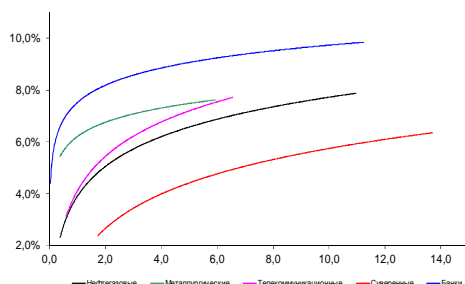
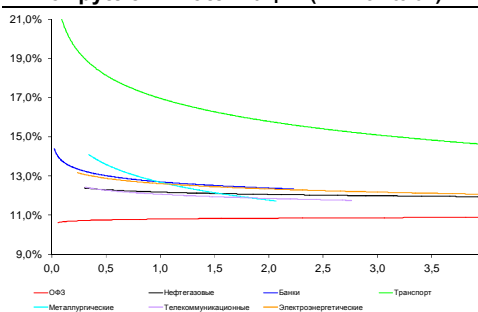


### Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

### Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

### Основные индикаторы долгового рынка

|                                  | Закрытие | Изм.       | Доход%  |
|----------------------------------|----------|------------|---------|
| <b>Долговой рынок</b>            |          |            |         |
| 10-YR UST, YTM                   | 2,37     | 116.п. ↑   |         |
| 30-YR UST, YTM                   | 3,18     | 26.п. ↑    |         |
| Russia-30                        | 117,52   | 0,20% ↑    | 3,60    |
| Rus-30 spread                    | 123      | -166.п. ↓  |         |
| Bra-40                           | 101,62   | -0,16% ↓   | 10,81   |
| Tur-30                           | 169,57   | 0,24% ↑    | 5,06    |
| Mex-34                           | 126,75   | 0,43% ↑    | 4,63    |
| CDS 5 Russia                     | 347,51   | -76.п. ↓   |         |
| CDS 5 Gazprom                    | 461      | -66.п. ↓   |         |
| CDS 5 Brazil                     | 249      | 86.п. ↓    |         |
| CDS 5 Turkey                     | 224      | -126.п. ↓  |         |
| <b>Валютный и денежный рынок</b> |          |            |         |
|                                  |          |            | YTD%    |
| \$/Руб. ЦБР                      | 53,5569  | -0,45% ↓   | 77,4 ↑  |
| \$/Руб.                          | 53,8797  | 0,24% ↑    | -12,7 ↓ |
| EUR/\$                           | 1,1257   | -0,84% ↓   | -7,0 ↓  |
| Ruble Basket                     | 57,1744  | -0,80% ↓   | 14,2 ↑  |
| <b>Imp rate</b>                  |          |            |         |
| NDF \$/Rub 6M                    | 12,88%   | -0,08 ↓    |         |
| NDF \$/Rub 12M                   | 12,36%   | -0,16 ↓    |         |
| NDF \$/Rub 3Y                    | 11,09%   | 0,15 ↑     |         |
| 3M Libor                         | 0,2813   | 0,056.п. ↑ |         |
| Libor overnight                  | 0,1245   | 0,126.п. ↑ |         |
| MosPrime                         | 12,33    | 06.п. ↑    |         |
| 1D РЕПО+свопы, млрд              | 179      | -3 ↓       |         |
| <b>Фондовые индексы</b>          |          |            |         |
|                                  |          |            | YTD%    |
| RTS                              | 979      | 1,24% ↑    | 23,8 ↑  |
| DOW                              | 18 120   | 0,58% ↑    | 1,7 ↑   |
| S&P500                           | 2 123    | 0,61% ↑    | 3,1 ↑   |
| Bovespa                          | 53 864   | 0,21% ↑    | 7,7 ↑   |
| <b>Сырьевые товары</b>           |          |            |         |
| Brent spot                       | 61,28    | 0,82% ↑    | 9,9 ↑   |
| Gold                             | 1185,89  | -1,32% ↓   | -0,2 ↓  |

Источник: Bloomberg

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

...Переговоры по Греции показали прогресс, но пока не принесли результата... Сильная макростатистика США вызвала рост ставок базовых активов... Индекс PMI Китая от HSBC – лучше ожиданий, но ниже 50 пунктов... МВФ призвала еврооблигации Украины, принадлежащие России – госдолгом...

Совокупность позитивных новостей, поступающих с начала недели, поддержит интерес к покупкам российского долга.

### Макроэкономика, стр. 4

**ЦБ прокомментировал план по увеличению резервов до \$500 млрд; ПОЗИТИВНО**

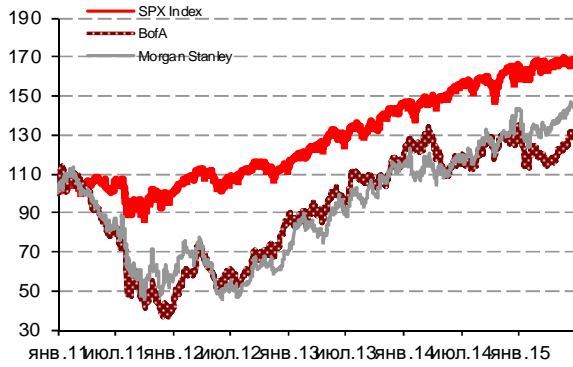
### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банки не воспользовались депозитным аукционом Минфина на \$500 млн; привлекли в ЦБ \$1,2 млрд на 28 дней
- АКБ ПЕРЕСВЕТ может провести вторичное размещение облигаций серии БО-01 по итогам прохождения оферты
- СВЯЗЬ-БАНК выкупил по оферте 35% выпуска облигаций серии ОЗ на 1,7 млрд руб
- АК БАРС БАНК установил ставку 2-3-го купонов по облигациям БО-04 в размере 12,25% годовых (-575 б.п.)
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям ВТБ ЛИЗИНГ Финанс серий БО-01 и БО-07 составит 12,65% годовых (-560 б.п.)
- Ставка 4-5-го купонов по облигациям АКБ ПЕРЕСВЕТ серии БО-01 составит 14,75% годовых, ставка 6-7-го купонов - 14,5% годовых
- Ставка 9-12-го купонов по облигациям Экспобанка 3-й серии составит 12,50% годовых (+100 б.п.)
- Ставка 5-го купона по облигациям банка ФК ОТКРЫТИЕ серии БО-05 составит 12,75% годовых (+225 б.п.)
- Ставка 9-11-го купонов по облигациям РСХБ 12-14-й серий составит 12,40% годовых (+470 б.п.)

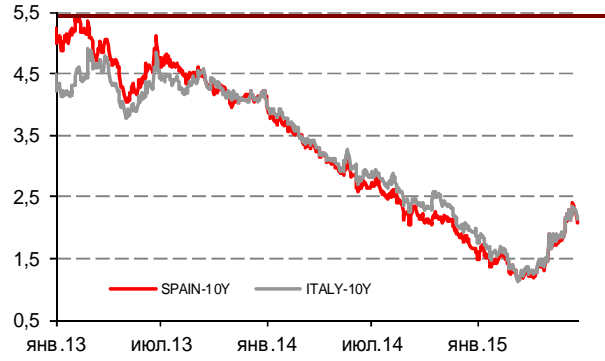
## Российский рынок

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

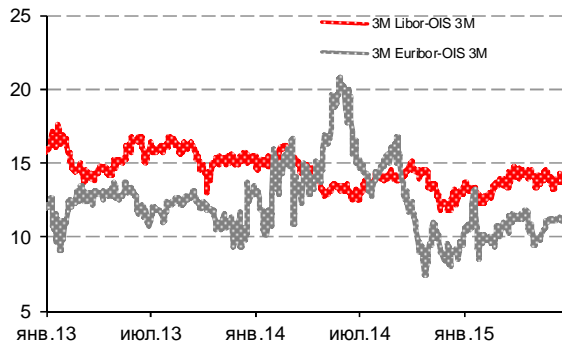
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



