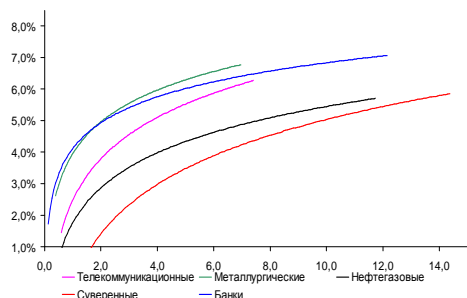
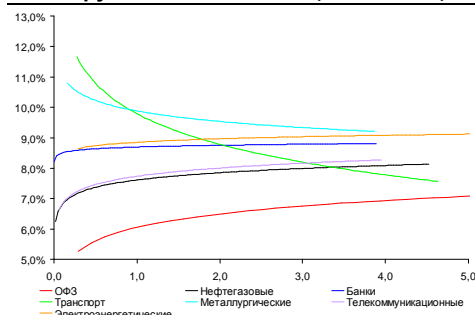


**Рынок валютных облигаций**



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	2,73	-1,44б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,82	-1,06б.п. ↓	
Russia-30	117,78	0,05% ↑	3,99
Rus-30 spread	126	0б.п. ↓	
Bra-40	114,35	-0,39% ↓	9,51
Tur-30	158,81	-0,11% ↓	6,09
Mex-34	117,25	0,96% ↑	5,36
CDS 5 Russia	164,84	-1б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	231	-1б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	201	4б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	198	-2б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	351	0б.п. ↑	

<b>Валютный и денежный рынок</b>			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,7733	-0,40% ↓	8,6 ↑
\$/Руб.	32,9256	-0,09% ↓	7,3 ↑
EUR/\$	1,3531	-0,20% ↓	2,5 ↑
Ruble Basket	38,1396	0,38% ↑	-8,4 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,51%	0,07 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,44%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,47%	0,01 ↑	
<b>FWD €/Rub</b>			
FWD €/Rub 3m	45,2106	-0,02% ↓	
FWD €/Rub 6m	45,8921	0,03% ↑	
FWD €/Rub 12m	47,2784	-0,03% ↓	
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,2359	-0,08б.п. ↓	
Libor overnight	0,1041	0,10б.п. ↑	
MosPrime	6,50	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	280	71 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			YTD%
RTS	1 434	-0,79% ↓	-5,4 ↓
DOW	16 073	0,05% ↑	22,7 ↑
S&P500	1 802	-0,13% ↓	26,4 ↑
Bovespa	52 264	-1,02% ↓	-14,3 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	111,78	0,28% ↑	-0,1 ↓
Gold	1253,14	0,75% ↑	-25,2 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Со стабилизацией уровней доходности UST российский рынок продолжает умеренное восстановление цен. Доходность UST-10 на конец торгов в понедельник составила 2,73% годовых и сегодня находится ниже уровня закрытия. Аукцион по 2-летним UST, состоявшийся вчера, прошел удачно, сегодня и завтра пройдут аукционы по 5- и 7-летним UST. С середины недели ликвидность рынка будет падать - в силу праздничных дней в США активность торгов будет носить ограниченный характер.

**Рублевые облигации**

Вчера торги на рынке рублевого долга проходили малоактивно, что типично для понедельника. Лишь перед закрытием появились продавцы, прежде всего в секторе ОФЗ. Одновременно наблюдалось усиление давления на рубль, что может означать, что продажи шли со стороны иностранцев.

**Макроэкономика, стр. 4**

**Рост ВВП в октябре ускорился до 1,8% г/г; НЕЙТРАЛЬНО**

Мы сохраняем наш годовой прогноз роста ВВП на уровне 1,5% г/г и сомневаемся в восстановлении темпов роста в 2014 г., на которые рассчитывает рынок. В этих условиях ожидания относительно курса рубля окажутся под давлением.

**Приток ПИИ за 9М13 увеличился на 52% г/г за счет репатриации капитала с Кипра; НЕЙТРАЛЬНО**

Статистика ПИИ за 9М13 не позволяет сделать вывод об усилении роли прямых иностранных инвестиций в российской экономике.

**Корпоративные новости, стр. 5**

**Банк "Восточный экспресс" разместил 5,5-летние субординированные еврооблигации на \$125 млн**

**Газпром закрыл книгу по облигациям БО-19 и БО-20 на 30 млрд руб, установив ставку 1-го купона на уровне 7,30%**

**Вертолеты России закрыли книгу по облигациям БО-02 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,75% годовых**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

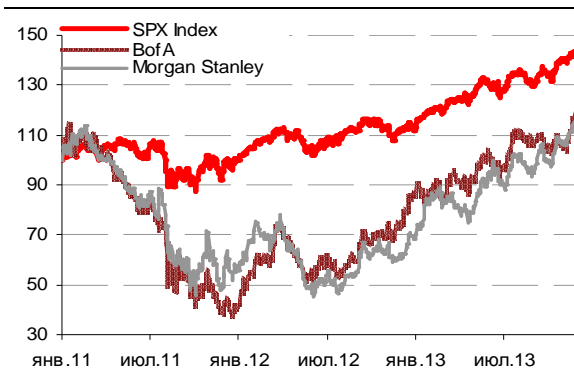
- ВЭБ может разместить еврооблигации в евро в начале 2014г, до конца 2013г размещений не планирует
- Минфин проведет 27 ноября аукционы по размещению 9-летних ОФЗ 26215 в объеме 20 млрд руб и 6-летних ОФЗ 26216 в объеме 15 млрд руб
- Fitch понизило рейтинг Удмуртской Республики до уровня "BB", прогноз "стабильный"
- Moody's повысило рейтинг Татнефти с "Ba1" до "Baa3", прогноз "стабильный"
- Прямые инвестиции-Финанс планируют разместить биржевые облигации серий БО-01 и БО-02 суммарно на 10 млрд руб
- ФБ ММВБ с 26 ноября начнет вторичные торги облигациями Россельхозбанка серии 23
- Мечел договорился с банками о ковенантных каникулах по синдицированному кредиту на \$1 млрд
- СУ-155 КАПИТАЛ выкупил по оферте 11,6% выпуска облигаций серии 04

