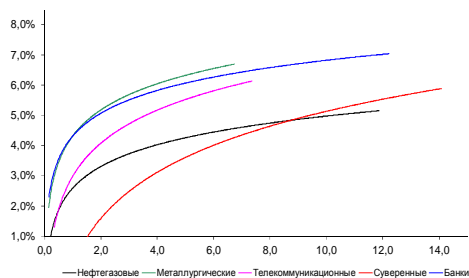
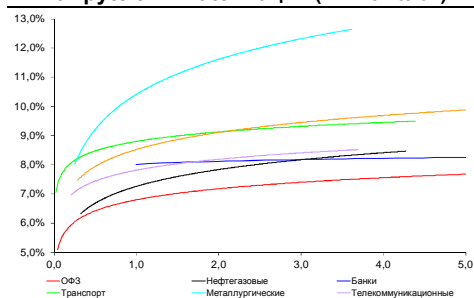


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|-------------|--------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 2,74 | 0,726.п. ↑ | |
| 30-YR UST, YTM | 3,70 | 0,526.п. ↑ | |
| Russia-30 | 116,39 | 0,17% ↑ | 4,12 |
| Rus-30 spread | 138 | -4б.п. ↓ | |
| Bra-40 | 113,95 | 0,15% ↑ | 9,54 |
| Tur-30 | 157,41 | 0,72% ↑ | 6,16 |
| Mex-34 | 120,50 | 0,49% ↑ | 5,13 |
| CDS 5 Russia | 176,84 | -5б.п. ↓ | |
| CDS 5 Gazprom | 232 | -8б.п. ↓ | |
| CDS 5 Brazil | 172 | -8б.п. ↓ | |
| CDS 5 Turkey | 222 | -10б.п. ↓ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБР | 35,5112 | -0,48% ↓ | 17,6 ↑ |
| \$/Руб. | 35,5300 | 0,16% ↑ | 7,5 ↑ |
| EUR/\$ | 1,3736 | -0,07% ↓ | -0,4 ↓ |
| Ruble Basket | 41,5092 | 0,07% ↑ | -7,3 ↓ |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 6,99% | -0,21 ↓ | |
| NDF \$/Rub 12M | 7,07% | -0,22 ↓ | |
| NDF \$/Rub 3Y | 6,97% | -0,17 ↓ | |
| FWD | | | |
| FWD €/Rub 3m | 49,5070 | -0,83% ↓ | |
| FWD €/Rub 6m | 50,3353 | -0,92% ↓ | |
| FWD €/Rub 12m | 52,0332 | -1,06% ↓ | |
| 3M Libor | | | |
| 3M Libor | 0,2344 | -0,05б.п. ↓ | |
| Libor overnight | 0,0874 | 0,09б.п. ↑ | |
| MosPrime | 6,21 | 0б.п. ↓ | |
| Прямое репо с ЦБ, млрд | 27 | 2 ↑ | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 319 | 0,26% ↑ | -8,4 ↓ |
| DOW | 16 207 | 0,64% ↑ | -2,2 ↓ |
| S&P500 | 1 848 | 0,62% ↑ | 0,0 ↓ |
| Bovespa | 47 394 | 0,03% ↑ | -8,0 ↓ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 110,48 | 0,70% ↑ | -0,3 ↓ |
| Gold | 1334,06 | 1,00% ↑ | 10,7 ↑ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок продолжает стабилизироваться и пытается отыграть часть потерь, понесенных ранее. Тем не менее, сохраняющаяся нестабильность в Украине – Верховная Рада назначила досрочные выборы на 25 мая - и опасения относительно перспектив украинского суверенного долга выступают факторами, ограничивающими потенциал роста российских бумаг.

Рублевые облигации

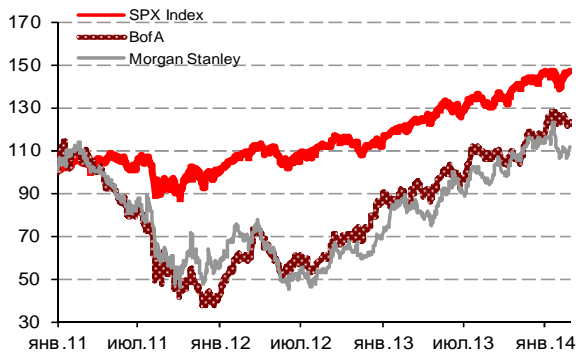
Коррекция рубля вверх на валютном рынке и переход ситуации на Украине в конструктивное русло поддержали котировки рублевого долгового рынка в понедельник. Мы ожидаем, что Минфин сегодня заявит о планах по размещению на ближайшую среду.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

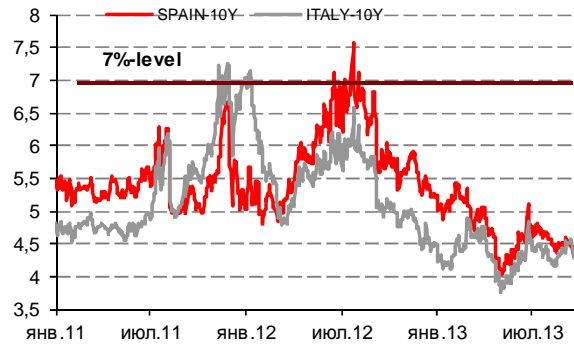
- ЦБ РФ сдвинул границы коридора бивалютной корзины на 5 копеек вверх до 35,05-42,05 руб
- РОСНАНО утвердило решение о размещении облигаций серий 06 и 07 на 18 млрд руб
- ВЭБ 27 февраля предложит банкам на аукционе 100 млрд руб на 335 дней по ставке не ниже 7,3% годовых
- Чистый убыток Мечела за 2013 г по РСБУ составил 27,8 млрд руб
- Зарегистрированы облигации Внешпромбанка серии 03 объемом 1,5 млрд руб
- Татфондбанк выкупил по оферте 66% выпуска облигаций серии БО-04 на 1,98 млрд руб
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Морского Банка серии 01 составит 11,5% годовых (-125 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

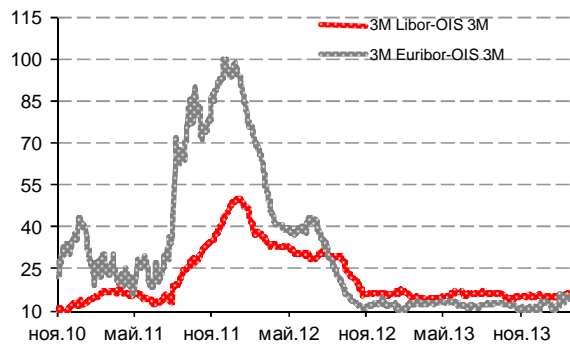
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