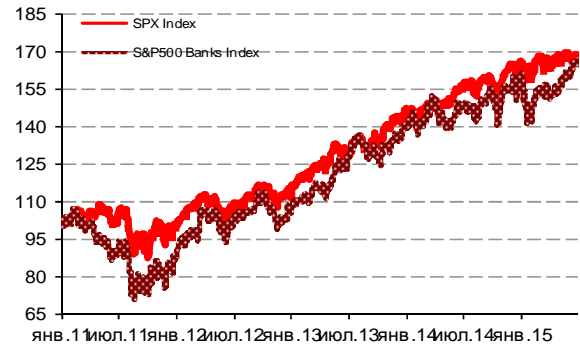
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



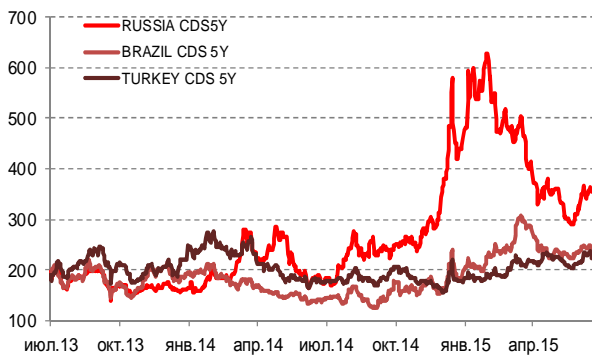
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



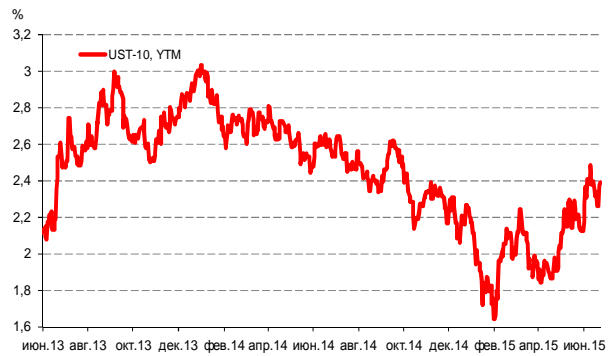
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



**Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия**



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

К сегодняшнему открытию рынков сформирован позитивный новостной фон. Вчерашний экстренный саммит Евросоюза по Греции, хоть и не принес окончательных решений, но стал ощутимым шагом на пути достижения договоренности с кредиторами. Судя по комментариям, последние предложения Греции – в частности, увеличение НДС и введение налога на роскошь, - были восприняты благоприятно и позволяют надеяться на благоприятный исход событий. Следующая встреча по Греции в рамках саммита ЕС пройдет в четверг.

Выходившая макроэкономическая статистика также порадовала инвесторов – уровень продаж домов на вторичном рынке США в мае показал максимальный прирост за месяц с ноября 2009 г и превзошел прогнозы, составив +5,1% (ожидался рост на 4,4%). На этом фоне возросли ожидания повышения ставки ФРС США в более ранний период, что вызвало рост доходностей КО США – бенчмарковый UST-10 прибавил сразу 11 б.п., достигнув ставки в 2,37% годовых. Одновременно наметилось укрепление доллара против мировых валют.

Сегодняшние данные по промышленному индексу закупок PMI в Китае от HSBC также оказались лучше ожиданий, составив 49,6 пункта, хотя показатель по-прежнему находится ниже отметки в 50 пунктов.

Наконец, самой свежей позитивной новостью стала информация о предварительном заключении МВФ относительно еврооблигаций Украины на \$3 млрд, принадлежащих России. Фонд счел этот долг государственным, а значит – не подлежащим реструктуризации.

На этом фоне решение Евросоюза о продлении санкций против РФ до 31 января 2016 г стало каплей дегтя, которая неспособна испортить бочку меда – данное решение было ожидаемо и не окажет влияние на настрой игроков.

Совокупность этих факторов создает благоприятный фон для покупок российского долга. В большей степени интерес сосредоточен в валютных еврооблигациях, поскольку ОФЗ после бурного роста с начала 2 квартала уже находятся на высоких ценовых уровнях, ограничивающих дальнейший рост цен.

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

---

**Макроэкономика****ЦБ прокомментировал план по увеличению резервов до \$500 млрд; ПОЗИТИВНО**

Первый зампред ЦБ Ксения Юдаева на Международном экономическом форуме в Санкт-Петербурге дала развернутое интервью газете "Ведомости", прояснив действия, предпринятые в последнее время монетарными властями. Во-первых, она указала на то, что темпы покупки \$140 млрд, необходимых для увеличения резервов ЦБ до запланированных \$500 млрд, будут варьироваться в зависимости от конъюнктуры рынка. Это означает, что на этот процесс может уйти более 3 лет (срока, который изначально называли участники рынка).

Во-вторых, она подтвердила нашу точку зрения о том, что ЦБ намерен стерилизовать запланированные валютные интервенции через снижение рефинансирования банковскому сектору. Отметим, что на сегодняшний момент задолженность банковского сектора перед ЦБ составляет 6,8 трлн руб, или 9,5% активов сектора (примерно 5 трлн руб в рублевых инструментах).

Мы приветствуем эти пояснения со стороны г-жи Юдаевой, так как они направлены на восстановление коммуникации с рынком, и не исключаем, что это поможет снять некоторую нервозность на валютном рынке, которая возникла в начале июня. Тем не менее, в интервью не содержится четкого ответа на вопрос, зачем ЦБ наращивает резервы в условиях заявленного свободного плавания рубля. Таким образом, задача по повышению доверия к программе инфляционного таргетирования ЦБ пока остается нерешенной.

*Дмитрий Долгин Старший аналитик (7 495) 780-4724*

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

|                   | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | М.Дюра ция | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |      |        |
|-------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|--------|---------------------------|------|--------|
| <b>Суверенные</b> |              |               |                   |               |               |            |                            |               |                   |             |            |                   |        |                           |      |        |
| Россия-17         | 04.04.2017   | 1,73          | 04.10.15          | 3,25%         | 102,23        | -0,01%     | 1,97%                      | 3,18%         | 129               | -3,4        | 1,72       | 2 000             | USD    | BB+/                      | Ba1  | / BBB- |
| Россия-18         | 24.07.2018   | 2,64          | 24.07.15          | 11,00%        | 121,74        | 0,12%      | 3,50%                      | 9,04%         | 244               | -9,5        | 2,60       | 3 466             | USD    | BB+/                      | Ba1  | / BBB- |
| Россия-19         | 16.01.2019   | 3,33          | 16.07.15          | 3,50%         | 98,70         | 0,33%      | 3,89%                      | 3,55%         | 283               | -14,4       | 3,27       | 1 500             | USD    | BB+/                      | Ba1  | / BBB- |
| Россия-20         | 29.04.2020   | 4,35          | 29.10.15          | 5,00%         | 103,24        | 0,73%      | 4,25%                      | 4,84%         | 257               | -23,2       | 4,26       | 3 500             | USD    | BB+/                      | Ba1  | / BBB- |
| Россия-22         | 04.04.2022   | 5,85          | 04.10.15          | 4,50%         | 98,69         | 0,64%      | 4,73%                      | 4,56%         | 261               | -18,2       | 5,72       | 2 000             | USD    | BB+/                      | Ba1  | / BBB- |
| Россия-23         | 16.09.2023   | 6,79          | 16.09.15          | 4,88%         | 99,79         | 0,94%      | 4,90%                      | 4,89%         | 279               | -21,1       | 6,63       | 3 000             | USD    | BB+/                      | Ba1  | / BBB- |
| Россия-28         | 24.06.2028   | 7,63          | 24.06.15          | 12,75%        | 157,71        | 0,57%      | 6,21%                      | 8,08%         | 410               | -14,6       | 7,40       | 2 500             | USD    | BB+/                      | Ba1  | / BBB- |
| Россия-30         | 31.03.2030   | 4,46          | 30.09.15          | 7,50%         | 117,52        | 0,20%      | 3,60%                      | 6,38%         | 123               | -16,1       | 4,31       | 132 614           | USD    | BB+/                      | Ba1  | / BBB- |
| Россия-42         | 04.04.2042   | 13,62         | 04.10.15          | 5,63%         | 94,71         | 1,20%      | 6,02%                      | 5,94%         | 365               | -20,4       | 13,23      | 3 000             | USD    | BB+/                      | Ba1  | / BBB- |
| Россия-43         | 16.09.2043   | 13,69         | 16.09.15          | 5,88%         | 97,13         | 0,99%      | 6,09%                      | 6,05%         | 372               | -18,8       | 13,28      | 1 500             | USD    | BB+/                      | Ba1  | / BBB- |
| Россия-18руб      | 10.03.2018   | 2,43          | 10.09.15          | 7,85%         | 92,30         | 0,05%      | 11,21%                     | 8,50%         | --                | --          | 2,30       | 90 000            | RUB    | BBB-/                     | Ba1  | / BBB- |
| Россия-20eur      | 16.09.2020   | 4,72          | 16.09.15          | 3,63%         | 98,51         | 0,53%      | 3,94%                      | 3,68%         | --                | --          | 4,55       | 750               | EUR    | BB+/                      | Ba1  | / BBB- |
| <b>Прочие</b>     |              |               |                   |               |               |            |                            |               |                   |             |            |                   |        |                           |      |        |
| Москва-16         | 20.10.2016   | 1,28          | 20.10.15          | 5,06%         | 103,44        | 0,44%      | 2,38%                      | 4,90%         | --                | --          | --         | 407               | EUR    | BB+/                      | Ba1  | / BBB- |
| Беларусь-15       | 03.08.2015   | 0,11          | 03.08.15          | 8,75%         | 99,50         | 0,25%      | 12,88%                     | 8,79%         | --                | --          | --         | 1 000             | USD    | B-/                       | Caa1 | /      |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