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

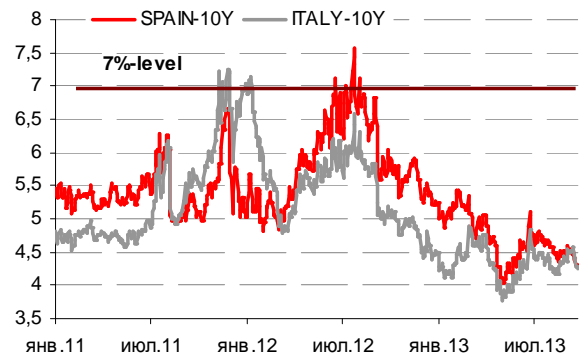
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,99	-0,18	↓	BofA CDS 5Y	85	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	9,70	0,40	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	97	-3 ↓
Portugal CDS 5Y	351	0	↑	Citigroup CDS 5Y	80	-3 ↓
Italy CDS 5Y	182	-4	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	84	-1 ↓
Spain CDS 5Y	152	-2	↓	Societe Generale CDS 5Y	101	1 ↑
				Unicredit CDS 5Y	181	-3 ↓

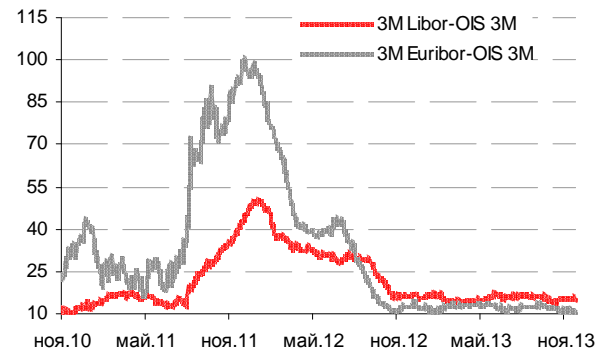
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



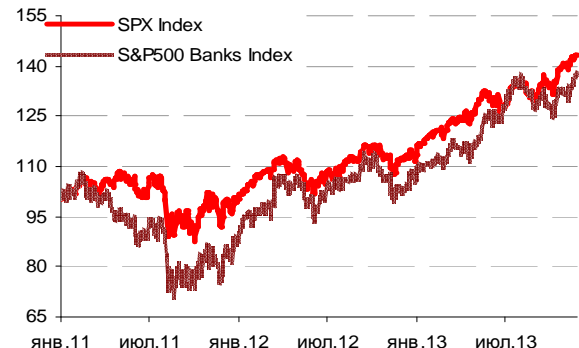
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



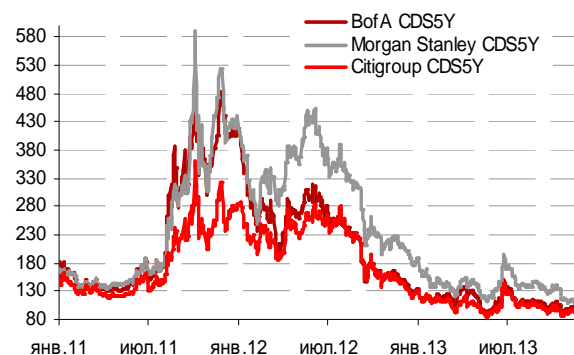
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



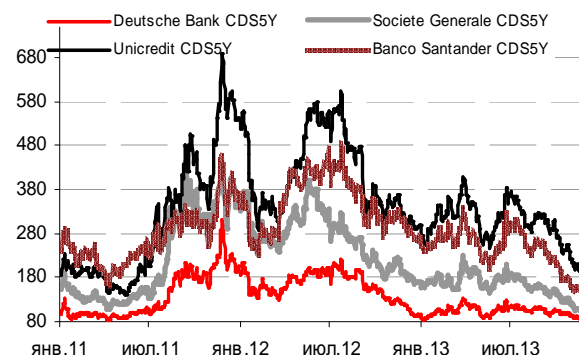
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

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

Со стабилизацией уровней доходности UST российский рынок продолжает умеренное восстановление ценовых уровней. В суверенном сегменте рынка цены по итогам понедельника прибавили около 15 б.п., рост котировок в длинных корпоративных выпусках составил в среднем 25 б.п. (до 50 б.п. в субординированных выпусках). Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 165 б.п. Доходность UST-10 на конец торгов в понедельник составила 2,73% годовых и сегодня находится ниже уровня закрытия. Аукцион по 2-летним UST, состоявшийся вчера, прошел довольно удачно (bid-to-cover 3,54 против 3,32 месяц назад), сегодня и завтра пройдут аукционы по 5- и 7-летним UST.

С середины недели ликвидность рынка будет падать - в силу праздничных дней в США активность торгов будет носить ограниченный характер. Во вторник Минторг США опубликует данные о строительстве домов за сентябрь и октябрь, выйдет индекс Conference Board доверия потребителей к экономике США за ноябрь. В среду выйдет статистика по ВВП Великобритании за 3кв13г, заказам на товары длительного пользования в США за октябрь. В четверг Банк Англии обнародует отчет о стабильности финансовой системы Великобритании. Председатель ЦБ М.Карни проведет пресс-конференцию. В четверг биржи США будут закрыты в связи с праздником (День благодарения), а в пятницу биржи США завершат работу раньше обычного, рынки акций - в 23:00 (МСК), рынки облигаций - в полночь.

