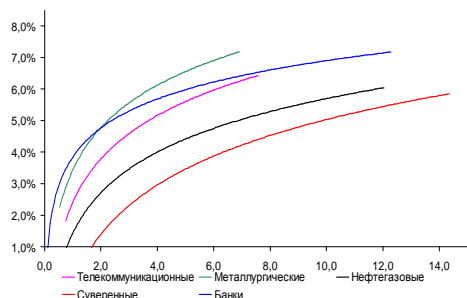
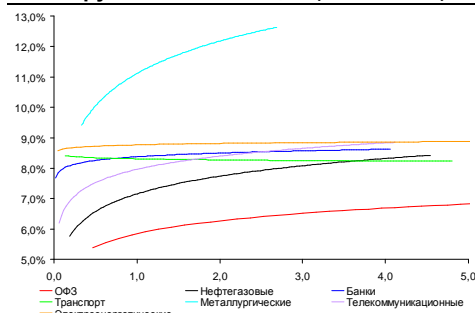


**Рынок валютных облигаций**



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	2,66	-4,476 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,67	-5,526 п.	↓
Russia-30	118,10	-0,14%	↓ 3,88
Rus-30 spread	123	76 п.	↑
Bra-40	117,45	0,00%	9,23
Tur-30	161,98	-0,82%	↓ 5,90
Mex-34	120,95	-0,25%	↓ 5,11
CDS 5 Russia	162,82	-16 п.	↓
CDS 5 Gazprom	229	106 п.	↑
CDS 5 Brazil	162	16 п.	↑
CDS 5 Turkey	199	26 п.	↑
CDS 5 Portugal	512	-56 п.	↓
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,8167	-0,29%	↓ 5,4 ↑
\$/Руб.	31,8934	0,09%	↓ 4,3 ↑
EUR/\$	1,3471	-0,33%	↓ 2,1 ↑
Ruble Basket	36,8559	0,13%	↑ -5,2 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,24%	-0,03	↓
NDF \$/Rub 12M	6,14%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,22%	0,03	↑
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	43,6394	-0,12%	↓
FWD €/Rub 6m	44,2530	-0,17%	↓
FWD €/Rub 12m	45,5162	-0,15%	↓
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,2502	-0,046 п.	↓
Libor overnight	0,1105	0,116 п.	↑
MosPrime	6,46	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	282	-8	↓
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 446	-0,35%	↓ -5,2 ↓
DOW	15 335	-0,43%	↓ 17,0 ↑
S&P500	1 697	-0,26%	↓ 19,0 ↑
Bovespa	54 431	-0,31%	↓ -10,7 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	109,76	1,14%	↑ -2,0 ↓
Gold	1324,67	-0,28%	↓ -21,0 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Во вторник на российском внешнем рынке сохранялось давление, цены как в суверенном так и в корпоративном сегментах снизились. Причиной понижательного тренда, в частности, служат 1) опасения относительно будущей фискальной политики и лимита госдолга США; 2) тревожащая инвесторов ситуация в Украине. Спрос на безрисковые бумаги вновь возрос.

**Рублевые облигации**

В секторе ОФЗ наблюдается усиление продаж в длинном конце кривой. Видимо позитив, действовавший на рынок после заседания ФРС, исчерпал себя. Слабость экономики РФ делает маловероятными перспективы снижения доходностей по госдолгу. Сегодня Минфин пртведет размещение двух выпусков ОФЗ, сделав упор на среднюю дюрацию.

**Макроэкономика, стр. 4**

**Правительство подтвердило прогноз роста ВВП на 3% в 2014 г; НЕЙТРАЛЬНО**

Мы подтверждаем свое мнение, что инвестиции не окажут существенной поддержки экономическому росту в будущем году.

**МВФ понизил прогноз роста ВВП РФ в 2013 г до 1,5% с 2,5% ранее; НЕГАТИВНО**

МВФ отмечает, что экономический рост в будущем должен опираться на более эффективное использование ресурсов и расширение инвестиций, а не на повышение цен на нефть и увеличении загрузки свободных мощностей.

**Корпоративные новости, стр. 5**

**Газпромбанк разместил 10-летние субординированные еврооблигации на \$750 млн**

**Банк Русский Стандарт выставил оферту на выкуп еврооблигаций в юанях**

**Башкирия планирует 27 сентября разместить облигации серии 34008 объемом 5 млрд руб**

**ВЭБ 26-27 сентября проведет бук-билдинг по размещению облигаций БО-14 на сумму не менее 10 млрд руб**

**НОМОС-Банк планирует 3-4 октября провести сбор заявок по размещению облигаций серии БО-06 на 7 млрд руб**

**Банк БФА проведет 1 октября размещение облигаций серии 01 на 1,5 млрд руб**

**Домашние деньги планируют 14-15 октября провести сбор заявок по размещению облигаций серии БО-01 на 1 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

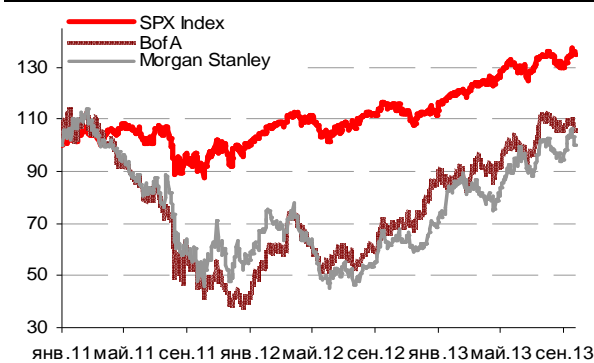
- Ориентир доходности по 6-летним ОФЗ 26210 на аукционе 25 сентября - 6,90-6,95% годовых; по 3-летним ОФЗ 25082 - 6,37-6,42%
- Moody's понизило рейтинги Промсвязьбанка на 1 ступень – с "Ba2" до "Ba3"; рейтинг субординированного долга был снижен с "Ba3" до "B1", прогноз стабильный
- Вертолеты России планируют разместить биржевые облигации серий БО-01 – БО-05 суммарно на 30 млрд руб
- Биржевые облигации ТМК серий БО-05 – БО-07 суммарно на 20 млрд руб допущены к размещению на ФБ ММВБ
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Новикомбанка серии БО-04 составит 9% годовых (-125 б.п.)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