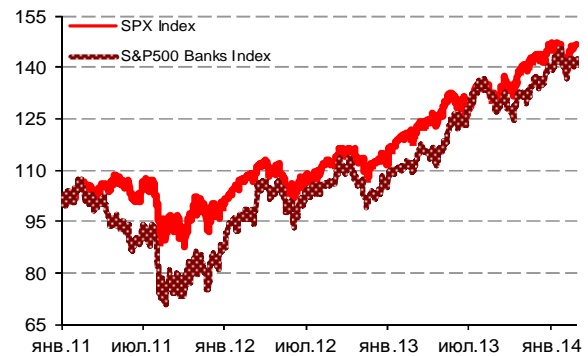
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



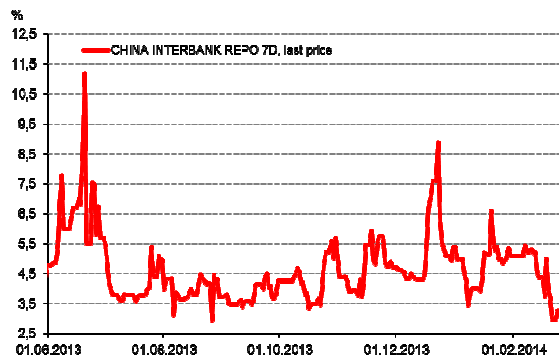
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



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

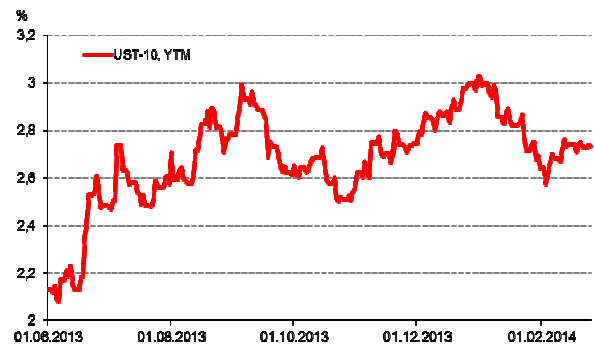


Илл 5: Ставка 7-дневного РЕПО Китая



Источник: Bloomberg

Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок продолжает стабилизироваться и пытается отыграть часть потерь, понесенных ранее. Стоимость CDS 5Y на Россию снизилась еще на 5 б.п. – до 177 б.п. Суверенные выпуски выросли на 20-30 б.п. Бенчмарк Rus-30 удерживается на уровне 116,4% от номинала. В корпоративном сегменте цены не претерпели изменений. Сегодня российский рынок, вероятно, сохранит боковую динамику.

Тем не менее, сохраняющаяся нестабильность в Украине – Верховная Рада приняла решение о самоустранении президента Виктора Януковича и назначила досрочные выборы на 25 мая - и опасения относительно перспектив украинского суверенного долга выступают факторами, ограничивающими потенциал роста российских бумаг. Сегодня Германия выйдут окончательные данные об изменении ВВП в 4кв13г, Европейская комиссия опубликует макроэкономические прогнозы для стран ЕС, директор-распорядитель МВФ К.Лагард выступит с речью о мировой экономике и инновациях.

Рублевые облигации

Коррекция рубля вверх на валютном рынке и переход ситуации на Украине в конструктивное русло поддержали котировки рублевого долгового рынка в понедельник. Хотя активность остается низкой, индикативный рост котировок в секторе госдолга составил 0,3-0,5%.