**Рублевые облигации**

Вчера торги на рынке рублевого долга проходили малоактивно, что типично для понедельника. Лишь перед закрытием появились продавцы, прежде всего в секторе ОФЗ, продавившие котировки на 0,5-25-0,4% вниз. Одновременно наблюдалось усиление давления на рубль (курс в этот период превышал 33 руб/\$), что может означать, что продажи шли со стороны иностранцев.

Минфин вчера объявил характеристики выпусков, выставяемых на аукцион в ближайшую среду. Инвесторам будут предложены 9- и 6-летние бумаги, спрос будет очень умеренным на фоне низкой внешней активности и снижения нефтяных котировок.

---

**Илл 7: Новые выпуски рублевых облигаций**

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
НПК ИРКУТ БО-04	5 000	11.11.13	12.11.13	18.11.13	5 лет	9,25-9,50%	9,00%
КБ Центр Инвест БО-07	2 000	13.11.13	15.11.13	19.11.13	2 года	9,20-9,50%	9,20%
ЛК Уралсиб БО-11	2 000	13.11.13	15.11.13	19.11.13	3 года	11,25-11,75%	11,50%
Тулская Область	5 000	13.11.13	15.11.13	21.11.13	3,5 года	7,85-8,10%	7,98%
РСХБ-23	5 000	18.11.13	19.11.13	22.11.13	3 года	8,00-8,20%	8,10%
РЖД-30	15 000	21.11.13	21.11.13	26.11.13	3 года	7,60-7,75%	
МСП Банк БО-03, БО-04	9 000	20.11.13	20.11.13	26.11.13	3 года	8,25-8,50%	8,25%
Юникредитбанк БО-10	10 000	21.11.13	21.11.13	26.11.13	3 года	8,00-8,25%	8,10%
РСГ-Финанс БО-01	3 000	18.11.13	20.11.13	26.11.13	3 года	12,25-12,75%	12,75%
ХК-Финанс	5 000	25.11.13	26.11.13	27.11.13	3 года	8,25-8,50%	
Вертолеты России БО-01	10 000	22.11.13	22.11.13	28.11.13	3,5 года	8,60-8,90%	
Альфа Банк БО-05	10 000	27.11.13	27.11.13	29.11.13	3 года	8,00-8,25%	

Кемеровская Область	1 000	21.11.13	25.11.13	29.11.13	5 лет	8,20-8,40%
Банк Ак Барс БО-04	5 000	25.11.13	26.11.13	03.12.13	1,5 года	8,60-8,90%
Агропромкредит А1	1 500			ноя	1 год	12,00-12,50%
Фольксваген Банк РУС-07	5 000			ноя	3 года	7,75-8,00%

*Источник: данные организаторов и информационных агентств, Альфа-банк*

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

## Макроэкономика

### Рост ВВП в октябре ускорился до 1,8% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Как сообщил министр экономического развития Алексей Улюкаев, рост ВВП в России ускорился с 1,0% г/г в сентябре до 1,8% г/г в октябре. Данное восстановление подтверждает нашу точку зрения, что темпы экономического роста достигли минимума, и существует вероятность, что рост ВВП в 4К13 немного увеличится по сравнению с не впечатляющими 1,3% г/г за 9М13. Также мы отмечаем, что это ускорение получает значительную поддержку со стороны эффекта низкой базы в 4К12 и роста расходов бюджета с 2% г/г за 9М13 до 7% г/г в 4К13П. Таким образом, ускорение роста ВВП нельзя считать признаком усиления внутренних катализаторов роста. Мы сохраняем наш годовой прогноз роста ВВП на уровне 1,5% г/г и сомневаемся в восстановлении темпов роста в 2014 г., на которые рассчитывает рынок. В этих условиях ожидания относительно курса рубля окажутся под давлением.

### Приток ПИИ за 9М13 увеличился на 52% г/г за счет репатриации капитала с Кипра; НЕЙТРАЛЬНО

По данным Росстата, приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Россию в 3К13 составил \$6,5 млрд, что предполагает замедление роста с 60% г/г в 1П13 до 38% г/г. В итоге, за 9М13 приток ПИИ составил \$18,6 млрд, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 52%. Такие показатели по-прежнему выглядят впечатляюще по сравнению со среднегодовым ростом в 2011-2012 гг. на уровне 20% г/г. Между тем, мы отмечаем, что на статистику этого года значительно повлиял кризис на Кипре, который спровоцировал репатриацию российского капитала. Этот эффект наиболее заметен в секторе торговли, в который ранее значительных инвестиций с Кипра не наблюдалось, однако за 9М13 в сектор поступило \$4,1 млрд, в том числе \$1,5 млрд в 3К13. Без учета этих поступлений общий приток ПИИ за 9М13 увеличился лишь на 19% г/г, что соответствует темпам роста предыдущих лет, а в 3К13 – на 7% г/г. Таким образом, статистика ПИИ за 9М13 не позволяет сделать вывод об усилении роли прямых иностранных инвестиций в российской экономике.

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

---

**Корпоративные новости****Банк "Восточный экспресс" разместил 5,5-летние субординированные еврооблигации на \$125 млн**

Банк "Восточный экспресс" разместил субординированные еврооблигации на \$125 млн по ставке 12% годовых. Срок обращения бумаг составляет 5,5 лет. Спрос на еврооблигации банка составил около \$130 млн. Основную часть выпуска приобрели российские инвесторы, хотя иностранные инвесторы также участвовали в сделке. Банк планировал размещение на \$100-150 млн.

Организаторы: Регион, Промсвязьбанк и Sberbank CIB.

**Газпром закрыл книгу по облигациям БО-19 и БО-20 на 30 млрд руб, установив ставку 1-го купона на уровне 7,30% годовых**

Ставка остальных купонов по облигациям выпусков определяется исходя из индекса потребительских цен в РФ в годовом выражении +1%. При этом процентная ставка не может быть меньше 0,01% годовых.

