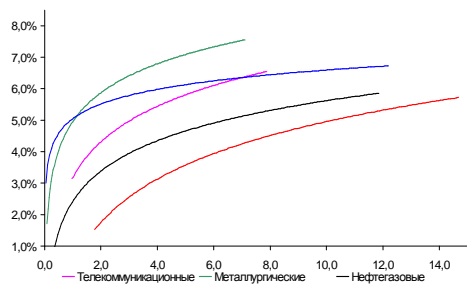
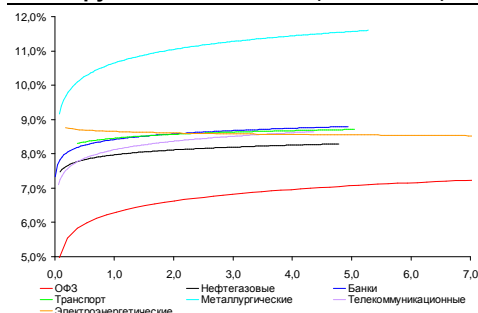


**Рынок валютных облигаций**



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                   | 2,47     | -6,326.п. | ↓         |
| 30-YR UST, YTM                   | 3,53     | -4,476.п. | ↓         |
| Russia-30                        | 116,93   | 0,67%     | ↑ 4,20    |
| Rus-30 spread                    | 172      | -76.п.    | ↓         |
| Bra-40                           | 118,94   | 0,41%     | ↑ 9,10    |
| Tur-30                           | 169,15   | 2,33%     | ↑ 5,47    |
| Mex-34                           | 119,04   | 1,73%     | ↑ 5,25    |
| CDS 5 Russia                     | 194,18   | -106.п.   | ↓         |
| CDS 5 Gazprom                    | 273      | -116.п.   | ↓         |
| CDS 5 Brazil                     | 183      | -76.п.    | ↓         |
| CDS 5 Turkey                     | 184      | -156.п.   | ↓         |
| CDS 5 Portugal                   | 401      | -96.п.    | ↓         |
| <b>Валютный и денежный рынок</b> |          |           |           |
|                                  |          |           | YTD%      |
| \$/Руб. ЦБП                      | 32,8766  | -0,03%    | ↓ 8,9 ↑   |
| \$/Руб.                          | 32,7739  | -0,52%    | ↓ 6,9 ↑   |
| EUR/\$                           | 1,3063   | 0,42%     | ↑ -1,0 ↓  |
| Ruble Basket                     | 37,3035  | -0,21%    | ↓ -6,4 ↓  |
| <b>Imp rate</b>                  |          |           |           |
| NDF \$/Rub 6M                    | 6,57%    | -0,05     | ↓         |
| NDF \$/Rub 12M                   | 6,36%    | -0,12     | ↓         |
| NDF \$/Rub 3Y                    | 6,28%    | -0,25     | ↓         |
| FWD €/Rub 3m                     | 43,4997  | -0,18%    | ↓         |
| FWD €/Rub 6m                     | 44,2024  | -0,12%    | ↓         |
| FWD €/Rub 12m                    | 45,4724  | -0,23%    | ↓         |
| 3M Libor                         | 0,2740   | -0,166.п. | ↓         |
| Libor overnight                  | 0,1289   | 0,136.п.  | ↑         |
| MosPrime                         | 6,55     | 0б.п.     |           |
| Прямое репо с ЦБ, млрд           | 600      | -1        | ↓         |
| <b>Фондовые индексы</b>          |          |           |           |
|                                  |          |           | YTD%      |
| RTS                              | 1 263    | 0,13%     | ↑ -17,0 ↓ |
| DOW                              | 15 024   | 0,77%     | ↑ 14,7 ↑  |
| S&P500                           | 1 613    | 0,62%     | ↑ 13,1 ↑  |
| Bovespa                          | 47 609   | 0,93%     | ↑ -21,9 ↓ |
| <b>Сырьевые товары</b>           |          |           |           |
| Brent spot                       | 103,10   | 1,21%     | ↑ -7,9 ↓  |
| Gold                             | 1203,00  | -2,31%    | ↓ -28,2 ↓ |

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

Словесные интервенции как американских представителей ФРС, так и монетарных лидеров ЕС и Китая в совокупности стабилизировали глобальные рынки, позволив российскому долгу корректироваться вверх. Суверенные выпуски прибавили порядка 1-2% на длинной части кривой. Сегодня инвесторы продолжат отыгрывать предыдущее падение, однако уже на следующей неделе рынок может войти в состояние бокового тренда до выхода статистики по рынку труда США.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**НОМОС-Банк закрыл книгу по облигациям БО-05 на 7 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых**

**АКБ Держава планирует 10 июля провести размещение облигаций серии БО-01 на 1 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

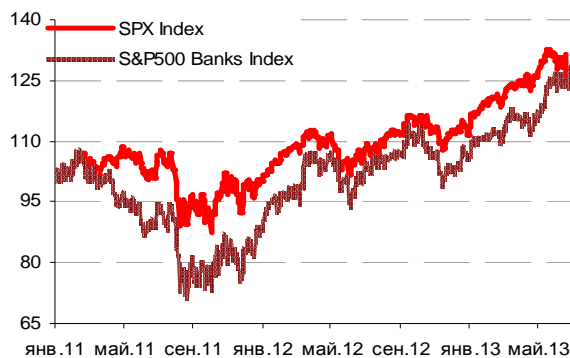
- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$5,3 млрд - до \$514,1 млрд
- ФБ ММВБ с 28 июня начинает вторичные торги инфраструктурными облигациями ФСК ЕЭС на 30 млрд руб, РЖД БО-09 на 25 млрд руб; облигациями Экспобанка серии 03
- Фольксваген Банк РУС планирует разместить 13 выпусков классических облигаций суммарно на 50 млрд руб
- ГТЛК готовит два выпуска 10-летних биржевых облигаций суммарно на 10 млрд руб
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации МегаФона серий БО-01 – БО-05 суммарно на 60 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации Юго-Западной ТЭЦ серии 01 объемом 4 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации ГХК Бор серии 01 объемом 4 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

