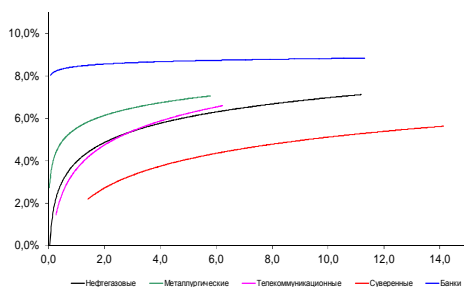
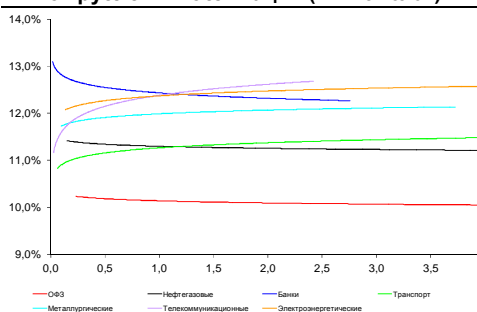


### Рынок валютных облигаций



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                   | 2,09     | 6б.п. ↑    |         |
| 30-YR UST, YTM                   | 2,89     | -1б.п. ↓   |         |
| Russia-23                        | 103,97   | 0,37% ↑    | 4,28    |
| Rus-23 spread                    | 248      | -11б.п. ↓  |         |
| Bra-45                           | 74,26    | 1,96% ↑    | 7,10    |
| Tur-30                           | 168,82   | 0,22% ↑    | 5,04    |
| Mex-34                           | 124,05   | 0,53% ↑    | 4,80    |
| CDS 5 Russia                     | 293,77   | -8б.п. ↓   |         |
| CDS 5 Gazprom                    | 381      | -9б.п. ↓   |         |
| CDS 5 Brazil                     | 455      | -8б.п. ↓   |         |
| CDS 5 Turkey                     | 251      | -10б.п. ↓  |         |
| <b>Валютный и денежный рынок</b> |          |            |         |
|                                  |          |            | YTD%    |
| \$/Руб. ЦБР                      | 61,9286  | -1,37% ↓   | 105,2 ↑ |
| \$/Руб.                          | 62,4119  | 0,07% ↑    | 2,7 ↑   |
| EUR/\$                           | 1,1033   | -0,93% ↓   | -8,8 ↓  |
| Ruble Basket                     | 65,1997  | -0,62% ↓   | -0,5 ↓  |
| <b>Imp rate</b>                  |          |            |         |
| NDF \$/Rub 6M                    | 10,94%   | -0,06 ↓    |         |
| NDF \$/Rub 12M                   | 10,80%   | -0,17 ↓    |         |
| NDF \$/Rub 3Y                    | 9,97%    | -0,11 ↓    |         |
| 3M Libor                         | 0,3229   | 0,30б.п. ↑ |         |
| Libor overnight                  | 0,1315   | 0,13б.п. ↑ |         |
| MosPrime                         | 11,61    | 0б.п. ↑    |         |
| 1D РЕПО+свопы, млрд              | 25       | -65 ↓      |         |
| <b>Фондовые индексы</b>          |          |            |         |
|                                  |          |            | YTD%    |
| RTS                              | 873      | 1,41% ↑    | 10,4 ↑  |
| DOW                              | 17 647   | 0,90% ↑    | -1,0 ↓  |
| S&P500                           | 2 075    | 1,10% ↑    | 0,8 ↑   |
| Bovespa                          | 47 597   | -0,37% ↓   | -4,8 ↓  |
| <b>Сырьевые товары</b>           |          |            |         |
| Brent spot                       | 45,96    | -0,71% ↓   | -17,6 ↓ |
| Gold                             | 1165,83  | -0,14% ↓   | -1,9 ↓  |

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Возросшие ожидания расширения программы денежного стимулирования со стороны ЕЦБ способствовали росту спроса в активах с повышенным риском. На этом фоне российские долговые инструменты выросли в цене.

Рублевый долг также получает поддержку нерезидентов, активно наращивающих позиции в ОФЗ. Данный тренд помогает стабилизировать курс рубля и снизить его зависимость от динамики цен на нефть.

На этой неделе ключевыми событиями станут заседание ФРС США (27-28 октября) и Банка России – 30 октября.

### Корпоративные новости, стр. 3

**Силловые Машины закрыли книгу по облигациям БО-01 и БО-02 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,30%**

**РЖД 27 октября проведут сбор заявок на облигации БО-02 объемом 15 млрд руб**

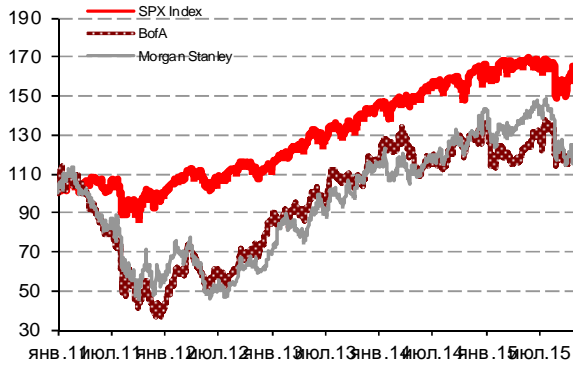
**КБ ДельтаКредит 26 октября проведет сбор заявок на облигации БО-19 объемом 5 млрд руб**

### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

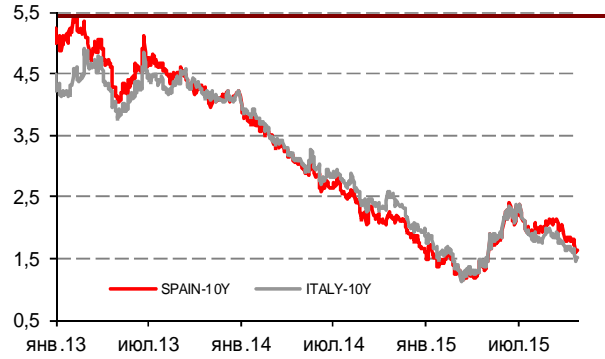
- "Еврофинансы-Недвижимость" сегодня проведут сбор заявок на 5-летние облигации БО-01 объемом 2 млрд руб
- Зарегистрирована программа биржевых облигаций МАГНИТА объемом 50 млрд руб
- РОСТЕЛЕКОМ готовит две программы биржевых облигаций объемом 300 млрд руб
- АК БАРС Банк готовит 5-летние биржевые облигации серий БО-06 – БО-09 суммарно на 20 млрд руб
- Связь-Банк выкупил по оферте 11,4% выпуска облигаций серии 04 на 569,85 млн руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

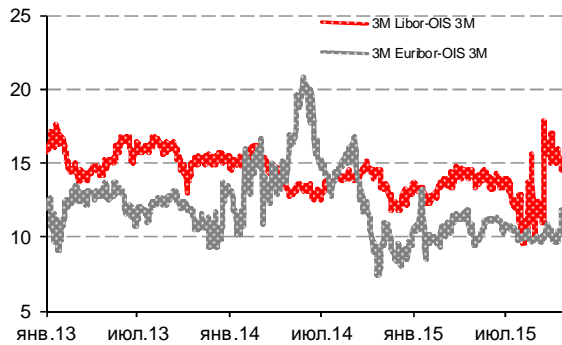
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



