 | USD | BBB- / Baa1 / BBB- |
| ГПБ-18с | 21.11.2018 | 3,50 | 21.11.14 | 5,75% | 91,50 | -0,54% | 8,29% | 6,28% | 693 | 15,9 | 375 | 63 | USD | / / |
| ГПБ-18Е | 30.10.2018 | 3,71 | 30.10.15 | 3,98% | 91,83 | -0,57% | 6,39% | 4,34% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB- / Baa1 / BBB- |
| ГПБ-19* | 03.05.2019 | 3,86 | 03.05.15 | 7,25% | 96,15 | -0,84% | 8,30% | 7,54% | 694 | 22,7 | 376 | 500 | USD | BB+ / B1 / BB+ |
| ГПБ-19 | 05.09.2019 | 4,25 | 05.03.15 | 4,96% | 91,08 | -0,60% | 7,19% | 5,45% | 583 | 14,7 | 265 | 750 | USD | BBB- / / BBB- |
| ГПБ-23с | 28.12.2023 | 6,39 | 28.12.14 | 7,50% | 89,16 | -2,42% | 9,28% | 8,41% | 725 | 37,8 | 398 | 750 | USD | / NR / BB- |

| | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-----------|---------------|
| ЕАБР-20 | 26.09.2020 | 5,10 | 26.03.15 | 5,00% | 99,50 | -0,55% | 5,10% | 5,03% | 348 | 10,6 | 10 | 500 USD | BBB / A3 / |
| ЕАБР-22 | 20.09.2022 | 6,55 | 20.03.15 | 4,77% | 96,50 | -0,08% | 5,32% | 4,94% | 329 | 0,3 | 1 | 500 USD | BBB / A3 / WD |
| КрЕврБанк-19* | 15.11.2019 | 4,17 | 15.05.15 | 8,50% | 101,00 | -1,88% | 8,25% | 8,42% | 689 | 47,3 | 371 | 250 USD | / B1 / B+ |
| МКБ-18 | 01.02.2018 | 2,82 | 01.02.15 | 7,70% | 96,12 | 0,01% | 9,12% | 8,01% | 817 | 0,1 | 471 | 500 USD | BB- / B1 / BB |
| МКБ-18с | 13.11.2018 | 3,39 | 13.05.15 | 8,70% | 85,89 | -0,59% | 13,39% | 10,13% | 1243 | 19,1 | 898 | 500 USD | / NR / BB- |
| НОМОС-18 | 25.04.2018 | 3,07 | 25.04.15 | 7,25% | 94,80 | 0,06% | 9,04% | 7,65% | 809 | -1,7 | 464 | 500 USD | / Ba3 / WD |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 3,63 | 26.04.15 | 10,00% | 92,92 | -0,10% | 12,10% | 10,76% | 1074 | 3,0 | 757 | 500 USD | / B1 / WD |
| ПромсвязьБ-16* | 08.07.2016 | 1,48 | 08.01.15 | 11,25% | 102,46 | -0,10% | 9,57% | 10,98% | 906 | 6,3 | 627 | 189 USD | / B1 / B |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 2,24 | 25.04.15 | 8,50% | 101,35 | 0,35% | 7,88% | 8,39% | 736 | -16,3 | 457 | 400 USD | / Ba3 / B+ |
| ПромсвязьБ-19* | 06.11.2019 | 3,94 | 06.05.15 | 10,20% | 90,62 | -0,45% | 12,81% | 11,26% | 1145 | 12,3 | 827 | 600 USD | / B1 / B |
| ПромсвязьБ-21с | 17.03.2021 | 4,63 | 17.03.15 | 10,50% | 93,57 | -1,77% | 11,97% | 11,22% | 1035 | 39,7 | 697 | 100 USD | / / |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 0,85 | 29.03.15 | 5,01% | 98,66 | -0,31% | 6,63% | 5,08% | 612 | 38,1 | 413 | 400 USD | / Ba2 / WD |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 1,34 | 21.04.15 | 11,00% | 98,13 | 0,94% | 12,46% | 11,21% | 1195 | -73,4 | 996 | 126 USD | B / B3 / WD |