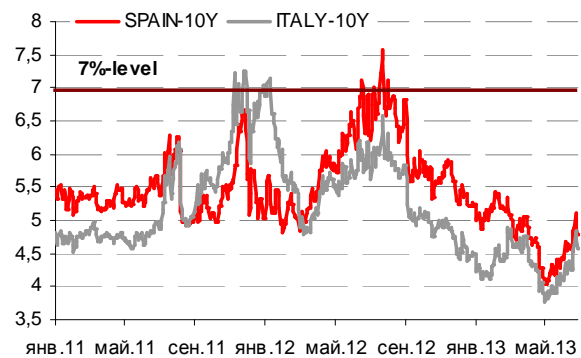
#### Ключевые кризисные индикаторы

|                     | закрытие, б.п. | Δ     |   | закрытие, б.п.          | Δ   |     |   |
|---------------------|----------------|-------|---|-------------------------|-----|-----|---|
| 3M Libor-OIS 3M     | 15,62          | -0,14 | ↓ | BofA CDS 5Y             | 131 | -6  | ↓ |
| 3M Euribor - OIS 3M | 10,70          | -0,65 | ↓ | Morgan Stanley CDS 5Y   | 169 | -13 | ↓ |
| Portugal CDS 5Y     | 401            | -9    | ↓ | Citigroup CDS 5Y        | 125 | -9  | ↓ |
| Italy CDS 5Y        | 277            | -6    | ↓ | Deutsche Bank CDS 5Y    | 106 | -4  | ↓ |
| Spain CDS 5Y        | 278            | -7    | ↓ | Societe Generale CDS 5Y | 172 | -10 | ↓ |
|                     |                |       |   | Unicredit CDS 5Y        | 350 | -15 | ↓ |

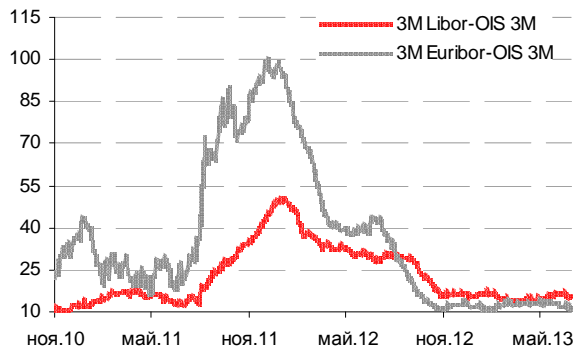
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



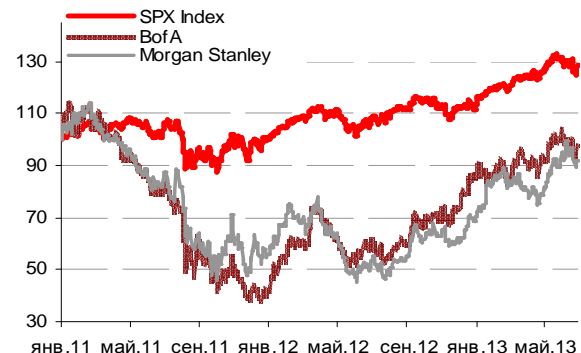
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



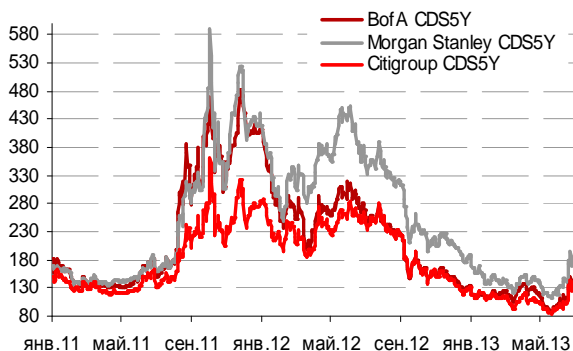
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



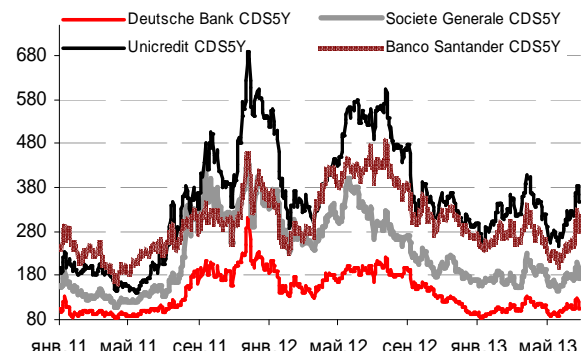
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок в четверг чувствовал себя более уверенно, продолжив корректироваться после эмоционального падения на прошлой неделе. Так, рост цен в выпусках длинной дюрации вновь составил 2-4%. Доходность UST-10 удерживалась в диапазоне 2,53%-2,46% годовых. Таким образом, давление со стороны ставок базовых активов также несколько ослабло.

Макроэкономические данные по доходам/расходам населения, а также незавершенным сделкам с недвижимостью вкупе со словесными интервенциями голосующих представителей ФРС поддержали ход торгов. Так, глава ФРБ Нью-Йорка подчеркнул, что ФРС может продлить QE, если ситуация в экономике не будет соответствовать ожиданиям.

Сегодня университет Мичигана опубликует окончательное значение индекса доверия потребителей к экономике США за июнь.

### Рублевые облигации

Словесные интервенции как американских представителей ФРС, так и монетарных лидеров ЕС и Китая в совокупности стабилизировали глобальные рынки. Базовые активы приостановили резкий рост доходностей на уровне около 2,5% годовых (для UST-10), на фондовых площадках наблюдается уверенный рост индексов, цены на нефть также показывают положительную динамику, оттолкнувшись от уровня в \$100/баррель.

Как следствие, рублевый госдолг продолжил демонстрировать положительную динамику, прибавив в цене вчера еще 1,0-1,5%. В результате, рост цен по длинным выпускам от минимальных значений уже составил порядка 5 п.п., доходности 15-летних ОФЗ опустились ниже 8%-ной отметки.

Мы ожидаем сохранения позитивного тренда на рынке рублевого долга и, прежде всего, в секторе гособлигаций, показавших наибольший провал цен в предыдущий период. Однако ситуация еще далека от стабилизации.

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

---

## Корпоративные новости

### **НОМОС-Банк закрыл книгу по облигациям БО-05 на 7 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 2 июля. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты установлена по верхней границе диапазона, на уровне 9% годовых, что соответствует доходности в размере 9,20%.

**АКБ Держава планирует 10 июля провести размещение облигаций серии БО-01 на 1 млрд руб**

Размещение пройдет в формате бук-билдинга. Сбор заявок банк проведет 1-8 июля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Банк предполагает выставить по облигациям оферту на выкуп бумаг по номиналу через 3 месяца. Эмитент маркетизирует выпуск со ставкой купона в диапазоне 9,75-10,25% годовых на срок до оферты. Организаторы займа: БК Регион и АКБ Держава.