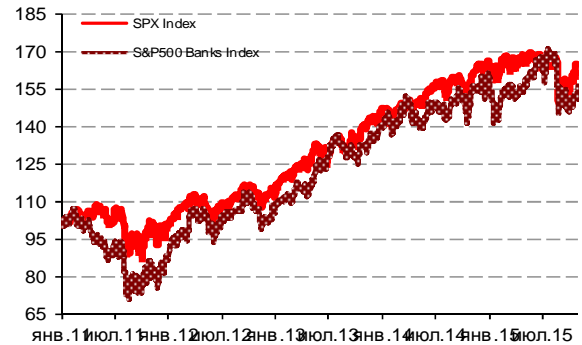
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



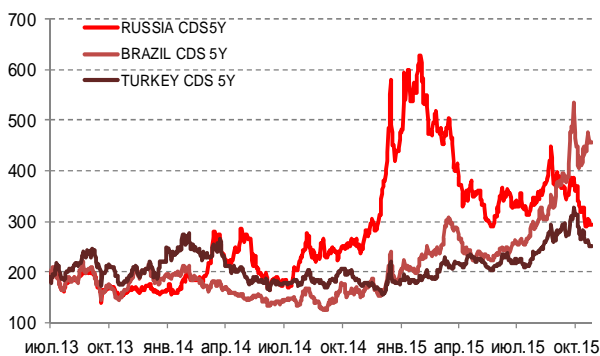
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



**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

Российские долговые инструменты закончили неделю на позитивной ноте, благодаря возросшему спросу международных инвесторов к рисковому активам после выступления главы ЕЦБ, сообщившего о высокой вероятности расширения QE на декабрьском заседании. Эта новость в четверг способствовала ослаблению евро, росту уверенности в том, что в таких условиях ФРС США также воздержится от повышения базовой ставки на последнем заседании в декабре.

Спрос наблюдался как в валютных, так и рублевых облигациях. Кредитный риск на Россию CDS 5Y вернулся к уровню ниже 300 б.п., двигаясь в едином тренде с показателями других развивающихся стран. При этом наблюдалось сокращение спроса на безрисковые активы, что привело к росту доходностей КО США (UST-10 приблизилась к отметке в 2,10% годовых), и, как следствие, вызвало сокращение спредов российского долга к КО США.

Фактором поддержки для рублевых облигаций также выступает сохраняющийся высокий спрос иностранных инвесторов в секторе ОФЗ, что может быть связано с предстоящей ребалансировкой одного из глобальных долговых индексов в пользу увеличения доли этого инструмента в его структуре. Приток валюты, в свою очередь, способствует стабилизации курса рубля и снижения его зависимости от динамики нефтяных котировок, которые остаются ниже отметки в \$50/баррель.

На этой неделе активность игроков в первые дни будет невысока. Инвесторы ждут двух ключевых событий – заседания ФРС США во вторник-среду, и заседания Банка России в пятницу. Хотя инвесторы рублевого долгового рынка уже заложили в цены ОФЗ снижение ключевой ставки на ближайшем заседании, последние выступления представителей ЦБ ставят под сомнение такое развитие событий. В частности, первый зампред ЦБ Дмитрий Тулин, выступая в пятницу в Думе, сообщил о возобновившемся росте инфляционных ожиданий после летнего затишья. Этот показатель является ключевым при принятии решения по ставкам и, мы не исключаем, что вопреки ожиданиям рынка, ЦБ не предпримет никаких действий на ближайшем заседании.

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

---

## Корпоративные новости

### **Силловые Машины закрыли книгу по облигациям БО-01 и БО-02 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,30% годовых**

Техническое размещение бумаг на бирже планируется провести 28 октября. Срок обращения займов составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена ниже первоначального прогнозного диапазона, составлявшего 12,35-12,60% годовых, и составила 12,30% годовых. Соответственно доходность выпуска к оферте составит 12,68% годовых. Организаторы: ВТБ Капитал, Газпромбанк, Росбанк, Райффайзенбанк.

**РЖД 27 октября проведут сбор заявок на облигации БО-02 объемом 15 млрд руб**

Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 29 октября. Срок обращения выпуска составит 10 лет. Агент по размещению - ВТБ Капитал.

**КБ ДельтаКредит 26 октября проведет сбор заявок на облигации БО-19 объемом 5 млрд руб**

Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 30 октября. Срок обращения выпуска составит 10 лет, по займу предусмотрена 2-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Агент по размещению - РОСБАНК.

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

**ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ**
**Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

|                   | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изменение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | М.Дюрация | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |     |        |
|-------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-----------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|-----------|-------------------|--------|---------------------------|-----|--------|
| <b>Суверенные</b> |              |               |                   |               |               |           |                            |               |                   |             |           |                   |        |                           |     |        |
| Россия-17         | 04.04.2017   | 1,42          | 04.04.16          | 3,25%         | 101,05        | 0,06%     | 2,50%                      | 3,22%         | 186               | -7,8        | 1,40      | 2 000             | USD    | BB+/                      | Ba1 | / BBB- |
| Россия-18         | 24.07.2018   | 2,42          | 24.01.16          | 11,00%        | 120,23        | -0,05%    | 3,23%                      | 9,15%         | 260               | -3,3        | 2,38      | 3 466             | USD    | BB+/                      | Ba1 | / BBB- |
| Россия-19         | 16.01.2019   | 3,05          | 16.01.16          | 3,50%         | 101,19        | 0,04%     | 3,11%                      | 3,46%         | 217               | -5,4        | 3,00      | 1 500             | USD    | BB+/                      | Ba1 | / BBB- |
| Россия-20         | 29.04.2020   | 4,01          | 29.10.15          | 5,00%         | 105,62        | 0,15%     | 3,64%                      | 4,73%         | 241               | -8,6        | 3,94      | 3 500             | USD    | BB+/                      | Ba1 | / BBB- |
| Россия-22         | 04.04.2022   | 5,66          | 04.04.16          | 4,50%         | 102,81        | 0,23%     | 4,00%                      | 4,38%         | 259               | 28,5        | 5,55      | 2 000             | USD    | BB+/                      | Ba1 | / BBB- |
| Россия-23         | 16.09.2023   | 6,64          | 16.03.16          | 4,88%         | 103,97        | 0,37%     | 4,28%                      | 4,69%         | 248               | -11,3       | 6,50      | 3 000             | USD    | BB+/                      | Ba1 | / BBB- |
| Россия-28         | 24.06.2028   | 7,72          | 24.12.15          | 12,75%        | 165,08        | 0,18%     | 5,53%                      | 7,72%         | 374               | -8,1        | 7,52      | 2 500             | USD    | BB+/                      | Ba1 | / BBB- |
| Россия-30         | 31.03.2030   | 4,46          | 31.03.16          | 7,50%         | 119,01        | 0,03%     | 3,26%                      | 6,30%         | 117               | -7,4        | 4,32      | 126 248           | USD    | BB+/                      | Ba1 | / BBB- |
| Россия-42         | 04.04.2042   | 13,99         | 04.04.16          | 5,63%         | 99,62         | 0,43%     | 5,65%                      | 5,65%         | 357               | -9,2        | 13,61     | 3 000             | USD    | BB+/                      | Ba1 | / BBB- |
| Россия-43         | 16.09.2043   | 14,12         | 16.03.16          | 5,88%         | 102,60        | 0,57%     | 5,69%                      | 5,73%         | 360               | -10,1       | 13,73     | 1 500             | USD    | BB+/                      | Ba1 | / BBB- |
| Россия-18руб      | 10.03.2018   | 2,19          | 10.03.16          | 7,85%         | 95,46         | 0,28%     | 10,04%                     | 8,22%         | --                | --          | 2,08      | 90 000            | RUB    | BBB-/                     | Ba1 | / BBB- |
| Россия-20eur      | 16.09.2020   | 4,56          | 16.09.16          | 3,63%         | 102,29        | 0,18%     | 3,11%                      | 3,54%         | --                | --          | 4,42      | 750               | EUR    | BB+/                      | Ba1 | / BBB- |
| Москва-16         | 20.10.2016   | 0,98          | 20.10.16          | 5,06%         | 103,26        | 0,08%     | 1,70%                      | 4,90%         | --                | --          | --        | 407               | EUR    | BB+/                      | Ba1 | / BBB- |