|                  | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |       |  |
|------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|---------------------------|-------|--|
| АК Барс-15       | 19.11.2015   | 0,41          | 19.11.15          | 8,75%         | 102,14        | 0,13%      | 3,37%                      | 8,57%         | 269               | -40,1       | 140                        | 500 USD           | /      | B1                        | / BB- |  |
| Альфа-17Е        | 10.06.2017   | 1,91          | 10.06.16          | 5,50%         | 100,57        | 0,07%      | 5,18%                      | 5,47%         | --                | --          | --                         | 350 EUR           | B+/    | B1                        | / BB  |  |
| Альфа17*         | 22.02.2017   | 1,57          | 22.08.15          | 6,30%         | 100,01        | -0,48%     | 6,29%                      | 6,30%         | 561               | -5,7        | 432                        | 300 USD           | B+/    | B1                        | / BB  |  |
| Альфа-17-2       | 25.09.2017   | 2,08          | 25.09.15          | 7,88%         | 103,85        | 0,08%      | 6,02%                      | 7,58%         | 534               | -7,6        | 405                        | 1 000 USD         | BB/    | Ba2                       | / BB+ |  |
| Альфа-19*        | 26.09.2019   | 3,65          | 26.09.15          | 7,50%         | 96,88         | 0,42%      | 8,38%                      | 7,74%         | 695               | -17,8       | 449                        | 750 USD           | B+/    | B1                        | / BB  |  |
| Альфа-21         | 28.04.2021   | 4,75          | 28.10.15          | 7,75%         | 98,99         | 0,27%      | 7,97%                      | 7,83%         | 628               | -11,9       | 436                        | 1 000 USD         | BB/    | Ba2                       | / BB+ |  |
| Альфа-25с        | 18.02.2025   | 3,74          | 18.08.15          | 9,50%         | 98,51         | 0,33%      | 9,74%                      | 9,64%         | 831               | -11,4       | 584                        | 250 USD           | /      | B2u                       | / BB  |  |
| Банк Москвы-15*  | 25.11.2015   | 0,42          | 25.11.15          | 5,97%         | 100,14        | 0,16%      | 5,59%                      | 5,96%         | 492               | -41,4       | 363                        | 300 USD           | /      | B1                        | / WD  |  |
| Банк Москвы-17*  | 10.05.2017   | 1,79          | 10.11.15          | 6,02%         | 97,58         | 0,30%      | 7,41%                      | 6,17%         | 674               | -20,9       | 545                        | 400 USD           | /      | B1                        | / WD  |  |
| Банк СПб-18*     | 24.10.2018   | 2,83          | 24.10.15          | 11,00%        | 98,13         | 0,00%      | 11,68%                     | 11,21%        | 1062              | -4,5        | 818                        | 101 USD           | /      | B2                        | / WD  |  |
| Внешпромбанк-16  | 14.11.2016   | 1,33          | 14.11.15          | 9,00%         | 97,09         | 0,00%      | 11,30%                     | 9,27%         | 1063              | -3,3        | 934                        | 225 USD           | B+/    | B2                        | /     |  |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019   | 3,08          | 29.11.15          | 12,00%        | 73,18         | -0,17%     | 22,64%                     | 16,40%        | 2158              | 2,1         | 1875                       | 125 USD           | /      | NR                        | /     |  |
| ВТБ-16Е          | 15.02.2016   | 0,64          | 15.02.16          | 4,25%         | 100,85        | 0,35%      | 2,86%                      | 4,21%         | --                | --          | --                         | 193 EUR           | BB+/   | Ba1                       | / WD  |  |
| ВТБ-17           | 12.04.2017   | 1,72          | 12.10.15          | 6,00%         | 100,58        | 0,14%      | 5,65%                      | 5,97%         | 497               | -11,8       | 368                        | 2 000 USD         | /      | Ba1                       | / WD  |  |
| ВТБ-18*          | 29.05.2018   | 2,70          | 29.11.15          | 6,88%         | 101,49        | 0,32%      | 6,31%                      | 6,77%         | 524               | -16,9       | 280                        | 1 514 USD         | BB+/   | Ba1                       | / WD  |  |
| ВТБ-18-2         | 22.02.2018   | 2,44          | 22.08.15          | 6,32%         | 100,54        | 0,25%      | 6,09%                      | 6,28%         | 502               | -14,7       | 258                        | 698 USD           | BB+/   | Ba1                       | / WD  |  |
| ВТБ-22*          | 17.10.2022   | 5,70          | 17.10.15          | 6,95%         | 91,09         | 0,55%      | 8,61%                      | 7,63%         | 650               | -16,9       | 389                        | 1 500 USD         | BB-/   | Ba3                       | / WD  |  |
| ВТБ-35           | 30.06.2035   | 11,24         | 30.06.15          | 6,25%         | 97,61         | 0,20%      | 6,46%                      | 6,40%         | 409               | -13,3       | 44                         | 693 USD           | BB+/   | Ba1                       | / WD  |  |
| ВЭБ-17           | 22.11.2017   | 2,29          | 22.11.15          | 5,45%         | 100,60        | 0,27%      | 5,18%                      | 5,42%         | 450               | -15,5       | 168                        | 600 USD           | BB+/   | /                         | BBB-  |  |
| ВЭБ-17-2         | 13.02.2017   | 1,56          | 13.08.15          | 5,38%         | 100,91        | 0,13%      | 4,79%                      | 5,33%         | 411               | -12,2       | 282                        | 750 USD           | BB+/   | /                         | BBB-  |  |
| ВЭБ-18Е          | 21.02.2018   | 2,57          | 21.02.16          | 3,04%         | 94,56         | 0,34%      | 5,27%                      | 3,21%         | --                | --          | --                         | 1 000 EUR         | BB+/   | /                         | BBB-  |  |
| ВЭБ-18           | 21.11.2018   | 3,19          | 21.11.15          | 4,22%         | 93,47         | 0,40%      | 6,38%                      | 4,52%         | 532               | -17,2       | 249                        | 850 USD           | BB+/   | /                         | BBB-  |  |
| ВЭБ-20           | 09.07.2020   | 4,20          | 09.07.15          | 6,90%         | 97,60         | 0,87%      | 7,48%                      | 7,07%         | 605               | -26,9       | 323                        | 1 600 USD         | BB+/   | /                         | BBB-  |  |
| ВЭБ-22           | 05.07.2022   | 5,59          | 05.07.15          | 6,03%         | 90,19         | 0,74%      | 7,87%                      | 6,68%         | 618               | -19,4       | 314                        | 1 000 USD         | BB+/   | /                         | BBB-  |  |
| ВЭБ-23Е          | 21.02.2023   | 6,55          | 21.02.16          | 4,03%         | 85,17         | 0,51%      | 6,55%                      | 4,73%         | --                | --          | --                         | 500 EUR           | BB+/   | /                         | BBB-  |  |
| ВЭБ-23           | 21.11.2023   | 6,57          | 21.11.15          | 5,94%         | 87,57         | 0,94%      | 8,00%                      | 6,79%         | 588               | -21,8       | 310                        | 1 150 USD         | BB+/   | /                         | BBB-  |  |
| ВЭБ-25           | 22.11.2025   | 7,42          | 22.11.15          | 6,80%         | 90,47         | 0,94%      | 8,18%                      | 7,52%         | 606               | -20,2       | 196                        | 1 000 USD         | BB+/   | /                         | BBB-  |  |
| ВЭБ-Лизинг-16    | 27.05.2016   | 0,92          | 27.11.15          | 5,13%         | 100,84        | 0,23%      | 4,19%                      | 5,08%         | 352               | -29,3       | 223                        | 400 USD           | BB+/   | /                         | BBB-  |  |
| ГПБ-15           | 23.09.2015   | 0,25          | 23.09.15          | 6,50%         | 101,17        | 0,00%      | 1,79%                      | 6,43%         | 111               | -10,6       | -18                        | 948 USD           | BB+/   | Ba2                       | / BB+ |  |
| ГПБ-17           | 17.05.2017   | 1,82          | 17.11.15          | 5,63%         | 100,24        | 0,05%      | 5,49%                      | 5,61%         | 481               | -6,4        | 352                        | 1 000 USD         | BB+/   | Ba2                       | / BB+ |  |
| ГПБ-18с          | 21.11.2018   | 3,12          | 21.11.15          | 5,75%         | 93,88         | 0,27%      | 7,83%                      | 6,13%         | 676               | -13,2       | 393                        | 63 USD            | /      | /                         | /     |  |
| ГПБ-18Е          | 30.10.2018   | 3,12          | 30.10.15          | 3,98%         | 93,10         | 0,40%      | 6,32%                      | 4,28%         | --                | --          | --                         | 1 000 EUR         | BB+/   | Ba2                       | / BB+ |  |
| ГПБ-19*          | 03.05.2019   | 3,40          | 03.11.15          | 7,25%         | 97,52         | 0,40%      | 8,00%                      | 7,43%         | 658               | -18,3       | 411                        | 500 USD           | BB-/   | B2                        | / BB  |  |
| ГПБ-19           | 05.09.2019   | 3,77          | 05.09.15          | 4,96%         | 93,08         | 0,49%      | 6,88%                      | 5,33%         | 546               | -19,3       | 299                        | 750 USD           | BB+/   | /                         | BB+   |  |
| ГПБ-23с          | 28.12.2023   | 6,01          | 28.06.15          | 7,50%         | 86,50         | 0,42%      | 9,88%                      | 8,67%         | 776               | -14,0       | 515                        | 750 USD           | /      | NR                        | / B+  |  |
| ЕАБР-20          | 26.09.2020   | 4,63          | 26.09.15          | 5,00%         | 98,30         | 0,00%      | 5,37%                      | 5,09%         | 369               | -6,1        | 177                        | 500 USD           | BBB/   | Baa1                      | /     |  |
| ЕАБР-22          | 20.09.2022   | 6,09          | 20.09.15          | 4,77%         | 94,00         | 0,00%      | 5,79%                      | 5,07%         | 367               | -7,1        | 106                        | 500 USD           | BBB/   | Baa1                      | / WD  |  |
| КрЕврБанк-19*    | 15.11.2019   | 3,73          | 15.11.15          | 8,50%         | 101,06        | -0,19%     | 8,20%                      | 8,41%         | 678               | -1,0        | 431                        | 250 USD           | /      | B2                        | / B+  |  |
| МКБ-18           | 01.02.2018   | 2,34          | 01.08.15          | 7,70%         | 99,10         | 0,56%      | 8,09%                      | 7,77%         | 741               | -27,8       | 458                        | 500 USD           | BB-/   | B1                        | / BB  |  |
| МКБ-18с          | 13.11.2018   | 2,95          | 13.11.15          | 8,70%         | 90,00         | -0,55%     | 12,39%                     | 9,67%         | 1133              | 15,4        | 889                        | 500 USD           | /      | NR                        | / BB- |  |