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

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

|                      | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ 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   | 1,78          | 29.10.13          | 3,63%         | 103,65        | 0,14%      | 1,60%                      | 3,50%         | 125               | -5,2        | 1,77       | 2 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-17            | 04.04.2017   | 3,55          | 04.10.13          | 3,25%         | 103,14        | 0,20%      | 2,37%                      | 3,15%         | 133               | -0,6        | 3,51       | 2 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-18            | 24.07.2018   | 4,05          | 24.07.13          | 11,00%        | 137,07        | 0,05%      | 3,06%                      | 8,03%         | 201               | 3,6         | 3,99       | 3 466             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-20            | 29.04.2020   | 5,87          | 29.10.13          | 5,00%         | 107,34        | 0,65%      | 3,77%                      | 4,66%         | 188               | -4,3        | 5,76       | 3 500             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-22            | 04.04.2022   | 7,29          | 04.10.13          | 4,50%         | 102,32        | 0,73%      | 4,18%                      | 4,40%         | 229               | -3,2        | 7,14       | 2 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-28            | 24.06.2028   | 8,88          | 24.12.13          | 12,75%        | 175,63        | 1,30%      | 5,35%                      | 7,26%         | 288               | -8,7        | 8,65       | 2 500             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-30            | 31.03.2030   | 5,09          | 30.09.13          | 7,50%         | 116,93        | 0,67%      | 4,20%                      | 6,41%         | 172               | -7,3        | 4,90       | 15 808            | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-42            | 04.04.2042   | 14,67         | 04.10.13          | 5,63%         | 104,20        | 2,35%      | 5,34%                      | 5,40%         | 180               | -11,7       | 14,29      | 3 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-18(руб)       | 10.03.2018   | 3,95          | 10.09.13          | 7,85%         | 104,35        | 0,22%      | 6,75%                      | 7,52%         | --                | --          | 3,82       | 90 000            | RUB    | BBB+ / Baa1 / BBB          |
| <b>Муниципальные</b> |              |               |                   |               |               |            |                            |               |                   |             |            |                   |        |                            |
| Москва-16            | 20.10.2016   | 3,04          | 20.10.13          | 5,06%         | 106,45        | -0,59%     | 2,98%                      | 4,76%         | --                | --          | --         | 407               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Беларусь-15          | 03.08.2015   | 1,90          | 03.08.13          | 8,75%         | 100,77        | 0,29%      | 8,34%                      | 8,68%         | --                | --          | --         | 1 000             | USD    | B- / B3 /                  |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций**

