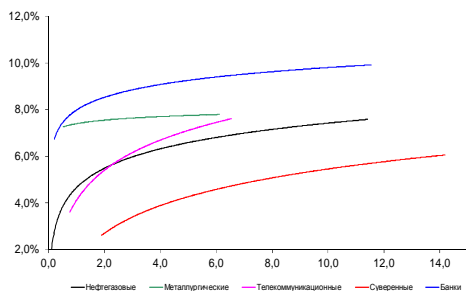
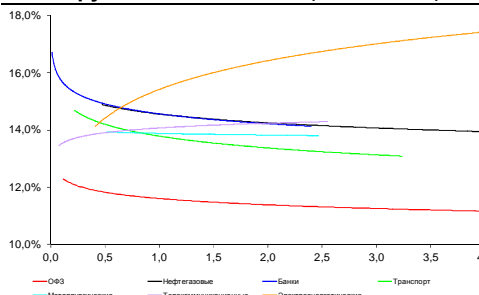


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|------------|---------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 1,89 | 2б.п. ↑ | |
| 30-YR UST, YTM | 2,56 | 0б.п. ↓ | |
| Russia-30 | 118,07 | -0,08% ↓ | 3,60 |
| Rus-30 spread | 171 | -1б.п. ↓ | |
| Bra-40 | 103,43 | 0,03% ↑ | 10,60 |
| Tur-30 | 175,41 | -0,18% ↓ | 4,71 |
| Mex-34 | 133,92 | -0,53% ↓ | 4,18 |
| CDS 5 Russia | 371,49 | 8б.п. ↑ | |
| CDS 5 Gazprom | 485 | 4б.п. ↑ | |
| CDS 5 Brazil | 237 | -6б.п. ↓ | |
| CDS 5 Turkey | 233 | 10б.п. ↑ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБР | 51,5207 | 1,96% ↑ | 70,7 ↑ |
| \$/Руб. | 53,3997 | 0,25% ↑ | -13,7 ↓ |
| EUR/\$ | 1,0706 | -0,93% ↓ | -11,5 ↓ |
| Ruble Basket | 55,0546 | 2,14% ↑ | 18,2 ↑ |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 13,91% | 0,02 ↑ | |
| NDF \$/Rub 12M | 13,12% | 0,21 ↑ | |
| NDF \$/Rub 3Y | 11,05% | 0,09 ↑ | |
| 3M Libor | 0,2758 | 0,06б.п. ↑ | |
| Libor overnight | 0,1220 | 0,12б.п. ↑ | |
| MosPrime | 14,93 | 0б.п. ↑ | |
| 1D РЕПО+свопы, млрд | 244 | 174 ↑ | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 996 | -0,33% ↓ | 25,9 ↑ |
| DOW | 18 035 | 1,17% ↑ | 1,2 ↑ |
| S&P500 | 2 100 | 0,92% ↑ | 2,0 ↑ |
| Bovespa | 53 761 | -0,36% ↓ | 7,5 ↑ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 60,89 | -0,52% ↓ | 9,2 ↑ |
| Gold | 1195,04 | -0,67% ↓ | 0,6 ↑ |

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Решение ЦБ о повышении ставок валютного РЕПО охатило долговые рынки. Для внешнего долга – это фактор снижения привлекательности сделок кэрри трейд; для внутреннего – давление идет через ослабление рубля. После повышения мы ожидаем более спокойного решения ЦБ по ключевой ставке на заседании 30 апреля – не более 200 б.п.

Макроэкономика, стр. 3

БАНК РОССИИ вновь повышает ставки валютного РЕПО на 50-75 б.п.; ПОЗИТИВНО

Корпоративные новости, стр. 4

ХКФ БАНК планирует выкупить еврооблигации с погашением в 2020 г на сумму до \$500 млн

Первое коллекторское бюро установило ставку 1-го купона по облигациям серии 08 на уровне 17% годовых

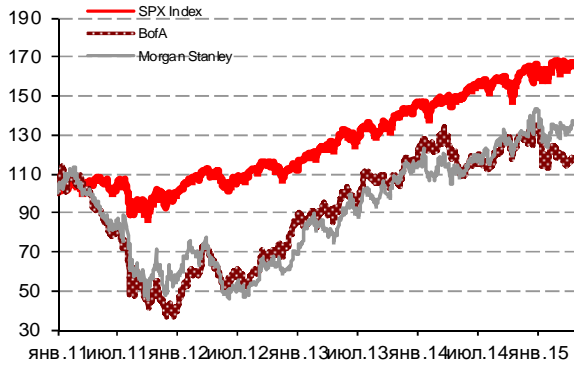
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- FESCO увеличило объем выкупа еврооблигаций до \$130 млн
- Moody's повысило рейтинг X5 с "B2" до "B1", прогноз "стабильный"
- Банки привлекли у ЦБ на аукционе РЕПО в рамках "тонкой настройки" сроком на 2 дня 230 млрд руб при спросе в 371 млрд руб
- Ставка 2-го купона по ОФЗ-29008 составит 15,53% годовых
- Связь-Банк установил ставку 5-го купона по облигациям серии БО-02 в размере 13,75% годовых (+260 б.п.)
- ВТБ Лизинг Финанс установил ставку 4-7-го купонов по облигациям БО-04 в размере 13,75% годовых, ставка 20-го купона по облигациям серии 08 установлена на уровне 14,00% годовых.

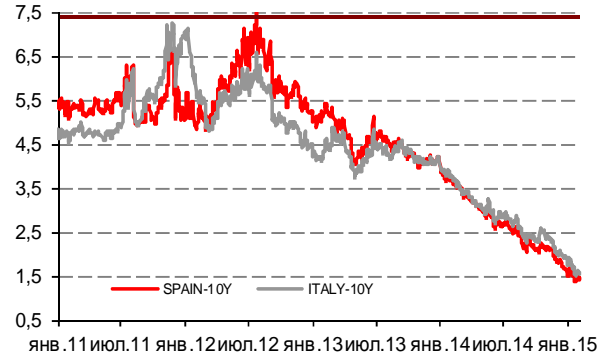
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

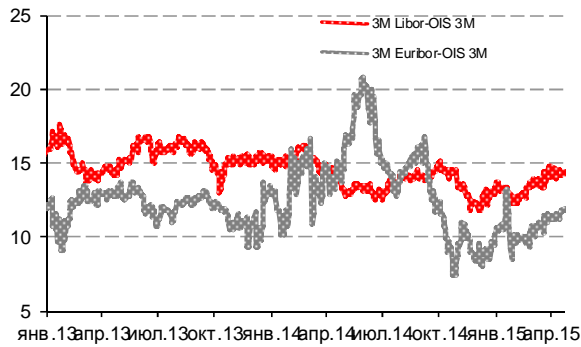
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