|                      |            |      |          |        |        |        |        |        |      |        |      |           |      |      |   |      |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-----------|------|------|---|------|
| НОМОС-18             | 25.04.2018 | 2,59 | 25.10.15 | 7,25%  | 100,14 | -0,02% | 7,19%  | 7,24%  | 612  | -3,9   | 369  | 500 USD   | /    | Ba3  | / | WD   |
| НОМОС-19*            | 26.04.2019 | 3,23 | 26.10.15 | 10,00% | 98,20  | -0,06% | 10,57% | 10,18% | 951  | -2,5   | 668  | 500 USD   | /    | B2   | / | WD   |
| ПромсвязьБ-16*       | 08.07.2016 | 0,97 | 08.07.15 | 11,25% | 104,62 | 0,01%  | 6,58%  | 10,75% | 590  | -5,4   | 461  | 165 USD   | /    | B2   | / | WD   |
| ПромсвязьБ-17        | 25.04.2017 | 1,72 | 25.10.15 | 8,50%  | 102,75 | 0,15%  | 6,87%  | 8,27%  | 620  | -12,6  | 491  | 294 USD   | /    | B1   | / | WD   |
| ПромсвязьБ-19*       | 06.11.2019 | 3,58 | 06.11.15 | 10,20% | 97,64  | -0,31% | 10,89% | 10,45% | 946  | 2,8    | 699  | 407 USD   | /    | B2   | / | WD   |
| ПромсвязьБ-21с       | 17.03.2021 | 4,24 | 17.09.15 | 10,50% | 90,00  | 0,00%  | 13,02% | 11,67% | 1159 | -6,0   | 877  | 100 USD   | /    |      |   |      |
| ПСБ-15*              | 29.09.2015 | 0,27 | 29.09.15 | 5,01%  | 100,00 | 0,00%  | 4,96%  | 5,01%  | 428  | -4,8   | 299  | 400 USD   | /    | Ba3  | / | WD   |
| РенКап-16            | 21.04.2016 | 0,80 | 21.10.15 | 11,00% | 98,79  | 0,23%  | 12,53% | 11,13% | 1186 | -32,4  | 1057 | 126 USD   | B-   | WR   | / | B-   |
| РенКред-16           | 31.05.2016 | 0,92 | 30.11.15 | 7,75%  | 95,74  | 0,92%  | 12,70% | 8,09%  | 1202 | -107,8 | 1073 | 165 USD   | B/*- | B3   | / | WD   |
| РСХБ-17              | 15.05.2017 | 1,81 | 15.11.15 | 6,30%  | 101,34 | 0,86%  | 5,54%  | 6,22%  | 486  | -52,1  | 357  | 584 USD   | /    | Ba2  | / | BB+  |
| РСХБ-17-2            | 27.12.2017 | 2,32 | 27.06.15 | 5,30%  | 98,54  | 0,40%  | 5,93%  | 5,38%  | 525  | -20,8  | 243  | 1 300 USD | /    | Ba2  | / | BB+  |
| РСХБ-18              | 29.05.2018 | 2,67 | 29.11.15 | 7,75%  | 103,25 | 0,36%  | 6,51%  | 7,51%  | 545  | -18,4  | 301  | 980 USD   | /    | Ba2  | / | BB+  |
| РСХБ-21*             | 03.06.2021 | 0,93 | 03.12.15 | 6,00%  | 90,49  | 0,66%  | 8,04%  | 6,63%  | 737  | -17,2  | 608  | 800 USD   | /    | B2   | / | BB   |
| РСХБ-23с             | 16.10.2023 | 5,90 | 16.10.15 | 8,50%  | 90,67  | 0,91%  | 10,19% | 9,38%  | 807  | -22,9  | 546  | 500 USD   | /    | NR   | / |      |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 0,48 | 16.12.15 | 7,73%  | 92,95  | -0,19% | 24,05% | 8,32%  | 2338 | 47,7   | 2209 | 188 USD   | CCC+ | Caa1 | / |      |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 1,38 | 01.12.15 | 7,56%  | 79,46  | 0,00%  | 25,47% | 9,52%  | 2480 | -0,4   | 2351 | 188 USD   | CCC+ | Caa1 | / |      |
| Русский Стандарт-17  | 11.07.2017 | 1,84 | 11.07.15 | 9,25%  | 99,30  | 0,04%  | 9,63%  | 9,32%  | 896  | -5,9   | 766  | 414 USD   | B    | B3   | / | B/*- |
| Русский Стандарт-20с | 10.04.2020 | 3,26 | 10.10.15 | 13,00% | 62,15  | -1,53% | 27,68% | 20,92% | 2662 | 47,4   | 2379 | 350 USD   | CCC+ | Caa1 | / | B/*- |
| Сбербанк-15          | 07.07.2015 | 0,04 | 07.07.15 | 5,50%  | 100,13 | 0,00%  | 2,15%  | 5,49%  | 147  | -32,1  | 18   | 1 500 USD | /    | Ba1  | / | BBB- |
| Сбербанк-17          | 28.03.2017 | 1,68 | 24.09.15 | 5,40%  | 101,07 | 0,40%  | 4,75%  | 5,34%  | 407  | -28,1  | 278  | 1 250 USD | /    | Ba1  | / | BBB- |
| Сбербанк-17-2        | 07.02.2017 | 1,55 | 07.08.15 | 4,95%  | 100,79 | 0,32%  | 4,44%  | 4,91%  | 376  | -24,2  | 247  | 1 300 USD | /    | Ba1  | / | BBB- |
| Сбербанк-19          | 28.06.2019 | 3,57 | 28.06.15 | 5,18%  | 96,48  | 0,46%  | 6,18%  | 5,37%  | 475  | -19,0  | 229  | 1 000 USD | /    | Ba1  | / | BBB- |
| Сбербанк-22          | 07.02.2022 | 5,39 | 07.08.15 | 6,13%  | 96,80  | 0,88%  | 6,73%  | 6,33%  | 505  | -22,5  | 200  | 1 500 USD | /    | Ba1  | / | BBB- |
| Сбербанк-22-2*       | 29.10.2022 | 6,06 | 29.10.15 | 5,13%  | 86,93  | 0,86%  | 7,47%  | 5,90%  | 535  | -21,6  | 274  | 2 000 USD | /    | Ba2  | / | BB+  |
| Сбербанк-23с         | 23.05.2023 | 6,38 | 23.11.15 | 5,25%  | 82,18  | 1,37%  | 8,37%  | 6,39%  | 626  | -29,1  | 347  | 1 000 USD | /    |      |   | BB+  |
| Сбербанк-24с         | 26.02.2024 | 3,30 | 26.08.15 | 5,50%  | 85,12  | 1,39%  | 7,90%  | 6,46%  | 684  | -25,4  | 401  | 1 000 USD | /    |      |   | BB+  |
| ТКС-15               | 18.09.2015 | 0,24 | 18.09.15 | 10,75% | 101,36 | -0,14% | 4,78%  | 10,61% | 410  | 47,4   | 281  | 170 USD   | /    | B2   | / | B+   |
| ТКС-18*              | 06.06.2018 | 2,51 | 06.12.15 | 14,00% | 101,88 | -0,09% | 13,20% | 13,74% | 1214 | -0,9   | 970  | 200 USD   | /    | B3   | / | B    |
| ХКФ-20*              | 24.04.2020 | 2,51 | 24.10.15 | 9,38%  | 94,66  | -0,00% | 11,63% | 9,90%  | 1056 | -4,3   | 812  | 229 USD   | /    | B3   | / | B    |
| ХКФ-21с              | 19.04.2021 | 4,37 | 19.10.15 | 10,50% | 94,21  | -0,06% | 11,90% | 11,14% | 1021 | -4,6   | 764  | 200 USD   | /    | NR   | / | B    |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