| РенКред-16 | 31.05.2016 | 1,40 | 30.11.14 | 7,75% | 84,64 | -3,79% | 19,89% | 9,16% | 1938 | 289,6 | 1658 | 350 USD | B / B3 / B |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 2,34 | 15.05.15 | 6,30% | 99,70 | -0,04% | 6,43% | 6,32% | 592 | 1,5 | 313 | 584 USD | / Ba1 / BBB- |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 2,84 | 27.12.14 | 5,30% | 96,37 | -0,11% | 6,61% | 5,50% | 566 | 4,1 | 220 | 1 300 USD | / Ba1 / BBB- |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 3,05 | 29.11.14 | 7,75% | 101,99 | -0,21% | 7,10% | 7,60% | 615 | 7,0 | 270 | 980 USD | / Ba1 / BBB- |
| РСХБ-21* | 03.06.2021 | 1,45 | 03.12.14 | 6,00% | 89,90 | -0,67% | 8,01% | 6,67% | 750 | 12,8 | 471 | 800 USD | / B1 / BB+ |
| РСХБ-23с | 16.10.2023 | 6,22 | 16.04.15 | 8,50% | 90,07 | -1,96% | 10,22% | 9,44% | 819 | 32,0 | 491 | 500 USD | / NR / |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 1,01 | 16.12.14 | 7,73% | 83,80 | 1,45% | 25,96% | 9,22% | 2545 | -150,7 | 2346 | 200 USD | B- / B3 / |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 1,80 | 01.12.14 | 7,56% | 69,56 | -3,89% | 28,27% | 10,87% | 2775 | 239,5 | 2496 | 200 USD | B- / B3 / |
| Русский Стандарт-17 | 11.07.2017 | 2,32 | 11.01.15 | 9,25% | 96,52 | 0,02% | 10,79% | 9,58% | 1028 | -0,7 | 748 | 525 USD | B+ / B2 / B |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 2,75 | 10.04.15 | 10,75% | 65,02 | -2,96% | 27,16% | 16,53% | 2620 | 122,3 | 2275 | 350 USD | B- / B3 / B- |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 0,62 | 07.01.15 | 5,50% | 100,76 | 0,01% | 4,26% | 5,46% | 374 | -1,8 | 176 | 1 500 USD | / Baa2 / BBB |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 2,22 | 24.03.15 | 5,40% | 99,87 | -0,20% | 5,45% | 5,41% | 494 | 9,0 | 215 | 1 250 USD | / Baa2 / BBB |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 2,10 | 07.02.15 | 4,95% | 99,38 | -0,21% | 5,25% | 4,98% | 474 | 9,9 | 194 | 1 300 USD | / Baa2 / BBB |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 4,06 | 28.12.14 | 5,18% | 95,67 | -0,04% | 6,28% | 5,41% | 491 | 1,1 | 174 | 1 000 USD | / Baa2 / BBB |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 5,80 | 07.02.15 | 6,13% | 95,70 | -0,09% | 6,89% | 6,40% | 486 | 0,7 | 158 | 1 500 USD | / Baa2 / BBB |
| Сбербанк-22-2* | 29.10.2022 | 6,45 | 29.04.15 | 5,13% | 83,10 | -0,46% | 8,04% | 6,17% | 601 | 6,5 | 274 | 2 000 USD | / Ba1 / BBB- |
| Сбербанк-23с | 23.05.2023 | 6,56 | 23.11.14 | 5,25% | 81,46 | -0,87% | 8,34% | 6,45% | 630 | 12,6 | 303 | 1 000 USD | / / BBB- |