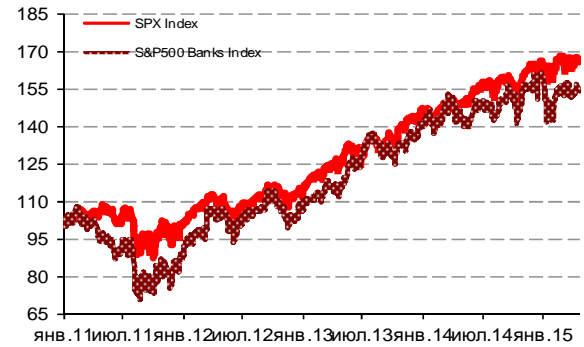
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



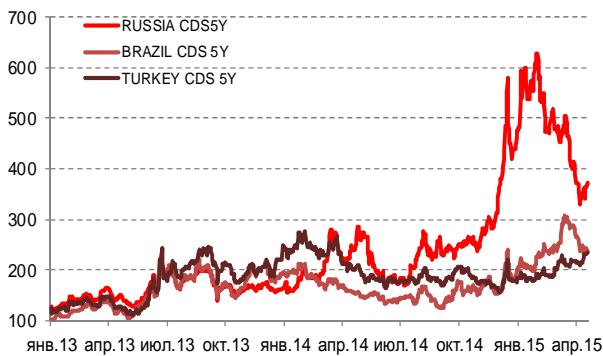
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



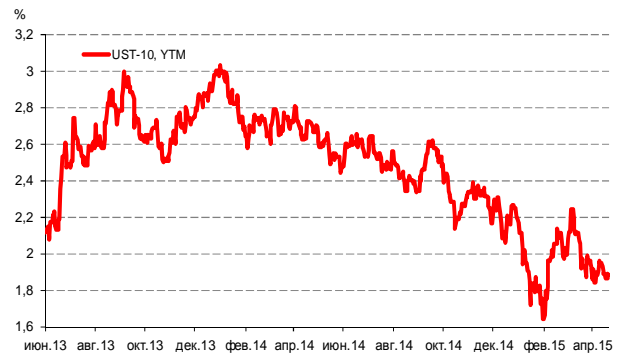
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Рынок внешнего долга продолжает корректироваться вниз, однако часть инвесторов используют коррекцию для наращивания позиций в длинных корпоративных выпусках. Фактором давления в понедельник стало решение ЦБ о повышении спреда к Libor при определении ставки по валютному РЕПО на 50-75 б.п. Однако новые ставки по-прежнему сохраняют привлекательность данных операций в рамках керри трейд при использовании в качестве залога еврооблигаций с доходностью выше 6,0-6,5% годовых.

Ситуация на сопредельных рынках остается спокойной. Значимых экономических данных на этой неделе практически не выходит, инвесторы сосредоточены на развитии событий вокруг Греции. В случае отсутствия прогресса в переговорах и роста вероятности выхода Греции из Еврозоны давление на курс евро будет усиливаться.

Рублевые облигации

Сектор госдолга в понедельник оказался под давлением продавцов, скорректировавшись на 0,5-1,0% в длинном конце кривой. Поводом для фиксации стало усилившееся обесценение рубля на фоне решения ЦБ о повышении ставок валютного РЕПО. Данная мера позволила Банку России охладить валютный рынок и дает возможность не очень агрессивного понижения ставки ЦБ на ближайшем заседании. В секторе ОФЗ уже заложено понижение ставки к концу года минимум до 10% годовых. С этой точки зрения интересны будут результаты завтрашнего размещения ОФЗ – напомним, что неделей ранее размещение прошло при 2-3кратной переподписке, несмотря на увеличение эмитентом объема предложения.

В целом, интерес игроков постепенно переключается на корпоративные имена. Покупатели отмечались в секторе рублевых еврооблигаций, что предполагает интерес иностранного капитала.

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

Макроэкономика

БАНК РОССИИ вновь повышает ставки валютного РЕПО на 50-75 б.п.; ПОЗИТИВНО

Вчера ЦБ, учитывая изменение конъюнктуры валютного рынка, повысил с 21 апреля спред к Libor при определении ставок по валютному РЕПО:

По РЕПО сроками 7 и 28 дней спред повышен на 50 б.п. – до 200 б.п.

По РЕПО сроком на 1 год – спред расширился на 75 б.п. – до 250 б.п.

Это уже третье повышение ставок за последние три недели; первый раз ставки были повышены на 50 б. п. по всем инструментам 27 марта. В результате повышения ставки вернулись к уровням ноября 2014 г – при введении данного инструмента.

Данное решение направлено на реализацию сразу нескольких задач. Во-первых, ЦБ таким образом сокращает маржу при проведении сделок керри трейд, делая данные операции менее привлекательными, поскольку первоначально целью введения данного инструмента было сглаживание

колебаний валютной ликвидности в период пиковых внешнедолговых платежей. С этой точки зрения мы не исключаем дальнейшего повышения ставок валютного РЕПО и ограничение объемов предоставления средств, поскольку лимит по сделкам валютного рефинансирования в ЦБ выбран более, чем на 75%. Так, задолженность по РЕПО и кредитам под нерыночные активы со стороны банковского сектора в апреле приблизилась к \$40 млрд при совокупном лимите ЦБ в \$50 млрд. Некоторые послабления в операциях данного типа возможны к концу года при очередном периоде пиковых погашений внешней задолженности.

Во-вторых, повышение ставок ослабляет давление на доллар и охлаждает валютный рынок, демонстрирующий в последнее время резкие темпы укрепления рубля. В частности, реакция валютного рынка оказалась незамедлительной – курс рубля с уровня 51,5 руб/\$ в пятницу подскочил практически до 54 руб/\$.

И, наконец, наблюдающееся ослабление рубля позволит ЦБ не принимать слишком агрессивных решений по ключевой ставке на ближайшем заседании 30 апреля. Напомним, что понижение рублевой ставки минимум на 200 б.п. уже учтено рынком, и многие игроки ожидали более значимого понижения с учетом необходимости сбить тренд на укрепление рубля. Своим решением по валютным ставкам РЕПО Банк России дает себе возможность сохранять приверженность инфляционному таретированию и не принимать поспешных решений.

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

Корпоративные новости

ХКФ БАНК планирует выкупить еврооблигации с погашением в 2020 г на сумму до \$500 млн

Выпуск является субординированным, выпущен по старым правилам. Объем займа - \$500 млн, ставка купона – 9,375% годовых. Дата погашения займа – 24 апреля 2020 г, по займу предусмотрен колл-опцион в апреле 2018 г.