Сегодня в отсутствие факторов давления (прежде всего, со стороны валютного рынка) вероятен еще один позитивный день – без активных продаж. В корпоративном сегменте инвесторы, скорее, сосредоточены в бумагах 2-го эшелона с доходностью от 9,5% годовых, где частично уже произошла перестановка ставок на новые уровни. В 1-ом эшелоне при появлении активности возникает давление на цены, которые остаются на декабрьских уровнях. Мы ожидаем, что Минфин сегодня заявит о планах по размещению на ближайшую среду. Учитывая текущую конъюнктуру, эмитент сможет результативно провести аукционы по рыночным ставкам.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ доход-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | М.Дюра ция | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|-----------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|--------|----------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-15 | 29.04.2015 | 1,15 | 29.04.14 | 3,63% | 103,23 | 0,01% | 0,86% | 3,51% | 54 | -1,9 | 1,15 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 2,95 | 04.04.14 | 3,25% | 105,04 | 0,02% | 1,58% | 3,09% | 87 | -1,8 | 2,93 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 3,71 | 24.07.14 | 11,00% | 135,00 | 0,04% | 2,56% | 8,15% | 140 | -3,1 | 3,67 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-19 | 16.01.2019 | 4,53 | 16.07.14 | 3,50% | 101,97 | 0,10% | 3,06% | 3,43% | 152 | -4,1 | 4,46 | 1 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 5,35 | 29.04.14 | 5,00% | 107,46 | 0,06% | 3,64% | 4,65% | 210 | -2,9 | 5,25 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 6,78 | 04.04.14 | 4,50% | 101,74 | 0,21% | 4,24% | 4,42% | 206 | -4,9 | 6,64 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-23 | 16.09.2023 | 7,62 | 16.03.14 | 4,88% | 102,11 | 0,21% | 4,60% | 4,77% | 242 | -4,4 | 7,44 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 8,47 | 24.06.14 | 12,75% | 170,02 | 0,14% | 5,58% | 7,50% | 285 | -2,5 | 8,24 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 4,77 | 31.03.14 | 7,50% | 116,39 | 0,17% | 4,12% | 6,44% | 138 | -4,4 | 4,60 | 15 171 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 14,06 | 04.04.14 | 5,63% | 99,06 | 0,28% | 5,69% | 5,68% | 199 | -2,5 | 13,67 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-43 | 16.09.2043 | 14,09 | 16.03.14 | 5,88% | 101,28 | 0,31% | 5,78% | 5,80% | 209 | -2,8 | 13,69 | 1 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18руб | 10.03.2018 | 3,42 | 10.03.14 | 7,85% | 100,60 | 0,11% | 7,67% | 7,80% | -- | -- | 3,29 | 90 000 | RUB | BBB+ / Baa1 / BBB |
| Россия-20eur | 16.09.2020 | 5,88 | 16.09.14 | 3,63% | 103,82 | 0,01% | 2,97% | 3,49% | -- | -- | 5,71 | 750 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 2,52 | 20.10.14 | 5,06% | 107,82 | 0,00% | 2,00% | 4,70% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 1,38 | 03.08.14 | 8,75% | 101,98 | 0,51% | 7,27% | 8,58% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | B- / B3 / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ доход-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|-----------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|----------------------------|
| АК Барс-15 | 19.11.2015 | 1,62 | 19.05.14 | 8,75% | 106,21 | -0,02% | 4,96% | 8,24% | 464 | 0,1 | 410 | 500 | USD | / B1 / BB- |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 1,01 | 18.03.14 | 8,00% | 106,40 | 0,01% | 1,89% | 7,52% | 157 | -2,8 | 103 | 600 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 2,78 | 22.08.14 | 6,30% | 104,08 | -0,01% | 4,82% | 6,05% | 411 | -1,0 | 324 | 300 | USD | BB- / Baa3 / BB+ |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 3,12 | 25.03.14 | 7,88% | 110,93 | -0,13% | 4,53% | 7,10% | 383 | 2,8 | 295 | 1 000 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Альфа-19* | 26.09.2019 | 4,56 | 26.03.14 | 7,50% | 106,03 | -0,00% | 6,20% | 7,07% | 466 | -1,8 | 314 | 750 | USD | BB- / Baa3 / BB+ |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 5,58 | 28.04.14 | 7,75% | 108,05 | -0,00% | 6,33% | 7,17% | 479 | -1,8 | 269 | 1 000 | USD | BB+ / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 1,67 | 25.05.14 | 5,97% | 105,06 | 0,01% | 2,97% | 5,68% | 265 | -1,5 | 211 | 300 | USD | / Baa3 / WD |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 2,92 | 10.05.14 | 6,02% | 103,61 | -0,00% | 4,79% | 5,81% | 408 | -1,0 | 321 | 400 | USD | / Baa3 / WD |
| Банк СПБ-18* | 24.10.2018 | 3,68 | 24.04.14 | 11,00% | 107,64 | -0,07% | 8,95% | 10,22% | 779 | 0,4 | 639 | 101 | USD | / B1 / WD |
| Внешпромбанк-16 | 14.11.2016 | 2,41 | 14.05.14 | 9,00% | 99,95 | -0,04% | 9,01% | 9,00% | 869 | 1,0 | 743 | 225 | USD | B+ / B2 / |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019 | 3,93 | 29.05.14 | 12,00% | 98,50 | -1,00% | 12,38% | 12,18% | 1122 | 24,8 | 982 | 125 | USD | / / |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 0,98 | 04.03.14 | 6,47% | 104,83 | -0,00% | 1,69% | 6,17% | 137 | -1,5 | 83 | 1 250 | USD | BBB / Baa2 / WD |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 1,93 | 15.02.15 | 4,25% | 104,45 | 0,01% | 1,93% | 4,07% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BBB / Baa2 / WD |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 2,85 | 12.04.14 | 6,00% | 106,55 | 0,03% | 3,76% | 5,63% | 305 | -2,4 | 218 | 2 000 | USD | / Baa2 / WD |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 3,74 | 29.05.14 | 6,88% | 109,41 | 0,15% | 4,43% | 6,28% | 326 | -5,6 | 186 | 1 514 | USD | BBB / Baa2 / WD |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 3,61 | 22.08.14 | 6,32% | 107,51 | 0,07% | 4,25% | 5,87% | 309 | -3,6 | 169 | 698 | USD | BBB / Baa2 / WD |
| ВТБ-22* | 17.10.2022 | 6,51 | 17.04.14 | 6,95% | 102,52 | 0,17% | 6,56% | 6,78% | 438 | -4,4 | 232 | 1 500 | USD | BBB- / Baa1 / WD |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 12,23 | 30.06.14 | 6,25% | 105,93 | -0,02% | 5,76% | 5,90% | 303 | -0,6 | 7 | 693 | USD | BBB / Baa2 / WD |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 3,40 | 22.05.14 | 5,45% | 105,90 | 0,00% | 3,74% | 5,15% | 304 | -1,3 | 118 | 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 2,78 | 13.08.14 | 5,38% | 105,51 | 0,01% | 3,41% | 5,09% | 270 | -1,7 | 182 | 750 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-18 | 21.02.2018 | 3,82 | 21.02.15 | 3,04% | 100,50 | 0,04% | 2,90% | 3,02% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / / BBB |
| ВЭБ-18-2 | 21.11.2018 | 4,30 | 21.05.14 | 4,22% | 99,75 | 0,17% | 4,28% | 4,23% | 312 | -5,5 | 122 | 850 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 5,27 | 09.07.14 | 6,90% | 108,55 | 0,11% | 5,30% | 6,36% | 376 | -4,0 | 166 | 1 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 6,65 | 05.07.14 | 6,03% | 101,32 | 0,03% | 5,82% | 5,95% | 364 | -2,2 | 158 | 1 000 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-23 | 21.02.2023 | 7,70 | 21.02.15 | 4,03% | 98,05 | 0,03% | 4,30% | 4,11% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / / BBB |