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 | Изменение | 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 |      |       |
|------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-----------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|---------------------------|------|-------|
| Альфа-17Е        | 10.06.2017   | 1,57          | 10.06.16          | 5,50%         | 101,34        | 0,08%     | 4,60%                      | 5,43%         | --                | --          | --                         | 350               | EUR    | B+/                       | B1   | / BB  |
| Альфа17*         | 22.02.2017   | 1,28          | 22.02.16          | 6,30%         | 101,70        | 0,43%     | 4,95%                      | 6,19%         | 431               | 1,3         | 245                        | 300               | USD    | B+/                       | B1   | / BB  |
| Альфа-17-2       | 25.09.2017   | 1,81          | 25.03.16          | 7,88%         | 106,01        | 0,09%     | 4,56%                      | 7,43%         | 392               | -9,5        | 206                        | 1 000             | USD    | BB/                       | Ba2  | / BB+ |
| Альфа-19*        | 26.09.2019   | 3,45          | 26.03.16          | 7,50%         | 101,49        | 0,11%     | 7,06%                      | 7,39%         | 582               | -8,2        | 395                        | 750               | USD    | B+/                       | B1   | / BB  |
| Альфа-21         | 28.04.2021   | 4,44          | 28.10.15          | 7,75%         | 103,12        | 0,25%     | 7,06%                      | 7,52%         | 565               | -11,0       | 380                        | 1 000             | USD    | BB/                       | Ba2  | / BB+ |
| Альфа-25с        | 18.02.2025   | 3,58          | 18.02.16          | 9,50%         | 100,74        | 0,03%     | 9,38%                      | 9,43%         | 814               | -5,4        | 574                        | 250               | USD    | /                         | B2u  | / BB  |
| Банк Москвы-15*  | 25.11.2015   | 0,08          | 25.11.15          | 5,97%         | 100,00        | -0,00%    | 5,82%                      | 5,97%         | 518               | -0,2        | 332                        | 300               | USD    | /                         | B1   | / WD  |
| Банк Москвы-17*  | 10.05.2017   | 1,45          | 10.11.15          | 6,02%         | 99,49         | -0,23%    | 6,37%                      | 6,05%         | 573               | 12,8        | 387                        | 400               | USD    | /                         | B1   | / WD  |
| Банк СПб-18*     | 24.10.2018   | 2,63          | 24.04.16          | 11,00%        | 98,00         | 0,00%     | 11,81%                     | 11,22%        | 1087              | -3,9        | 858                        | 101               | USD    | /                         | B2   | / WD  |
| Внешпромбанк-16  | 14.11.2016   | 0,98          | 14.11.15          | 9,00%         | 94,42         | 0,04%     | 14,93%                     | 9,53%         | 1429              | -2,2        | 1243                       | 225               | USD    | B+/                       | B2   | /     |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019   | 2,77          | 29.11.15          | 12,00%        | 78,44         | 0,08%     | 20,80%                     | 15,30%        | 1986              | -5,2        | 1769                       | 125               | USD    | /                         | NR   | /     |
| ВТБ-16Е          | 15.02.2016   | 0,30          | 15.02.16          | 4,25%         | 100,65        | -0,08%    | 2,04%                      | 4,22%         | --                | --          | --                         | 193               | EUR    | BB+/                      | Ba1  | / WD  |
| ВТБ-17           | 12.04.2017   | 1,42          | 12.04.16          | 6,00%         | 103,32        | 0,02%     | 3,64%                      | 5,81%         | 300               | -6,2        | 114                        | 1 724             | USD    | /                         | Ba1  | / WD  |
| ВТБ-18*          | 29.05.2018   | 2,36          | 29.11.15          | 6,88%         | 105,36        | -0,08%    | 4,66%                      | 6,53%         | 402               | -0,3        | 142                        | 1 325             | USD    | BB+/                      | Ba1  | / WD  |
| ВТБ-18-2         | 22.02.2018   | 2,18          | 22.02.16          | 6,32%         | 104,14        | 0,06%     | 4,41%                      | 6,06%         | 378               | -6,8        | 118                        | 590               | USD    | BB+/                      | Ba1  | / WD  |
| ВТБ-22*          | 17.10.2022   | 5,60          | 17.04.16          | 6,95%         | 95,81         | 1,41%     | 7,74%                      | 7,25%         | 633               | -31,4       | 374                        | 1 471             | USD    | BB-/                      | Ba3  | / WD  |
| ВТБ-35           | 30.06.2035   | 11,31         | 31.12.15          | 6,25%         | 98,81         | -0,28%    | 6,36%                      | 6,33%         | 427               | -3,5        | 70                         | 23                | USD    | BB+/                      | Ba1  | / WD  |
| ВЭБ-17           | 22.11.2017   | 1,94          | 22.11.15          | 5,45%         | 101,50        | 0,12%     | 4,68%                      | 5,37%         | 404               | -9,9        | 144                        | 600               | USD    | BB+/                      | /    | BBB-  |
| ВЭБ-17-2         | 13.02.2017   | 1,26          | 13.02.16          | 5,38%         | 101,41        | 0,05%     | 4,24%                      | 5,30%         | 361               | -8,1        | 175                        | 750               | USD    | BB+/                      | /    | BBB-  |
| ВЭБ-18Е          | 21.02.2018   | 2,23          | 21.02.16          | 3,04%         | 97,65         | 0,23%     | 4,11%                      | 3,11%         | --                | --          | --                         | 1 000             | EUR    | BB+/                      | /    | BBB-  |
| ВЭБ-18           | 21.11.2018   | 2,86          | 21.11.15          | 4,22%         | 97,45         | 0,14%     | 5,13%                      | 4,33%         | 419               | -8,8        | 202                        | 850               | USD    | BB+/                      | /    | BBB-  |
| ВЭБ-20           | 09.07.2020   | 4,02          | 09.01.16          | 6,90%         | 102,29        | 0,54%     | 6,33%                      | 6,75%         | 510               | -18,5       | 269                        | 1 600             | USD    | BB+/                      | /    | BBB-  |
| ВЭБ-22           | 05.07.2022   | 5,48          | 05.01.16          | 6,03%         | 96,88         | 0,54%     | 6,61%                      | 6,22%         | 520               | -15,3       | 261                        | 1 000             | USD    | BB+/                      | /    | BBB-  |
| ВЭБ-23Е          | 21.02.2023   | 6,26          | 21.02.16          | 4,03%         | 91,33         | 0,49%     | 5,50%                      | 4,41%         | --                | --          | --                         | 500               | EUR    | BB+/                      | /    | BBB-  |
| ВЭБ-23           | 21.11.2023   | 6,32          | 21.11.15          | 5,94%         | 95,69         | 0,38%     | 6,64%                      | 6,21%         | 485               | -11,5       | 236                        | 1 150             | USD    | BB+/                      | /    | BBB-  |
| ВЭБ-25           | 22.11.2025   | 7,22          | 22.11.15          | 6,80%         | 98,33         | 0,41%     | 7,03%                      | 6,92%         | 524               | -11,2       | 150                        | 1 000             | USD    | BB+/                      | /    | BBB-  |
| ВЭБ-Лизинг-16    | 27.05.2016   | 0,57          | 27.11.15          | 5,13%         | 100,57        | -0,07%    | 4,12%                      | 5,10%         | 348               | 7,3         | 162                        | 400               | USD    | BB+/                      | /    | BBB-  |
| ГПБ-17           | 17.05.2017   | 1,48          | 17.11.15          | 5,63%         | 102,01        | 0,05%     | 4,27%                      | 5,51%         | 364               | -7,3        | 178                        | 1 000             | USD    | BB+/                      | Ba2  | / BB+ |
| ГПБ-18с          | 21.11.2018   | 2,78          | 21.11.15          | 5,75%         | 97,50         | 0,78%     | 6,66%                      | 5,90%         | 572               | -31,7       | 355                        | 63                | USD    | /                         | /    | /     |
| ГПБ-18Е          | 30.10.2018   | 2,78          | 30.10.15          | 3,98%         | 97,55         | 0,23%     | 4,88%                      | 4,08%         | --                | --          | --                         | 1 000             | EUR    | BB+/                      | Ba2  | / BB+ |
| ГПБ-19*          | 03.05.2019   | 3,07          | 03.11.15          | 7,25%         | 101,22        | 0,21%     | 6,85%                      | 7,16%         | 591               | -11,0       | 374                        | 500               | USD    | BB-/                      | B2   | / BB  |
| ГПБ-19           | 05.09.2019   | 3,53          | 05.03.16          | 4,96%         | 97,00         | 0,30%     | 5,84%                      | 5,11%         | 461               | -13,4       | 273                        | 750               | USD    | BB+/                      | /    | BB+   |
| ГПБ-23с          | 28.12.2023   | 5,98          | 28.12.15          | 7,50%         | 90,09         | 1,70%     | 9,25%                      | 8,32%         | 745               | -34,1       | 525                        | 750               | USD    | /                         | NR   | / B+  |
| ЕАБР-20          | 26.09.2020   | 4,40          | 26.03.16          | 5,00%         | 100,23        | -0,03%    | 4,95%                      | 4,99%         | 354               | -4,8        | 169                        | 500               | USD    | BBB-/                     | Baa1 | /     |
| ЕАБР-22          | 20.09.2022   | 5,92          | 20.03.16          | 4,77%         | 97,23         | 1,84%     | 5,25%                      | 4,90%         | 346               | -37,0       | 125                        | 500               | USD    | BBB-/                     | Baa1 | / WD  |
| КрЕврБанк-19*    | 15.11.2019   | 3,39          | 15.11.15          | 8,50%         | 102,08        | -0,14%    | 7,89%                      | 8,33%         | 666               | -0,8        | 478                        | 250               | USD    | /                         | B2   | / B+  |
| МКБ-18           | 01.02.2018   | 2,09          | 01.02.16          | 7,70%         | 100,67        | -0,03%    | 7,37%                      | 7,65%         | 673               | -1,9        | 413                        | 500               | USD    | BB-/                      | B1   | / BB  |
| МКБ-18с          | 13.11.2018   | 2,62          | 13.11.15          | 8,70%         | 92,84         | 0,34%     | 11,55%                     | 9,37%         | 1061              | -16,4       | 831                        | 500               | USD    | /                         | NR   | / BB  |
| НОМОС-18         | 25.04.2018   | 2,33          | 25.04.16          | 7,25%         | 100,54        | 0,06%     | 7,01%                      | 7,21%         | 637               | -5,8        | 378                        | 500               | USD    | /                         | Ba3  | / WD  |
| НОМОС-19*        | 26.04.2019   | 3,04          | 26.04.16          | 10,00%        | 101,85        | 0,05%     | 9,37%                      | 9,82%         | 843               | -5,9        | 626                        | 500               | USD    | /                         | B2   | / WD  |
| ПромсвязьБ-16*   | 08.07.2016   | 0,67          | 08.01.16          | 11,25%        | 104,13        | 0,40%     | 5,14%                      | 10,80%        | 450               | -67,6       | 264                        | 165               | USD    | /                         | B2   | / WD  |