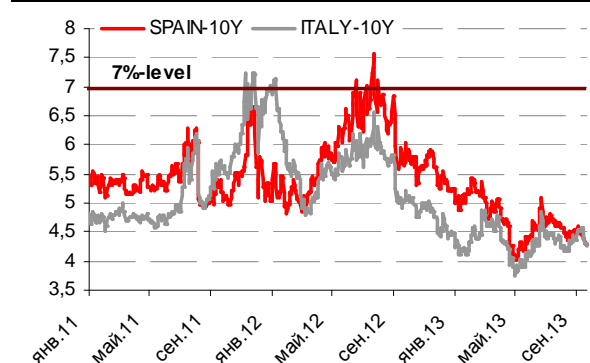
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	15,17	-0,19 ↓	BofA CDS 5Y	102	0 ↑
3M Euribor - OIS 3M	12,40	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	131	2 ↑
Portugal CDS 5Y	512	-5 ↓	Citigroup CDS 5Y	98	2 ↑
Italy CDS 5Y	240	-2 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	101	-1 ↓
Spain CDS 5Y	226	-2 ↓	Societe Generale CDS 5Y	146	1 ↑
			Unicredit CDS 5Y	290	-2 ↓

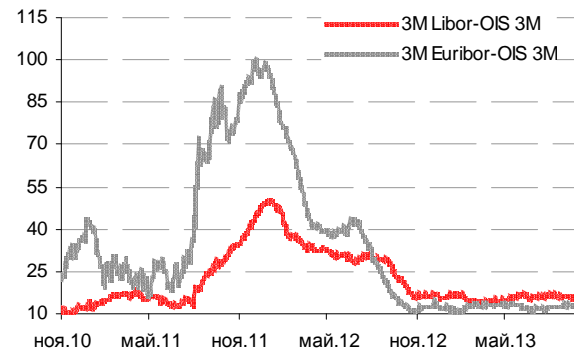
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



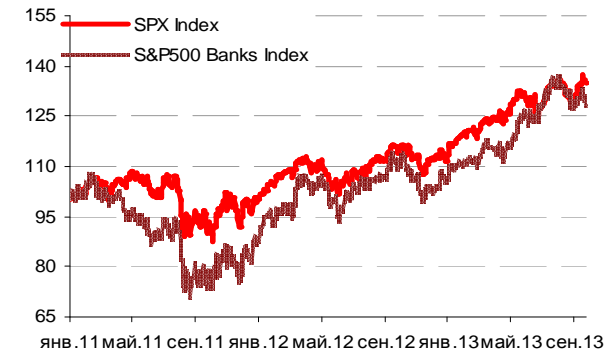
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



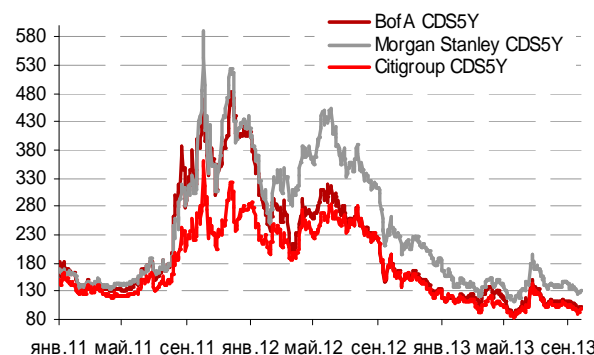
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



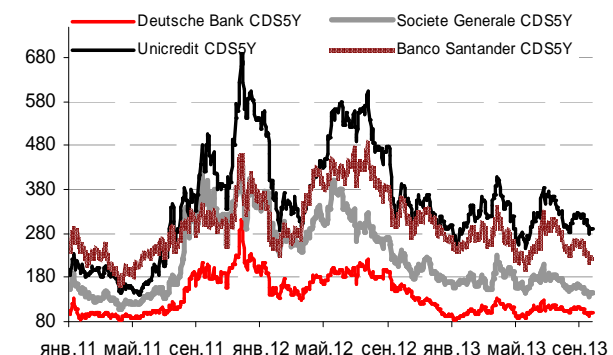
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку****Валютные облигации**

Во вторник на российском внешнедолговом рынке сохранялось давление, цены как в суверенном так и в корпоративном сегментах, снизились в среднем на 25-50 б.п. (при более выраженном снижении выпусков Rus-22, Rus-28). Риск на Россию CDS 5Y маркируется на уровне 163 б.п. Причиной снижения "аппетита к риску" и цен российских бумаг, в частности, служат 1) опасения относительно будущей фискальной политики и лимита госдолга США; 2) тревожащая инвесторов ситуация в Украине. CDS 5Y Украины котируется выше 1000 б.п., а доходность 10-летних еврооблигаций во вторник достигла 10,5% годовых (7,5% годовых в апреле). Агентство Moody's Investors Service понизило рейтинг еврооблигаций Украины до "Саа1" с "В3" и поместило его на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения. Как говорится в сообщении агентства, решение вызвано растущей обеспокоенностью в отношении внешней ликвидности страны, неопределенностью переговоров с МВФ и ухудшением отношений с Россией. Инвесторов беспокоят большой бюджетный дефицит страны, дефицит внешнеторгового баланса, сокращение валютных резервов и приближающиеся платежи по внешнему долгу (до конца 2014 года Украине предстоит выплатить кредиторам около \$10,8 млрд.).