| ВЭБ-23-2 | 21.11.2023 | 7,41 | 21.05.14 | 5,94% | 99,21 | -0,02% | 6,05% | 5,99% | 387 | -1,4 | 145 | 1 150 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 8,22 | 22.05.14 | 6,80% | 104,42 | 0,04% | 6,26% | 6,51% | 352 | -1,2 | 68 | 1 000 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 2,14 | 27.05.14 | 5,13% | 105,05 | -0,01% | 2,80% | 4,88% | 248 | -0,5 | 121 | 400 | USD | BBB / / BBB |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 0,79 | 15.06.14 | 6,25% | 103,62 | -0,01% | 1,70% | 6,03% | 138 | -1,3 | 84 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / BBB- |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 1,49 | 23.03.14 | 6,50% | 106,72 | -0,05% | 2,15% | 6,09% | 183 | 1,8 | 129 | 948 | USD | BBB- / Baa3 / BBB- |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 2,96 | 17.05.14 | 5,63% | 106,34 | 0,04% | 3,53% | 5,29% | 282 | -2,5 | 195 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / BBB- |
| ГПБ-18с | 21.11.2018 | 4,16 | 21.05.14 | 5,75% | 102,19 | 0,31% | 5,22% | 5,63% | 406 | -8,9 | 216 | 63 | USD | / / |
| ГПБ-18 | 30.10.2018 | 4,32 | 30.10.14 | 3,98% | 103,35 | 0,05% | 3,20% | 3,85% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB- / Baa3 / BBB- |
| ГПБ-19 | 03.05.2019 | 4,37 | 03.05.14 | 7,25% | 108,90 | 0,02% | 5,27% | 6,66% | 372 | -2,3 | 220 | 500 | USD | BB+ / Baa3 / BB+ |
| ГПБ-23с | 28.12.2023 | 7,10 | 28.06.14 | 7,50% | 103,01 | 0,10% | 7,06% | 7,28% | 488 | -3,2 | 282 | 750 | USD | / NR / BB- |
| ЕАБР-20 | 26.09.2020 | 5,59 | 26.03.14 | 5,00% | 101,99 | -0,25% | 4,65% | 4,90% | 310 | 2,7 | 101 | 500 | USD | BBB / A3 / |
| ЕАБР-22 | 20.09.2022 | 6,95 | 20.03.14 | 4,77% | 96,25 | 0,00% | 5,32% | 4,95% | 314 | -1,7 | 107 | 500 | USD | BBB / A3 / WD |
| КрЕврБанк-19* | 15.11.2019 | 4,56 | 15.05.14 | 8,50% | 103,00 | 0,00% | 7,83% | 8,25% | 629 | -1,8 | 477 | 250 | USD | / B1 / B+ |
| МКБ-18 | 01.02.2018 | 3,46 | 01.08.14 | 7,70% | 102,59 | 0,01% | 6,93% | 7,51% | 577 | -1,8 | 437 | 500 | USD | BB- / B1 / BB |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-------|-----|-----|------|-------|
| МКБ-18с | 13.11.2018 | 3,86 | 13.05.14 | 8,70% | 97,44 | 0,05% | 9,38% | 8,93% | 822 | -2,8 | 682 | 500 | USD | / | NR | /BB- |
| НОМОС-18 | 25.04.2018 | 3,59 | 25.04.14 | 7,25% | 100,32 | -0,02% | 7,16% | 7,23% | 599 | -0,8 | 459 | 500 | USD | / | Ba3 | /BB- |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 4,07 | 26.04.14 | 10,00% | 105,32 | 0,02% | 8,69% | 9,49% | 753 | -1,9 | 613 | 500 | USD | / | B1 | /B+ |
| ПромсвязьБ-14 | 25.04.2014 | 0,17 | 25.04.14 | 6,20% | 100,50 | 0,17% | 3,10% | 6,17% | 278 | -101,7 | 224 | 500 | USD | / | Ba3 | /BB- |
| ПромсвязьБ-16* | 08.07.2016 | 2,13 | 08.07.14 | 11,25% | 111,01 | -0,13% | 6,18% | 10,13% | 586 | 5,1 | 459 | 200 | USD | / | B1 | /B+ |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 2,79 | 25.04.14 | 8,50% | 108,18 | -0,11% | 5,64% | 7,86% | 493 | 2,6 | 406 | 400 | USD | / | Ba3 | /BB- |
| ПромсвязьБ-19* | 06.11.2019 | 4,39 | 06.05.14 | 10,20% | 107,36 | -0,06% | 8,54% | 9,50% | 700 | -0,4 | 547 | 600 | USD | / | B1 | /B+ |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 1,52 | 29.03.14 | 5,01% | 102,72 | 0,00% | 3,24% | 4,88% | 292 | -0,9 | 238 | 400 | USD | / | Ba1 | /WD |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 1,91 | 21.04.14 | 11,00% | 98,85 | 0,25% | 11,60% | 11,13% | 1128 | -14,0 | 1074 | 325 | USD | B/ | B3 | /B |
| РенКред-16 | 31.05.2016 | 2,08 | 31.05.14 | 7,75% | 96,97 | -0,17% | 9,25% | 7,99% | 893 | 7,9 | 767 | 350 | USD | B+/ | B2 | /WD |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 2,93 | 15.05.14 | 6,30% | 107,23 | -0,01% | 3,89% | 5,87% | 318 | -0,8 | 230 | 584 | USD | / | Baa3 | /BBB- |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 3,50 | 27.06.14 | 5,30% | 103,98 | -0,00% | 4,16% | 5,10% | 300 | -1,5 | 160 | 1 300 | USD | / | Baa3 | /BBB- |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 3,69 | 29.05.14 | 7,75% | 112,42 | -0,00% | 4,51% | 6,89% | 335 | -1,5 | 195 | 980 | USD | / | Baa3 | /BBB- |
| РСХБ-21 | 03.06.2021 | 2,13 | 03.06.14 | 6,00% | 102,14 | 0,03% | 5,64% | 5,87% | 532 | -1,1 | 405 | 800 | USD | / | Ba3 | /BB+ |
| РСХБ-23с | 16.10.2023 | 6,59 | 16.04.14 | 8,50% | 101,26 | 0,08% | 8,31% | 8,39% | 613 | -3,0 | 406 | 500 | USD | / | NR | / |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 1,70 | 16.06.14 | 7,73% | 99,75 | 0,02% | 7,87% | 7,75% | 755 | -1,9 | 701 | 200 | USD | B-/ | B3 | / |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 2,50 | 01.06.14 | 7,56% | 98,52 | 0,01% | 8,16% | 7,67% | 745 | -1,3 | 658 | 200 | USD | B-/ | B3 | / |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 1,31 | 11.07.14 | 9,25% | 103,49 | 0,00% | 8,04% | 8,94% | 772 | -0,9 | 718 | 525 | USD | B+/ | B2 | /B+ |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 3,31 | 10.04.14 | 10,75% | 99,51 | 0,01% | 10,89% | 10,80% | 1018 | -1,3 | 931 | 350 | USD | B-/ | B3 | /B |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 1,33 | 07.07.14 | 5,50% | 105,68 | -0,05% | 1,29% | 5,20% | 97 | 2,5 | 43 | 1 500 | USD | / | Baa1 | /BBB |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 2,83 | 24.03.14 | 5,40% | 107,44 | 0,01% | 2,86% | 5,03% | 215 | -1,6 | 128 | 1 250 | USD | / | Baa1 | /BBB |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 2,78 | 07.08.14 | 4,95% | 105,97 | -0,01% | 2,83% | 4,67% | 212 | -0,8 | 125 | 1 300 | USD | / | Baa1 | /BBB |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 4,72 | 28.06.14 | 5,18% | 104,87 | 0,06% | 4,15% | 4,94% | 261 | -3,2 | 4 | 1 000 | USD | / | Baa1 | /BBB |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 6,44 | 07.08.14 | 6,13% | 105,91 | 0,01% | 5,21% | 5,78% | 303 | -1,8 | 96 | 1 500 | USD | / | Baa1 | /BBB |
| Сбербанк-22-2* | 29.10.2022 | 6,96 | 29.04.14 | 5,13% | 96,31 | -0,02% | 5,67% | 5,32% | 349 | -1,4 | 142 | 2 000 | USD | / | Baa3 | /BBB- |
| Сбербанк-23с | 23.05.2023 | 7,28 | 23.05.14 | 5,25% | 94,46 | 0,07% | 6,04% | 5,56% | 386 | -2,6 | 144 | 1 000 | USD | / | / | BBB- |
| ТКС-14 | 21.04.2014 | 0,16 | 21.04.14 | 11,50% | 101,12 | -0,36% | 4,09% | 11,37% | 377 | 205,0 | 323 | 175 | USD | / | B2 | /B+ |
| ТКС-15 | 18.09.2015 | 1,42 | 18.03.14 | 10,75% | 105,31 | -0,08% | 7,10% | 10,21% | 678 | 4,7 | 624 | 250 | USD | / | B2 | /B+ |
| ТКС-18* | 06.06.2018 | 3,32 | 06.06.14 | 14,00% | 109,88 | 0,04% | 11,03% | 12,74% | 1032 | -2,3 | 945 | 200 | USD | / | B3 | /B |
| ХКФ-20* | 24.04.2020 | 3,44 | 24.04.14 | 9,38% | 100,76 | -0,07% | 9,21% | 9,30% | 804 | 0,2 | 664 | 500 | USD | / | B1 | /BB- |
| ХКФ-21с | 19.04.2021 | 3,96 | 19.04.14 | 10,50% | 100,08 | -0,12% | 10,48% | 10,49% | 931 | 1,0 | 792 | 200 | USD | / | NR | /BB- |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