Эмитент предлагает выкупать облигации по цене 95% от номинала. Текущие котировки займа 90-92% от номинала, что соответствует доходности 12,9% годовых к колл-опциону (после объявления о выкупе цена еврооблигаций выросла на 5,2%).

Срок действия оферты истекает 30 апреля, результаты выкупа будут объявлены 1 мая. Менеджерами сделки выступают HSBC и PPF Banka. Агентом тендера - лондонское подразделение Deutsche Bank.

Первое коллекторское бюро установило ставку 1-го купона по облигациям серии 08 на уровне 17% годовых

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 23 апреля. Объем выпуска – 1,5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения установлена по тогам бук-билдинга на уровне 17% годовых. По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 14,28% от номинала в даты выплат 6-11-го купонов. При погашении будет выплачено 14,32% от номинала. Организаторы размещения: КБ Восточный, АКБ Связь-Банк и БК РЕГИОН.

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 | Дох-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | М.Дюра | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|--------|-------------------|--------|----------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-15 | 29.04.2015 | 0,00 | 29.04.15 | 3,63% | 100,10 | -0,02% | -0,95% | 3,62% | -147 | 26,8 | | 2 000 | USD | BB+/ Ba1 / BBB- |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 1,91 | 04.10.15 | 3,25% | 101,92 | -0,02% | 2,24% | 3,19% | 171 | -0,8 | 1,88 | 2 000 | USD | BB+/ Ba1 / BBB- |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 2,82 | 24.07.15 | 11,00% | 123,28 | -0,17% | 3,39% | 8,92% | 254 | 4,3 | 2,77 | 3 466 | USD | BB+/ Ba1 / BBB- |
| Россия-19 | 16.01.2019 | 3,50 | 16.07.15 | 3,50% | 98,61 | -0,10% | 3,90% | 3,55% | 277 | 1,5 | 3,43 | 1 500 | USD | BB+/ Ba1 / BBB- |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 4,41 | 29.04.15 | 5,00% | 103,28 | -0,13% | 4,27% | 4,84% | 295 | 1,3 | 4,32 | 3 500 | USD | BB+/ Ba1 / BBB- |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 6,03 | 04.10.15 | 4,50% | 99,65 | -0,47% | 4,56% | 4,52% | 291 | 6,3 | 5,90 | 2 000 | USD | BB+/ Ba1 / BBB- |
| Россия-23 | 16.09.2023 | 6,97 | 16.09.15 | 4,88% | 100,97 | -0,63% | 4,73% | 4,83% | 308 | 7,6 | 6,81 | 3 000 | USD | BB+/ Ba1 / BBB- |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 7,82 | 24.06.15 | 12,75% | 159,46 | -0,04% | 6,11% | 8,00% | 422 | -2,0 | 7,59 | 2 500 | USD | BB+/ Ba1 / BBB- |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 4,64 | 30.09.15 | 7,50% | 118,07 | -0,08% | 3,60% | 6,35% | 171 | -0,8 | 4,48 | 132 614 | USD | BB+/ Ba1 / BBB- |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 14,07 | 04.10.15 | 5,63% | 98,87 | -0,57% | 5,71% | 5,69% | 382 | 1,7 | 13,68 | 3 000 | USD | BB+/ Ba1 / BBB- |
| Россия-43 | 16.09.2043 | 14,18 | 16.09.15 | 5,88% | 101,77 | -0,40% | 5,75% | 5,77% | 386 | 0,5 | 13,78 | 1 500 | USD | BB+/ Ba1 / BBB- |
| Россия-18руб | 10.03.2018 | 2,59 | 10.09.15 | 7,85% | 85,75 | 0,00% | 14,01% | 9,15% | -- | -- | 2,42 | 90 000 | RUB | BBB-/ Ba1 / BBB- |
| Россия-20eur | 16.09.2020 | 4,90 | 16.09.15 | 3,63% | 99,55 | -0,15% | 3,72% | 3,64% | -- | -- | 4,72 | 750 | EUR | BB+/ Ba1 / BBB- |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 1,45 | 20.10.15 | 5,06% | 102,19 | 0,46% | 3,52% | 4,96% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BB+/ Ba1 / BBB- |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 0,28 | 03.08.15 | 8,75% | 97,25 | -1,76% | 18,61% | 9,00% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | B-/ Caa1 / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | 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 | 0,56 | 19.05.15 | 8,75% | 101,84 | 0,83% | 5,46% | 8,59% | 493 | -150,5 | 322 | 500 | USD | / B1 / BB- |
| Альфа-17Е | 10.06.2017 | 1,98 | 10.06.15 | 5,50% | 100,15 | -0,22% | 5,41% | 5,49% | -- | -- | -- | 350 | EUR | B+ / BB |
| Альфа17* | 22.02.2017 | 1,75 | 22.08.15 | 6,30% | 98,20 | -2,16% | 7,36% | 6,42% | 683 | 10,6 | 511 | 300 | EUR | B+ / B1 / BB |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 2,25 | 25.09.15 | 7,88% | 103,48 | -0,41% | 6,30% | 7,61% | 578 | 17,1 | 406 | 1 000 | USD | BB / Ba2 / BB+ |
| Альфа-19* | 26.09.2019 | 3,82 | 26.09.15 | 7,50% | 96,86 | -0,35% | 8,36% | 7,74% | 723 | 8,4 | 446 | 750 | USD | B+ / B1 / BB |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 4,74 | 28.04.15 | 7,75% | 99,34 | -0,68% | 7,89% | 7,80% | 657 | 12,9 | 429 | 1 000 | USD | BB / Ba2 / BB+ |
| Альфа-25с | 18.02.2025 | 3,91 | 18.08.15 | 9,50% | 98,25 | 0,19% | 9,78% | 9,67% | 865 | -4,3 | 587 | 250 | USD | / / BB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 0,58 | 25.05.15 | 5,97% | 99,50 | -0,00% | 6,83% | 6,00% | 630 | -0,9 | 459 | 300 | USD | / B1 / WD |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 1,91 | 10.05.15 | 6,02% | 95,61 | -0,12% | 8,39% | 6,30% | 786 | 5,0 | 615 | 400 | USD | / B1 / WD |