Спрос на безрисковые бумаги вновь возрос, участники торгов ожидают сохранения стимулирующих мер ведущими ЦБ. Доходность UST-10 упала до 2,66% годовых. Индекс потребительского доверия Conference Board в США снизился в сентябре до 79,7 пункта (81,8 пункта месяцем ранее, прогноз 79,9 пункта). Глава ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли в своей выступлении заметил, что экономика страны слабее, чем ФРС рассчитывала в июне.

Сегодня инвесторы, вероятно, схожая динамика рынка сохранится. Минторг США опубликует данные об объеме заказов на товары длительного пользования в августе, выйдут данные о продажах новых домов за август. Председатель Бундесбанка Й.Вайдман выступит с речью в Дюссельдорфе. ФРС США опубликует данные об изменении благосостояния американцев за второй квартал.

**Рублевые облигации**

В секторе ОФЗ продажи вчера усилились, подкрепленные увеличением объемов сделок в длинном конце кривой. Видимо позитив, действовавший на рынок после заседания ФРС, исчерпал себя. Кроме того, международные рынки также испытывают давление на фоне неопределенности относительно потолка госдолга США (дебаты по этому вопросу проходят в Конгрессе на этой неделе).

Ситуация внутри России также оставляет желать лучшего. Так, Минэкономразвития вчера пересмотрело прогноз по темпам экономического роста и инфляции, сделав их более реалистичными. Сегодня пришли новости, что МВФ также понизил прогноз по росту ВВП России на этот год до 1,5% против 2,5% ранее.

Как мы уже неоднократно указывали, сохранение умеренно высокой инфляции (по верхней границе прогнозного диапазона) при замедлении темпов экономического роста вплоть до стагнации не оставляют простора для снижения процентных ставок. Учитывая, что доходности ОФЗ формируют нижнюю границу рыночных доходностей, - потенциал их снижения, на наш взгляд, отсутствует.

Сегодня Минфин пртведет размещение двух выпусков ОФЗ. В отличие от прошлой недели, когда эмитент основной упор сделал на длинные выпуски, предложив игрокам 10- и 15-летние бумаги, в этот раз на аукцион выставлены среднесрочные выпуски со сроком до погашения 3- и 6 лет. Этот сегмент кривой, как показывает практика, наиболее интересен банкам.

В корпоративном сегменте настрой более позитивный. Относительно высокие ставки оставляют простор для возможности их дальнейшего снижения. Кроме того, как мы и ожидали, наблюдается активизация эмитентов – объем запланированных на первую декаду октября размещений превышает уже 60 млрд руб.

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

---

## **Макроэкономика**

### **Правительство подтвердило прогноз роста ВВП на 3% в 2014 г; НЕЙТРАЛЬНО**

Согласно представленным вчера прогнозам Минэкономразвития на 2014-2016 гг, в следующем году правительство ожидает ускорение роста ВВП до 3,0%. Хотя эта цифра уже обсуждалась ранее, сейчас ведомство прояснило, что исходит из предпосылки, что слабый рост инвестиций в этом году является разовым событием и в будущем году благодаря эффекту низкой базы ускорится. Такая позиция несколько удивляет, особенно в свете (1) последнего предложения заморозить тарифы на 2014 г, что приведет к сокращению программ капиталовложений естественных монополий на 300-400 млрд руб, и (2) учитывая решение сократить несоциальные расходы бюджета на 200 млрд руб.

Мы подтверждаем свое мнение, что инвестиции не окажут существенной поддержки экономическому росту в будущем году, и это заставляет усомниться в способности России продемонстрировать ускорение роста ВВП с 2,0% в 2013П.

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

### **МВФ понизил прогноз роста ВВП РФ в 2013 г до 1,5% с 2,5% ранее; НЕГАТИВНО**

МВФ вновь понижает прогнозы по росту экономики России – до 1,5%. Эта цифра ниже, чем прогноз Минэкономразвития по текущему году на уровне 1,8%. Вместе с тем в 2014 г ожидания МВФ и правительства сходятся на темпах роста ВВП в размере 3% за год. Правда, в отличие от МЭР, уповающего на ускорение темпов роста инвестиций, МВФ исходит «из предпосылки о том, что условия в мировой экономике улучшатся согласно текущим ожиданиям». При этом Фонд закладывает средний уровень цен на нефть в размере \$106 за баррель в 2013 г и \$99,9 - в 2014 г.

Одновременно МВФ указывает на "необходимость смелых структурных реформ на стороне предложения для повышения среднесрочных темпов потенциального роста России и уменьшения факторов уязвимости". МВФ отмечает, что экономический рост в будущем должен опираться на более эффективное использование ресурсов и расширение инвестиций, а не на повышение цен на нефть и увеличении загрузки свободных мощностей.

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

---

**Корпоративные новости****Газпромбанк разместил 10-летние субординированные еврооблигации на \$750 млн**

Доходность размещения составила 7,50% годовых. Ориентир доходности евробондов первоначально составлял 6,75-7,5%, в дальнейшем он был пересмотрен в сторону 7,5-8% годовых. Срок обращения выпуска составит 10 лет и 3 мес с call-опционом через 5 лет и 3 месяца.

Организаторы: Barclays, BNP Paribas, BOC International, Goldman Sachs, Societe Generale CIB и GPB-Financial Services Ltd.