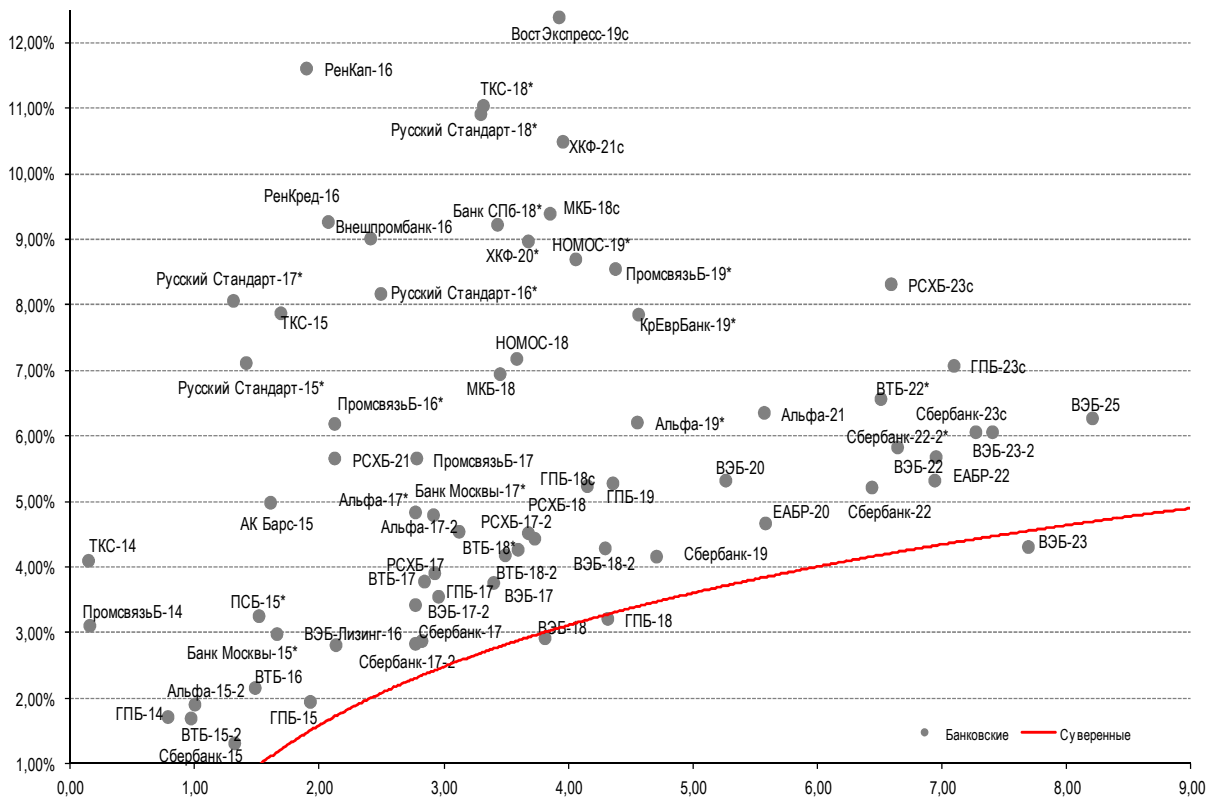
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Сред по дю-рации | Изм. сред а | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска, млн а | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|------------------|-------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|--------------------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | |
| БК Евразия-20 | 17.04.2020 | 5,27 | 17.04.14 | 4,88% | 95,45 | -0,01% | 5,76% | 5,11% | 422 | -1,5 | 213 | 600 | USD | BB+ / / BB |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 0,68 | 31.10.14 | 5,36% | 102,91 | 0,00% | 1,03% | 5,21% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-14-3 | 31.07.2014 | 0,43 | 31.07.14 | 8,13% | 102,99 | -0,06% | 1,13% | 7,89% | 81 | 8,9 | 27 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 1,21 | 01.06.14 | 5,88% | 105,65 | -0,01% | 1,34% | 5,56% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 0,94 | 04.02.15 | 8,13% | 106,45 | 0,02% | 1,19% | 7,63% | -- | -- | -- | 850 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 1,69 | 29.05.14 | 5,09% | 106,41 | -0,02% | 1,39% | 4,79% | 107 | 0,3 | 53 | 1 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 2,54 | 22.05.14 | 6,21% | 110,79 | 0,00% | 2,14% | 5,61% | 143 | -1,6 | 55 | 1 350 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 2,81 | 22.03.14 | 5,14% | 108,77 | 0,04% | 2,16% | 4,72% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 3,40 | 02.11.14 | 5,44% | 110,74 | 0,07% | 2,36% | 4,91% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-17-3 | 15.03.2017 | 2,85 | 15.03.14 | 3,76% | 104,99 | 0,06% | 2,05% | 3,58% | -- | -- | -- | 1 400 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 3,64 | 13.02.15 | 6,61% | 114,46 | 0,11% | 2,71% | 5,77% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 3,54 | 11.04.14 | 8,15% | 116,79 | 0,07% | 3,72% | 6,98% | 256 | -3,7 | 116 | 1 100 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-20 | 06.02.2020 | 5,35 | 06.08.14 | 3,85% | 97,67 | 0,10% | 4,30% | 3,94% | 276 | -3,7 | 66 | 800 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-20-2 | 20.03.2020 | 5,42 | 20.03.14 | 3,39% | 100,86 | 0,15% | 3,23% | 3,36% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 6,27 | 07.03.14 | 6,51% | 107,37 | 0,12% | 5,37% | 6,06% | 319 | -3,6 | 112 | 1 300 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 6,92 | 19.07.14 | 4,95% | 97,70 | 0,20% | 5,29% | 5,07% | 311 | -4,7 | 105 | 1 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-25 | 21.03.2025 | 8,69 | 21.03.14 | 4,36% | 101,99 | 0,05% | 4,14% | 4,28% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-28 | 06.02.2028 | 9,95 | 06.08.14 | 4,95% | 89,17 | 0,22% | 6,11% | 5,55% | 338 | -3,0 | 53 | 900 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 10,46 | 28.04.14 | 8,63% | 118,81 | 0,08% | 6,88% | 7,26% | 415 | -1,5 | 130 | 1 200 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 11,87 | 16.08.14 | 7,29% | 105,81 | 0,09% | 6,79% | 6,89% | 405 | -1,5 | 110 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ГазпромНефть-18 | 26.04.2018 | 3,89 | 26.04.14 | 2,93% | 100,02 | 0,10% | 2,93% | 2,93% | -- | -- | -- | 750 | EUR | BBB- / Baa2 / BBB |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022 | 7,03 | 19.03.14 | 4,38% | 92,20 | 0,19% | 5,53% | 4,75% | 335 | -4,4 | 129 | 1 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB |
| ГазпромНефть-23 | 27.11.2023 | 7,43 | 27.05.14 | 6,00% | 101,15 | 0,41% | 5,84% | 5,93% | 366 | -7,3 | 124 | 1 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 0,68 | 05.05.14 | 6,38% | 103,74 | 0,02% | 0,96% | 6,15% | 64 | -6,0 | 10 | 900 | USD | BBB / Baa2 / BBB |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 3,00 | 07.06.14 | 6,36% | 111,96 | 0,04% | 2,53% | 5,68% | 183 | -2,8 | 95 | 500 | USD | BBB / Baa2 / BBB |
| Лукойл-18 | 24.04.2018 | 3,87 | 24.04.14 | 3,42% | 100,87 | 0,04% | 3,19% | 3,39% | 203 | -2,5 | 63 | 1 500 | USD | BBB / Baa2 / BBB |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 4,75 | 05.05.14 | 7,25% | 115,06 | 0,07% | 4,24% | 6,30% | 270 | -3,4 | 13 | 600 | USD | BBB / Baa2 / BBB |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 5,56 | 09.05.14 | 6,13% | 107,82 | 0,14% | 4,75% | 5,68% | 321 | -4,5 | 111 | 1 000 | USD | BBB / Baa2 / BBB |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 6,51 | 07.06.14 | 6,66% | 109,76 | 0,02% | 5,19% | 6,06% | 301 | -2,1 | 95 | 500 | USD | BBB / Baa2 / BBB |
| Лукойл-23 | 24.04.2023 | 7,41 | 24.04.14 | 4,56% | 94,03 | 0,07% | 5,40% | 4,85% | 322 | -2,7 | 80 | 1 500 | USD | BBB / Baa2 / BBB |