Срок обращения выпуска составит 30 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Техническое размещение займов на ФБ ММВБ запланировано на 27 ноября. Организаторами размещения выступают Газпромбанк и Ренессанс Капитал.

**Вертолеты России закрыли книгу по облигациям БО-02 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,75% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 28 ноября. Срок обращения займа составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена на уровне 8,75% годовых. Организатором размещения выступает Газпромбанк.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 8: 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	1,40	29.04.14	3,63%	103,73	-0,03%	0,99%	3,49%	69	0,1	1,39	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,20	04.04.14	3,25%	104,64	0,01%	1,82%	3,11%	126	0,7	3,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,81	24.01.14	11,00%	136,25	0,11%	2,67%	8,07%	171	-1,1	3,76	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,70	16.01.14	3,50%	102,26	0,16%	3,02%	3,42%	168	-0,7	4,63	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,59	29.04.14	5,00%	108,10	0,04%	3,58%	4,63%	224	2,0	5,50	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,03	04.04.14	4,50%	102,58	0,18%	4,13%	4,39%	208	1,1	6,89	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,87	16.03.14	4,88%	103,00	0,12%	4,49%	4,73%	176	-0,1	7,70	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,43	24.12.13	12,75%	171,81	0,07%	5,52%	7,42%	279	0,5	8,20	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,03	31.03.14	7,50%	117,78	0,05%	3,99%	6,37%	126	0,3	4,85	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,36	04.04.14	5,63%	99,88	0,11%	5,63%	5,63%	181	0,3	13,97	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,32	16.03.14	5,88%	101,06	0,11%	5,80%	5,81%	198	0,3	13,92	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,68	10.03.14	7,85%	103,62	-0,07%	6,86%	7,58%	--	--	3,56	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,12	16.09.14	3,63%	103,02	0,09%	3,12%	3,52%	--	--	5,94	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,76	20.10.14	5,06%	108,10	0,26%	2,15%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,56	03.02.14	8,75%	100,76	1,04%	8,25%	8,68%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: 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	1,86	19.05.14	8,75%	107,32	-0,16%	4,83%	8,15%	453	6,6	384	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,26	18.03.14	8,00%	107,17	0,01%	2,41%	7,47%	211	-3,6	142	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,94	22.02.14	6,30%	103,92	0,01%	4,97%	6,06%	441	0,7	315	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,37	25.03.14	7,88%	111,33	0,06%	4,61%	7,07%	406	-0,9	280	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,81	26.03.14	7,50%	106,06	-0,15%	6,24%	7,07%	490	5,9	322	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,82	28.04.14	7,75%	107,83	-0,20%	6,41%	7,19%	435	7,1	283	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,91	25.05.14	5,97%	105,76	-0,02%	2,98%	5,64%	268	-0,9	199	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,17	10.05.14	6,02%	103,43	0,03%	4,93%	5,82%	437	0,1	311	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,92	24.04.14	11,00%	106,11	0,02%	9,41%	10,37%	845	1,5	674	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,66	14.05.14	9,00%	99,86	-0,17%	9,05%	9,01%	850	7,6	724	225	USD	B+/ B2 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,23	04.03.14	6,47%	105,65	0,01%	1,94%	6,12%	164	-3,4	96	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,10	15.02.14	4,25%	104,55	0,05%	2,13%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,10	12.04.14	6,00%	106,61	0,27%	3,89%	5,63%	334	-7,9	207	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,86	29.11.13	6,88%	109,71	0,30%	4,47%	6,27%	351	-5,8	180	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,75	22.02.14	6,32%	107,41	0,29%	4,38%	5,88%	342	-5,7	170	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,76	17.04.14	6,95%	102,13	0,37%	6,63%	6,80%	457	-1,9	250	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,15	31.12.13	6,25%	106,73	-0,05%	5,70%	5,86%	298	1,9	7	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,65	22.05.14	5,45%	106,73	0,12%	3,62%	5,11%	266	-1,6	95	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,96	13.02.14	5,38%	106,36	0,06%	3,27%	5,05%	272	-1,3	146	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,95	21.02.14	3,04%	99,69	0,41%	3,11%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,36	09.01.14	6,90%	109,90	0,28%	5,12%	6,28%	378	-2,6	154	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,72	05.01.14	6,03%	102,71	0,13%	5,62%	5,87%	357	1,7	149	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,64	21.02.14	4,03%	98,10	0,63%	4,28%	4,11%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,48	22.05.14	6,80%	105,13	0,25%	6,19%	6,47%	346	-1,6	67	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,33	27.11.13	5,13%	105,08	0,04%	3,00%	4,88%	270	-3,4	118	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,01	15.12.13	6,25%	104,63	-0,02%	1,79%	5,97%	149	-0,4	80	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,74	23.03.14	6,50%	107,47	0,05%	2,29%	6,05%	200	-4,7	131	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,21	17.05.14	5,63%	106,36	0,05%	3,66%	5,29%	310	-0,7	184	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,41	21.05.14	5,75%	100,94	0,19%	5,53%	5,70%	419	-1,5	251	63	USD	/ / BB-e
ГПБ-18	30.10.2018	4,56	30.10.14	3,98%	101,79	0,13%	3,58%	3,91%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,60	03.05.14	7,25%	106,63	0,13%	5,81%	6,80%	447	-0,2	279	500	USD	BBB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,20	28.12.13	7,50%	100,89	0,27%	7,37%	7,43%	641	-1,8	469	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,83	26.03.14	5,00%	101,00	0,00%	4,83%	4,95%	277	3,7	125	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,21	20.03.14	4,77%	96,63	0,13%	5,25%	4,93%	319	1,8	112	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,81	15.05.14	8,50%	103,13	-0,12%	7,83%	8,24%	649	5,4	481	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,58	01.02.14	7,70%	104,08	0,10%	6,57%	7,40%	560	-0,7	389	500	USD	BB-/ B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	4,11	13.05.14	8,70%	97,89	-0,03%	9,24%	8,89%	828	2,7	656	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,84	25.04.14	7,25%	101,11	0,05%	6,95%	7,17%	599	0,7	428	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,32	26.04.14	10,00%	106,28	-0,03%	8,52%	9,41%	756	2,6	550	500	USD	/ B1 / B+

ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,41	25.04.14	6,20%	101,24	-0,02%	3,15%	6,12%	285	1,3	216	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,27	08.01.14	11,25%	111,89	-0,06%	6,25%	10,05%	595	0,8	526	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,03	25.04.14	8,50%	107,87	-0,01%	5,92%	7,88%	536	1,4	410	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	31.05.2019	4,64	06.05.14	10,20%	108,08	-0,01%	8,44%	9,44%	710	3,0	542	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,77	29.03.14	5,01%	102,69	0,04%	3,49%	4,88%	319	-3,7	250	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,15	21.04.14	11,00%	99,25	0,00%	11,35%	11,08%	1105	-1,5	1037	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,24	30.11.13	7,75%	97,80	0,01%	8,74%	7,92%	844	-1,9	776	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-14	14.01.2014	0,13	14.01.14	7,13%	100,76	-0,06%	1,38%	7,07%	108	27,8	39	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,18	15.05.14	6,30%	107,10	0,30%	4,08%	5,88%	353	-8,8	227	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,66	27.12.13	5,30%	103,70	0,46%	4,30%	5,11%	334	-10,4	162	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,80	29.11.13	7,75%	113,03	0,32%	4,52%	6,86%	356	-6,3	185	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,31	03.12.13	6,00%	102,55	0,74%	5,58%	5,85%	528	-13,7	376	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,82	16.04.14	8,50%	100,26	0,56%	8,46%	8,48%	640	-4,8	433	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,88	16.12.13	7,73%	100,79	0,05%	7,31%	7,67%	701	-4,1	632	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,65	01.12.13	7,56%	100,07	-0,01%	7,54%	7,56%	698	1,3	572	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,50	11.01.14	9,25%	104,97	0,04%	7,65%	8,81%	735	-2,7	666	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,56	10.04.14	10,75%	101,77	-0,06%	10,23%	10,56%	927	3,6	755	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,54	07.01.14	5,50%	105,75	-0,03%	1,86%	5,20%	157	-0,4	88	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,07	24.03.14	5,40%	107,18	0,13%	3,11%	5,04%	255	-3,2	129	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,96	07.02.14	4,95%	105,67	0,11%	3,07%	4,68%	252	-2,6	125	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,84	28.12.13	5,18%	104,32	0,27%	4,30%	4,97%	296	-2,9	128	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,51	07.02.14	6,13%	105,81	0,23%	5,24%	5,79%	319	0,1	111	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,20	29.04.14	5,13%	95,43	0,24%	5,79%	5,37%	373	0,2	166	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,51	23.05.14	5,25%	93,28	0,30%	6,20%	5,63%	414	-0,4	170	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,40	21.04.14	11,50%	101,99	0,00%	6,36%	11,28%	606	-4,9	537	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,67	18.03.14	10,75%	105,98	0,29%	7,16%	10,14%	686	-19,8	617	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,35	06.12.13	14,00%	108,63	0,01%	11,50%	12,89%	1094	0,6	968	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-14	18.03.2014	0,31	18.03.14	7,00%	101,42	0,03%	2,39%	6,90%	209	-14,8	140	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,69	24.04.14	9,38%	101,07	0,06%	9,15%	9,28%	819	0,8	647	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,21	19.04.14	10,50%	99,90	0,07%	10,52%	10,51%	955	0,7	784	200	USD	/	/	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