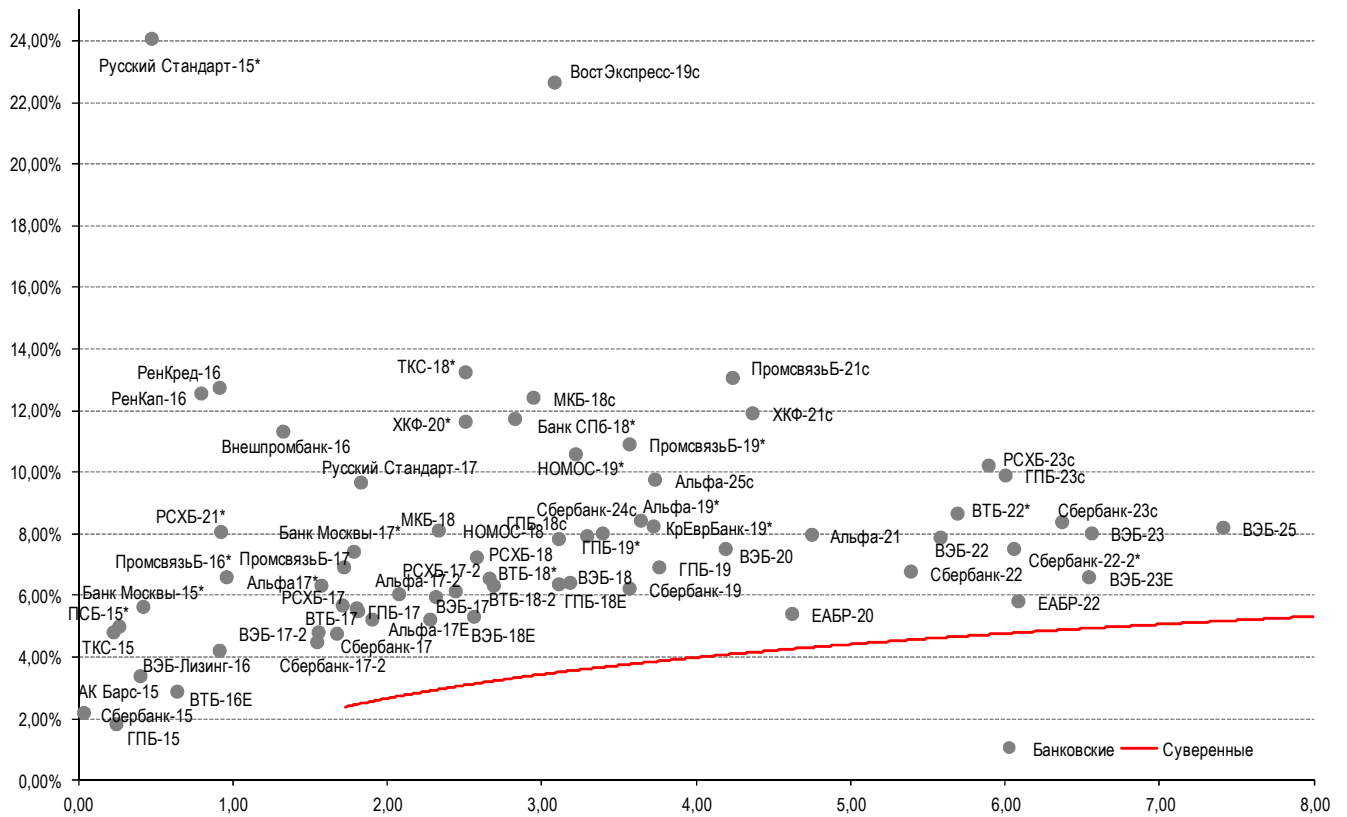
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