| НК Альянс-15 | 11.03.2015 | 0,98 | 11.03.14 | 9,88% | 104,03 | -0,01% | 5,84% | 9,49% | 552 | -0,5 | 498 | 350 | USD | B- / - / / B |
| НК Альянс-20 | 04.05.2020 | 4,98 | 04.05.14 | 7,00% | 94,66 | -0,10% | 8,11% | 7,40% | 657 | 0,3 | 399 | 500 | USD | B- / - / / B |
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 1,87 | 03.08.14 | 5,33% | 106,13 | 0,02% | 2,08% | 5,02% | 176 | -2,3 | 122 | 600 | USD | BBB- / Baa3 / BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 5,73 | 03.08.14 | 6,60% | 110,01 | -0,05% | 4,89% | 6,00% | 271 | -0,9 | 125 | 650 | USD | BBB- / Baa3 / BBB- |
| Новатэк-22 | 13.12.2022 | 7,26 | 13.06.14 | 4,42% | 93,52 | 0,06% | 5,35% | 4,73% | 317 | -2,5 | 75 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / BBB- |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|-------|------|-------|-----|-----------|---------------|--------|
| Роснефть-17 | 06.03.2017 | 2,87 | 06.03.14 | 3,15% | 101,42 | 0,05% | 2,66% | 3,10% | 195 | -2,7 | 108 | 1 000 USD | BBB / Baa1 | / WD |
| Роснефть-22 | 06.03.2022 | 6,69 | 06.03.14 | 4,20% | 91,58 | 0,25% | 5,51% | 4,59% | 333 | -5,5 | 127 | 2 000 USD | BBB / Baa1 | / WD |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 0,92 | 02.08.14 | 6,25% | 104,88 | -0,01% | 1,00% | 5,96% | 68 | -1,2 | 14 | 500 USD | BBB / Baa1 | / WD |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 2,23 | 18.07.14 | 7,50% | 112,37 | 0,03% | 2,18% | 6,67% | 186 | -2,6 | 59 | 1 000 USD | BBB / Baa1 | / WD |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 2,77 | 20.03.14 | 6,63% | 110,60 | 0,03% | 2,98% | 5,99% | 227 | -2,4 | 140 | 800 USD | BBB / Baa1 | / WD |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 3,48 | 13.03.14 | 7,88% | 115,89 | 0,21% | 3,62% | 6,80% | 246 | -7,6 | 106 | 1 100 USD | BBB / Baa1 | / WD |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 4,98 | 02.08.14 | 7,25% | 114,14 | 0,22% | 4,51% | 6,35% | 297 | -6,3 | 39 | 500 USD | BBB / Baa1 | / WD |
| Транснефть-14 | 05.03.2014 | 0,03 | 05.03.14 | 5,67% | 100,06 | -0,13% | 3,31% | 5,67% | 299 | 299,1 | 245 | 1 300 USD | BBB / Baa1 | / |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 1,60 | 10.05.14 | 8,25% | 106,11 | -0,01% | 4,49% | 7,77% | 417 | -0,8 | 363 | 577 USD | B+ / B1 | / BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 2,82 | 24.04.14 | 7,40% | 104,27 | 0,01% | 5,90% | 7,10% | 519 | -1,4 | 432 | 600 USD | B+ / B1 | / BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 3,46 | 24.04.14 | 9,50% | 108,04 | 0,06% | 7,22% | 8,79% | 606 | -3,2 | 466 | 509 USD | B+ / B1 | / BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 3,62 | 27.04.14 | 6,75% | 99,12 | -0,03% | 6,99% | 6,81% | 583 | -0,7 | 443 | 850 USD | B+ / B1 | / BB- |
| Евраз-20 | 22.04.2020 | 5,01 | 22.04.14 | 6,50% | 92,88 | -0,06% | 7,98% | 7,00% | 644 | -0,5 | 387 | 1 000 USD | B+ / | / BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 2,14 | 23.06.14 | 7,75% | 93,96 | 0,00% | 10,74% | 8,25% | 1042 | -0,5 | 916 | 319 USD | CCC+ / B3 | / |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 2,26 | 21.07.14 | 6,50% | 105,98 | 0,01% | 3,87% | 6,13% | 355 | -1,4 | 229 | 750 USD | / Baa2 | / BB- |
| Металлоинвест-20 | 17.04.2020 | 5,16 | 17.04.14 | 5,63% | 97,05 | 0,05% | 6,21% | 5,80% | 467 | -2,7 | 257 | 1 000 USD | BB- / Baa2 | / BB- |
| НЛМК-18 | 19.02.2018 | 3,69 | 19.08.14 | 4,45% | 99,67 | 0,00% | 4,54% | 4,46% | 338 | -1,6 | 198 | 800 USD | BB+ / Baa3 | / BBB- |
| НЛМК-19 | 26.09.2019 | 4,85 | 26.03.14 | 4,95% | 99,26 | 0,02% | 5,10% | 4,99% | 356 | -2,3 | 99 | 500 USD | BB+ / Baa3 | / BBB- |
| НорНикель-18 | 30.04.2018 | 3,81 | 30.04.14 | 4,38% | 100,27 | 0,02% | 4,30% | 4,36% | 314 | -1,9 | 174 | 750 USD | BBB- / Baa2 | / BB+ |
| НорНикель-20 | 28.10.2020 | 5,57 | 28.04.14 | 5,55% | 100,43 | 0,16% | 5,47% | 5,53% | 393 | -4,8 | 183 | 1 000 USD | BBB- / Baa2 | / BB+ |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 2,81 | 27.04.14 | 7,75% | 101,96 | -0,02% | 7,04% | 7,60% | 633 | -0,2 | 546 | 400 USD | / B2 | / B+ |
| Северсталь-14 | 19.04.2014 | 0,15 | 19.04.14 | 9,25% | 101,16 | -0,16% | 1,44% | 9,14% | 112 | 90,1 | 58 | 375 USD | BB+ / Baa1 | / BB |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 2,28 | 26.07.14 | 6,25% | 106,74 | 0,02% | 3,33% | 5,86% | 301 | -1,7 | 175 | 500 USD | BB+ / Baa1 | / BB |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 3,26 | 25.04.14 | 6,70% | 107,27 | 0,03% | 4,52% | 6,25% | 381 | -2,0 | 294 | 1 000 USD | BB+ / Baa1 | / BB |
| Северсталь-18 | 19.03.2018 | 3,69 | 19.03.14 | 4,45% | 99,08 | 0,03% | 4,70% | 4,49% | 354 | -2,2 | 214 | 600 USD | BB+ / NR | / BB |