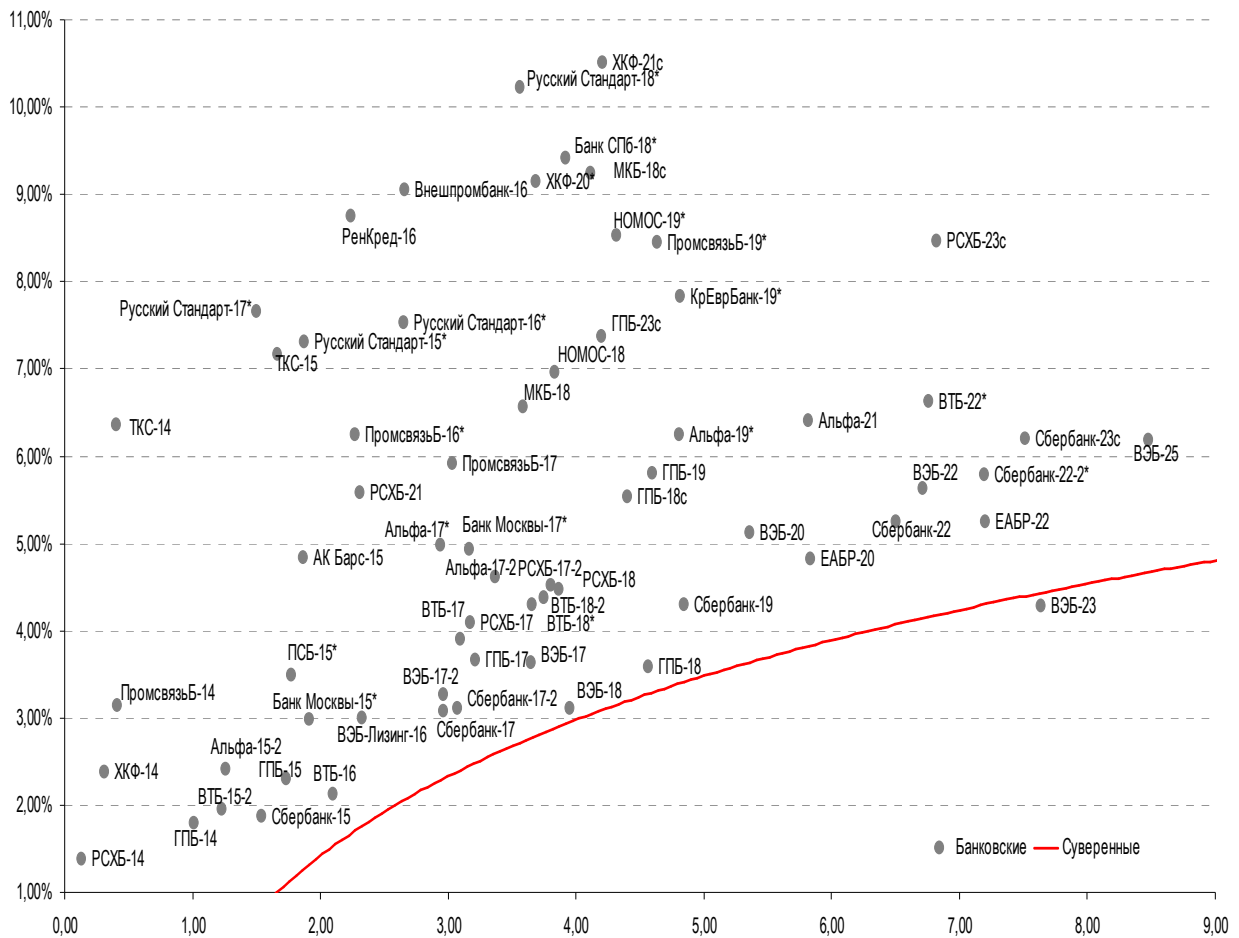
### Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Сред по дю-спред-рации	Изм. спред-а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>															
БК Евразия-20	17.04.2020	5,53	17.04.14	4,88%	98,12	0,23%	5,22%	4,97%	388	-1,5	165	600	USD	BB+/	/BB
Газпром-14	25.02.2014	0,25	25.02.14	5,03%	101,00	0,01%	0,95%	4,98%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,93	31.10.14	5,36%	103,88	-0,03%	1,13%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,66	31.01.14	8,13%	104,67	-0,07%	1,19%	7,76%	89	5,6	20	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,46	01.06.14	5,88%	106,60	-0,00%	1,43%	5,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,12	04.02.14	8,13%	107,88	-0,03%	1,39%	7,53%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,89	29.11.13	5,09%	106,19	0,01%	1,93%	4,79%	163	-2,5	95	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,78	22.05.14	6,21%	110,58	0,01%	2,52%	5,62%	196	0,6	70	1 350	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,05	22.03.14	5,14%	108,47	0,06%	2,45%	4,74%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,65	02.11.14	5,44%	110,33	0,14%	2,64%	4,93%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,10	15.03.14	3,76%	104,26	0,08%	2,39%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,68	13.02.14	6,61%	114,20	0,04%	2,97%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,79	11.04.14	8,15%	118,57	0,37%	3,53%	6,87%	257	-7,9	85	1 100	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,49	06.02.14	3,85%	96,94	0,14%	4,42%	3,97%	308	0,3	84	800	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,66	20.03.14	3,39%	99,47	0,19%	3,48%	3,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,52	07.03.14	6,51%	107,92	0,16%	5,31%	6,03%	326	1,1	118	1 300	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,99	19.01.14	4,95%	97,18	0,21%	5,36%	5,09%	331	0,6	123	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,93	21.03.14	4,36%	101,44	0,25%	4,20%	4,30%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,90	06.02.14	4,95%	87,99	0,37%	6,24%	5,63%	351	-2,3	72	900	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,72	28.04.14	8,63%	119,33	0,10%	6,85%	7,23%	412	0,5	134	1 200	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,74	16.02.14	7,29%	106,24	0,14%	6,76%	6,86%	403	0,3	112	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,14	26.04.14	2,93%	98,92	0,19%	3,20%	2,97%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,28	19.03.14	4,38%	92,54	0,41%	5,45%	4,73%	340	-2,0	132	1 500	USD	BBB-/	Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,93	05.05.14	6,38%	104,81	0,00%	1,22%	6,08%	92	-3,0	24	900	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,15	07.12.13	6,36%	111,70	0,09%	2,85%	5,69%	229	-1,9	103	500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,12	24.04.14	3,42%	100,89	0,22%	3,20%	3,39%	224	-3,5	52	1 500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,00	05.05.14	7,25%	115,50	0,20%	4,27%	6,28%	293	-1,3	28	600	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,81	09.05.14	6,13%	108,85	0,37%	4,62%	5,63%	257	-2,9	105	1 000	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,56	07.12.13	6,66%	110,31	0,26%	5,15%	6,03%	309	-0,3	102	500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,66	24.04.14	4,56%	94,01	0,42%	5,38%	4,85%	265	-69,3	89	1 500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,22	11.03.14	9,88%	106,06	-0,23%	4,96%	9,31%	466	16,5	398	350	USD	B /	/B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,26	04.05.14	7,00%	98,91	-0,81%	7,21%	7,08%	587	18,6	323	500	USD	B /	/B
Новатэк-16	03.02.2016	2,06	03.02.14	5,33%	106,38	0,08%	2,31%	5,01%	202	-5,4	133	600	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,81	03.02.14	6,60%	110,72	0,00%	4,82%	5,96%	276	3,6	124	650	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,33	13.12.13	4,42%	92,94	0,36%	5,42%	4,76%	336	-1,2	129	1 000	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,12	06.03.14	3,15%	101,39	0,18%	2,70%	3,11%	215	-4,7	89	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB-