|                 | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ 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   | 2,20          | 19.11.13          | 8,75%         | 105,75        | 0,14%      | 6,12%                      | 8,27%         | 578               | -3,5        | 453                        | 500               | USD    | / B2 / BB-                 |
| Альфа-15-2      | 18.03.2015   | 1,61          | 18.09.13          | 8,00%         | 106,18        | 0,13%      | 4,23%                      | 7,53%         | 388               | -5,3        | 263                        | 600               | USD    | BB+/ Baa1 / BBB-           |
| Альфа-17*       | 22.02.2017   | 3,25          | 22.08.13          | 6,30%         | 100,97        | 0,30%      | 6,00%                      | 6,24%         | 537               | -4,1        | 362                        | 300               | USD    | BB-/ Baa2 / B+             |
| Альфа-17-2      | 25.09.2017   | 3,64          | 25.09.13          | 7,88%         | 106,42        | 0,51%      | 6,13%                      | 7,40%         | 508               | -9,0        | 376                        | 1 000             | USD    | BB+/ Baa1 / BBB-           |
| Альфа-19*       | 26.09.2019   | 5,02          | 26.09.13          | 7,50%         | 101,88        | 0,84%      | 7,12%                      | 7,36%         | 576               | -8,1        | 292                        | 750               | USD    | BB-/ Baa2 / B+             |
| Альфа-21        | 28.04.2021   | 5,98          | 28.10.13          | 7,75%         | 103,27        | 0,59%      | 7,19%                      | 7,50%         | 530               | -3,1        | 342                        | 1 000             | USD    | BB+/ Baa1 / BBB-           |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015   | 2,27          | 25.11.13          | 5,97%         | 104,71        | -0,09%     | 3,90%                      | 5,70%         | 355               | 7,0         | 230                        | 300               | USD    | / Baa3 / BBB-              |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017   | 3,48          | 10.11.13          | 6,02%         | 100,53        | -0,07%     | 5,86%                      | 5,99%         | 482               | 7,3         | 349                        | 400               | USD    | / Baa3 / BBB-              |
| Банк СПб-18*    | 24.10.2018   | 4,08          | 24.10.13          | 11,00%        | 98,31         | -4,61%     | 11,42%                     | 11,19%        | 1037              | 124,2       | 837                        | 101               | USD    | / B1 /                     |
| ВТБ-15-2        | 04.03.2015   | 1,59          | 04.09.13          | 6,47%         | 105,82        | 0,09%      | 2,89%                      | 6,11%         | 254               | -2,9        | 129                        | 1 250             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| ВТБ-16          | 15.02.2016   | 2,51          | 15.02.14          | 4,25%         | 103,93        | 0,13%      | 2,68%                      | 4,09%         | --                | --          | --                         | 193               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB           |
| ВТБ-17          | 12.04.2017   | 3,41          | 12.10.13          | 6,00%         | 104,19        | 0,88%      | 4,77%                      | 5,76%         | 414               | 20,8        | 240                        | 2 000             | USD    | / Baa1 / BBB               |
| ВТБ-18*         | 29.05.2018   | 4,26          | 29.11.13          | 6,88%         | 105,98        | 1,14%      | 5,47%                      | 6,49%         | 442               | -22,1       | 242                        | 1 706             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| ВТБ-18-2        | 22.02.2018   | 4,03          | 22.08.13          | 6,32%         | 104,47        | 1,21%      | 5,22%                      | 6,04%         | 417               | -24,8       | 216                        | 750               | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| ВТБ-22*         | 17.10.2022   | 6,94          | 17.10.13          | 6,95%         | 102,00        | 2,07%      | 6,66%                      | 6,81%         | 476               | -23,2       | 247                        | 1 500             | USD    | BBB- / Baa2 / BBB-         |
| ВТБ-35          | 30.06.2035   | 12,20         | 30.06.13          | 6,25%         | 106,71        | 0,32%      | 5,71%                      | 5,86%         | 324               | 3,7         | 37                         | 693               | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| ВЭБ-17          | 22.11.2017   | 3,96          | 22.11.13          | 5,45%         | 104,66        | 0,55%      | 4,28%                      | 5,21%         | 323               | -9,1        | 122                        | 600               | USD    | BBB / BBB                  |
| ВЭБ-17-2        | 13.02.2017   | 3,29          | 13.08.13          | 5,38%         | 104,61        | 0,50%      | 3,99%                      | 5,14%         | 337               | -10,1       | 162                        | 750               | USD    | BBB / BBB                  |
| ВЭБ-18          | 21.02.2018   | 4,35          | 21.02.14          | 3,04%         | 96,42         | 1,02%      | 3,89%                      | 3,15%         | --                | --          | --                         | 1 000             | EUR    | BBB / BBB                  |
| ВЭБ-20          | 09.07.2020   | 5,60          | 09.07.13          | 6,90%         | 110,68        | 1,73%      | 5,08%                      | 6,24%         | 372               | -21,8       | 131                        | 1 600             | USD    | BBB / BBB                  |
| ВЭБ-22          | 05.07.2022   | 6,94          | 05.07.13          | 6,03%         | 103,74        | 1,55%      | 5,49%                      | 5,81%         | 360               | -15,4       | 131                        | 1 000             | USD    | BBB / BBB                  |
| ВЭБ-23          | 21.02.2023   | 8,02          | 21.02.14          | 4,03%         | 94,99         | 1,21%      | 4,69%                      | 4,24%         | --                | --          | --                         | 500               | EUR    | BBB / BBB                  |
| ВЭБ-25          | 22.11.2025   | 8,67          | 22.11.13          | 6,80%         | 107,74        | 1,41%      | 5,91%                      | 6,31%         | 344               | -10,2       | 56                         | 1 000             | USD    | BBB / BBB                  |
| ВЭБ-Лизинг-16   | 27.05.2016   | 2,74          | 27.11.13          | 5,13%         | 103,95        | 0,20%      | 3,68%                      | 4,93%         | 305               | -2,5        | 131                        | 400               | USD    | BBB / BBB                  |
| ГПБ-14          | 15.12.2014   | 1,42          | 15.12.13          | 6,25%         | 104,87        | -0,02%     | 2,83%                      | 5,96%         | 248               | 3,6         | 123                        | 1 000             | USD    | BBB- / Baa3 /              |
| ГПБ-15          | 23.09.2015   | 2,09          | 23.09.13          | 6,50%         | 107,15        | 0,14%      | 3,16%                      | 6,07%         | 281               | -3,7        | 156                        | 948               | USD    | BBB- / Baa3 /              |
| ГПБ-17          | 17.05.2017   | 3,53          | 17.11.13          | 5,63%         | 103,55        | 0,09%      | 4,61%                      | 5,43%         | 357               | 2,5         | 224                        | 1 000             | USD    | BBB- / Baa3 /              |
| ГПБ-19          | 03.05.2019   | 4,84          | 03.11.13          | 7,25%         | 104,54        | 0,53%      | 6,31%                      | 6,94%         | 495               | -2,4        | 211                        | 500               | USD    | BB+/ Baa1 / B-             |
| ЕАБР-22         | 20.09.2022   | 7,41          | 20.09.13          | 4,77%         | 94,25         | 0,00%      | 5,57%                      | 5,06%         | 368               | 6,9         | 139                        | 500               | USD    | BBB / A3 / BBB             |
| КрЕврБанк-19*   | 15.11.2019   | 5,02          | 15.11.13          | 8,50%         | 101,68        | -1,73%     | 8,15%                      | 8,36%         | 680               | 44,6        | 396                        | 250               | USD    | / B1 / B+                  |
| МКБ-18          | 01.02.2018   | 3,84          | 01.08.13          | 7,70%         | 101,83        | 0,55%      | 7,22%                      | 7,56%         | 617               | -9,2        | 417                        | 500               | USD    | B+/ B1 / BB-               |
| МКБ-18с         | 13.11.2018   | 4,34          | 13.11.13          | 8,70%         | 97,10         | 0,08%      | 9,39%                      | 8,96%         | 835               | 3,1         | 634                        | 500               | USD    | / B+                       |
| НОМОС-13        | 21.10.2013   | 0,31          | 21.10.13          | 6,50%         | 100,88        | 0,13%      | 3,63%                      | 6,44%         | 328               | -39,7       | 204                        | 400               | USD    | / Baa3 / BB / B-           |
| НОМОС-18        | 25.04.2018   | 4,10          | 25.10.13          | 7,25%         | 98,91         | 0,54%      | 7,52%                      | 7,33%         | 647               | -8,4        | 447                        | 500               | USD    | / Baa3 / BB / B-           |
| НОМОС-19*       | 26.04.2019   | 4,51          | 26.10.13          | 10,00%        | 103,38        | 0,31%      | 9,23%                      | 9,67%         | 787               | 1,6         | 618                        | 500               | USD    | / B1 / BB- / B-            |
| ПромсвязьБ-13   | 15.07.2013   | 0,05          | 15.07.13          | 10,75%        | 100,19        | -0,06%     | 6,40%                      | 10,73%        | 605               | 96,2        | 480                        | 150               | USD    | NR / Baa2 / BB-            |
| ПромсвязьБ-14   | 25.04.2014   | 0,81          | 25.10.13          | 6,20%         | 101,50        | 0,06%      | 4,32%                      | 6,11%         | 397               | -5,0        | 272                        | 500               | USD    | / Baa2 / BB-               |
| ПромсвязьБ-16*  | 08.07.2016   | 2,55          | 08.07.13          | 11,25%        | 110,49        | 0,18%      | 7,32%                      | 10,18%        | 669               | -2,1        | 573                        | 200               | USD    | / Baa3 / B+                |
| ПромсвязьБ-17   | 25.04.2017   | 3,32          | 25.10.13          | 8,50%         | 105,97        | 0,12%      | 6,70%                      | 8,02%         | 607               | 1,3         | 433                        | 400               | USD    | / Baa2 / BB-               |
| ПромсвязьБ-19*  | 06.11.2019   | 4,81          | 06.11.13          | 10,20%        | 105,11        | 1,15%      | 9,12%                      | 9,70%         | 776               | -15,8       | 492                        | 600               | USD    | / Baa3 / B+                |
| ПСБ-15*         | 29.09.2015   | 2,14          | 29.09.13          | 5,01%         | 102,31        | 0,15%      | 3,93%                      | 4,90%         | 358               | -4,0        | 233                        | 400               | USD    | / Baa2 / B+ / BBB-         |
| РенКап-16       | 21.04.2016   | 0,79          | 21.10.13          | 11,00%        | 96,50         | 0,00%      | 12,50%                     | 11,40%        | 1215              | 3,3         | 1090                       | 325               | USD    | B+/ B3 / B                 |
| РенКред-16      | 31.05.2016   | 2,65          | 30.11.13          | 7,75%         | 98,03         | 0,60%      | 8,52%                      | 7,91%         | 789               | -18,4       | 692                        | 350               | USD    | B+/ B2 / B                 |