| Банк СПБ-18* | 24.10.2018 | 2,79 | 24.04.15 | 11,00% | 87,06 | -2,25% | 15,96% | 12,63% | 1511 | 81,5 | 1257 | 101 | USD | / B2 / WD |
| Внешпромбанк-16 | 14.11.2016 | 1,43 | 14.05.15 | 9,00% | 93,75 | 0,00% | 13,56% | 9,60% | 1303 | -0,8 | 1132 | 225 | USD | B+ / B2 / |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019 | 3,16 | 29.05.15 | 12,00% | 91,88 | 0,20% | 14,69% | 13,06% | 1384 | -7,8 | 1079 | 125 | USD | / NR / |
| ВТБ-16Е | 15.02.2016 | 0,82 | 15.02.16 | 4,25% | 101,07 | 0,06% | 2,89% | 4,21% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BB+ / Ba1 / WD |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 1,89 | 12.10.15 | 6,00% | 98,38 | -0,16% | 6,89% | 6,10% | 637 | 7,0 | 465 | 2 000 | USD | / Ba1 / WD |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 2,77 | 29.05.15 | 6,88% | 98,88 | -0,24% | 7,28% | 6,95% | 643 | 7,4 | 389 | 1 514 | USD | BB+ / Ba1 / WD |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 2,61 | 22.08.15 | 6,32% | 98,19 | -0,49% | 7,03% | 6,43% | 618 | 17,9 | 364 | 698 | USD | BB+ / Ba1 / WD |
| ВТБ-22* | 17.10.2022 | 5,87 | 17.10.15 | 6,95% | 90,54 | -0,30% | 8,69% | 7,68% | 705 | 3,8 | 414 | 1 500 | USD | BB- / Ba3 / WD |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 11,54 | 30.06.15 | 6,25% | 100,35 | -0,40% | 6,22% | 6,23% | 433 | 1,1 | 51 | 693 | USD | BB+ / Ba1 / WD |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 2,39 | 22.05.15 | 5,45% | 97,68 | -0,52% | 6,44% | 5,58% | 591 | 20,5 | 305 | 600 | USD | BB+ / / BBB- |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 1,73 | 13.08.15 | 5,38% | 98,11 | -0,39% | 6,49% | 5,48% | 596 | 21,6 | 425 | 750 | USD | BB+ / / BBB- |
| ВЭБ-18Е | 21.02.2018 | 2,74 | 21.02.16 | 3,04% | 92,04 | -0,40% | 6,18% | 3,30% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BB+ / / BBB- |
| ВЭБ-18 | 21.11.2018 | 3,29 | 21.05.15 | 4,22% | 90,60 | -1,41% | 7,25% | 4,66% | 640 | 42,7 | 334 | 850 | USD | BB+ / / BBB- |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 4,36 | 09.07.15 | 6,90% | 95,29 | -1,66% | 8,02% | 7,24% | 671 | 37,7 | 375 | 1 600 | USD | BB+ / / BBB- |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 5,76 | 05.07.15 | 6,03% | 90,50 | -1,35% | 7,77% | 6,66% | 612 | 22,4 | 321 | 1 000 | USD | BB+ / / BBB- |
| ВЭБ-23Е | 21.02.2023 | 6,72 | 21.02.16 | 4,03% | 84,02 | -0,57% | 6,72% | 4,80% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BB+ / / BBB- |
| ВЭБ-23 | 21.11.2023 | 6,54 | 21.05.15 | 5,94% | 88,58 | -1,40% | 7,79% | 6,71% | 614 | 20,1 | 306 | 1 150 | USD | BB+ / / BBB- |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 7,32 | 22.05.15 | 6,80% | 90,45 | -2,00% | 8,16% | 7,52% | 652 | 26,1 | 343 | 1 000 | USD | BB+ / / BBB- |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 1,06 | 27.05.15 | 5,13% | 99,53 | -0,01% | 5,57% | 5,15% | 504 | -0,2 | 333 | 400 | USD | BB+ / / BBB- |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 0,42 | 23.09.15 | 6,50% | 100,99 | 0,16% | 4,09% | 6,44% | 356 | -40,5 | 185 | 948 | USD | BB+ / Ba2 / BB+ |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 1,94 | 17.05.15 | 5,63% | 98,62 | -0,18% | 6,34% | 5,70% | 582 | 7,7 | 410 | 1 000 | USD | BB+ / Ba2 / BB+ |
| ГПБ-18с | 21.11.2018 | 3,20 | 21.05.15 | 5,75% | 93,00 | -0,07% | 8,03% | 6,18% | 718 | 1,0 | 413 | 63 | USD | / / |
| ГПБ-18Е | 30.10.2018 | 3,29 | 30.10.15 | 3,98% | 90,67 | -0,29% | 7,06% | 4,39% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BB+ / Ba2 / BB+ |
| ГПБ-19* | 03.05.2019 | 3,44 | 03.05.15 | 7,25% | 96,86 | -0,32% | 8,18% | 7,48% | 705 | 8,1 | 427 | 500 | USD | BB- / B2 / BB |
| ГПБ-19 | 05.09.2019 | 3,94 | 05.09.15 | 4,96% | 91,48 | -0,50% | 7,27% | 5,42% | 614 | 12,0 | 336 | 750 | USD | BB+ / / BB+ |
| ГПБ-23с | 28.12.2023 | 6,20 | 28.06.15 | 7,50% | 87,28 | -0,52% | 9,69% | 8,59% | 804 | 6,9 | 513 | 750 | USD | / NR / B+ |
| ЕАБР-20 | 26.09.2020 | 4,80 | 26.09.15 | 5,00% | 97,25 | 0,00% | 5,59% | 5,14% | 428 | -1,4 | 199 | 500 | USD | BBB / Baa1 / |
| ЕАБР-22 | 20.09.2022 | 6,26 | 20.09.15 | 4,77% | 93,16 | 0,00% | 5,92% | 5,12% | 427 | -1,6 | 136 | 500 | USD | BBB / Baa1 / WD |
| КрЕврБанк-19* | 15.11.2019 | 3,73 | 15.05.15 | 8,50% | 96,75 | 0,06% | 9,39% | 8,79% | 826 | -3,0 | 549 | 250 | USD | / B2 / B+ |
| МКБ-18 | 01.02.2018 | 2,51 | 01.08.15 | 7,70% | 99,03 | 0,00% | 8,09% | 7,78% | 724 | -1,3 | 470 | 500 | USD | BB- / B1 / BB |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-----------|------|-----|----|-------|-------|