**Банк Русский Стандарт выставил оферту на выкуп всего выпуска еврооблигаций в юанях**

Объем выпуска составляет 1,25 млрд юаней. Размещение проходило в феврале и марте 2013 г. Срок обращения выпуска – 2 года. Первоначальное размещение проходило по доходности на уровне 8% годовых. Организаторами евробондов выступили BNP Paribas и HSBC.

Эмитент не указал причин выставления оферты. Выкуп еврооблигаций может быть связан со стремлением Русского Стандарта снизить издержки за счет сокращения объемов относительно дорогих внешних заимствований.

**Башкирия планирует 27 сентября разместить облигации серии 34008 объемом 5 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 1ё-26-го купонов будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ставка 27-28-го купонов устанавливается на 0,1 п.п. ниже ставки 1-го купона.

Выпуск маркируется со ставкой 1-го купона в диапазоне 9,10-8,38% годовых, что соответствует доходности 8,35-8,65%. Организаторы: Сбербанк КИБ и ВТБ Капитал.

**ВЭБ 26-27 сентября проведет бук-билдинг по размещению облигаций БО-14 на сумму не менее 10 млрд руб**

Объем эмиссии выпуска составляет 30 млрд руб. Сумма к размещению – не менее 10 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 3 октября.

Ориентир ставки купона на срок до погашения установлен в диапазоне 8,00-8,20% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,24-8,46%.

Выпуск содержит дополнительные условия досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев и условия приобретения облигаций по требованию их владельцев, аналогичные событиям дефолта (events of default) и ковенантам (covenants), содержащемся в международном проспекте еврооблигаций эмитента.

Организаторами размещения выступают ВТБ Капитал, Сбербанк КИБ, Ситибанк, Ренессанс Брокер.

**НОМОС-Банк планирует 3-4 октября провести сбор заявок по размещению облигаций серии БО-06 на 7 млрд руб**

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 8 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам book-building.

В рамках премаркетинга ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,50-8,75% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 8,68–8,94%. Организаторы размещения: НОМОС-Банк/Банк Открытие.

**Банк БФА проведет 1 октября размещение облигаций серии 01 на 1,5 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты маркируется в диапазоне 11,00-11,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 11,30-12,10%. Организатор выпуска: ВТБ Капитал.

**Домашние деньги планируют 14-15 октября провести сбор заявок по размещению облигаций серии БО-01 на 1 млрд руб**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 17 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам book-building.

В рамках премаркетинга ориентир ставки купона установлен в диапазоне 18-19% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 18,81–19,91%. Организаторы размещения: НОМОС-Банк/Банк Открытие.

*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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,54	29.10.13	3,63%	104,22	-0,02%	0,95%	3,48%	60	-1,1	1,54	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,31	04.10.13	3,25%	104,11	0,03%	2,03%	3,12%	137	-0,1	3,28	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,98	24.01.14	11,00%	137,39	-0,29%	2,69%	8,01%	160	8,4	3,93	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,63	29.10.13	5,00%	107,82	-0,41%	3,65%	4,64%	161	9,9	5,53	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,05	04.10.13	4,50%	102,69	-0,57%	4,12%	4,38%	207	10,7	6,91	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,60	24.12.13	12,75%	172,57	-0,76%	5,50%	7,39%	285	13,4	8,37	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,89	30.09.13	7,50%	118,10	-0,14%	3,88%	6,35%	123	7,1	5,02	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,36	04.10.13	5,63%	103,17	-0,23%	5,41%	5,45%	174	7,1	13,98	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,85	10.03.14	7,85%	104,25	-0,03%	6,73%	7,53%	--	--	3,73	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,80	20.10.13	5,06%	107,35	0,08%	2,54%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,73	03.02.14	8,75%	98,51	-0,77%	9,63%	8,88%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,96	19.11.13	8,75%	107,65	-0,17%	4,95%	8,13%	460	6,4	400	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,43	18.03.14	8,00%	107,35	0,01%	2,89%	7,45%	254	-3,3	194	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,11	22.02.14	6,30%	104,58	-0,12%	4,83%	6,02%	416	4,6	279	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,54	25.03.14	7,88%	110,73	-0,16%	4,89%	7,11%	379	5,8	286	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,79	26.09.13	7,50%	103,95	-0,15%	6,69%	7,22%	526	5,1	281	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,77	28.10.13	7,75%	106,22	-0,12%	6,69%	7,30%	464	4,7	304	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,03	25.11.13	5,97%	105,67	-0,11%	3,23%	5,65%	288	3,2	228	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,25	10.11.13	6,02%	103,23	-0,15%	5,03%	5,83%	436	5,5	300	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,89	24.10.13	11,00%	105,25	0,00%	9,66%	10,45%	857	1,4	697	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,40	04.03.14	6,47%	105,79	-0,01%	2,36%	6,11%	201	-1,9	140	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,27	15.02.14	4,25%	103,79	0,09%	2,59%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,18	12.10.13	6,00%	105,40	-0,35%	4,34%	5,69%	367	11,6	231	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,02	29.11.13	6,88%	108,00	-0,43%	4,94%	6,37%	384	12,0	225	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,91	22.02.14	6,32%	106,11	-0,33%	4,76%	5,95%	367	10,0	207	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,67	17.10.13	6,95%	100,18	-0,66%	6,92%	6,94%	487	12,6	280	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,29	31.12.13	6,25%	106,00	-0,15%	5,76%	5,90%	311	5,7	36	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,73	22.11.13	5,45%	106,55	-0,15%	3,73%	5,12%	264	5,2	104	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,13	13.02.14	5,38%	106,39	-0,11%	3,36%	5,05%	269	4,4	133	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,12	21.02.14	3,04%	98,83	-0,08%	3,32%	3,07%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,53	09.01.14	6,90%	110,46	-0,18%	5,06%	6,25%	363	5,2	141	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,90	05.01.14	6,03%	104,11	-0,29%	5,43%	5,79%	338	6,9	131	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,80	21.02.14	4,03%	97,02	-0,03%	4,42%	4,16%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,42	22.11.13	6,80%	106,78	0,17%	6,00%	6,37%	335	2,5	50	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,50	27.11.13	5,13%	105,62	-0,21%	2,92%	4,85%	225	8,8	89	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,18	15.12.13	6,25%	104,99	0,00%	2,09%	5,95%	174	-2,9	114	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,91	23.03.14	6,50%	107,16	-0,02%	2,78%	6,07%	243	-1,4	183	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,29	17.11.13	5,63%	105,84	-0,15%	3,89%	5,31%	322	5,1	186	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,62	03.11.13	7,25%	106,51	-0,22%	5,87%	6,81%	444	6,8	198	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,35	20.03.14	4,77%	93,88	0,00%	5,65%	5,08%	360	2,7	152	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,79	15.11.13	8,50%	102,86	-0,10%	7,90%	8,26%	647	4,0	402	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,75	01.02.14	7,70%	103,75	-0,04%	6,69%	7,42%	559	2,5	400	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,11	13.11.13	8,70%	97,90	-0,09%	9,22%	8,89%	812	3,6	653	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,07	21.10.13	6,50%	100,33	0,02%	1,94%	6,48%	159	-45,2	99	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,87	25.10.13	7,25%	100,67	-0,01%	7,07%	7,20%	598	1,6	438	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,28	26.10.13	10,00%	105,07	0,07%	8,83%	9,52%	773	-0,2	614	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,57	25.10.13	6,20%	102,10	-0,03%	2,54%	6,07%	219	2,1	159	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,44	08.01.14	11,25%	112,29	-0,03%	6,36%	10,02%	601	33,7	432	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,08	25.10.13	8,50%	107,34	-0,06%	6,18%	7,92%	551	2,7	415	400	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,59	06.11.13	10,20%	107,59	-0,02%	8,57%	9,48%	714	2,3	469	600	USD	/ B1 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,89	29.09.13	5,01%	102,52	0,03%	3,70%	4,89%	335	-3,4	274	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,55	21.10.13	11,00%	99,75	-0,00%	11,11%	11,03%	1076	-1,7	1016	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,41	30.11.13	7,75%	99,52	-0,01%	7,94%	7,79%	759	-1,3	699	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,30	14.01.14	7,13%	101,84	-0,02%	1,02%	7,00%	67	0,5	7	720	USD	/ Baa3 / BBB-