|                      |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |     |       |     |                       |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|-----|-------|-----|-----------------------|
| РСХБ-14              | 14.01.2014 | 0,53 | 14.07.13 | 7,13%  | 102,68 | -0,03% | 2,14%  | 6,94%  | 179  | 7,0   | 54  | 720   | USD | / Baa1 / - / BBB / -  |
| РСХБ-17              | 15.05.2017 | 3,49 | 15.11.13 | 6,30%  | 106,27 | 0,39%  | 4,52%  | 5,93%  | 347  | -6,3  | 214 | 584   | USD | / Baa1 / - / BBB / -  |
| РСХБ-17-2            | 27.12.2017 | 4,07 | 27.12.13 | 5,30%  | 102,49 | 0,40%  | 4,68%  | 5,17%  | 363  | -5,0  | 162 | 1 300 | USD | / Baa1 / - / BBB / -  |
| РСХБ-18              | 29.05.2018 | 4,21 | 29.11.13 | 7,75%  | 112,23 | 0,20%  | 4,92%  | 6,91%  | 387  | 0,0   | 186 | 980   | USD | / Baa1 / - / BBB / -  |
| РСХБ-21              | 03.06.2021 | 2,72 | 03.12.13 | 6,00%  | 99,61  | 0,17%  | 6,06%  | 6,02%  | 543  | 2,3   | 369 | 800   | USD | / Baa2 / - / BBB- / - |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 2,29 | 16.12.13 | 7,73%  | 100,78 | -0,20% | 7,38%  | 7,67%  | 703  | 11,9  | 578 | 200   | USD | B- / B1 /             |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 3,06 | 01.12.13 | 7,56%  | 99,33  | 0,52%  | 7,79%  | 7,61%  | 716  | -12,4 | 541 | 200   | USD | B- / B1 /             |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 1,83 | 11.07.13 | 9,25%  | 104,23 | 0,43%  | 8,00%  | 8,87%  | 765  | -9,8  | 640 | 525   | USD | B+ / Baa3 / B+        |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 3,80 | 10.10.13 | 10,75% | 104,18 | 0,42%  | 9,63%  | 10,32% | 858  | -6,1  | 726 | 350   | USD | B- / B1 / B           |
| Сбербанк-15          | 07.07.2015 | 1,90 | 07.07.13 | 5,50%  | 106,04 | 0,12%  | 2,43%  | 5,19%  | 208  | -3,7  | 83  | 1 500 | USD | / A3 / - / BBB        |
| Сбербанк-17          | 24.03.2017 | 3,40 | 24.09.13 | 5,40%  | 104,84 | 0,59%  | 3,99%  | 5,15%  | 336  | -12,4 | 162 | 1 250 | USD | / A3 / - / BBB        |
| Сбербанк-17-2        | 07.02.2017 | 3,29 | 07.08.13 | 4,95%  | 103,65 | 0,53%  | 3,86%  | 4,78%  | 323  | -11,1 | 148 | 1 300 | USD | / A3 / - / BBB        |
| Сбербанк-19          | 28.06.2019 | 5,24 | 28.12.13 | 5,18%  | 102,57 | 0,83%  | 4,68%  | 5,05%  | 333  | -7,4  | 49  | 1 000 | USD | / A3 / - / BBB        |
| Сбербанк-22          | 07.02.2022 | 6,71 | 07.08.13 | 6,13%  | 104,82 | 1,04%  | 5,42%  | 5,84%  | 352  | -8,6  | 124 | 1 500 | USD | / A3 / - / BBB        |
| Сбербанк-22-2*       | 29.10.2022 | 7,41 | 29.10.13 | 5,13%  | 94,61  | 1,43%  | 5,88%  | 5,42%  | 399  | -12,6 | 170 | 2 000 | USD | / Baa1 / - / BBB-     |
| Сбербанк-23с         | 23.05.2023 | 7,73 | 23.11.13 | 5,25%  | 94,37  | 0,85%  | 6,01%  | 5,56%  | 412  | -4,3  | 183 | 1 000 | USD | / / BBB-              |
| ТКС-14               | 21.04.2014 | 0,79 | 21.10.13 | 11,50% | 105,79 | 0,44%  | 4,17%  | 10,87% | 382  | -55,4 | 257 | 175   | USD | / B2 / B+             |
| ТКС-15               | 18.09.2015 | 1,99 | 18.09.13 | 10,75% | 107,66 | 0,50%  | 6,96%  | 9,99%  | 661  | -22,6 | 536 | 250   | USD | / B2 / B+             |
| ТКС-18*              | 06.06.2018 | 3,76 | 06.12.13 | 14,00% | 109,95 | 0,73%  | 11,31% | 12,73% | 1026 | -15,4 | 894 | 200   | USD | / B3 / B              |
| ТранскапиталБ-17     | 18.07.2017 | 3,43 | 18.07.13 | 7,74%  | 97,21  | -0,14% | 8,57%  | 7,96%  | 794  | 51,2  | 619 | 100   | USD | / B2 /                |
| ХКФ-14               | 18.03.2014 | 0,71 | 18.09.13 | 7,00%  | 102,00 | 0,02%  | 4,15%  | 6,86%  | 380  | -0,4  | 255 | 500   | USD | NR / Baa3 / BB        |
| ХКФ-20*              | 24.04.2020 | 3,94 | 24.10.13 | 9,38%  | 102,61 | 1,71%  | 8,85%  | 9,14%  | 780  | -28,8 | 580 | 500   | USD | / B1 / BB-            |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