| Сбербанк-24с | 26.02.2024 | 3,79 | 26.02.15 | 5,50% | 83,29 | -0,16% | 8,10% | 6,60% | 673 | 2,4 | 356 | 1 000 USD | / / BBB- |
| ТКС-15 | 18.09.2015 | 0,80 | 18.03.15 | 10,75% | 99,76 | 0,07% | 11,02% | 10,78% | 1051 | -98,3 | 852 | 250 USD | / B2 / B+ |
| ТКС-18* | 06.06.2018 | 2,71 | 06.12.14 | 14,00% | 94,83 | 0,07% | 15,96% | 14,76% | 1500 | -2,3 | 1155 | 200 USD | / B3 / B |
| ХКФ-20* | 24.04.2020 | 4,24 | 24.04.15 | 9,38% | 85,06 | -0,06% | 13,32% | 11,02% | 1196 | 1,6 | 878 | 500 USD | / B2 / B+ |
| ХКФ-21с | 19.04.2021 | 4,59 | 19.04.15 | 10,50% | 82,18 | -0,34% | 14,90% | 12,78% | 1329 | 7,6 | 990 | 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)

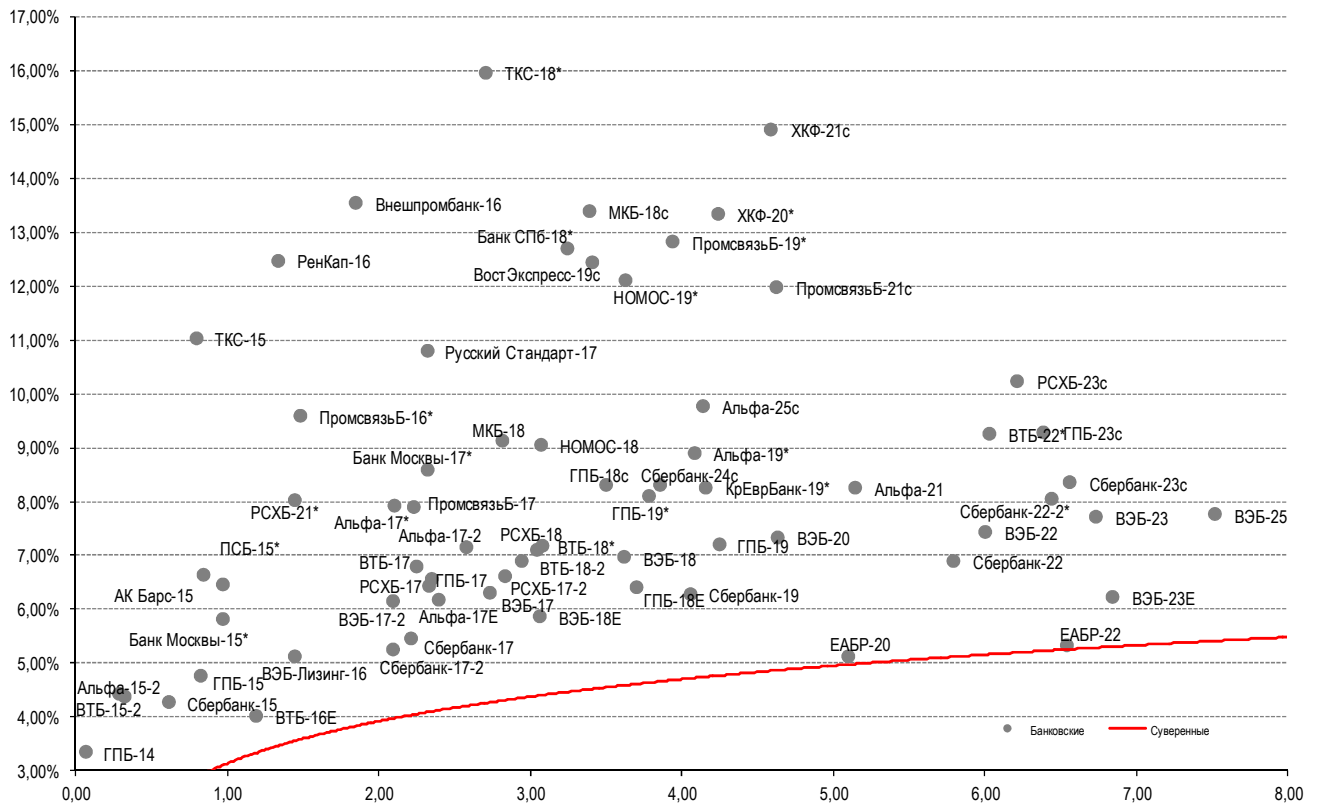
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрыт-ия | Изме-нение | Доход-ность к офферте/погаш-ю | Текущ-ий дох-од-ность | Сред по дю-рации | Изм. сред | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | | | |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|-----------|---------------------------|-------------------|-----------|---------------------------|-----|------|----|-----|
| | | | | | | | | | | | | | | USD | EUR | BBB+ | | |
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| БК Евразия-20 | 17.04.2020 | | 4,74 | 17.04.15 | 4,88% | 86,69 | -0,46% | 7,95% | 5,62% | 633 | 9,8 | 295 | 600 USD | BBB+ | / | / | BB | |
| Газпром-15 | 12.11.2015 | | 0,97 | 12.05.15 | 4,30% | 100,41 | 0,02% | 3,87% | 4,28% | 335 | -2,0 | 137 | 700 USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-15-E1 | 01.06.2015 | | 0,53 | 01.06.15 | 5,88% | 101,29 | -0,19% | 3,31% | 5,80% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-15-E2 | 04.02.2015 | | 0,21 | 04.02.15 | 8,13% | 100,97 | -0,16% | 3,19% | 8,05% | -- | -- | -- | 850 EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | | 0,99 | 29.11.14 | 5,09% | 100,87 | -0,05% | 4,22% | 5,05% | 371 | 4,4 | 172 | 1 000 USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | | 1,86 | 22.11.14 | 6,21% | 102,62 | -0,12% | 4,82% | 6,05% | 431 | 6,4 | 152 | 1 350 USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-17Е | 22.03.2017 | | 2,20 | 22.03.15 | 5,14% | 101,42 | -0,14% | 4,47% | 5,06% | -- | -- | -- | 500 EUR | BBB | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-17-2Е | 02.11.2017 | | 2,80 | 02.11.15 | 5,44% | 102,39 | -0,21% | 4,55% | 5,31% | -- | -- | -- | 500 EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-17-3Е | 15.03.2017 | | 2,21 | 15.03.15 | 3,76% | 98,57 | -0,12% | 4,41% | 3,81% | -- | -- | -- | 