|                      |            |      |          |        |        |        |        |        |      |        |      |           |      |     |      |      |    |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-----------|------|-----|------|------|----|
| ПромсвязьБ-17        | 25.04.2017 | 1,44 | 25.04.16 | 8,50%  | 103,60 | 0,45%  | 5,95%  | 8,20%  | 531  | -36,2  | 345  | 294 USD   | /    | B1  | /    | WD   |    |
| ПромсвязьБ-19*       | 06.11.2019 | 3,25 | 06.11.15 | 10,20% | 99,94  | 1,33%  | 10,22% | 10,21% | 928  | -44,6  | 711  | 284 USD   | /    | B2  | /    | WD   |    |
| ПромсвязьБ-21с       | 17.03.2021 | 4,11 | 17.03.16 | 10,50% | 86,89  | -0,14% | 14,04% | 12,08% | 1281 | -0,7   | 1040 | 100 USD   | /    | /   | /    | /    |    |
| РенКап-16            | 21.04.2016 | 0,49 | 21.04.16 | 11,00% | 99,00  | 0,51%  | 13,17% | 11,11% | 1253 | -110,7 | 1067 | 126 USD   | B-   | /   | WR   | /    | B- |
| РенКред-16           | 31.05.2016 | 0,58 | 30.11.15 | 7,75%  | 98,25  | -0,01% | 10,84% | 7,89%  | 1020 | 2,5    | 834  | 150 USD   | B-   | /   | B3   | /    | WD |
| РСХБ-17              | 15.05.2017 | 1,46 | 15.11.15 | 6,30%  | 102,51 | 0,10%  | 4,60%  | 6,14%  | 396  | -10,8  | 210  | 584 USD   | /    | Ba2 | /    | BB+  |    |
| РСХБ-17-2            | 27.12.2017 | 2,04 | 27.12.15 | 5,30%  | 101,22 | 0,23%  | 4,69%  | 5,23%  | 406  | -14,7  | 146  | 1 300 USD | /    | Ba2 | /    | BB+  |    |
| РСХБ-18              | 29.05.2018 | 2,34 | 29.11.15 | 7,75%  | 106,90 | 0,15%  | 4,88%  | 7,25%  | 424  | -10,4  | 165  | 980 USD   | /    | Ba2 | /    | BB+  |    |
| РСХБ-21*             | 03.06.2021 | 0,59 | 03.12.15 | 6,00%  | 93,39  | 0,97%  | 7,46%  | 6,42%  | 682  | -24,0  | 496  | 800 USD   | /    | B2  | /    | BB   |    |
| РСХБ-23с             | 16.10.2023 | 5,86 | 16.04.16 | 8,50%  | 93,62  | 0,98%  | 9,67%  | 9,08%  | 787  | -23,0  | 566  | 500 USD   | /    | NR  | /    | /    |    |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 0,14 | 16.12.15 | 7,73%  | 92,00  | 1,31%  | 68,92% | 8,40%  | 6828 | -608,8 | 6643 | 188 USD   | C    | /   | Caa3 | /    | /  |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 1,03 | 01.12.15 | 7,56%  | 70,75  | -1,74% | 43,84% | 10,69% | 4320 | 222,7  | 4134 | 188 USD   | C    | /   | Caa3 | /    | /  |
| Русский Стандарт-17  | 11.07.2017 | 1,57 | 11.01.16 | 9,25%  | 87,92  | -0,11% | 17,72% | 10,52% | 1708 | 8,2    | 1522 | 38 USD    | CCC- | /   | Caa2 | /    | WD |
| Русский Стандарт-20с | 10.04.2020 | 2,70 | 10.04.16 | 13,00% | 33,68  | 0,00%  | 53,11% | 38,60% | 5218 | -0,5   | 4988 | 350 USD   | C    | /   | Caa3 | /    | WD |
| Сбербанк-17          | 24.03.2017 | 1,37 | 24.03.16 | 5,40%  | 102,31 | 0,03%  | 3,70%  | 5,28%  | 307  | -6,6   | 121  | 1 250 USD | /    | Ba1 | /    | BBB- |    |
| Сбербанк-17-2        | 07.02.2017 | 1,24 | 07.02.16 | 4,95%  | 101,65 | 0,04%  | 3,61%  | 4,87%  | 297  | -7,0   | 111  | 1 300 USD | /    | Ba1 | /    | BBB- |    |
| Сбербанк-19          | 28.06.2019 | 3,34 | 28.12.15 | 5,18%  | 101,03 | 0,10%  | 4,87%  | 5,13%  | 393  | -7,0   | 176  | 1 000 USD | /    | Ba1 | /    | BBB- |    |
| Сбербанк-22          | 07.02.2022 | 5,25 | 07.02.16 | 6,13%  | 102,26 | 0,30%  | 5,69%  | 5,99%  | 428  | -11,3  | 169  | 1 500 USD | /    | Ba1 | /    | BBB- |    |
| Сбербанк-22-2*       | 29.10.2022 | 5,78 | 29.10.15 | 5,13%  | 93,32  | 0,50%  | 6,32%  | 5,49%  | 453  | -14,0  | 232  | 2 000 USD | /    | Ba2 | /    | BB+  |    |
| Сбербанк-23с         | 23.05.2023 | 6,08 | 23.11.15 | 5,25%  | 86,79  | 0,71%  | 7,57%  | 6,05%  | 578  | -17,1  | 357  | 1 000 USD | /    | /   | /    | BB+  |    |
| Сбербанк-24с         | 26.02.2024 | 3,06 | 26.02.16 | 5,50%  | 88,68  | 0,91%  | 7,34%  | 6,20%  | 640  | -18,0  | 423  | 1 000 USD | /    | /   | /    | BB+  |    |
| ТКС-18*              | 06.06.2018 | 2,17 | 06.12.15 | 14,00% | 103,17 | 0,02%  | 12,52% | 13,57% | 1188 | -4,5   | 929  | 200 USD   | /    | B3  | /    | B    |    |
| ХКФ-20*              | 24.04.2020 | 2,27 | 24.04.16 | 9,38%  | 90,55  | 0,41%  | 13,99% | 10,35% | 1335 | -21,4  | 1076 | 229 USD   | /    | B3  | /    | B    |    |
| ХКФ-21с              | 19.04.2021 | 4,20 | 19.04.16 | 10,50% | 87,35  | -0,18% | 13,87% | 12,02% | 1264 | 0,2    | 1023 | 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