| Северсталь-22 | 17.10.2022 | 6,72 | 17.04.14 | 5,90% | 97,14 | 0,07% | 6,33% | 6,07% | 415 | -2,8 | 209 | 750 USD | BB+ / Baa1 | / BB |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 3,45 | 27.07.14 | 7,75% | 105,44 | 0,04% | 6,16% | 7,35% | 500 | -2,7 | 360 | 500 USD | B+ / B1 | / |
| ТМК-20 | 03.04.2020 | 4,95 | 03.04.14 | 6,75% | 97,10 | 0,08% | 7,35% | 6,95% | 580 | -3,3 | 323 | 500 USD | B+ / B1 | / |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-20 | 22.06.2020 | 5,06 | 22.06.14 | 8,63% | 118,13 | 0,01% | 5,22% | 7,30% | 368 | -2,1 | 158 | 750 USD | BB+ / Baa2 | / BB+ |
| МТС-23 | 30.05.2023 | 7,36 | 30.05.14 | 5,00% | 93,17 | -0,02% | 5,97% | 5,37% | 379 | -1,5 | 137 | 500 USD | BB+ / Baa2 | / BB+ |
| Вымпелком-14 | 29.06.2014 | 0,34 | 29.03.14 | 4,25% | 100,69 | -0,02% | 2,22% | 4,22% | 190 | 4,7 | 136 | 200 USD | BB / Baa3 | / |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 2,07 | 23.05.14 | 8,25% | 110,54 | 0,00% | 3,33% | 7,46% | 301 | -1,3 | 175 | 600 USD | BB / Baa3 | / |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 1,85 | 02.08.14 | 6,49% | 106,53 | -0,03% | 2,99% | 6,09% | 267 | 0,3 | 213 | 500 USD | BB / Baa3 | / |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 2,73 | 01.03.14 | 6,25% | 106,57 | 0,05% | 3,92% | 5,87% | 322 | -3,2 | 234 | 500 USD | BB / Baa3 | / |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 3,53 | 30.04.14 | 9,13% | 115,91 | 0,09% | 4,87% | 7,87% | 371 | -4,2 | 231 | 1 000 USD | BB / Baa3 | / |
| Вымпелком-19 | 13.02.2019 | 4,43 | 13.08.14 | 5,20% | 100,15 | 0,06% | 5,16% | 5,19% | 362 | -3,2 | 210 | 600 USD | BB / Baa3 | / |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 5,53 | 02.08.14 | 7,75% | 107,92 | 0,08% | 6,32% | 7,18% | 478 | -3,3 | 268 | 1 000 USD | BB / Baa3 | / |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 6,01 | 01.03.14 | 7,50% | 105,13 | 0,03% | 6,67% | 7,14% | 449 | -2,3 | 303 | 1 500 USD | BB / Baa3 | / |
| Вымпелком-23 | 13.02.2023 | 7,00 | 13.08.14 | 5,95% | 94,54 | 0,08% | 6,77% | 6,29% | 459 | -2,8 | 253 | 1 000 USD | BB / Baa3 | / |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | |
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 5,31 | 03.05.14 | 7,75% | 110,40 | -0,08% | 5,85% | 7,02% | 430 | -0,3 | 221 | 1 000 USD | BB-/*- / Baa3 | / BB |
| АПРОСА-14 | 17.11.2014 | 0,71 | 17.05.14 | 8,88% | 105,17 | -0,01% | 1,69% | 8,44% | 137 | -2,3 | 83 | 500 USD | BB-/*- / Baa3 | / BB |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 4,42 | 17.05.14 | 6,95% | 106,23 | 0,01% | 5,56% | 6,54% | 402 | -2,2 | 249 | 500 USD | BB / | / BB- |
| ПК Борец-18 | 26.09.2018 | 3,84 | 26.03.14 | 7,63% | 100,78 | -0,02% | 7,42% | 7,57% | 626 | -0,8 | 486 | 420 USD | BB / B1 | / |
| ДВМП-18 | 02.05.2018 | 3,51 | 02.05.14 | 8,00% | 90,53 | 0,14% | 10,87% | 8,84% | 971 | -5,4 | 831 | 550 USD | BB- / | / B+ |
| ДВМП-20 | 02.05.2020 | 4,69 | 02.05.14 | 8,75% | 90,48 | 0,20% | 10,90% | 9,67% | 936 | -6,0 | 678 | 325 USD | BB- / | / B+ |
| Домодедово-18 | 26.11.2018 | 4,15 | 26.05.14 | 6,00% | 102,15 | 0,17% | 5,48% | 5,87% | 431 | -5,6 | 241 | 300 USD | BB+ / | / BB+ |
| Еврохим-17 | 12.12.2017 | 3,47 | 12.06.14 | 5,13% | 101,22 | 0,03% | 4,77% | 5,06% | 360 | -2,5 | 220 | 750 USD | BB / | / BB |
| КЗОС-15 | 19.03.2015 | 1,00 | 19.03.14 | 10,00% | 104,69 | 0,00% | 5,41% | 9,55% | 509 | -1,7 | 455 | 101 USD | NR / | / CCC |
| ПолюсЗолото-20 | 29.04.2020 | 5,20 | 29.04.14 | 5,63% | 98,00 | 0,08% | 6,02% | 5,74% | 447 | -3,3 | 238 | 750 USD | BB+ / | / BBB- |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 2,84 | 03.04.14 | 5,74% | 107,90 | 0,00% | 3,05% | 5,32% | 234 | -1,4 | 147 | 1 500 USD | BBB / Baa1 | / BBB |
| РЖД-21 | 20.05.2021 | 6,36 | 20.05.14 | 3,37% | 96,61 | 0,10% | 3,92% | 3,49% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BBB / Baa1 | / BBB |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 6,48 | 05.04.14 | 5,70% | 101,55 | 0,07% | 5,46% | 5,61% | 328 | -2,7 | 122 | 1 400 USD | BBB / Baa1 | / BBB |
| Сибур-18 | 31.01.2018 | 3,67 | 31.07.14 | 3,91% | 97,55 | 0,09% | 4,60% | 4,01% | 344 | -3,9 | 204 | 1 000 USD | / Baa1 | / BB+ |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 1,39 | 03.08.14 | 7,70% | 105,85 | 0,13% | 3,49% | 7,27% | 317 | -10,9 | 263 | 250 USD | / Baa3 | / BBB |
| Совкомфлот-17 | 27.10.2017 | 3,32 | 27.04.14 | 5,38% | 99,80 | 0,03% | 5,43% | 5,39% | 472 | -2,0 | 385 | 800 USD | / Baa3 | / BB- |
| Уралкалий-18 | 30.04.2018 | 3,86 | 30.04.14 | 3,72% | 97,57 | 0,12% | 4,36% | 3,82% | 320 | -4,6 | 180 | 650 USD | / Baa3 | / BBB- |
| Фосагро-18 | 13.02.2018 | 3,69 | 13.08.14 | 4,20% | 99,81 | 0,03% | 4,26% | 4,21% | 309 | -2,4 | 169 | 500 USD | / Baa3 | / BB+ |