1 400 EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-18Е | 13.02.2018 | | 2,89 | 13.02.15 | 6,61% | 105,58 | -0,26% | 4,69% | 6,26% | -- | -- | -- | 1 200 EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | | 3,02 | 11.04.15 | 8,15% | 107,44 | -0,12% | 5,70% | 7,58% | 474 | 4,3 | 129 | 1 100 USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-20 | 06.02.2020 | | 4,69 | 06.02.15 | 3,85% | 89,92 | -0,34% | 6,14% | 4,28% | 452 | 7,2 | 113 | 800 USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-20Е | 20.03.2020 | | 4,84 | 20.03.15 | 3,39% | 94,50 | -0,37% | 4,57% | 3,59% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-21Е | 26.02.2021 | | 5,55 | 26.02.15 | 3,60% | 94,27 | -0,32% | 4,67% | 3,82% | -- | -- | -- | 750 EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | | 5,84 | 07.03.15 | 6,51% | 98,62 | -0,20% | 6,75% | 6,60% | 472 | 2,6 | 144 | 1 300 USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | | 6,28 | 19.01.15 | 4,95% | 90,33 | -0,38% | 6,58% | 5,48% | 454 | 5,3 | 127 | 1 000 USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-25Е | 21.03.2025 | | 8,25 | 21.03.15 | 4,36% | 96,27 | -0,15% | 4,83% | 4,53% | -- | -- | -- | 500 EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-28 | 06.02.2028 | | 9,34 | 06.02.15 | 4,95% | 84,02 | -0,24% | 6,80% | 5,89% | 444 | -1,8 | 153 | 900 USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | | 10,20 | 28.04.15 | 8,63% | 111,59 | -0,40% | 7,48% | 7,73% | 512 | -0,4 | 221 | 1 200 USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | | 11,24 | 16.02.15 | 7,29% | 100,32 | -0,39% | 7,26% | 7,26% | 490 | -0,9 | 199 | 1 250 USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB |
| ГазпромНефть-18Е | 26.04.2018 | | 3,26 | 26.04.15 | 2,93% | 92,30 | -0,30% | 5,44% | 3,18% | -- | -- | -- | 750 EUR | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022 | | 6,52 | 19.03.15 | 4,38% | 82,71 | -0,71% | 7,31% | 5,29% | 528 | 10,3 | 200 | 1 500 USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| ГазпромНефть-23 | 27.11.2023 | | 6,77 | 27.11.14 | 6,00% | 90,68 | -0,68% | 7,44% | 6,62% | 540 | 9,1 | 198 | 1 500 USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | | 2,33 | 07.12.14 | 6,36% | 102,72 | -0,25% | 5,20% | 6,19% | 469 | 10,6 | 190 | 500 USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| Лукойл-18 | 24.04.2018 | | 3,25 | 24.04.15 | 3,42% | 92,12 | -0,30% | 5,99% | 3,71% | 504 | 10,0 | 159 | 1 500 USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | | 4,25 | 05.05.15 | 7,25% | 102,83 | -0,46% | 6,57% | 7,05% | 521 | 11,1 | 203 | 600 USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | | 5,07 | 09.05.15 | 6,13% | 97,59 | -0,29% | 6,62% | 6,28% | 500 | 5,5 | 162 | 1 000 USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | | 5,86 | 07.12.14 | 6,66% | 98,62 | -0,33% | 6,89% | 6,75% | 486 | 4,7 | 158 | 500 USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| Лукойл-23 | 24.04.2023 | | 6,93 | 24.04.15 | 4,56% | 85,49 | -0,38% | 6,86% | 5,34% | 482 | 4,7 | 140 | 1 500 USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB |
| нк Альянс-15 | 11.03.2015 | | 0,31 | 11.03.15 | 9,88% | 99,63 | 0,39% | 10,90% | 9,91% | 1039 | -125,9 | 840 | 350 USD | NR | / | / | WD | |
| нк Альянс-20 | 04.05.2020 | | 4,42 | 04.05.15 | 7,00% | 71,07 | -4,06% | 14,94% | 9,85% | 1332 | 99,7 | 994 | 500 USD | NR | / | / | WD | |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-------|-----|------|---|------|---|------|
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 1,16 | 03.02.15 | 5,33% | 100,15 | -0,01% | 5,19% | 5,32% | 468 | 0,6 | 269 | 600 | USD | BBB- | / | Baa3 | / | BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 5,08 | 03.02.15 | 6,60% | 98,50 | -0,17% | 6,90% | 6,70% | 529 | 3,0 | 190 | 650 | USD | BBB- | / | Baa3 | / | BBB- |
| Новатэк-22 | 13.12.2022 | 6,58 | 13.12.14 | 4,42% | 83,53 | -0,20% | 7,14% | 5,29% | 511 | 2,1 | 183 | 1 000 | USD | BBB- | / | Baa3 | / | BBB- |
| Роснефть-17 | 06.03.2017 | 2,22 | 06.03.15 | 3,15% | 94,09 | -0,28% | 5,94% | 3,35% | 543 | 13,2 | 263 | 1 000 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | WD |
| Роснефть-22 | 06.03.2022 | 6,17 | 06.03.15 | 4,20% | 81,94 | -0,50% | 7,45% | 5,12% | 542 | 7,4 | 214 | 2 000 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | WD |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 0,20 | 02.02.15 | 6,25% | 100,28 | -0,09% | 4,75% | 6,23% | 424 | 43,7 | 225 | 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | WD |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 1,56 | 18.01.15 | 7,50% | 102,67 | -0,09% | 5,78% | 7,30% | 527 | 5,2 | 248 | 1 000 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | WD |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 2,18 | 20.03.15 | 6,63% | 100,74 | -0,26% | 6,27% | 6,58% | 576 | 12,0 | 297 | 800 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | WD |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 2,95 | 13.03.15 | 7,88% | 103,12 | -0,16% | 6,80% | 7,64% | 585 | 5,6 | 240 | 1 100 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | WD |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 4,34 | 02.02.15 | 7,25% | 100,80 | -0,43% | 7,06% | 7,19% | 544 | 9,7 | 206 | 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | WD |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 0,95 | 10.05.15 | 8,25% | 101,75 | 0,08% | 6,37% | 8,11% | 586 | -9,6 | 387 | 577 | USD | B+ | / | B1 | / | BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 2,25 | 24.04.15 | 7,40% | 96,55 | -0,40% | 9,01% | 7,66% | 850 | 18,4 | 570 | 600 | USD | B+ | / | B1 | / | BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 2,99 | 24.04.15 | 9,50% | 99,94 | -0,45% | 9,52% | 9,51% | 856 | 16,1 | 511 | 509 | USD | B+ | / | B1 | / | BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 3,09 | 27.04.15 | 6,75% | 90,67 | -0,55% | 10,02% | 7,44% | 907 | 19,1 | 562 | 850 | USD | B+ | / | B1 | / | BB- |
| Евраз-20 | 22.04.2020 | 4,55 | 22.04.15 | 6,50% | 84,85 | -1,10% | 10,20% | 7,66% | 859 | 25,3 | 520 | 1 000 | USD | B+ | / | B1 | / | BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 1,47 | 23.12.14 | 7,75% | 88,50 | -0,56% | 16,22% | 8,76% | 1570 | 41,3 | 1291 | 319 | USD | CCC+ | / | B3 | / | BB- |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 1,58 | 21.01.15 | 6,50% | 99,86 | 0,13% | 6,58% | 6,51% | 607 | -8,6 | 328 | 750 | USD | | / | Ba2 | / | BB |
| Металлоинвест-20 | 17.04.2020 | 4,66 | 17.04.15 | 5,63% | 87,61 | -0,28% | 8,53% | 6,42% | 691 | 6,0 | 353 | 1 000 | USD | BB | / | Ba2 | / | BB |
| НЛМК-18 | 19.02.2018 | 3,02 | 19.02.15 | 4,45% | 94,27 | -0,42% | 6,43% | 4,72% | 548 | 14,5 | 203 | 708 | USD | BB+ | / | Baa3 | / | BBB- |
| НЛМК-19 | 26.09.2019 | 4,32 | 26.03.15 | 4,95% | 93,69 | -0,35% | 6,49% | 5,28% | 487 | 8,1 | 195 | 471 | USD | BB+ | / | Baa3 | / | BBB- |
| НорНикель-18 | 30.04.2018 | 3,22 | 30.04.15 | 4,38% | 96,75 | -0,31% | 5,42% | 4,52% | 447 | 10,1 | 102 | 750 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB- |
| НорНикель-20 | 28.10.2020 | 5,11 | 28.04.15 | 5,55% | 96,94 | -0,18% | 6,17% | 5,73% | 456 | 3,4 | 117 | 1 000 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB- |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 2,24 | 27.04.15 | 7,75% | 88,23 | -0,75% | 13,58% | 8,78% | 1307 | 36,1 | 1027 | 400 | USD | | / | B2 | / | B+ |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 1,60 | 26.01.15 | 6,25% | 101,50 | -0,23% | 5,30% | 6,16% | 479 | 13,9 | 200 | 402 | USD | BB+ | / | Ba1 | / | BB- |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 2,70 | 25.04.15 | 6,70% | 101,71 | -0,11% | 6,05% | 6,59% | 510 | 4,3 | 165 | 706 | USD | BB+ | / | Ba1 | / | BB- |