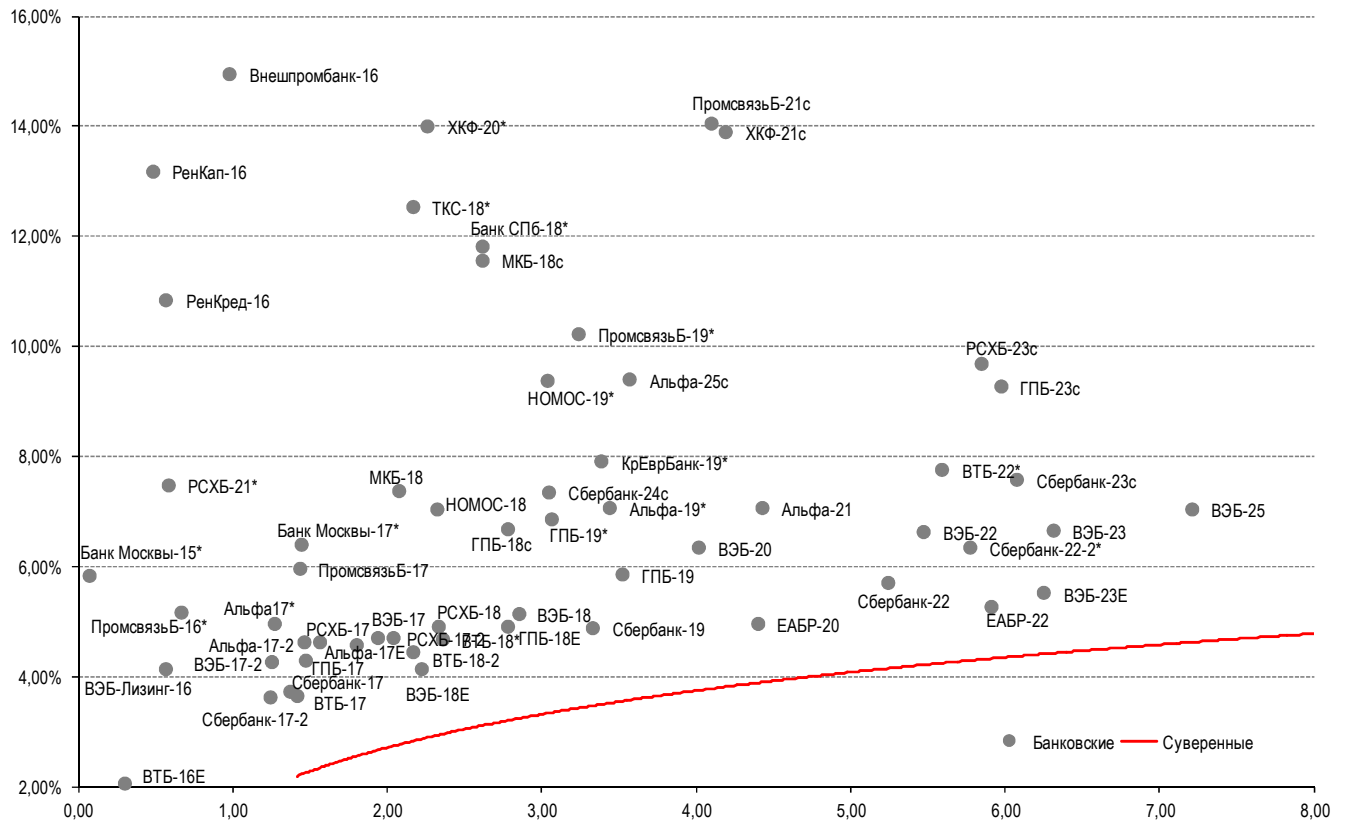
|                     | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрыт-ия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ-доход-сть | Сред по дю-рации | Изм. сред | Сред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |           |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|------------|----------------------------|-----------------|------------------|-----------|---------------------------|-------------------|--------|----------------------------|-----------|
| <b>Нефтегазовые</b> |              |               |                   |               |                |            |                            |                 |                  |           |                           |                   |        |                            |           |
| БК Евразия-20       | 17.04.2020   | 4,04          | 17.04.16          | 4,88%         | 88,35          | 0,26%      | 8,02%                      | 5,52%           | 679              | -11,0     | 439                       | 600 USD           | BB+ /  | /BB /                      |           |
| Газпром-15          | 12.11.2015   | 0,04          | 12.11.15          | 4,30%         | 100,12         | 0,01%      | 1,48%                      | 4,29%           | 84               | -59,5     | -102                      | 700 USD           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-15-3        | 29.11.2015   | 0,09          | 29.11.15          | 5,09%         | 100,36         | 0,00%      | 1,13%                      | 5,07%           | 49               | -39,3     | -137                      | 1 000 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-16          | 22.11.2016   | 1,03          | 22.11.15          | 6,21%         | 103,66         | 0,02%      | 2,73%                      | 5,99%           | 209              | -7,8      | 23                        | 1 350 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-17Е         | 22.03.2017   | 1,36          | 22.03.16          | 5,14%         | 102,92         | 0,23%      | 2,97%                      | 4,99%           | --               | --        | --                        | 500 EUR           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-17-2Е       | 02.11.2017   | 1,87          | 02.11.15          | 5,44%         | 104,77         | 0,41%      | 2,97%                      | 5,19%           | --               | --        | --                        | 500 EUR           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-17-3Е       | 15.03.2017   | 1,35          | 15.03.16          | 3,76%         | 100,81         | 0,25%      | 3,14%                      | 3,72%           | --               | --        | --                        | 1 400 EUR         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-18Е         | 13.02.2018   | 2,12          | 13.02.16          | 6,61%         | 106,15         | 0,24%      | 3,75%                      | 6,22%           | --               | --        | --                        | 1 200 EUR         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-18-2Е       | 15.10.2018   | 2,84          | 15.10.16          | 4,63%         | 101,27         | 0,30%      | 4,16%                      | 4,57%           | --               | --        | --                        | 1 000 EUR         | /      | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-18-2        | 11.04.2018   | 2,28          | 11.04.16          | 8,15%         | 108,50         | 0,41%      | 4,45%                      | 7,51%           | 382              | -22,5     | 122                       | 1 100 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-20          | 06.02.2020   | 3,94          | 06.02.16          | 3,85%         | 94,73          | 0,58%      | 5,24%                      | 4,06%           | 401              | -19,4     | 160                       | 800 USD           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-20Е         | 20.03.2020   | 4,07          | 20.03.16          | 3,39%         | 95,12          | 0,46%      | 4,64%                      | 3,56%           | --               | --        | --                        | 1 000 EUR         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-21Е         | 26.02.2021   | 4,82          | 26.02.16          | 3,60%         | 94,28          | 0,61%      | 4,84%                      | 3,82%           | --               | --        | --                        | 750 EUR           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-22          | 07.03.2022   | 5,30          | 07.03.16          | 6,51%         | 104,60         | 0,67%      | 5,64%                      | 6,22%           | 423              | -18,5     | 164                       | 1 300 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-22-2        | 19.07.2022   | 5,71          | 19.01.16          | 4,95%         | 96,85          | 0,66%      | 5,52%                      | 5,11%           | 372              | -17,1     | 151                       | 1 000 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-25Е         | 21.03.2025   | 7,67          | 21.03.16          | 4,36%         | 95,42          | 0,68%      | 4,98%                      | 4,57%           | --               | --        | --                        | 500 EUR           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-28          | 06.02.2028   | 9,01          | 06.02.16          | 4,95%         | 87,96          | 1,07%      | 6,38%                      | 5,63%           | 429              | -18,0     | 85                        | 900 USD           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-34          | 28.04.2034   | 9,75          | 28.10.15          | 8,63%         | 114,10         | 0,19%      | 7,23%                      | 7,56%           | 514              | -8,0      | 170                       | 1 200 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Газпром-37          | 16.08.2037   | 