| МКБ-18с | 13.11.2018 | 2,96 | 13.05.15 | 8,70% | 85,08 | 0,33% | 14,18% | 10,23% | 1333 | -12,2 | 1079 | 500 USD | / | NR | / | BB- | |
| НОМОС-18 | 25.04.2018 | 2,66 | 25.04.15 | 7,25% | 98,14 | -0,54% | 7,96% | 7,39% | 711 | 19,1 | 457 | 500 USD | / | Ba3 | / | WD | |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 3,23 | 26.04.15 | 10,00% | 96,09 | -0,05% | 11,24% | 10,41% | 1039 | 0,4 | 733 | 500 USD | / | B2 | / | WD | |
| ПромсвязьБ-16* | 08.07.2016 | 1,14 | 08.07.15 | 11,25% | 102,99 | 0,11% | 8,58% | 10,92% | 805 | -12,0 | 634 | 165 USD | / | B2 | / | WD | |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 1,82 | 25.04.15 | 8,50% | 101,26 | 0,01% | 7,81% | 8,39% | 728 | -2,4 | 557 | 294 USD | / | B1 | / | WD | |
| ПромсвязьБ-19* | 06.11.2019 | 3,54 | 06.05.15 | 10,20% | 94,25 | -0,03% | 11,87% | 10,82% | 1074 | -0,3 | 797 | 451 USD | / | B2 | / | WD | |
| ПромсвязьБ-21с | 17.03.2021 | 4,42 | 17.09.15 | 10,50% | 90,00 | 0,00% | 12,97% | 11,67% | 1165 | -1,4 | 870 | 100 USD | / | | | | |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 0,44 | 29.09.15 | 5,01% | 99,63 | 0,00% | 5,86% | 5,03% | 534 | -1,4 | 362 | 400 USD | / | Ba3 | / | WD | |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 0,97 | 21.10.15 | 11,00% | 96,69 | 0,00% | 14,68% | 11,38% | 1416 | -0,5 | 1244 | 126 USD | B / | WR | / | B- | |
| РенКред-16 | 31.05.2016 | 1,05 | 31.05.15 | 7,75% | 92,81 | -0,38% | 15,00% | 8,35% | 1448 | 37,9 | 1276 | 241 USD | B / | B3 | / | WD | |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 1,92 | 15.05.15 | 6,30% | 98,92 | -0,40% | 6,87% | 6,37% | 634 | 19,7 | 463 | 584 USD | / | Ba2 | / | BB+ | |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 2,49 | 27.06.15 | 5,30% | 96,10 | -0,62% | 6,91% | 5,51% | 606 | 24,0 | 352 | 1 300 USD | / | Ba2 | / | BB+ | |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 2,74 | 29.05.15 | 7,75% | 101,37 | -0,78% | 7,25% | 7,65% | 640 | 27,3 | 386 | 980 USD | / | Ba2 | / | BB+ | |
| РСХБ-21* | 03.06.2021 | 1,07 | 03.06.15 | 6,00% | 87,02 | -1,12% | 8,79% | 6,90% | 826 | 21,4 | 655 | 800 USD | / | B2 | / | BB | |
| РСХБ-23с | 16.10.2023 | 6,05 | 16.10.15 | 8,50% | 88,92 | -0,57% | 10,50% | 9,56% | 886 | 8,3 | 594 | 500 USD | / | NR | / | | |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 0,63 | 16.06.15 | 7,73% | 93,00 | 0,00% | 19,61% | 8,31% | 1908 | 3,5 | 1736 | 188 USD | CCC+ | / | B3 | / | |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 1,49 | 01.06.15 | 7,56% | 82,00 | 1,86% | 21,32% | 9,22% | 2079 | -132,0 | 1907 | 188 USD | CCC+ | / | B3 | / | |
| Русский Стандарт-17 | 11.07.2017 | 2,01 | 11.07.15 | 9,25% | 99,73 | 0,04% | 9,38% | 9,28% | 885 | -3,4 | 713 | 399 USD | B / | B2 | / | B /*- | |
| Русский Стандарт-20с | 10.04.2020 | 3,50 | 10.10.15 | 13,00% | 66,63 | -4,80% | 25,12% | 19,51% | 2399 | 155,1 | 2121 | 350 USD | CCC+ | / | B3 | / | B /*- |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 0,21 | 07.07.15 | 5,50% | 100,45 | -0,04% | 3,32% | 5,47% | 280 | 15,0 | 108 | 1 500 USD | / | Ba1 | / | BBB- | |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 1,85 | 24.09.15 | 5,40% | 99,64 | -0,44% | 5,60% | 5,42% | 507 | 22,7 | 335 | 1 250 USD | / | Ba1 | / | BBB- | |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 1,72 | 07.08.15 | 4,95% | 99,10 | -0,37% | 5,48% | 5,00% | 495 | 20,3 | 324 | 1 300 USD | / | Ba1 | / | BBB- | |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 3,74 | 28.06.15 | 5,18% | 95,44 | -0,60% | 6,44% | 5,43% | 531 | 15,0 | 254 | 1 000 USD | / | Ba1 | / | BBB- | |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 5,56 | 07.08.15 | 6,13% | 96,43 | -0,70% | 6,79% | 6,35% | 547 | 11,5 | 223 | 1 500 USD | / | Ba1 | / | BBB- | |
| Сбербанк-22-2* | 29.10.2022 | 6,00 | 29.04.15 | 5,13% | 81,47 | -1,18% | 8,51% | 6,29% | 686 | 18,4 | 395 | 2 000 USD | / | Ba2 | / | BB+ | |
| Сбербанк-23с | 23.05.2023 | 6,33 | 23.05.15 | 5,25% | 80,70 | -1,36% | 8,61% | 6,51% | 696 | 20,3 | 405 | 1 000 USD | / | | | BB+ | |
| Сбербанк-24с | 26.02.2024 | 3,47 | 26.08.15 | 5,50% | 80,27 | -1,91% | 8,75% | 6,85% | 762 | 28,0 | 484 | 1 000 USD | / | | | BB+ | |
| ТКС-15 | 18.09.2015 | 0,41 | 18.09.15 | 10,75% | 102,24 | 0,24% | 5,09% | 10,51% | 457 | -64,5 | 285 | 170 USD | / | B2 | / | B+ | |
| ТКС-18* | 06.06.2018 | 2,52 | 06.06.15 | 14,00% | 102,24 | -0,06% | 13,09% | 13,69% | 1224 | 1,1 | 970 | 200 USD | / | B3 | / | B | |
| ХКФ-20* | 24.04.2020 | 3,87 | 24.04.15 | 9,38% | 91,52 | 5,19% | 11,66% | 10,24% | 1053 | -133,8 | 775 | 500 USD | / | B3 | / | B | |
| ХКФ-21с | 19.04.2021 | 4,49 | 19.10.15 | 10,50% | 88,02 | 1,76% | 13,48% | 11,93% | 1216 | -42,9 | 921 | 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)