| Северсталь-18 | 19.03.2018 | 3,10 | 19.03.15 | 4,45% | 94,27 | -0,28% | 6,38% | 4,72% | 543 | 9,7 | 198 | 576 | USD | BB+ | / | NR | / | BB- |
| Северсталь-22 | 17.10.2022 | 6,33 | 17.04.15 | 5,90% | 92,68 | -0,35% | 7,12% | 6,37% | 509 | 4,7 | 182 | 697 | USD | BB+ | / | Ba1 | / | BB- |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 2,81 | 27.01.15 | 7,75% | 96,37 | -1,41% | 9,08% | 8,04% | 813 | 51,6 | 468 | 500 | USD | B+ | / | B1 | / | |
| ТМК-20 | 03.04.2020 | 4,47 | 03.04.15 | 6,75% | 84,82 | -1,21% | 10,52% | 7,96% | 890 | 28,2 | 552 | 500 | USD | B+ | / | B1 | / | |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-20 | 22.06.2020 | 4,43 | 22.12.14 | 8,63% | 104,96 | -0,05% | 7,52% | 8,22% | 590 | 0,7 | 252 | 750 | USD | BBB- | / | Baa3 | / | BB- |
| МТС-23 | 30.05.2023 | 6,71 | 30.11.14 | 5,00% | 85,19 | -0,22% | 7,37% | 5,87% | 534 | 2,4 | 206 | 500 | USD | BBB- | / | | / | |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 1,39 | 23.11.14 | 8,25% | 102,49 | -0,08% | 6,49% | 8,05% | 598 | 5,3 | 319 | 600 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 1,15 | 02.02.15 | 6,49% | 100,39 | 0,01% | 6,14% | 6,47% | 563 | -0,9 | 364 | 500 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 2,13 | 01.03.15 | 6,25% | 98,44 | -0,24% | 7,00% | 6,35% | 649 | 11,4 | 370 | 500 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 3,03 | 30.04.15 | 9,13% | 104,47 | -0,16% | 7,62% | 8,73% | 667 | 5,5 | 322 | 1 000 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Вымпелком-19 | 13.02.2019 | 3,78 | 13.02.15 | 5,20% | 92,41 | -0,95% | 7,32% | 5,63% | 595 | 25,9 | 278 | 600 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 4,90 | 02.02.15 | 7,75% | 96,67 | -0,76% | 8,45% | 8,02% | 683 | 15,6 | 344 | 1 000 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 5,59 | 01.03.15 | 7,50% | 94,48 | -0,63% | 8,54% | 7,94% | 692 | 11,3 | 323 | 1 500 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Вымпелком-23 | 13.02.2023 | 6,34 | 13.02.15 | 5,95% | 84,85 | -0,84% | 8,55% | 7,01% | 652 | 12,7 | 324 | 1 000 | USD | BB | / | Ba3 | / | |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 4,87 | 03.05.15 | 7,75% | 100,60 | -0,13% | 7,62% | 7,70% | 600 | 2,4 | 262 | 1 000 | USD | BB- | / | Ba3 | / | |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 3,81 | 17.05.15 | 6,95% | 72,29 | 0,02% | 15,80% | 9,61% | 1443 | -0,2 | 1126 | 500 | USD | BB | / | | / | |