11,18         | 16.02.16          | 7,29%         | 101,92         | 0,49%      | 7,11%                      | 7,15%           | 503              | -10,5     | 146                       | 1 250 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| ГазпромНефть-18Е    | 26.04.2018   | 2,41          | 26.04.16          | 2,93%         | 97,12          | 0,43%      | 4,16%                      | 3,02%           | --               | --        | --                        | 750 EUR           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| ГазпромНефть-22     | 19.09.2022   | 5,94          | 19.03.16          | 4,38%         | 89,83          | 0,75%      | 6,21%                      | 4,87%           | 442              | -18,3     | 221                       | 1 500 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| ГазпромНефть-23     | 27.11.2023   | 6,34          | 27.11.15          | 6,00%         | 97,25          | 0,82%      | 6,44%                      | 6,17%           | 465              | -18,4     | 216                       | 1 500 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Лукойл-17           | 07.06.2017   | 1,53          | 07.12.15          | 6,36%         | 105,16         | 0,02%      | 3,05%                      | 6,04%           | 241              | -6,3      | 55                        | 500 USD           | BBB-   | /                          | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-18           | 24.04.2018   | 2,41          | 24.04.16          | 3,42%         | 97,81          | 0,25%      | 4,35%                      | 3,49%           | 371              | -13,6     | 112                       | 1 500 USD         | BBB-   | /                          | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-19           | 05.11.2019   | 3,47          | 05.11.15          | 7,25%         | 108,48         | 0,45%      | 4,90%                      | 6,68%           | 367              | -18,0     | 179                       | 600 USD           | BBB-   | /                          | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-20           | 09.11.2020   | 4,30          | 09.11.15          | 6,13%         | 103,60         | 0,47%      | 5,30%                      | 5,91%           | 389              | -16,5     | 204                       | 1 000 USD         | BBB-   | /                          | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-22           | 07.06.2022   | 5,36          | 07.12.15          | 6,66%         | 105,39         | 0,27%      | 5,67%                      | 6,32%           | 426              | -10,6     | 167                       | 500 USD           | BBB-   | /                          | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-23           | 24.04.2023   | 6,38          | 24.04.16          | 4,56%         | 92,87          | 0,38%      | 5,75%                      | 4,91%           | 395              | -11,5     | 147                       | 1 500 USD         | BBB-   | /                          | Ba1 /BBB- |
| НК Альянс-20        | 04.05.2020   | 3,50          | 04.11.15          | 7,00%         | 55,04          | 1,93%      | 23,75%                     | 12,72%          | 2251             | -59,6     | 2064                      | 500 USD           | NR     | /                          | /WD       |
| Новатэк-16          | 03.02.2016   | 0,27          | 03.02.16          | 5,33%         | 100,95         | 0,07%      | 1,75%                      | 5,28%           | 111              | -38,2     | -75                       | 600 USD           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Новатэк-21          | 03.02.2021   | 4,48          | 03.02.16          | 6,60%         | 102,58         | 0,29%      | 6,02%                      | 6,44%           | 461              | -12,1     | 276                       | 650 USD           | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Новатэк-22          | 13.12.2022   | 6,03          | 13.12.15          | 4,42%         | 90,38          | 0,30%      | 6,10%                      | 4,89%           | 431              | -10,4     | 210                       | 1 000 USD         | BB+ /  | Ba1 /BBB-                  |           |
| Роснефть-17         | 06.03.2017   | 1,34          | 06.03.16          | 3,15%         | 99,09          | 0,08%      | 3,84%                      | 3,18%           | 320              | -9,0      | 134                       | 1 000 USD         | BB+ /  | Ba1 /WD                    |           |
| Роснефть-22         | 06.03.2022   | 5,56          | 06.03.16          | 4,20%         | 89,59          | 0,59%      | 6,20%                      | 4,69%           | 480              | -16,0     | 220                       | 2 000 USD         | BB+ /  | Ba1 /WD                    |           |
| ТНК-ВР-16           | 18.07.2016   | 0,71          | 18.01.16          | 7,50%         | 103,26         | 0,11%      | 2,94%                      | 7,26%           | 230              | -23,3     | 44                        | 1 000 USD         | BB+ /  | Ba1 /WD                    |           |
| ТНК-ВР-17           | 20.03.2017   | 1,35          | 20.03.16          | 6,63%         | 103,98         | 0,09%      | 3,68%                      | 6,37%           | 304              | -11,5     | 118                       | 800 USD           | BB+ /  | Ba1 /WD                    |           |
| ТНК-ВР-18           | 13.03.2018   | 2,21          | 13.03.16          | 7,88%         | 107,01         | 0,21%      | 4,72%                      | 7,36%           | 408              | -13,7     | 149                       | 1 100 USD         | BB+ /  | Ba1 /WD                    |           |
| ТНК-ВР-20           | 02.02.2020   | 3,71          | 02.02.16          | 7,25%         | 105,65         | 0,75%      | 5,73%                      | 6,86%           | 450              | -25,3     | 210                       | 500 USD           | BB+ /  | Ba1 /WD                    |           |