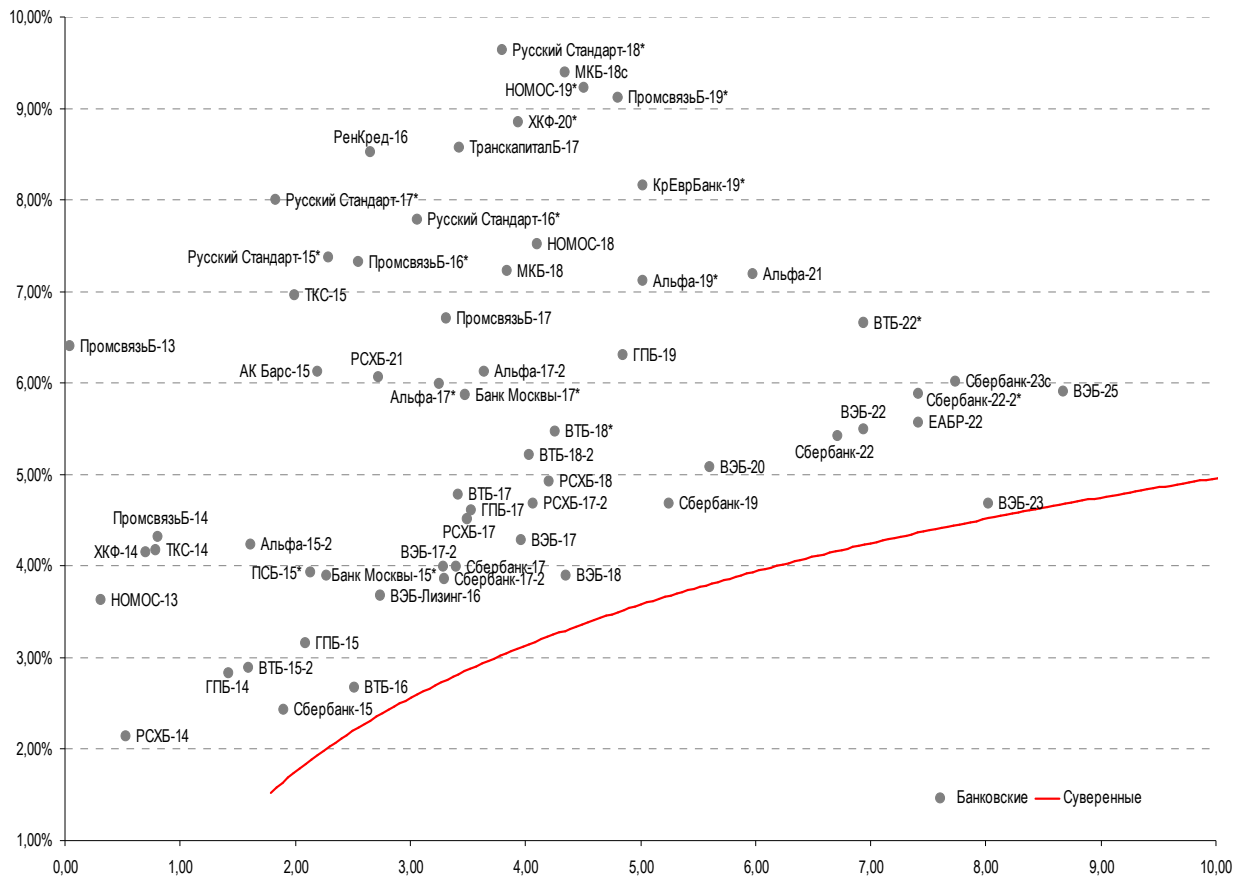
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