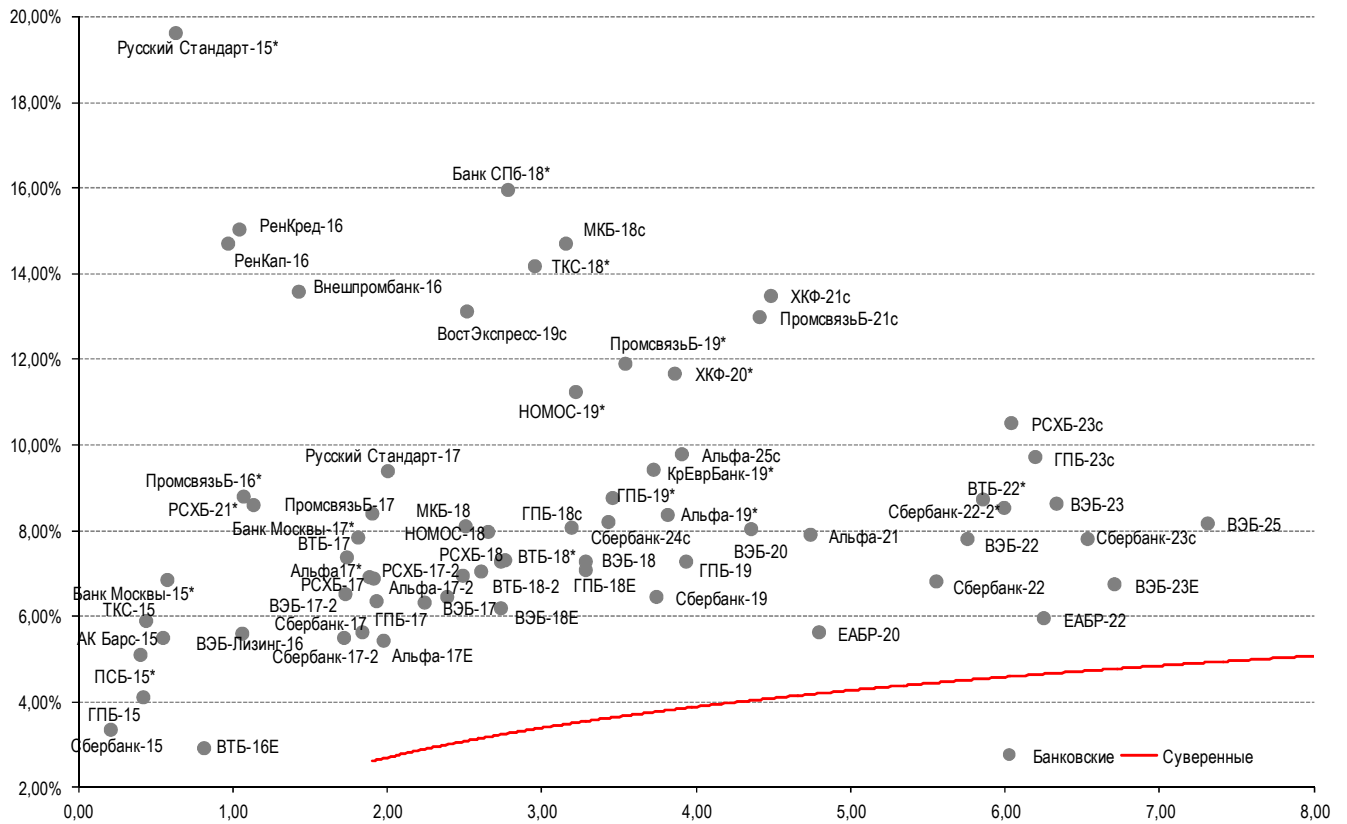
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата блжж. купона | Ставка купона | Цена закрыт-ия | Изме-нение | Дох-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спред | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|------------|----------------------------|-------------------|--------|----------------------------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | |
| БК Евразия-20 | 17.04.2020 | 4,45 | 17.10.15 | 4,88% | 89,07 | 0,32% | 7,54% | 5,47% | 623 | -8,8 | 328 | 600 USD | BB+ / | /BB |
| Газпром-15 | 12.11.2015 | 0,55 | 12.05.15 | 4,30% | 100,41 | -0,04% | 3,56% | 4,28% | 303 | 5,6 | 132 | 700 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-15-E1 | 01.06.2015 | 0,11 | 01.06.15 | 5,88% | 100,36 | -0,02% | 2,46% | 5,85% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 0,59 | 29.05.15 | 5,09% | 100,93 | -0,06% | 3,52% | 5,05% | 300 | 7,1 | 128 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 1,50 | 22.05.15 | 6,21% | 103,35 | -0,01% | 4,01% | 6,01% | 348 | -1,5 | 177 | 1 350 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-17Е | 22.03.2017 | 1,87 | 22.03.16 | 5,14% | 101,58 | -0,18% | 4,26% | 5,06% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-17-2Е | 02.11.2017 | 2,38 | 02.11.15 | 5,44% | 102,68 | -0,12% | 4,29% | 5,30% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-17-3Е | 15.03.2017 | 1,86 | 15.03.16 | 3,76% | 99,08 | -0,16% | 4,26% | 3,79% | -- | -- | -- | 1 400 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-18Е | 13.02.2018 | 2,63 | 13.02.16 | 6,61% | 105,63 | -0,19% | 4,42% | 6,25% | -- | -- | -- | 1 200 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 2,70 | 11.10.15 | 8,15% | 106,19 | -0,66% | 5,85% | 7,67% | 500 | 23,5 | 246 | 1 100 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-20 | 06.02.2020 | 4,36 | 06.08.15 | 3,85% | 91,08 | -0,84% | 6,02% | 4,23% | 470 | 18,4 | 175 | 800 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-20Е | 20.03.2020 | 4,59 | 20.03.16 | 3,39% | 94,16 | -0,25% | 4,75% | 3,60% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-21Е | 26.02.2021 | 5,33 | 26.02.16 | 3,60% | 94,09 | -0,34% | 4,78% | 3,83% | -- | -- | -- | 750 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 5,61 | 07.09.15 | 6,51% | 100,48 | -1,30% | 6,42% | 6,48% | 510 | 22,3 | 186 | 1 300 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 6,05 | 19.07.15 | 4,95% | 92,90 | -1,01% | 6,18% | 5,33% | 453 | 15,5 | 162 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-25Е | 21.03.2025 | 8,20 | 21.03.16 | 4,36% | 97,14 | -0,67% | 4,73% | 4,49% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-28 | 06.02.2028 | 9,27 | 06.08.15 | 4,95% | 87,63 | -0,85% | 6,38% | 5,65% | 449 | 7,0 | 27 | 900 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 9,86 | 28.04.15 | 8,63% | 113,47 | -1,31% | 7,30% | 7,60% | 541 | 10,8 | 119 | 1 200 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 11,41 | 16.08.15 | 7,29% | 103,95 | -1,03% | 6,94% | 7,01% | 505 | 6,8 | 123 | 1 250 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| ГазпромНефть-18Е | 26.04.2018 | 2,84 | 26.04.15 | 2,93% | 93,28 | -0,38% | 5,41% | 3,14% | -- | -- | -- | 750 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022 | 6,28 | 19.09.15 | 4,38% | 85,12 | -0,82% | 6,98% | 5,14% | 533 | 12,0 | 242 | 1 500 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| ГазпромНефть-23 | 27.11.2023 | 6,58 | 27.05.15 | 6,00% | 92,05 | -0,83% | 7,26% | 6,52% | 561 | 11,1 | 252 | 1 500 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 1,98 | 07.06.15 | 6,36% | 104,26 | -0,24% | 4,24% | 6,10% | 371 | 10,2 | 200 | 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-18 | 24.04.2018 | 2,83 | 24.04.15 | 3,42% | 93,30 | -0,74% | 5,88% | 3,66% | 503 | 25,2 | 249 | 1 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 3,84 | 05.05.15 | 7,25% | 103,75 | -0,63% | 6,29% | 6,99% | 516 | 15,2 | 238 | 600 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 4,66 | 09.05.15 | 6,13% | 99,62 | -0,70% | 6,21% | 6,15% | 489 | 13,6 | 260 | 1 000 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 5,66 | 07.06.15 | 6,66% | 101,42 | -0,90% | 6,40% | 6,56% | 509 | 14,5 | 184 | 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-23 | 24.04.2023 | 6,53 | 24.04.15 | 4,56% | 87,74 | -1,02% | 6,55% | 5,20% | 491 | 14,2 | 182 | 1 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- |
| НК Альянс-20 | 04.05.2020 | 3,88 | 04.05.15 | 7,00% | 61,22 | -0,03% | 19,40% | 11,43% | 1827 | 0,2 | 1550 | 500 USD | NR / | /WD |