### Металлургические

|                             |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |           |        |     |             |
|-----------------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-----------|--------|-----|-------------|
| Евраз-15                    | 10.11.2015 | 0,04 | 10.11.15 | 8,25%  | 100,25 | -0,05% | 1,78%  | 8,23%  | 114  | -6,1  | -72  | 123 USD   | BB- /  | B1  | /BB-        |
| Евраз-17                    | 24.04.2017 | 1,44 | 24.04.16 | 7,40%  | 103,68 | 0,20%  | 4,82%  | 7,14%  | 418  | -18,9 | 232  | 600 USD   | BB- /  | B1  | /BB-        |
| Евраз-18                    | 24.04.2018 | 2,29 | 24.04.16 | 9,50%  | 106,73 | 0,24%  | 6,53%  | 8,90%  | 589  | -14,9 | 330  | 509 USD   | BB- /  | B1  | /BB-        |
| Евраз-18-2                  | 27.04.2018 | 2,27 | 27.10.15 | 6,75%  | 100,46 | 0,41%  | 6,55%  | 6,72%  | 591  | -21,3 | 331  | 850 USD   | BB- /  | B1  | /BB-        |
| Евраз-20                    | 22.04.2020 | 3,95 | 22.04.16 | 6,50%  | 97,26  | 0,98%  | 7,22%  | 6,68%  | 599  | -30,2 | 359  | 1 000 USD | BB- /  |     | /BB-        |
| Кокс-16                     | 23.06.2016 | 0,64 | 23.12.15 | 7,75%  | 97,00  | -0,00% | 12,60% | 7,99%  | 1196 | 3,1   | 1010 | 199 USD   | B- /   | B3  | /B          |
| Кокс-18                     | 28.12.2018 | 2,65 | 28.12.15 | 10,75% | 91,12  | 0,08%  | 14,31% | 11,80% | 1337 | -6,4  | 1108 | 136 USD   | /      | B3  | /B          |
| Металлоинвест-16            | 21.07.2016 | 0,72 | 21.01.16 | 6,50%  | 102,17 | -0,04% | 3,48%  | 6,36%  | 284  | -1,4  | 98   | 750 USD   | /      | Ba2 | /BB         |
| Металлоинвест-20            | 17.04.2020 | 4,00 | 17.04.16 | 5,63%  | 95,45  | 0,29%  | 6,82%  | 5,89%  | 559  | -12,0 | 318  | 1 000 USD | BB /   | Ba2 | /BB         |
| НЛМК-18                     | 19.02.2018 | 2,21 | 19.02.16 | 4,45%  | 99,86  | 0,20%  | 4,51%  | 4,46%  | 387  | -12,2 | 128  | 708 USD   | BB+ /  | Ba1 | /BBB-       |
| НЛМК-19                     | 26.09.2019 | 3,59 | 26.03.16 | 4,95%  | 99,10  | 0,35%  | 5,21%  | 5,00%  | 397  | -14,8 | 157  | 471 USD   | BB+ /  | Ba1 | /BBB-       |
| НорНикель-18                | 30.04.2018 | 2,36 | 31.10.15 | 4,38%  | 100,71 | 0,09%  | 4,07%  | 4,34%  | 344  | -7,1  | 84   | 750 USD   | BBB- / | Ba1 | /BBB-       |
| НорНикель-20                | 28.10.2020 | 4,32 | 28.10.15 | 5,55%  | 100,76 | 0,12%  | 5,38%  | 5,51%  | 397  | -8,2  | 212  | 1 000 USD | BBB- / | Ba1 | /BBB-       |
| НорНикель-22                | 14.10.2022 | 5,70 | 14.04.16 | 6,63%  | 102,35 | 0,20%  | 6,20%  | 6,47%  | 441  | -9,2  | 220  | 1 000 USD | BBB- / | Ba1 | /BBB-       |
| Распадская-17               | 27.04.2017 | 1,39 | 27.10.15 | 7,75%  | 101,49 | 0,24%  | 6,69%  | 7,64%  | 605  | -20,8 | 419  | 400 USD   | /      | B2  | /B+         |
| Северсталь-16               | 26.07.2016 | 0,74 | 26.01.16 | 6,25%  | 103,41 | 0,01%  | 1,66%  | 6,04%  | 102  | -9,2  | -84  | 247 USD   | BB+ /  | Ba1 | /BB+        |
| Северсталь-17               | 25.10.2017 | 1,90 | 25.04.16 | 6,70%  | 105,60 | 0,04%  | 3,76%  | 6,34%  | 312  | -6,7  | 126  | 563 USD   | BB+ /  | Ba1 | /BB+        |
| Северсталь-18               | 19.03.2018 | 2,29 | 19.03.16 | 4,45%  | 99,73  | 0,01%  | 4,57%  | 4,46%  | 393  | -3,5  | 134  | 576 USD   | BB+ /  | NR  | /BB+        |
| Северсталь-22               | 17.10.2022 | 5,79 | 17.04.16 | 5,90%  | 97,75  | 0,20%  | 6,30%  | 6,04%  | 451  | -9,1  | 230  | 697 USD   | BB+ /  | Ba1 | /BB+        |
| ТМК-18                      | 27.01.2018 | 2,07 | 27.01.16 | 7,75%  | 101,34 | 0,34%  | 7,09%  | 7,65%  | 645  | -20,1 | 385  | 500 USD   | B+ /   | B1  | /           |
| ТМК-20                      | 03.04.2020 | 3,87 | 03.04.16 | 6,75%  | 95,23  | 1,11%  | 8,05%  | 7,09%  | 682  | -34,1 | 441  | 500 USD   | B+ /   | B1  | /           |
| <b>Телекоммуникационные</b> |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |           |        |     |             |
| МТС-20                      | 22.06.2020 | 3,87 | 22.12.15 | 8,63%  | 111,26 | 0,09%  | 5,83%  | 7,75%  | 459  | -7,6  | 219  | 750 USD   | BB+ /  | Ba1 | /BB+        |
| МТС-23                      | 30.05.2023 | 6,23 | 30.11.15 | 5,00%  | 93,77  | 0,15%  | 6,03%  | 5,33%  | 424  | -7,8  | 176  | 500 USD   | BB+ /  | Ba1 | /BB+        |