Роснефть-22	06.03.2022	6,95	06.03.14	4,20%	92,45	0,14%	5,34%	4,54%	328	1,6	121	2 000 USD	BBB / Baa1	/ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,14	02.02.14	6,25%	105,58	-0,04%	1,47%	5,92%	117	0,7	49	500 USD	BBB / Baa2 /*	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,41	18.01.14	7,50%	112,48	0,27%	2,59%	6,67%	229	-13,2	77	1 000 USD	BBB / Baa2 /*	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,02	20.03.14	6,63%	110,33	-0,04%	3,31%	6,00%	275	2,1	149	800 USD	BBB / Baa2 /*	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,73	13.03.14	7,88%	115,55	-0,05%	3,91%	6,81%	294	3,1	123	1 100 USD	BBB / Baa2 /*	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,07	02.02.14	7,25%	113,44	-0,03%	4,72%	6,39%	338	3,4	73	500 USD	BBB / Baa2 /*	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,28	05.03.14	5,67%	101,24	0,01%	1,13%	5,60%	83	-11,2	14	1 300 USD	BBB / Baa1	/
<b>Металлургические</b>														
Евраз-15	10.11.2015	1,84	10.05.14	8,25%	107,40	0,12%	4,26%	7,68%	397	-8,6	328	577 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,07	24.04.14	7,40%	104,52	0,22%	5,91%	7,08%	536	-6,3	410	600 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,72	24.04.14	9,50%	110,27	0,44%	6,77%	8,62%	581	-10,1	409	509 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,88	27.04.14	6,75%	100,32	0,66%	6,66%	6,73%	570	-15,4	399	850 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,27	22.04.14	6,50%	94,49	0,45%	7,60%	6,88%	626	-6,0	361	1 000 USD	B+ /	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,29	23.12.13	7,75%	90,67	0,19%	12,07%	8,55%	1177	-9,6	1108	319 USD	CCC+ / B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,43	21.01.14	6,50%	106,07	0,07%	4,06%	6,13%	376	23,9	224	750 USD	/ Baa2	/ BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,41	17.04.14	5,63%	97,92	0,13%	6,02%	5,74%	468	0,4	244	1 000 USD	BB- / Baa2	/ BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,86	19.02.14	4,45%	99,39	0,25%	4,61%	4,48%	365	-4,5	193	800 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,09	26.03.14	4,95%	98,91	0,22%	5,17%	5,00%	383	-1,6	118	500 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,06	30.04.14	4,38%	99,85	0,12%	4,41%	4,38%	345	-1,0	174	750 USD	BBB- / Baa2	/ BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,82	28.04.14	5,55%	99,75	0,19%	5,59%	5,56%	354	0,4	202	1 000 USD	BBB- / Baa2	/ BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,06	27.04.14	7,75%	103,10	0,10%	6,72%	7,52%	616	-2,5	490	400 USD	/ B2	/ B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,40	19.04.14	9,25%	103,10	-0,08%	1,39%	8,97%	109	13,3	40	375 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,46	26.01.14	6,25%	106,37	0,07%	3,72%	5,88%	342	23,8	190	500 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,51	25.04.14	6,70%	107,13	0,16%	4,68%	6,25%	372	-2,6	201	1 000 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,94	19.03.14	4,45%	98,77	0,14%	4,77%	4,51%	381	-1,5	209	600 USD	BB+ / NR	/ BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,97	17.04.14	5,90%	96,90	0,22%	6,36%	6,09%	431	0,4	223	750 USD	BB+ / Baa1	/ BB
ТМК-18	27.01.2018	3,57	27.01.14	7,75%	104,99	0,11%	6,37%	7,38%	540	-1,1	369	500 USD	B+ / B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,21	03.04.14	6,75%	98,03	0,10%	7,14%	6,89%	580	0,8	315	500 USD	B+ / B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-20	22.06.2020	5,13	22.12.13	8,63%	118,54	0,13%	5,25%	7,28%	391	0,2	127	750 USD	BB+ / Baa2	/ BB+
МТС-23	30.05.2023	7,42	30.11.13	5,00%	93,67	0,18%	5,88%	5,34%	382	1,2	175	500 USD	BB+ / Baa2	/ BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,58	29.12.13	4,25%	101,21	0,04%	2,19%	4,20%	189	-10,0	121	200 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,31	23.05.14	8,25%	111,06	0,09%	3,57%	7,43%	327	-5,8	175	600 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,04	02.02.14	6,49%	106,93	0,13%	3,18%	6,07%	288	-8,2	219	500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2,97	01.03.14	6,25%	106,90	0,15%	3,98%	5,85%	342	-4,0	216	500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,78	30.04.14	9,13%	116,53	0,23%	4,92%	7,83%	396	-4,3	225	1 000 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,57	13.02.14	5,20%	100,06	0,33%	5,18%	5,20%	384	-4,4	216	600 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,58	02.02.14	7,75%	107,95	0,21%	6,35%	7,18%	501	-1,0	277	1 000 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,26	01.03.14	7,50%	104,88	0,38%	6,72%	7,15%	467	-2,5	314	1 500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,03	13.02.14	5,95%	94,59	0,25%	6,75%	6,29%	469	0,1	262	1 000 USD	BB / Baa3	/
<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,56	03.05.14	7,75%	111,82	0,07%	5,66%	6,93%	432	1,4	209	1 000 USD	BB- / Baa3	/ BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,95	17.05.14	8,88%	106,66	-0,07%	1,94%	8,32%	164	3,7	96	500 USD	BB- / Baa3	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,67	17.05.14	6,95%	105,70	0,19%	5,72%	6,58%	438	-1,4	270	500 USD	BB /	/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,08	26.03.14	7,63%	99,07	0,14%	7,86%	7,70%	690	-1,5	518	420 USD	BB / B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	3,76	02.05.14	8,00%	90,10	0,46%	10,87%	8,88%	991	-10,7	820	550 USD	BB- /	/ B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,93	02.05.14	8,75%	89,72	0,41%	11,02%	9,75%	968	-5,7	703	325 USD	BB- /	/ B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,40	26.05.14	6,00%	101,18	0,29%	5,73%	5,93%	438	-42,7	270	300 USD	/	/ BB+e
Еврохим-17	12.12.2017	3,62	12.12.13	5,13%	101,08	0,12%	4,83%	5,07%	387	-1,4	215	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,25	19.03.14	10,00%	104,38	-0,06%	6,46%	9,58%	616	2,7	547	101 USD	NR /	/ CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,45	29.04.14	5,63%	98,51	0,01%	5,91%	5,71%	457	2,6	233	750 USD	BB+ /	/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,09	03.04.14	5,74%	108,35	0,08%	3,10%	5,30%	254	-1,8	128	1 500 USD	BBB / Baa1	/ BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,60	20.05.14	3,37%	95,99	0,08%	4,00%	3,52%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,74	05.04.14	5,70%	102,82	0,01%	5,28%	5,54%	322	3,5	115	1 400 USD	BBB / Baa1	/ BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,84	31.01.14	3,91%	97,09	0,24%	4,69%	4,03%	373	-4,2	201	1 000 USD	/ Baa1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,58	03.02.14	7,70%	105,31	-0,69%	4,40%	7,31%	410	41,9	341	250 USD	/ Baa1	/ BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,58	27.04.14	5,38%	101,74	0,04%	4,88%	5,28%	392	1,0	221	800 USD	/ Baa3	/ BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	4,10	30.04.14	3,72%	96,06	0,23%	4,72%	3,88%	376	-3,7	204	650 USD	/ Baa3	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,86	13.02.14	4,20%	99,90	0,19%	4,23%	4,21%	327	-3,0	155	500 USD	/ Baa3	/ BB+