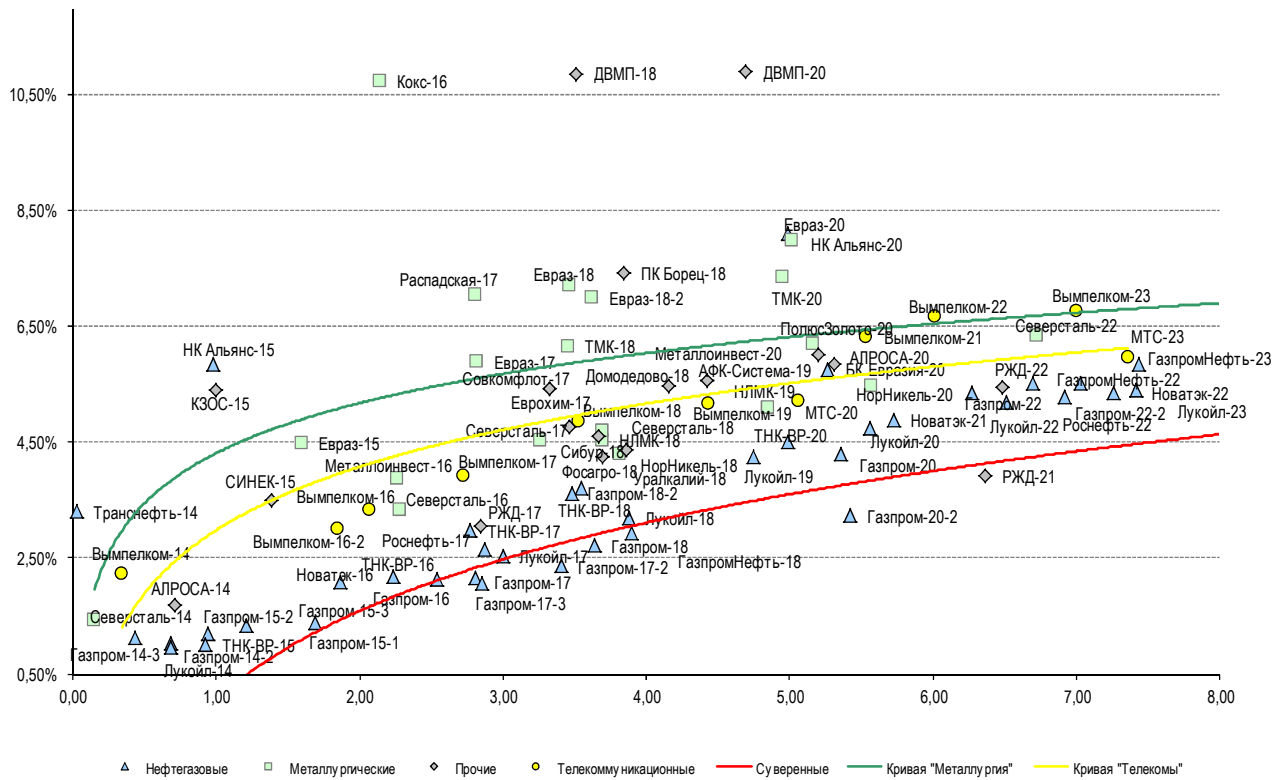
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

| | |
|---|--|
| Альфа-Банк (Москва) | Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 |
| Управление долговых ценных бумаг и деривативов | Саймон Вайн, Руководитель Управления, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896 |
| Торговые операции | Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97 |
| Аналитическая поддержка | Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78 |
| Долговой рынок капитала | Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71 |

© Альфа-Банк, 2014 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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