РСХБ-17	15.05.2017	3,25	15.11.13	6,30%	107,10	-0,21%	4,17%	5,88%	351	7,0	214	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,83	27.12.13	5,30%	103,19	-0,24%	4,46%	5,13%	337	7,7	177	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,97	29.11.13	7,75%	113,33	-0,34%	4,55%	6,84%	346	9,9	186	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,48	03.12.13	6,00%	100,26	-0,10%	5,96%	5,98%	529	2,5	392	800	USD	/	Ba3	/	BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,05	16.12.13	7,73%	101,64	-0,01%	6,92%	7,61%	657	-1,3	597	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,82	01.12.13	7,56%	100,14	-0,04%	7,51%	7,55%	684	2,2	547	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,67	11.01.14	9,25%	105,77	0,04%	7,47%	8,75%	712	-3,1	652	525	USD	B+ /	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,57	10.10.13	10,75%	105,36	-0,11%	9,27%	10,20%	818	4,4	724	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,71	07.01.14	5,50%	106,13	-0,06%	1,98%	5,18%	163	1,2	103	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,24	24.03.14	5,40%	106,95	-0,16%	3,28%	5,05%	261	5,6	125	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,13	07.02.14	4,95%	105,57	-0,18%	3,19%	4,69%	252	6,4	116	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,01	28.12.13	5,18%	104,31	-0,29%	4,33%	4,97%	290	7,7	44	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,67	07.02.14	6,13%	105,40	-0,35%	5,32%	5,81%	327	8,1	119	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,16	29.10.13	5,13%	93,97	-0,57%	5,99%	5,45%	395	10,8	187	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,47	23.11.13	5,25%	92,94	-1,01%	6,23%	5,65%	418	16,4	211	1 000	USD	/		/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,55	21.10.13	11,50%	104,49	0,18%	3,49%	11,01%	314	-37,7	254	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,84	18.03.14	10,75%	108,05	-0,10%	6,36%	9,95%	601	3,1	541	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,54	06.12.13	14,00%	113,00	-0,07%	10,42%	12,39%	932	3,3	838	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,31	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,49%	8,19%	882	0,9	745	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	0,48	18.03.14	7,00%	102,19	0,04%	2,38%	6,85%	203	-11,7	143	500	USD	NR /	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,70	24.10.13	9,38%	103,33	-0,09%	8,70%	9,07%	760	3,1	601	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

\* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

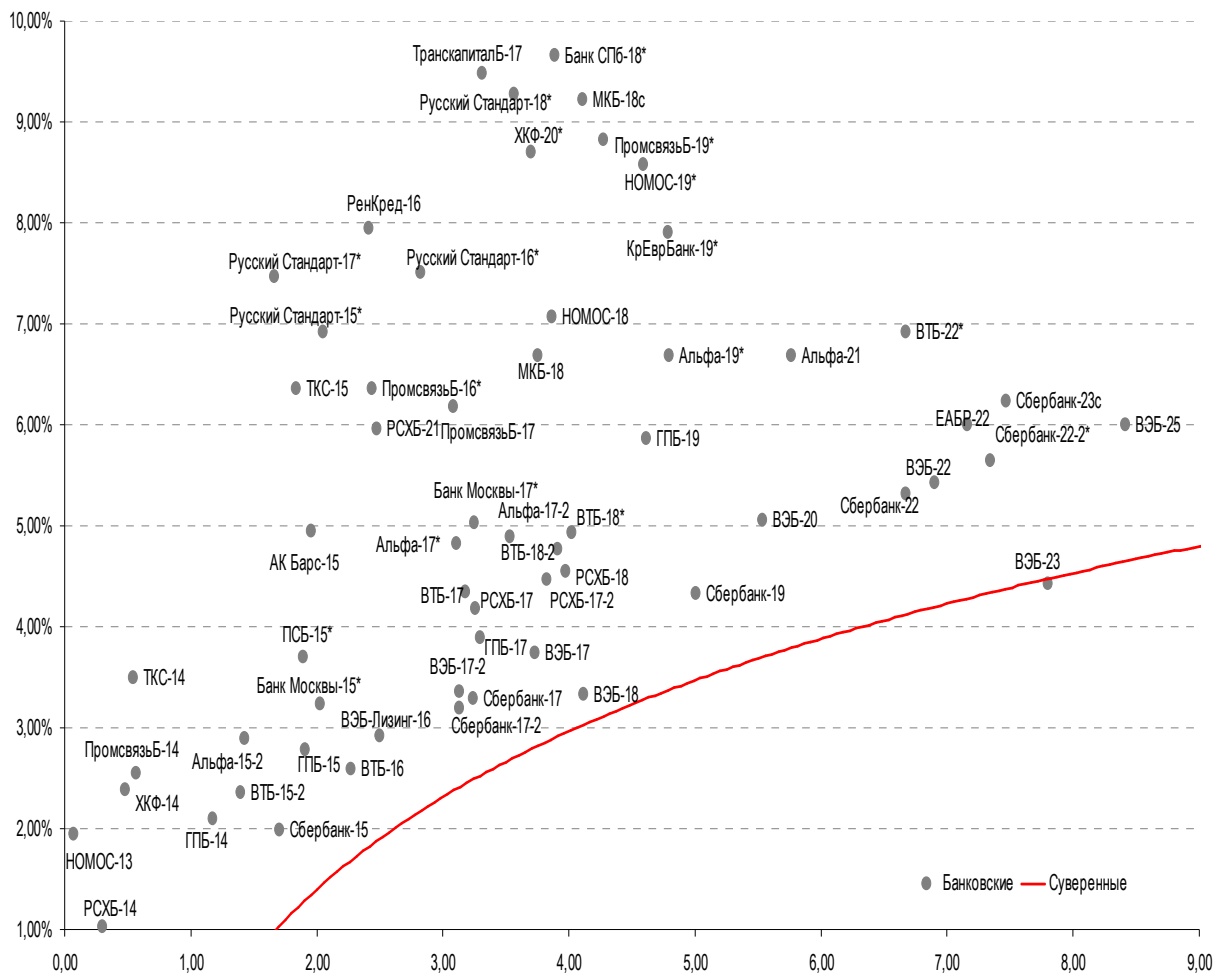
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,55	17.10.13	4,88%	95,98	-0,03%	5,62%	5,08%	419	2,6	196	600	EUR	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,42	25.02.14	5,03%	101,74	-0,04%	0,81%	4,94%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,05	31.10.13	5,36%	104,54	-0,01%	1,18%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,83	31.01.14	8,13%	105,85	-0,09%	1,16%	7,68%	81	6,3	21	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,63	01.06.14	5,88%	107,03	-0,06%	1,60%	5,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,29	04.02.14	8,13%	108,92	-0,03%	1,43%	7,46%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,06	29.11.13	5,09%	106,09	-0,03%	2,21%	4,80%	186	-0,6	126	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,88	22.11.13	6,21%	110,31	-0,20%	2,78%	5,63%	211	7,4	74	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,22	22.03.14	5,14%	108,17	-0,02%	2,65%	4,75%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,64	02.11.13	5,44%	109,66	-0,04%	2,91%	4,96%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,27	15.03.14	3,76%	103,95	0,01%	2,55%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,85	13.02.14	6,61%	114,12	-0,04%	3,10%	5,79%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,83	11.10.13	8,15%	116,99	-0,23%	4,02%	6,96%	292	7,2	133	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,66	06.02.14	3,85%	96,16	-0,13%	4,55%	4,00%	250	5,0	90	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,83	20.03.14	3,39%	98,58	-0,07%	3,64%	3,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,69	07.03.14	6,51%	107,99	-0,29%	5,32%	6,03%	327	7,1	120	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,16	19.01.14	4,95%	97,77	-0,24%	5,27%	5,06%	322	6,2	115	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,10	21.03.14	4,36%	101,20	-0,19%	4,23%	4,31%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,11	06.02.14	4,95%	89,41	-0,53%	6,06%	5,54%	341	9,9	56	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,57	28.10.13	8,63%	120,83	-0,31%	6,74%	7,14%	408	7,4	124	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,04	16.02.14	7,29%	108,75	-0,35%	6,56%	6,70%	390	7,4	115	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,31	26.04.14	2,93%	98,04	-0,23%	3,40%	2,99%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,45	19.03.14	4,38%	92,55	-0,59%	5,43%	4,73%	339	10,8	131	1 500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,07	05.11.13	6,38%	105,61	-0,02%	1,27%	6,04%	92	-1,4	32	900	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,32	07.12.13	6,36%	111,80	-0,06%	2,96%	5,69%	230	2,5	93	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,22	24.10.13	3,42%	99,95	-0,19%	3,43%	3,42%	233	5,9	74	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,00	05.11.13	7,25%	114,25	-0,33%	4,55%	6,35%	312	8,6	67	600	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,80	09.11.13	6,13%	107,09	-0,29%	4,93%	5,72%	288	7,6	128	1 000	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,71	07.12.13	6,66%	108,73	-0,55%	5,38%	6,12%	334	10,9	126	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,64	24.10.13	4,56%	93,70	-0,74%	5,41%	4,87%	276	14,2	129	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,39	11.03.14	9,88%	107,33	-0,17%	4,63%	9,20%	428	9,8	368	350	USD	B+ / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,26	04.11.13	7,00%	100,12	-0,40%	6,98%	6,99%	555	9,7	332	500	USD	B+ / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,23	03.02.14	5,33%	105,90	-0,10%	2,72%	5,03%	237	2,6	177	600	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,96	03.02.14	6,60%	108,55	-0,42%	5,19%	6,08%	314	9,8	154	650	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,50	13.12.13	4,42%	92,70	-0,46%	5,44%	4,77%	339	8,9	132	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,29	06.03.14	3,15%	100,14	-0,23%	3,11%	3,14%	244	7,8	107	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,12	06.03.14	4,20%	92,86	-0,78%	5,26%	4,52%	321	14,0	114	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,31	02.02.14	6,25%	106,23	-0,02%	1,58%	5,88%	123	-1,3	63	500	USD	BBB / Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,57	18.01.14	7,50%	111,99	-0,06%	3,02%	6,70%	235	2,6	99	1 000	USD	BBB / Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,18	20.03.14	6,63%	110,34	-0,02%	3,45%	6,00%	278	1,2	142	800	USD	BBB / Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,89	13.03.14	7,88%	115,87	-0,04%	3,96%	6,80%	287	2,3	127	1 100	USD	BBB / Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,24	02.02.14	7,25%	113,31	0,01%	4,79%	6,40%	336	1,7	91	500	USD	BBB / Baa2 /- / BBB /-