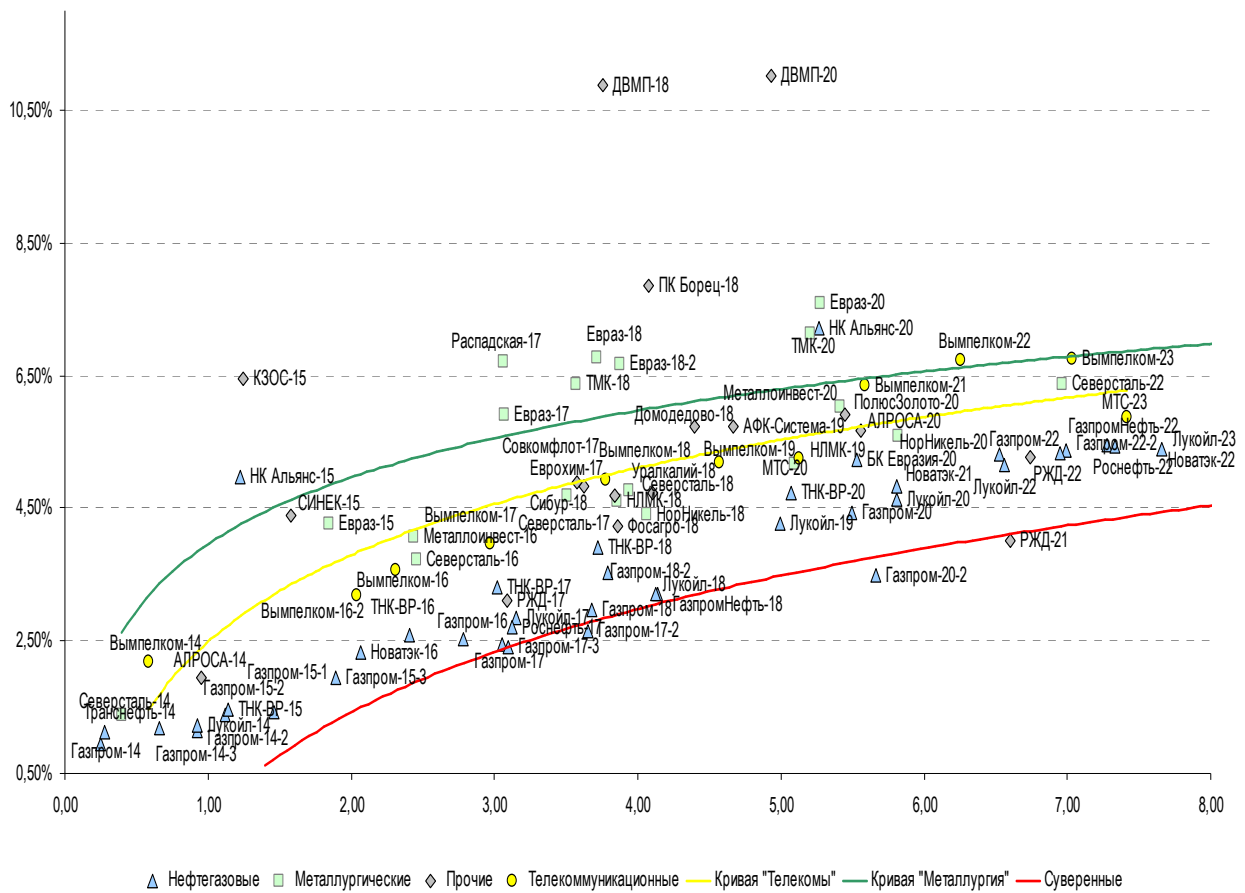
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 12: 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-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.