|                     | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрыт-ия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ-ий дох-д | Сред по дю-рации | Изм. сред | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |     |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|------------|----------------------------|----------------|------------------|-----------|---------------------------|-------------------|--------|----------------------------|-----|
| <b>Нефтегазовые</b> |              |               |                   |               |                |            |                            |                |                  |           |                           |                   |        |                            |     |
| БК Евразия-20       | 17.04.2020   | 4,27          | 17.10.15          | 4,88%         | 88,77          | -0,10%     | 7,71%                      | 5,49%          | 628              | -3,7      | 345                       | 600 USD           | BB+ /  | /BB                        |     |
| Газпром-15          | 12.11.2015   | 0,39          | 12.11.15          | 4,30%         | 100,62         | 0,14%      | 2,67%                      | 4,27%          | 199              | -42,2     | 70                        | 700 USD           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-15-3        | 29.11.2015   | 0,43          | 29.11.15          | 5,09%         | 100,98         | 0,01%      | 2,79%                      | 5,04%          | 211              | -7,0      | 82                        | 1 000 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-16          | 22.11.2016   | 1,37          | 22.11.15          | 6,21%         | 103,59         | 0,26%      | 3,59%                      | 6,00%          | 291              | -23,6     | 162                       | 1 350 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-17Е         | 22.03.2017   | 1,70          | 22.03.16          | 5,14%         | 102,08         | 0,16%      | 3,87%                      | 5,03%          | --               | --        | --                        | 500 EUR           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-17-2Е       | 02.11.2017   | 2,21          | 02.11.15          | 5,44%         | 102,51         | 0,16%      | 4,29%                      | 5,31%          | --               | --        | --                        | 500 EUR           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-17-3Е       | 15.03.2017   | 1,69          | 15.03.16          | 3,76%         | 100,07         | 0,17%      | 3,71%                      | 3,75%          | --               | --        | --                        | 1 400 EUR         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-18Е         | 13.02.2018   | 2,46          | 13.02.16          | 6,61%         | 105,42         | 0,34%      | 4,37%                      | 6,27%          | --               | --        | --                        | 1 200 EUR         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-18-2        | 11.04.2018   | 2,53          | 11.10.15          | 8,15%         | 107,16         | 0,38%      | 5,35%                      | 7,60%          | 429              | -20,0     | 185                       | 1 100 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-20          | 06.02.2020   | 4,19          | 06.08.15          | 3,85%         | 92,59          | 0,60%      | 5,70%                      | 4,16%          | 427              | -20,3     | 144                       | 800 USD           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-20Е         | 20.03.2020   | 4,41          | 20.03.16          | 3,39%         | 93,48          | 0,37%      | 4,96%                      | 3,63%          | --               | --        | --                        | 1 000 EUR         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-21Е         | 26.02.2021   | 5,15          | 26.02.16          | 3,60%         | 92,98          | 0,13%      | 5,05%                      | 3,87%          | --               | --        | --                        | 750 EUR           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-22          | 07.03.2022   | 5,44          | 07.09.15          | 6,51%         | 100,24         | 0,56%      | 6,46%                      | 6,49%          | 478              | -16,6     | 174                       | 1 300 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-22-2        | 19.07.2022   | 5,87          | 19.07.15          | 4,95%         | 92,23          | 0,78%      | 6,33%                      | 5,37%          | 421              | -20,5     | 160                       | 1 000 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-25Е         | 21.03.2025   | 8,01          | 21.03.16          | 4,36%         | 94,97          | 0,31%      | 5,03%                      | 4,60%          | --               | --        | --                        | 500 EUR           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-28          | 06.02.2028   | 9,06          | 06.08.15          | 4,95%         | 86,19          | 0,71%      | 6,58%                      | 5,74%          | 420              | -19,4     | 36                        | 900 USD           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-34          | 28.04.2034   | 10,00         | 28.10.15          | 8,63%         | 111,64         | 0,54%      | 7,46%                      | 7,73%          | 509              | -17,1     | 125                       | 1 200 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Газпром-37          | 16.08.2037   | 10,96         | 16.08.15          | 7,29%         | 98,76          | 0,85%      | 7,40%                      | 7,38%          | 503              | -19,3     | 138                       | 1 250 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| ГазпромНефть-18Е    | 26.04.2018   | 2,75          | 26.04.16          | 2,93%         | 95,05          | 0,92%      | 4,83%                      | 3,09%          | --               | --        | --                        | 750 EUR           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| ГазпромНефть-22     | 19.09.2022   | 6,10          | 19.09.15          | 4,38%         | 84,94          | 1,03%      | 7,07%                      | 5,15%          | 495              | -24,1     | 234                       | 1 500 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| ГазпромНефть-23     | 27.11.2023   | 6,62          | 27.11.15          | 6,00%         | 91,59          | 0,95%      | 7,36%                      | 6,55%          | 524              | -21,8     | 245                       | 1 500 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Лукойл-17           | 07.06.2017   | 1,87          | 07.12.15          | 6,36%         | 104,92         | 0,15%      | 3,73%                      | 6,06%          | 305              | -12,3     | 176                       | 500 USD           | BBB- / | Ba1 /BBB-                  |     |
| Лукойл-18           | 24.04.2018   | 2,71          | 24.10.15          | 3,42%         | 95,46          | 0,75%      | 5,15%                      | 3,58%          | 409              | -32,5     | 165                       | 1 500 USD         | BBB- / | Ba1 /BBB-                  |     |
| Лукойл-19           | 05.11.2019   | 3,80          | 05.11.15          | 7,25%         | 105,29         | 0,50%      | 5,86%                      | 6,89%          | 443              | -19,6     | 196                       | 600 USD           | BBB- / | Ba1 /BBB-                  |     |
| Лукойл-20           | 09.11.2020   | 4,64          | 09.11.15          | 6,13%         | 101,64         | 0,66%      | 5,76%                      | 6,03%          | 408              | -20,8     | 216                       | 1 000 USD         | BBB- / | Ba1 /BBB-                  |     |
| Лукойл-22           | 07.06.2022   | 5,69          | 07.12.15          | 6,66%         | 103,29         | 0,79%      | 6,07%                      | 6,44%          | 395              | -21,4     | 134                       | 500 USD           | BBB- / | Ba1 /BBB-                  |     |
| Лукойл-23           | 24.04.2023   | 6,53          | 24.10.15          | 4,56%         | 88,59          | 0,88%      | 6,44%                      | 5,15%          | 432              | -20,7     | 153                       | 1 500 USD         | BBB- / | Ba1 /BBB-                  |     |
| НК Альянс-20        | 04.05.2020   | 3,89          | 04.11.15          | 7,00%         | 58,12          | -0,19%     | 21,20%                     | 12,04%         | 1977             | -0,2      | 1695                      | 500 USD           | NR     | /                          | /WD |
| Новатэк-16          | 03.02.2016   | 0,60          | 03.08.15          | 5,33%         | 101,38         | 0,02%      | 3,03%                      | 5,25%          | 235              | -7,8      | 106                       | 600 USD           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Новатэк-21          | 03.02.2021   | 4,66          | 03.08.15          | 6,60%         | 99,70          | 0,50%      | 6,67%                      | 6,62%          | 498              | -16,9     | 307                       | 650 USD           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Новатэк-22          | 13.12.2022   | 6,34          | 13.12.15          | 4,42%         | 86,27          | 0,75%      | 6,80%                      | 5,13%          | 468              | -19,1     | 189                       | 1 000 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |     |
| Роснефть-17         | 06.03.2017   | 1,66          | 06.09.15          | 3,15%         | 97,80          | 0,24%      | 4,50%                      | 3,22%          | 383              | -18,0     | 254                       | 1 000 USD         | BB+ /  | Ba1 /WD                    |     |
| Роснефть-22         | 06.03.2022   | 5,75          | 06.09.15          | 4,20%         | 85,55          | 1,31%      | 6,93%                      | 4,91%          | 481              | -30,1     | 220                       | 2 000 USD         | BB+ /  | Ba1 /WD                    |     |
| ТНК-ВР-16           | 18.07.2016   | 1,02          | 18.07.15          | 7,50%         | 104,45         | 0,08%      | 3,23%                      | 7,18%          | 256              | -12,6     | 127                       | 1 000 USD         | BB+ /  | Ba1 /WD                    |     |
| ТНК-ВР-17           | 20.03.2017   | 1,65          | 20.09.15          | 6,63%         | 103,60         | 0,14%      | 4,45%                      | 6,39%          | 377              | -12,8     | 248                       | 800 USD           | BB+ /  | Ba1 /WD                    |     |