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 0,77 | 03.08.15 | 5,33% | 100,88 | -0,18% | 4,17% | 5,28% | 364 | 21,1 | 193 | 600 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 4,82 | 03.08.15 | 6,60% | 97,32 | -0,49% | 7,17% | 6,79% | 586 | 9,0 | 357 | 650 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Новатэк-22 | 13.12.2022 | 6,33 | 13.06.15 | 4,42% | 83,95 | -0,69% | 7,19% | 5,27% | 554 | 9,5 | 263 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Роснефть-17 | 06.03.2017 | 1,83 | 06.09.15 | 3,15% | 95,29 | -0,47% | 5,83% | 3,30% | 531 | 25,0 | 359 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /WD |
| Роснефть-22 | 06.03.2022 | 5,92 | 06.09.15 | 4,20% | 84,32 | -0,90% | 7,12% | 4,98% | 547 | 14,2 | 256 | 2 000 USD | BB+ / | Ba1 /WD |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 1,19 | 18.07.15 | 7,50% | 103,03 | -0,03% | 4,94% | 7,28% | 442 | 0,0 | 270 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /WD |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-----------|--------|---------|-----------|
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 1,82 | 20.09.15 | 6,63% | 101,81 | -0,47% | 5,61% | 6,51% | 508 | 24,4 | 337 | 800 USD | BB+ / | Ba1 | /WD |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 2,63 | 13.09.15 | 7,88% | 103,16 | -0,42% | 6,65% | 7,63% | 580 | 14,8 | 326 | 1 100 USD | BB+ / | Ba1 | /WD |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 4,06 | 02.08.15 | 7,25% | 99,83 | -0,43% | 7,29% | 7,26% | 616 | 9,5 | 302 | 500 USD | BB+ / | Ba1 | /WD |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 0,53 | 10.05.15 | 8,25% | 101,73 | -0,34% | 5,03% | 8,11% | 451 | 59,3 | 279 | 138 USD | B+ / | B1 | /BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 1,84 | 24.04.15 | 7,40% | 99,12 | -0,42% | 7,88% | 7,47% | 736 | 21,2 | 564 | 600 USD | B+ / | B1 | /BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 2,57 | 24.04.15 | 9,50% | 102,49 | -0,64% | 8,54% | 9,27% | 769 | 23,3 | 515 | 509 USD | B+ / | B1 | /BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 2,68 | 27.04.15 | 6,75% | 94,42 | -0,27% | 8,90% | 7,15% | 805 | 9,0 | 551 | 850 USD | B+ / | B1 | /BB- |
| Евраз-20 | 22.04.2020 | 4,15 | 22.04.15 | 6,50% | 89,15 | -0,71% | 9,26% | 7,29% | 813 | 16,1 | 499 | 1 000 USD | B+ / | | /BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 1,11 | 23.06.15 | 7,75% | 93,05 | 0,05% | 14,37% | 8,33% | 1384 | -4,4 | 1213 | 319 USD | B- / | B3 | / |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 1,20 | 21.07.15 | 6,50% | 100,97 | -0,34% | 5,68% | 6,44% | 515 | 27,1 | 344 | 750 USD | / | Ba2 | /BB |
| Металлоинвест-20 | 17.04.2020 | 4,39 | 17.10.15 | 5,63% | 92,26 | -0,68% | 7,51% | 6,10% | 620 | 14,7 | 325 | 1 000 USD | BB / | Ba2 | /BB |
| НЛМК-18 | 19.02.2018 | 2,66 | 19.08.15 | 4,45% | 95,46 | -0,51% | 6,22% | 4,66% | 537 | 18,3 | 283 | 708 USD | BB+ / | Ba1 | /BBB- |
| НЛМК-19 | 26.09.2019 | 4,00 | 26.09.15 | 4,95% | 93,77 | -0,36% | 6,59% | 5,28% | 546 | 8,1 | 232 | 471 USD | BB+ / | Ba1 | /BBB- |
| НорНикель-18 | 30.04.2018 | 2,81 | 30.04.15 | 4,38% | 98,45 | -0,29% | 4,93% | 4,44% | 408 | 9,0 | 155 | 750 USD | BBB- / | Ba1 | /BBB- |
| НорНикель-20 | 28.10.2020 | 4,70 | 28.04.15 | 5,55% | 98,44 | -0,36% | 5,89% | 5,64% | 457 | 6,3 | 228 | 1 000 USD | BBB- / | Ba1 | /BBB- |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 1,83 | 27.04.15 | 7,75% | 93,85 | -0,18% | 11,24% | 8,26% | 1071 | 9,0 | 900 | 400 USD | / | B2 | /B+ |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 1,22 | 26.07.15 | 6,25% | 103,25 | -0,22% | 3,59% | 6,05% | 307 | 16,0 | 135 | 247 USD | BB+ / | Ba1 | /BB+ |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 2,28 | 25.04.15 | 6,70% | 103,21 | -0,17% | 5,32% | 6,49% | 479 | 5,7 | 308 | 563 USD | BB+ / | Ba1 | /BB+ |
| Северсталь-18 | 19.03.2018 | 2,75 | 19.09.15 | 4,45% | 95,41 | -0,51% | 6,19% | 4,66% | 535 | 17,8 | 281 | 576 USD | BB+ / | NR | /BB+ |
| Северсталь-22 | 17.10.2022 | 6,11 | 17.10.15 | 5,90% | 94,28 | -1,38% | 6,89% | 6,26% | 524 | 21,8 | 233 | 697 USD | BB+ / | Ba1 | /BB+ |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 2,49 | 27.07.15 | 7,75% | 95,41 | -0,55% | 9,67% | 8,12% | 882 | 21,4 | 628 | 500 USD | B+ / | B1 | / |
| ТМК-20 | 03.04.2020 | 4,21 | 03.10.15 | 6,75% | 85,85 | -0,57% | 10,48% | 7,86% | 935 | 13,1 | 622 | 500 USD | B+ / | B1 | / |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-20 | 22.06.2020 | 4,22 | 22.06.15 | 8,63% | 109,44 | -0,20% | 6,45% | 7,88% | 532 | 3,4 | 218 | 750 USD | BB+ / | Ba1 /*- | / BB+ /*- |