Транснефть-14	05.03.2014	0,44	05.03.14	5,67%	102,23	-0,02%	0,64%	5,55%	29	-0,7	-31	1 300	USD	BBB / Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-15	10.11.2015	1,94	10.11.13	8,25%	107,59	-0,06%	4,46%	7,67%	411	0,8	351	577	USD	B+ / B1 / BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,12	24.10.13	7,40%	102,92	-0,06%	6,47%	7,19%	580	2,6	444	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,72	24.10.13	9,50%	109,12	-0,11%	7,13%	8,71%	603	4,3	444	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,91	27.10.13	6,75%	99,06	-0,15%	6,99%	6,81%	590	5,4	430	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,25	22.10.13	6,50%	93,25	-0,07%	7,83%	6,97%	640	3,3	395	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,47	23.12.13	7,75%	94,48	0,03%	10,09%	8,20%	942	-0,1	806	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,60	21.01.14	6,50%	105,64	-0,02%	4,35%	6,15%	368	1,5	232	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,42	17.10.13	5,63%	96,63	-0,04%	6,26%	5,82%	483	2,8	260	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,02	19.02.14	4,45%	98,29	-0,14%	4,89%	4,53%	379	4,9	219	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,13	26.09.13	4,95%	98,29	-0,13%	5,29%	5,04%	386	4,5	140	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,14	31.10.13	4,38%	99,47	-0,05%	4,50%	4,40%	341	2,7	181	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,11	27.10.13	7,75%	101,80	-0,20%	7,17%	7,61%	650	7,3	513	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,55	19.10.13	9,25%	104,52	-0,00%	1,22%	8,85%	87	-4,8	26	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,63	26.01.14	6,25%	106,80	-0,01%	3,70%	5,85%	303	1,0	167	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,57	25.10.13	6,70%	107,17	-0,11%	4,75%	6,25%	365	4,4	271	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,11	19.03.14	4,45%	98,19	0,00%	4,91%	4,53%	381	1,4	221	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,92	17.10.13	5,90%	96,13	0,24%	6,47%	6,14%	442	-0,8	235	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,74	27.01.14	7,75%	105,25	-0,11%	6,34%	7,36%	525	4,4	365	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,18	03.10.13	6,75%	96,16	-0,23%	7,50%	7,02%	607	6,6	362	500 USD	B+/	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	5,28	22.12.13	8,63%	117,17	-0,48%	5,54%	7,36%	411	11,1	188	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,57	30.11.13	5,00%	92,11	-0,49%	6,09%	5,43%	404	9,2	197	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,75	29.09.13	4,25%	101,41	-0,21%	2,37%	4,19%	202	22,8	142	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,40	23.11.13	8,25%	111,30	-0,18%	3,75%	7,41%	340	5,2	280	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,21	02.02.14	6,49%	106,68	-0,13%	3,51%	6,09%	316	3,9	256	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,14	01.03.14	6,25%	105,97	-0,20%	4,36%	5,90%	369	7,2	233	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,80	31.10.13	9,13%	116,66	-0,57%	5,02%	7,82%	392	16,1	233	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,73	13.02.14	5,20%	99,43	-0,28%	5,32%	5,23%	389	8,1	144	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,75	02.02.14	7,75%	107,73	-0,32%	6,41%	7,19%	436	8,2	276	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,43	01.03.14	7,50%	105,65	-0,43%	6,62%	7,10%	457	9,5	250	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,21	13.02.14	5,95%	94,82	-0,45%	6,70%	6,28%	465	9,0	258	1 000 USD	BB/	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,54	03.11.13	7,75%	111,23	-0,17%	5,80%	6,97%	437	4,9	214	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,08	17.11.13	8,88%	107,86	-0,08%	1,90%	8,23%	155	3,9	94	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,69	17.11.13	6,95%	106,15	-0,15%	5,66%	6,55%	423	5,1	177	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,76	02.11.13	8,00%	88,70	-0,13%	11,20%	9,02%	1011	5,0	851	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,86	02.11.13	8,75%	88,36	-0,12%	11,29%	9,90%	986	4,5	741	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,79	12.12.13	5,13%	100,27	-0,23%	5,05%	5,11%	396	7,6	236	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,41	19.03.14	10,00%	103,75	0,00%	7,29%	9,64%	694	-2,3	633	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,47	29.10.13	5,63%	98,61	-0,26%	5,88%	5,70%	445	6,7	223	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,17	03.10.13	5,74%	107,11	-0,33%	3,57%	5,36%	290	11,0	154	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,76	20.05.14	3,37%	94,37	-0,45%	4,25%	3,58%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,71	05.10.13	5,70%	101,88	-0,59%	5,42%	5,59%	337	11,5	130	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,01	31.01.14	3,91%	96,19	-0,23%	4,90%	4,07%	380	7,4	221	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,75	03.02.14	7,70%	107,35	0,05%	3,57%	7,17%	322	-5,1	262	250 USD	/	Ba1	/BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,65	27.10.13	5,38%	101,14	-0,01%	5,06%	5,31%	396	1,6	237	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,19	31.10.13	3,72%	96,06	0,01%	4,68%	3,88%	359	1,2	199	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,03	13.02.14	4,20%	98,85	-0,15%	4,49%	4,25%	340	5,3	180	500 USD	/	Baa3	/BB+