| Вымпелком-16                | 23.05.2016 | 0,56 | 23.11.15 | 8,25%  | 103,26 | -0,03% | 2,50%  | 7,99%  | 186  | -6,2  | 0    | 266 USD   | BB /   | Ba3 | /           |
| Вымпелком-16-2              | 02.02.2016 | 0,27 | 02.02.16 | 6,49%  | 101,25 | 0,01%  | 1,75%  | 6,41%  | 111  | -22,6 | -75  | 264 USD   | BB /   | Ba3 | /           |
| Вымпелком-17                | 01.03.2017 | 1,30 | 01.03.16 | 6,25%  | 103,40 | 0,16%  | 3,64%  | 6,05%  | 301  | -17,4 | 115  | 349 USD   | BB /   | Ba3 | /           |
| Вымпелком-18                | 30.04.2018 | 2,22 | 31.10.15 | 9,13%  | 110,64 | 0,20%  | 4,59%  | 8,25%  | 395  | -13,6 | 136  | 499 USD   | BB /   | Ba3 | /           |
| Вымпелком-19                | 13.02.2019 | 3,04 | 13.02.16 | 5,20%  | 99,12  | 0,35%  | 5,49%  | 5,25%  | 456  | -15,7 | 238  | 571 USD   | BB /   | Ba3 | /           |
| Вымпелком-21                | 02.02.2021 | 4,38 | 02.02.16 | 7,75%  | 105,63 | 0,86%  | 6,47%  | 7,34%  | 506  | -25,3 | 321  | 651 USD   | BB /   | Ba3 | /           |
| Вымпелком-22                | 01.03.2022 | 5,14 | 01.03.16 | 7,50%  | 104,50 | 0,72%  | 6,62%  | 7,18%  | 521  | -19,8 | 262  | 1 280 USD | BB /   | Ba3 | /           |
| Вымпелком-23                | 13.02.2023 | 5,92 | 13.02.16 | 5,95%  | 95,46  | 0,87%  | 6,75%  | 6,23%  | 495  | -20,4 | 274  | 983 USD   | BB /   | Ba3 | /           |
| <b>Прочие</b>               |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |           |        |     |             |
| АПРОСА-20                   | 03.11.2020 | 4,14 | 03.11.15 | 7,75%  | 106,35 | 0,28%  | 6,26%  | 7,29%  | 502  | -11,8 | 262  | 1 000 USD | BB- /  | Ba2 | /BB         |
| АФК-Система-19              | 17.05.2019 | 3,12 | 17.11.15 | 6,95%  | 100,14 | 0,09%  | 6,90%  | 6,94%  | 596  | -6,8  | 379  | 500 USD   | BB /   |     | /BB-        |
| ПК Борец-18                 | 26.09.2018 | 2,63 | 26.03.16 | 7,63%  | 84,01  | 0,69%  | 14,54% | 9,08%  | 1360 | -30,2 | 1130 | 413 USD   | BB- /  | B1  | /           |
| ДВМП-18                     | 02.05.2018 | 2,14 | 02.11.15 | 8,00%  | 62,39  | 0,83%  | 30,45% | 12,82% | 2981 | -37,6 | 2722 | 421 USD   | B- /   |     | /B-         |
| ДВМП-20                     | 02.05.2020 | 3,37 | 02.11.15 | 8,75%  | 61,45  | 0,62%  | 22,88% | 14,24% | 2194 | -20,8 | 1977 | 234 USD   | B- /   |     | /B-         |
| Домодедово-18               | 26.11.2018 | 2,78 | 26.11.15 | 6,00%  | 93,37  | 0,54%  | 8,49%  | 6,43%  | 755  | -22,9 | 538  | 300 USD   | BB+ /  |     | /BB+        |
| Еврохим-17                  | 12.12.2017 | 2,01 | 12.12.15 | 5,13%  | 100,59 | 0,22%  | 4,83%  | 5,09%  | 419  | -14,3 | 159  | 750 USD   | BB /   |     | /BB<br>BBB- |
| ПолусЗолото-20              | 29.04.2020 | 3,93 | 29.10.15 | 5,63%  | 98,15  | 0,48%  | 6,10%  | 5,73%  | 487  | -16,8 | 246  | 750 USD   | BB+ /  |     | /I*-        |
| РЖД-17                      | 03.04.2017 | 1,40 | 03.04.16 | 5,74%  | 102,99 | 0,14%  | 3,58%  | 5,57%  | 294  | -14,2 | 108  | 1 500 USD | BB+ /  | Ba1 | /BBB-       |
| РЖД-21Е                     | 20.05.2021 | 5,07 | 20.05.16 | 3,37%  | 91,83  | 1,24%  | 5,09%  | 3,67%  | --   | --    | --   | 1 000 EUR | BB+ /  | Ba1 | /BBB-       |
| РЖД-22                      | 05.04.2022 | 5,46 | 05.04.16 | 5,70%  | 99,23  | 0,75%  | 5,84%  | 5,74%  | 444  | -19,5 | 184  | 1 400 USD | BB+ /  | Ba1 | /BBB-       |
| РЖД-23Е                     | 06.03.2023 | 6,20 | 06.03.16 | 4,60%  | 95,76  | 0,70%  | 5,31%  | 4,80%  | --   | --    | --   | 500 EUR   | BB+ /  | Ba1 | /BBB-       |
| Сибур-18                    | 31.01.2018 | 2,17 | 31.01.16 | 3,91%  | 97,40  | 0,23%  | 5,14%  | 4,02%  | 450  | -13,7 | 191  | 1 000 USD | /      | Ba1 | /BB+        |
| Совкомфлот-17               | 27.10.2017 | 1,87 | 27.10.15 | 5,38%  | 99,54  | 0,09%  | 5,62%  | 5,40%  | 498  | -7,8  | 312  | 800 USD   | /      | B1  | /BB-        |
| Уралкалий-18                | 30.04.2018 | 2,38 | 31.10.15 | 3,72%  | 97,90  | 0,51%  | 4,62%  | 3,80%  | 398  | -24,3 | 138  | 582 USD   | /      | Ba2 | /BB-        |
| Фосагро-18                  | 13.02.2018 | 2,20 | 13.02.16 | 4,20%  | 100,05 | 0,23%  | 4,18%  | 4,20%  | 354  | -13,9 | 94   | 500 USD   | /      | Ba1 | /BB+        |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



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.