| МТС-23 | 30.05.2023 | 6,54 | 30.05.15 | 5,00% | 90,45 | -0,34% | 6,54% | 5,53% | 489 | 3,6 | 180 | 500 USD | BB+ / | Ba1 /*- | / BB+ /*- |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 1,03 | 23.05.15 | 8,25% | 104,95 | -0,35% | 3,57% | 7,86% | 304 | 30,4 | 133 | 266 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 0,77 | 02.08.15 | 6,49% | 102,48 | -0,04% | 3,24% | 6,34% | 271 | 3,1 | 100 | 264 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 1,77 | 01.09.15 | 6,25% | 100,76 | -0,47% | 5,81% | 6,21% | 529 | 25,6 | 357 | 349 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 2,62 | 30.04.15 | 9,13% | 106,47 | -0,88% | 6,73% | 8,57% | 588 | 31,8 | 334 | 499 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-19 | 13.02.2019 | 3,46 | 13.08.15 | 5,20% | 94,41 | -0,55% | 6,89% | 5,51% | 576 | 15,1 | 299 | 571 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 4,71 | 02.08.15 | 7,75% | 102,40 | -0,57% | 7,23% | 7,57% | 591 | 10,8 | 363 | 651 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 5,43 | 01.09.15 | 7,50% | 100,11 | -0,51% | 7,48% | 7,50% | 616 | 8,1 | 292 | 1 280 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-23 | 13.02.2023 | 6,20 | 13.08.15 | 5,95% | 91,03 | -1,02% | 7,48% | 6,54% | 584 | 15,3 | 293 | 983 USD | BB / | Ba3 | / |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | |
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 4,46 | 03.05.15 | 7,75% | 102,71 | -0,46% | 7,15% | 7,55% | 583 | 8,9 | 288 | 1 000 USD | BB- / | Ba3 /*- | / BB |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 3,49 | 17.05.15 | 6,95% | 94,21 | -0,52% | 8,66% | 7,38% | 754 | 14,0 | 476 | 500 USD | BB / | | / BB- |
| ПК Борец-18 | 26.09.2018 | 3,01 | 26.09.15 | 7,63% | 79,00 | 0,15% | 15,78% | 9,65% | 1493 | -6,0 | 1239 | 413 USD | BB- / | B1 | / |
| ДВМП-18 | 02.05.2018 | 2,45 | 02.05.15 | 8,00% | 53,00 | 13,97% | 34,04% | 15,10% | 3319 | -624,9 | 3065 | 550 USD | CC / | | / B /*- |
| ДВМП-20 | 02.05.2020 | 3,39 | 02.05.15 | 8,75% | 46,50 | -0,01% | 30,01% | 18,82% | 2888 | -0,1 | 2611 | 325 USD | CC / | | / B /*- |
| Домодедово-18 | 26.11.2018 | 3,20 | 26.05.15 | 6,00% | 93,85 | -0,25% | 8,00% | 6,39% | 715 | 6,8 | 410 | 300 USD | BB+ / | | / BB+ |
| Еврохим-17 | 12.12.2017 | 2,46 | 12.06.15 | 5,13% | 98,63 | -0,11% | 5,69% | 5,20% | 484 | 3,3 | 230 | 750 USD | BB / | | / BB |
| ПолюсЗолото-20 | 29.04.2020 | 4,30 | 29.04.15 | 5,63% | 94,65 | -0,43% | 6,90% | 5,94% | 577 | 8,9 | 263 | 750 USD | BB+ / | | / BBB- |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 1,87 | 03.10.15 | 5,74% | 100,82 | -0,35% | 5,29% | 5,69% | 476 | 17,3 | 305 | 1 500 USD | BB+ / | Ba1 /*- | / BBB- |
| РЖД-21Е | 20.05.2021 | 5,36 | 20.05.15 | 3,37% | 86,18 | -0,40% | 6,17% | 3,92% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BB+ / | Ba1 /*- | / BBB- |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 5,78 | 05.10.15 | 5,70% | 93,69 | -0,22% | 6,86% | 6,08% | 521 | 2,3 | 230 | 1 400 USD | BB+ / | Ba1 /*- | / BBB- |
| РЖД-23Е | 06.03.2023 | 6,67 | 06.03.16 | 4,60% | 89,81 | -0,47% | 6,28% | 5,12% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 /*- | / BBB- |
| Сибур-18 | 31.01.2018 | 2,63 | 31.07.15 | 3,91% | 91,23 | -0,88% | 7,47% | 4,29% | 662 | 33,7 | 408 | 1 000 USD | / | Ba1 | / BB+ |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 0,28 | 03.08.15 | 7,70% | 100,18 | 0,01% | 6,93% | 7,69% | 640 | -5,4 | 468 | 250 USD | / | Ba2 | / BBB- |
| Совкомфлот-17 | 27.10.2017 | 2,32 | 27.04.15 | 5,38% | 92,97 | -0,23% | 8,54% | 5,78% | 801 | 9,0 | 629 | 800 USD | / | B1 | / BB- |
| Уралкалий-18 | 30.04.2018 | 2,83 | 30.04.15 | 3,72% | 92,34 | -0,67% | 6,55% | 4,03% | 570 | 23,0 | 317 | 650 USD | / | Ba1 | / BBB- |
| Фосагро-18 | 13.02.2018 | 2,66 | 13.08.15 | 4,20% | 95,24 | -0,33% | 6,07% | 4,41% | 522 | 11,7 | 268 | 500 USD | / | Ba1 | / 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 | Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Андрей Мазкун, менеджер по продажам (7 499) 681-27 85 Владислав Корзан, директор по операциям финансирования (7 495) 783-51 03 Егор Романченко, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 786-48 97 |
| Аналитическая поддержка | Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78 |
| Долговой рынок капитала | Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела (7 495) 783-50 29 |

© Альфа-Банк, 2015 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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