| пк Борец-18 | 26.09.2018 | 3,35 | 26.03.15 | 7,63% | 93,05 | -0,88% | 9,83% | 8,19% | 888 | 27,7 | 543 | 415 | USD | BB | / | B1 | / | |
| ДВМП-18 | 02.05.2018 | 2,87 | 02.05.15 | 8,00% | 49,51 | -2,45% | 33,90% | 16,16% | 3294 | 101,9 | 2949 | 550 | USD | B | / | | / | |
| ДВМП-20 | 02.05.2020 | 3,88 | 02.05.15 | 8,75% | 48,06 | -3,90% | 27,78% | 18,20% | 2642 | 115,3 | 2324 | 325 | USD | B | / | | / | |
| Домодедово-18 | 26.11.2018 | 3,50 | 26.11.14 | 6,00% | 93,11 | -0,84% | 8,04% | 6,44% | 668 | 24,3 | 350 | 300 | USD | BB+ | / | | / | |
| Еврохим-17 | 12.12.2017 | 2,80 | 12.12.14 | 5,13% | 95,54 | -0,28% | 6,76% | 5,36% | 581 | 10,5 | 236 | 750 | USD | BB | / | | / | |
| КЗОС-15 | 19.03.2015 | 0,33 | 19.03.15 | 10,00% | 102,56 | 0,00% | 2,16% | 9,75% | 164 | -6,4 | -34 | 101 | USD | NR | / | | / | |
| ПолюсЗолото-20 | 29.04.2020 | 4,70 | 29.04.15 | 5,63% | 90,38 | -0,75% | 7,83% | 6,22% | 621 | 16,3 | 283 | 750 | USD | BB+ | / | | / | |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 2,23 | 03.04.15 | 5,74% | 100,19 | -0,11% | 5,65% | 5,73% | 514 | 5,0 | 235 | 1 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | |
| РЖД-21Е | 20.05.2021 | 5,80 | 20.05.15 | 3,37% | 88,88 | -0,39% | 5,45% | 3,80% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB- | / | Baa2 | / | |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 6,01 | 05.04.15 | 5,70% | 91,78 | -0,33% | 7,15% | 6,21% | 512 | 4,8 | 184 | 1 400 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | |
| РЖД-23Е | 06.03.2023 | 6,80 | 06.03.15 | 4,60% | 93,37 | -0,42% | 5,62% | 4,93% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB- | / | Baa2 | / | |
| Сибур-18 | 31.01.2018 | 2,98 | 31.01.15 | 3,91% | 87,95 | -0,90% | 8,28% | 4,45% | 733 | 31,9 | 388 | 1 000 | USD | | / | Ba1 | / | |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 0,68 | 03.02.15 | 7,70% | 101,28 | -0,04% | 5,79% | 7,60% | 528 | 5,6 | 329 | 250 | USD | | / | Baa3 | / | |
| Совкомфлот-17 | 27.10.2017 | 2,74 | 27.04.15 | 5,38% | 94,60 | -0,09% | 7,46% | 5,68% | 650 | 3,8 | 305 | 800 | USD | | / | Ba3 | / | |
| Уралкалий-18 | 30.04.2018 | 3,24 | 30.04.15 | 3,72% | 88,41 | -3,55% | 7,61% | 4,21% | 666 | 115,6 | 321 | 650 | USD | | / | Baa3 | / | |
| Фосагро-18 | 13.02.2018 | 3,01 | 13.02.15 | 4,20% | 93,41 | -0,32% | 6,49% | 4,50% | 554 | 11,1 | 209 | 500 | USD | | / | Baa3 | / | |

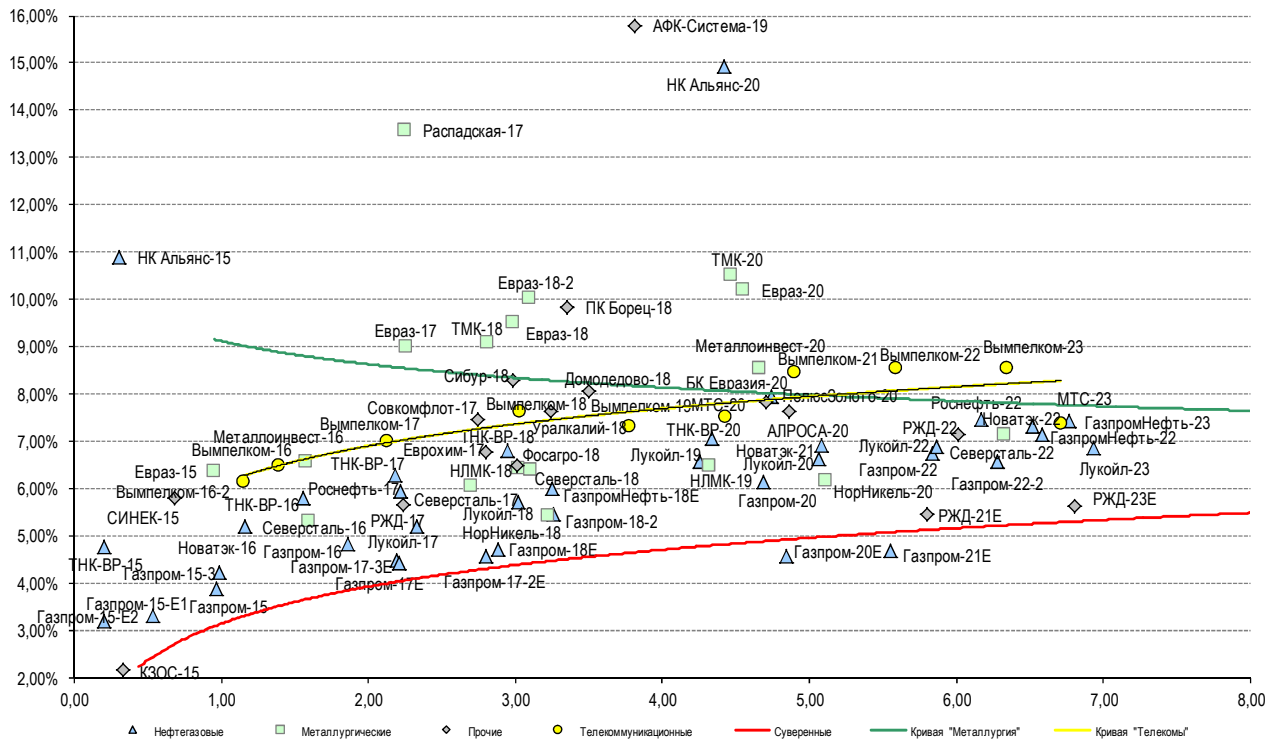
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

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 | 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.