|                             |            |      |          |       |        |        |        |        |      |       |      |           |        |     |           |
|-----------------------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-----------|--------|-----|-----------|
| ТНК-ВР-18                   | 13.03.2018 | 2,46 | 13.09.15 | 7,88% | 104,55 | 0,39%  | 6,03%  | 7,53%  | 497  | -20,7 | 253  | 1 100 USD | BB+ /  | Ba1 | /WD       |
| ТНК-ВР-20                   | 02.02.2020 | 3,90 | 02.08.15 | 7,25% | 101,76 | 0,67%  | 6,80%  | 7,12%  | 537  | -23,4 | 254  | 500 USD   | BB+ /  | Ba1 | /WD       |
| <b>Металлургические</b>     |            |      |          |       |        |        |        |        |      |       |      |           |        |     |           |
| Евраз-15                    | 10.11.2015 | 0,38 | 10.11.15 | 8,25% | 101,74 | 0,00%  | 3,57%  | 8,11%  | 289  | -7,8  | 160  | 138 USD   | BB- /  | B1  | /BB-      |
| Евраз-17                    | 24.04.2017 | 1,73 | 24.10.15 | 7,40% | 101,51 | 0,27%  | 6,51%  | 7,29%  | 583  | -19,6 | 454  | 600 USD   | BB- /  | B1  | /BB-      |
| Евраз-18                    | 24.04.2018 | 2,52 | 24.10.15 | 9,50% | 104,10 | 0,23%  | 7,85%  | 9,13%  | 679  | -14,2 | 435  | 509 USD   | BB- /  | B1  | /BB-      |
| Евраз-18-2                  | 27.04.2018 | 2,61 | 27.10.15 | 6,75% | 97,07  | 0,65%  | 7,91%  | 6,95%  | 685  | -30,0 | 441  | 850 USD   | BB- /  | B1  | /BB-      |
| Евраз-20                    | 22.04.2020 | 4,14 | 22.10.15 | 6,50% | 91,21  | 0,54%  | 8,77%  | 7,13%  | 734  | -19,3 | 452  | 1 000 USD | BB- /  |     | /BB-      |
| Кокс-16                     | 23.06.2016 | 0,98 | 23.12.15 | 7,75% | 95,00  | -0,01% | 13,25% | 8,16%  | 1257 | -1,4  | 1128 | 314 USD   | B- /   | B3  | /         |
| Металлоинвест-16            | 21.07.2016 | 1,03 | 21.07.15 | 6,50% | 102,08 | 0,10%  | 4,50%  | 6,37%  | 382  | -13,9 | 253  | 750 USD   | /      | Ba2 | /BB       |
| Металлоинвест-20            | 17.04.2020 | 4,21 | 17.10.15 | 5,63% | 92,12  | 0,34%  | 7,61%  | 6,11%  | 618  | -14,3 | 335  | 1 000 USD | BB /   | Ba2 | /BB       |
| НЛМК-18                     | 19.02.2018 | 2,49 | 19.08.15 | 4,45% | 97,49  | 0,21%  | 5,48%  | 4,56%  | 441  | -13,1 | 197  | 708 USD   | BB+ /  | Ba1 | /BBB-     |
| НЛМК-19                     | 26.09.2019 | 3,84 | 26.09.15 | 4,95% | 95,96  | 0,33%  | 6,04%  | 5,16%  | 461  | -14,8 | 215  | 471 USD   | BB+ /  | Ba1 | /BBB-     |
| НорНикель-18                | 30.04.2018 | 2,70 | 31.10.15 | 4,38% | 100,77 | 0,18%  | 4,08%  | 4,34%  | 302  | -11,5 | 58   | 750 USD   | BBB- / | Ba1 | /BBB-     |
| НорНикель-20                | 28.10.2020 | 4,66 | 28.10.15 | 5,55% | 99,65  | 0,25%  | 5,63%  | 5,57%  | 394  | -11,7 | 202  | 1 000 USD | BBB- / | Ba1 | /BBB-     |
| Распадская-17               | 27.04.2017 | 1,73 | 27.10.15 | 7,75% | 96,09  | -0,08% | 10,12% | 8,07%  | 944  | 1,3   | 815  | 400 USD   | /      | B2  | /B+       |
| Северсталь-16               | 26.07.2016 | 1,05 | 26.07.15 | 6,25% | 103,48 | 0,02%  | 2,99%  | 6,04%  | 231  | -6,3  | 102  | 247 USD   | BB+ /  | Ba1 | /BB+      |
| Северсталь-17               | 25.10.2017 | 2,19 | 25.10.15 | 6,70% | 104,45 | 0,22%  | 4,67%  | 6,41%  | 399  | -14,0 | 270  | 563 USD   | BB+ /  | Ba1 | /BB+      |
| Северсталь-18               | 19.03.2018 | 2,58 | 19.09.15 | 4,45% | 96,75  | 0,40%  | 5,75%  | 4,60%  | 468  | -20,2 | 224  | 576 USD   | BB+ /  | NR  | /BB+      |
| Северсталь-22               | 17.10.2022 | 5,94 | 17.10.15 | 5,90% | 94,23  | 0,42%  | 6,92%  | 6,26%  | 480  | -14,4 | 219  | 697 USD   | BB+ /  | Ba1 | /BB+      |
| ТМК-18                      | 27.01.2018 | 2,33 | 27.07.15 | 7,75% | 98,53  | 0,54%  | 8,39%  | 7,87%  | 771  | -27,0 | 488  | 500 USD   | B+ /   | B1  | /         |
| ТМК-20                      | 03.04.2020 | 4,04 | 03.10.15 | 6,75% | 87,27  | 0,55%  | 10,18% | 7,74%  | 875  | -20,0 | 592  | 500 USD   | B+ /   | B1  | /         |
| <b>Телекоммуникационные</b> |            |      |          |       |        |        |        |        |      |       |      |           |        |     |           |
| МТС-20                      | 22.06.2020 | 4,20 | 22.12.15 | 8,63% | 108,51 | 0,28%  | 6,60%  | 7,95%  | 517  | -13,0 | 235  | 750 USD   | BB+ /  | Ba1 | / BB+ /*- |
| МТС-23                      | 30.05.2023 | 6,54 | 30.11.15 | 5,00% | 90,24  | 0,35%  | 6,60%  | 5,54%  | 448  | -12,5 | 169  | 500 USD   | BB+ /  | Ba1 | / BB+ /*- |
| Вымпелком-16                | 23.05.2016 | 0,90 | 23.11.15 | 8,25% | 104,06 | 0,16%  | 3,70%  | 7,93%  | 302  | -23,4 | 173  | 266 USD   | BB /   | Ba3 | /         |
| Вымпелком-16-2              | 02.02.2016 | 0,59 | 02.08.15 | 6,49% | 101,98 | 0,03%  | 3,18%  | 6,37%  | 250  | -10,5 | 121  | 264 USD   | BB /   | Ba3 | /         |
| Вымпелком-17                | 01.03.2017 | 1,60 | 01.09.15 | 6,25% | 102,45 | 0,19%  | 4,72%  | 6,11%  | 405  | -15,9 | 276  | 349 USD   | BB /   | Ba3 | /         |
| Вымпелком-18                | 30.04.2018 | 2,56 | 31.10.15 | 9,13% | 107,39 | 0,33%  | 6,25%  | 8,50%  | 519  | -18,1 | 275  | 499 USD   | BB /   | Ba3 | /         |
| Вымпелком-19                | 13.02.2019 | 3,29 | 13.08.15 | 5,20% | 95,88  | 0,48%  | 6,49%  | 5,42%  | 542  | -19,2 | 259  | 571 USD   | BB /   | Ba3 | /         |
| Вымпелком-21                | 02.02.2021 | 4,52 | 02.08.15 | 7,75% | 100,60 | 0,57%  | 7,61%  | 7,70%  | 593  | -18,9 | 401  | 651 USD   | BB /   | Ba3 | /         |
| Вымпелком-22                | 01.03.2022 | 5,25 | 01.09.15 | 7,50% | 98,63  | 0,74%  | 7,77%  | 7,61%  | 608  | -20,4 | 304  | 1 280 USD | BB /   | Ba3 | /         |
| Вымпелком-23                | 13.02.2023 | 6,01 | 13.08.15 | 5,95% | 89,41  | 0,79%  | 7,82%  | 6,66%  | 570  | -20,4 | 309  | 983 USD   | BB /   | Ba3 | /         |
| <b>Прочие</b>               |            |      |          |       |        |        |        |        |      |       |      |           |        |     |           |
| АПРОСА-20                   | 03.11.2020 | 4,47 | 03.11.15 | 7,75% | 104,75 | 0,35%  | 6,68%  | 7,40%  | 499  | -14,2 | 308  | 1 000 USD | BB- /  | Ba2 | / BB      |
| АФК-Система-19              | 17.05.2019 | 3,45 | 17.11.15 | 6,95% | 96,25  | 0,17%  | 8,09%  | 7,22%  | 666  | -11,3 | 419  | 500 USD   | BB /   |     | / BB-     |
| ПК Борец-18                 | 26.09.2018 | 2,87 | 26.09.15 | 7,63% | 88,83  | -0,08% | 11,85% | 8,58%  | 1078 | -1,4  | 834  | 413 USD   | BB- /  | B1  | /         |
| ДВМП-18                     | 02.05.2018 | 2,50 | 02.11.15 | 8,00% | 63,97  | -0,03% | 26,81% | 12,51% | 2574 | -1,4  | 2330 | 421 USD   | D /    |     | / B-      |
| ДВМП-20                     | 02.05.2020 | 3,74 | 02.11.15 | 8,75% | 62,82  | -1,05% | 21,42% | 13,93% | 1999 | 25,0  | 1752 | 234 USD   | D /    |     | / B-      |
| Домодедово-18               | 26.11.2018 | 3,12 | 26.11.15 | 6,00% | 91,99  | 0,64%  | 8,76%  | 6,52%  | 769  | -25,7 | 486  | 300 USD   | BB+ /  |     | / BB+     |
| Еврохим-17                  | 12.12.2017 | 2,35 | 12.12.15 | 5,13% | 99,44  | 0,47%  | 5,37%  | 5,15%  | 469  | -24,2 | 186  | 750 USD   | BB /   |     | / BB      |
| ПолюсЗолото-20              | 29.04.2020 | 4,26 | 29.10.15 | 5,63% | 94,04  | 1,14%  | 7,10%  | 5,98%  | 567  | -33,4 | 284  | 750 USD   | BB+ /  |     | / BBB-    |
| РЖД-17                      | 03.04.2017 | 1,70 | 03.10.15 | 5,74% | 101,75 | 0,01%  | 4,69%  | 5,64%  | 402  | -4,3  | 273  | 1 500 USD | BB+ /  | Ba1 | / BBB-    |
| РЖД-21Е                     | 20.05.2021 | 5,40 | 20.05.16 | 3,37% | 87,17  | 1,13%  | 6,02%  | 3,87%  | --   | --    | --   | 1 000 EUR | BB+ /  | Ba1 | / BBB-    |
| РЖД-22                      | 05.04.2022 | 5,61 | 05.10.15 | 5,70% | 94,02  | 0,54%  | 6,81%  | 6,06%  | 513  | -16,0 | 209  | 1 400 USD | BB+ /  | Ba1 | / BBB-    |
| РЖД-23Е                     | 06.03.2023 | 6,51 | 06.03.16 | 4,60% | 90,89  | 0,32%  | 6,11%  | 5,06%  | --   | --    | --   | 500 EUR   | BB+ /  | Ba1 | / BBB-    |
| Сибур-18                    | 31.01.2018 | 2,46 | 31.07.15 | 3,91% | 93,37  | 0,78%  | 6,73%  | 4,19%  | 567  | -36,5 | 323  | 1 000 USD | /      | Ba1 | / BB+     |
| СИНЕК-15                    | 03.08.2015 | 0,11 | 03.08.15 | 7,70% | 100,17 | 0,07%  | 6,00%  | 7,69%  | 532  | -69,9 | 403  | 250 USD   | /      | Ba2 | / BBB-    |
| Совкомфлот-17               | 27.10.2017 | 2,21 | 27.10.15 | 5,38% | 96,98  | 0,29%  | 6,79%  | 5,54%  | 611  | -16,9 | 328  | 800 USD   | /      | B1  | / BB-     |
| Уралкалий-18                | 30.04.2018 | 2,71 | 31.10.15 | 3,72% | 93,71  | -0,23% | 6,16%  | 3,97%  | 510  | 4,5   | 266  | 650 USD   | /      | Ba1 | / BBB-    |
| Фосагро-18                  | 13.02.2018 | 2,48 | 13.08.15 | 4,20% | 96,44  | 0,32%  | 5,67%  | 4,36%  | 461  | -17,5 | 217  | 500 USD   | /      | Ba1 | / BB+     |