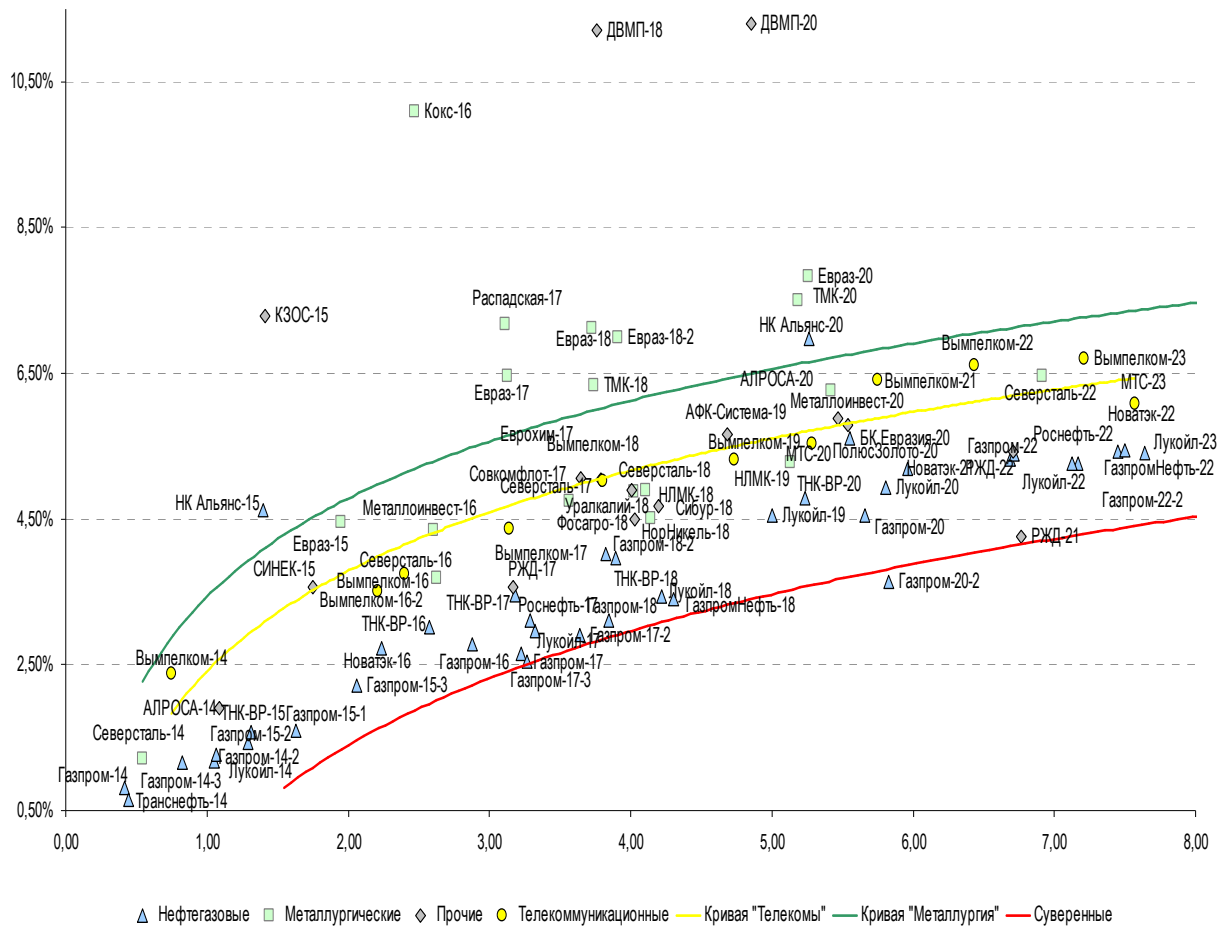
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	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, 2013 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 несут 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-груп, 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.