|                     | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрыти-я | Изме-нение | Доход-сть к оферте/ погаш-ю | Текущ дох-сть | Сред по дю-рации | Сред к сувер. евро-облиг. | Изм. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|------------|-----------------------------|---------------|------------------|---------------------------|------|-------------------|--------|----------------------------|
| <b>Нефтегазовые</b> |              |               |                   |               |                |            |                             |               |                  |                           |      |                   |        |                            |
| БК Евразия-20       | 17.04.2020   | 5,75          | 17.10.13          | 4,88%         | 90,25          | 1,74%      | 6,68%                       | 5,40%         | 479              | -23,8                     | 291  | 600               | USD    | BB+ / / BB                 |
| Газпром-13-5        | 31.07.2013   | 0,09          | 31.07.13          | 7,51%         | 100,56         | -0,01%     | 1,16%                       | 7,47%         | 81               | -6,6                      | -43  | 500               | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-14          | 25.02.2014   | 0,66          | 25.02.14          | 5,03%         | 102,34         | 0,04%      | 1,42%                       | 4,91%         | --               | --                        | --   | 780               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-14-2        | 31.10.2014   | 1,29          | 31.10.13          | 5,36%         | 104,97         | 0,12%      | 1,58%                       | 5,11%         | --               | --                        | --   | 700               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-14-3        | 31.07.2014   | 1,03          | 31.07.13          | 8,13%         | 106,55         | -0,04%     | 2,02%                       | 7,63%         | 167              | 5,7                       | 42   | 1 250             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-15-1        | 01.06.2015   | 1,87          | 01.06.14          | 5,88%         | 107,17         | 0,02%      | 2,04%                       | 5,48%         | --               | --                        | --   | 1 000             | EUR    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-15-2        | 04.02.2015   | 1,53          | 04.02.14          | 8,13%         | 109,69         | 0,08%      | 1,91%                       | 7,41%         | --               | --                        | --   | 850               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-15-3        | 29.11.2015   | 2,30          | 29.11.13          | 5,09%         | 105,70         | 0,03%      | 2,65%                       | 4,82%         | 230              | 1,4                       | 105  | 1 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-16          | 22.11.2016   | 3,11          | 22.11.13          | 6,21%         | 108,28         | 0,18%      | 3,60%                       | 5,74%         | 297              | -0,9                      | 123  | 1 350             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-17          | 22.03.2017   | 3,46          | 22.03.14          | 5,14%         | 107,09         | 0,11%      | 3,09%                       | 4,80%         | --               | --                        | --   | 500               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-17-2        | 02.11.2017   | 3,88          | 02.11.13          | 5,44%         | 107,97         | 0,10%      | 3,43%                       | 5,04%         | --               | --                        | --   | 500               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-17-3        | 15.03.2017   | 3,50          | 15.03.14          | 3,76%         | 102,41         | 0,10%      | 3,05%                       | 3,67%         | --               | --                        | --   | 1 400             | EUR    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-18          | 13.02.2018   | 4,08          | 13.02.14          | 6,61%         | 113,00         | 0,33%      | 3,51%                       | 5,85%         | --               | --                        | --   | 1 200             | EUR    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-18-2        | 11.04.2018   | 4,06          | 11.10.13          | 8,15%         | 116,48         | 1,62%      | 4,30%                       | 6,99%         | 325              | -35,1                     | 124  | 1 100             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-20          | 06.02.2020   | 5,78          | 06.08.13          | 3,85%         | 94,90          | 1,77%      | 4,76%                       | 4,06%         | 286              | -23,8                     | 99   | 800               | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-20-2        | 20.03.2020   | 6,06          | 20.03.14          | 3,39%         | 95,39          | 0,19%      | 4,19%                       | 3,55%         | --               | --                        | --   | 1 000             | EUR    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-22          | 07.03.2022   | 6,72          | 07.09.13          | 6,51%         | 106,79         | 2,16%      | 5,52%                       | 6,10%         | 362              | -25,2                     | 133  | 1 300             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-22-2        | 19.07.2022   | 7,21          | 19.07.13          | 4,95%         | 96,38          | 1,95%      | 5,46%                       | 5,14%         | 357              | -20,1                     | 128  | 1 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-25          | 21.03.2025   | 9,32          | 21.03.14          | 4,36%         | 99,60          | 0,98%      | 4,41%                       | 4,38%         | --               | --                        | --   | 500               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-28          | 06.02.2028   | 10,04         | 06.08.13          | 4,95%         | 88,21          | 1,90%      | 6,19%                       | 5,61%         | 371              | -12,6                     | 84   | 900               | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-34          | 28.04.2034   | 10,81         | 28.10.13          | 8,63%         | 120,73         | 1,74%      | 6,76%                       | 7,14%         | 428              | -10,1                     | 141  | 1 200             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Газпром-37          | 16.08.2037   | 11,86         | 16.08.13          | 7,29%         | 108,19         | 2,12%      | 6,60%                       | 6,74%         | 413              | -11,6                     | 127  | 1 250             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| ГазпромНефть-18     | 26.04.2018   | 4,54          | 26.04.14          | 2,93%         | 96,39          | 0,76%      | 3,76%                       | 3,04%         | --               | --                        | --   | 750               | EUR    | BBB- / Baa3 /              |
| ГазпромНефть-22     | 19.09.2022   | 7,52          | 19.09.13          | 4,38%         | 92,29          | 1,11%      | 5,45%                       | 4,74%         | 355              | -8,1                      | 127  | 1 500             | USD    | BBB- / Baa3 /              |
| Лукойл-14           | 05.11.2014   | 1,31          | 05.11.13          | 6,38%         | 105,73         | 0,04%      | 2,05%                       | 6,03%         | 170              | -1,0                      | 46   | 900               | USD    | BBB / Baa2 / BBB-          |
| Лукойл-17           | 07.06.2017   | 3,56          | 07.12.13          | 6,36%         | 110,58         | 0,20%      | 3,46%                       | 5,75%         | 241              | -0,7                      | 109  | 500               | USD    | BBB / Baa2 / BBB-          |
| Лукойл-18           | 24.04.2018   | 4,46          | 24.10.13          | 3,42%         | 97,80          | 0,52%      | 3,92%                       | 3,49%         | 256              | -3,0                      | 86   | 1 500             | USD    | BBB / Baa2 / BBB-          |
| Лукойл-19           | 05.11.2019   | 5,23          | 05.11.13          | 7,25%         | 112,59         | 0,60%      | 4,92%                       | 6,44%         | 356              | -3,0                      | 72   | 600               | USD    | BBB / Baa2 / BBB-          |
| Лукойл-20           | 09.11.2020   | 6,04          | 09.11.13          | 6,13%         | 106,08         | 1,05%      | 5,12%                       | 5,77%         | 323              | -10,9                     | 135  | 1 000             | USD    | BBB / Baa2 / BBB-          |
| Лукойл-22           | 07.06.2022   | 6,96          | 07.12.13          | 6,66%         | 108,94         | 0,80%      | 5,38%                       | 6,11%         | 349              | -4,9                      | 120  | 500               | USD    | BBB / Baa2 / BBB-          |
| Лукойл-23           | 24.04.2023   | 7,88          | 24.10.13          | 4,56%         | 93,12          | 1,17%      | 5,48%                       | 4,90%         | 300              | -8,7                      | 130  | 1 500             | USD    | BBB / Baa2 / BBB-          |
| НК Альянс-15        | 11.03.2015   | 1,57          | 11.09.13          | 9,88%         | 106,60         | 0,06%      | 5,74%                       | 9,26%         | 539              | -1,0                      | 414  | 350               | USD    | B+ / / B                   |
| НК Альянс-20        | 04.05.2020   | 5,43          | 04.11.13          | 7,00%         | 91,49          | 0,27%      | 8,67%                       | 7,65%         | 731              | 3,8                       | 447  | 500               | USD    | B+ / / B                   |
| Новатэк-16          | 03.02.2016   | 2,42          | 03.08.13          | 5,33%         | 105,38         | 0,32%      | 3,15%                       | 5,05%         | 280              | -10,4                     | 155  | 600               | USD    | BBB- / Baa3 / BBB-         |
| Новатэк-21          | 03.02.2021   | 6,01          | 03.08.13          | 6,60%         | 107,80         | 1,31%      | 5,34%                       | 6,13%         | 345              | -14,8                     | 157  | 650               | USD    | BBB- / Baa3 / BBB-         |
| Новатэк-22          | 13.12.2022   | 7,74          | 13.12.13          | 4,42%         | 92,31          | 2,12%      | 5,47%                       | 4,79%         | 358              | -21,0                     | 129  | 1 000             | USD    | BBB- / Baa3 / BBB-         |
| Роснефть-17         | 06.03.2017   | 3,48          | 06.09.13          | 3,15%         | 98,98          | 0,65%      | 3,44%                       | 3,18%         | 240              | -13,6                     | 107  | 1 000             | USD    | BBB / Baa1 / - / BBB       |
| Роснефть-22         | 06.03.2022   | 7,21          | 06.09.13          | 4,20%         | 93,10          | 1,50%      | 5,19%                       | 4,51%         | 330              | -14,1                     | 101  | 2 000             | USD    | BBB / Baa1 / - / BBB       |
| ТНК-ВР-15           | 02.02.2015   | 1,51          | 02.08.13          | 6,25%         | 105,28         | 0,06%      | 2,84%                       | 5,94%         | 249              | -1,5                      | 124  | 500               | USD    | BBB / Baa2 / - / - / BBB   |
| ТНК-ВР-16           | 18.07.2016   | 2,72          | 18.07.13          | 7,50%         | 111,34         | 0,21%      | 3,55%                       | 6,74%         | 292              | -2,8                      | 118  | 1 000             | USD    | BBB / Baa2 / - / - / BBB   |
| ТНК-ВР-17           | 20.03.2017   | 3,33          | 20.09.13          | 6,63%         | 108,98         | 0,50%      | 4,01%                       | 6,08%         | 338              | -10,2                     | 163  | 800               | USD    | BBB / Baa2 / - / - / BBB   |