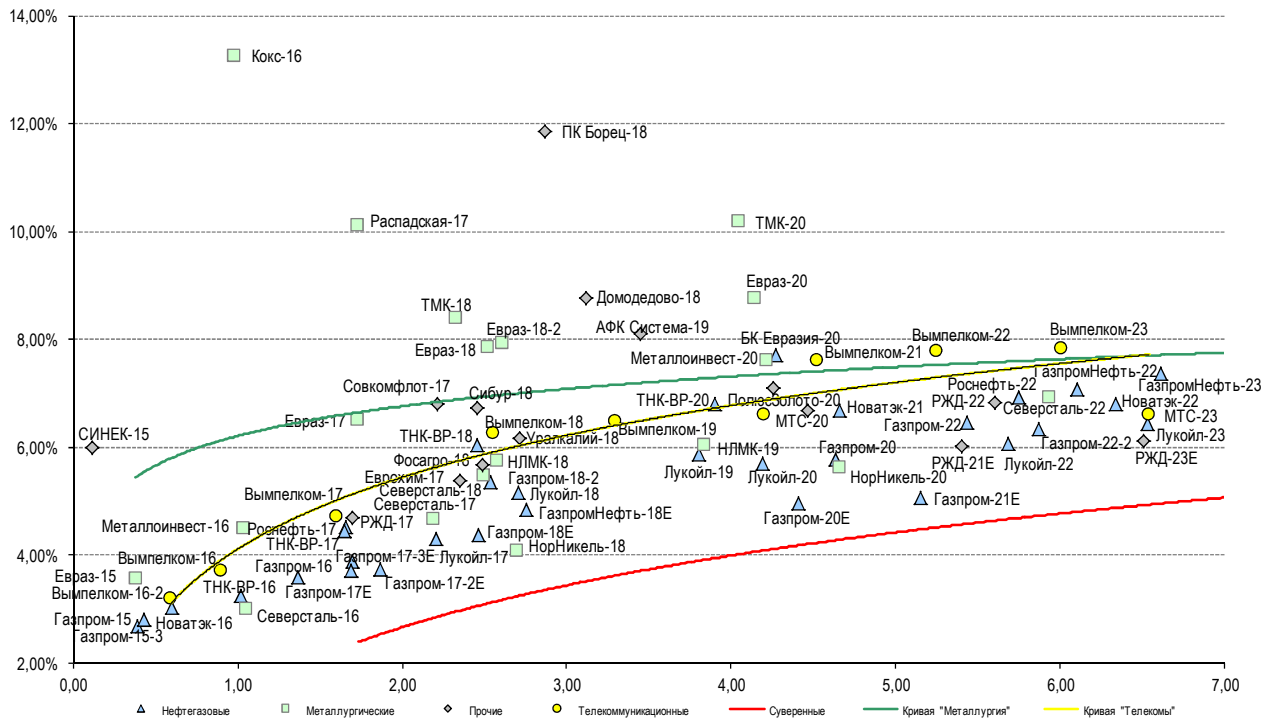
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

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