|                             |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |           |  |      |
|-----------------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-----------|--|------|
| ТНК-ВР-18                   | 13.03.2018 | 4,00 | 13.09.13 | 7,88%  | 114,04 | 0,91%  | 4,53%  | 6,91%  | 348  | -17,9 | 147  | 1 100 USD | BBB / Baa2 / <sup>+</sup> / <sub>-</sub> | BBB  |
| ТНК-ВР-20                   | 02.02.2020 | 5,30 | 02.08.13 | 7,25%  | 112,06 | 1,08%  | 5,07%  | 6,47%  | 372  | -11,6 | 88   | 500 USD   | BBB / Baa2 / <sup>+</sup> / <sub>-</sub> | BBB  |
| Транснефть-14               | 05.03.2014 | 0,67 | 05.09.13 | 5,67%  | 102,29 | 0,02%  | 2,28%  | 5,54%  | 193  | -0,9  | 68   | 1 300 USD | BBB / Baa1 /                             |      |
| <b>Металлургические</b>     |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |           |  |      |
| Евраз-15                    | 10.11.2015 | 2,18 | 10.11.13 | 8,25%  | 105,97 | 0,21%  | 5,52%  | 7,78%  | 517  | -6,8  | 392  | 577 USD   | B+ / B1 / BB-                            |      |
| Евраз-17                    | 24.04.2017 | 3,36 | 24.10.13 | 7,40%  | 100,53 | 0,18%  | 7,23%  | 7,36%  | 661  | -0,4  | 486  | 600 USD   | B+ / B1 / BB-                            |      |
| Евраз-18                    | 24.04.2018 | 3,95 | 24.10.13 | 9,50%  | 106,38 | 0,37%  | 7,88%  | 8,93%  | 683  | -4,5  | 482  | 509 USD   | B+ / B1 / BB-                            |      |
| Евраз-18-2                  | 27.04.2018 | 4,14 | 27.10.13 | 6,75%  | 96,22  | 0,21%  | 7,70%  | 7,02%  | 665  | -0,1  | 464  | 850 USD   | B+ / B1 / BB-                            |      |
| Евраз-20                    | 22.04.2020 | 5,47 | 22.10.13 | 6,50%  | 90,54  | 0,28%  | 8,35%  | 7,18%  | 699  | 3,6   | 415  | 1 000 USD | B+ /                                     | BB-  |
| Кокс-16                     | 23.06.2016 | 2,71 | 23.12.13 | 7,75%  | 93,55  | 0,35%  | 10,31% | 8,28%  | 969  | -8,2  | 794  | 319 USD   | CCC+ / B3 /                              |      |
| Металлоинвест-16            | 21.07.2016 | 2,76 | 21.07.13 | 6,50%  | 103,24 | 0,43%  | 5,34%  | 6,30%  | 471  | -10,5 | 297  | 750 USD   | / Baa2 / BB-                             |      |
| Металлоинвест-20            | 17.04.2020 | 5,63 | 17.10.13 | 5,63%  | 92,41  | 0,99%  | 7,05%  | 6,09%  | 569  | -9,1  | 328  | 1 000 USD | BB- / Baa2 / BB-                         |      |
| НЛМК-18                     | 19.02.2018 | 4,16 | 19.08.13 | 4,45%  | 93,25  | 0,35%  | 6,14%  | 4,77%  | 509  | -3,3  | 309  | 800 USD   | BB+ / Baa3 / BBB-                        |      |
| НЛМК-19                     | 26.09.2019 | 5,34 | 26.09.13 | 4,95%  | 92,98  | 0,14%  | 6,33%  | 5,32%  | 497  | 6,2   | 213  | 500 USD   | BB+ / Baa3 / BBB-                        |      |
| НорНикель-18                | 30.04.2018 | 4,38 | 31.10.13 | 4,38%  | 97,87  | 0,44%  | 4,87%  | 4,47%  | 383  | 29,5  | 182  | 750 USD   | BBB- / Baa2 / BB+e                       |      |
| Распадская-17               | 27.04.2017 | 3,35 | 27.10.13 | 7,75%  | 100,26 | 0,36%  | 7,66%  | 7,73%  | 704  | -6,0  | 529  | 400 USD   | / B1 / B+                                |      |
| Северсталь-13               | 29.07.2013 | 0,09 | 29.07.13 | 9,75%  | 100,63 | 0,00%  | 2,38%  | 9,69%  | 203  | -18,6 | 78   | 544 USD   | BB+ / Baa1 / BB                          |      |
| Северсталь-14               | 19.04.2014 | 0,79 | 19.10.13 | 9,25%  | 105,37 | -0,13% | 2,49%  | 8,78%  | 214  | 16,7  | 89   | 375 USD   | BB+ / Baa1 / BB                          |      |
| Северсталь-16               | 26.07.2016 | 2,78 | 26.07.13 | 6,25%  | 104,07 | 0,54%  | 4,81%  | 6,01%  | 418  | -14,6 | 244  | 500 USD   | BB- / Baa1 / BB                          |      |
| Северсталь-17               | 25.10.2017 | 3,79 | 25.10.13 | 6,70%  | 103,47 | 0,57%  | 5,78%  | 6,48%  | 473  | -10,1 | 340  | 1 000 USD | BB+ / Baa1 / BB                          |      |
| Северсталь-18               | 19.03.2018 | 4,25 | 19.09.13 | 4,45%  | 94,75  | 1,77%  | 5,73%  | 4,70%  | 468  | -36,7 | 268  | 600 USD   | BB+ / NR / BB                            |      |
| Северсталь-22               | 17.10.2022 | 7,10 | 17.10.13 | 5,90%  | 92,09  | 1,11%  | 7,07%  | 6,41%  | 518  | -9,0  | 289  | 750 USD   | BB+ / Baa1 /                             |      |
| ТМК-18                      | 27.01.2018 | 3,82 | 27.07.13 | 7,75%  | 100,27 | 0,70%  | 7,68%  | 7,73%  | 663  | -13,2 | 462  | 500 USD   | B+ / B1 /                                |      |
| ТМК-20                      | 03.04.2020 | 5,40 | 03.10.13 | 6,75%  | 92,73  | 1,28%  | 8,17%  | 7,28%  | 681  | -15,3 | 397  | 500 USD   | B+ / B1 /                                |      |
| <b>Телекоммуникационные</b> |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |           |  |      |
| МТС-20                      | 22.06.2020 | 5,52 | 22.12.13 | 8,63%  | 117,65 | 0,88%  | 5,54%  | 7,33%  | 419  | -7,6  | 177  | 750 USD   | BB / Baa2 / BB+                          |      |
| МТС-23                      | 30.05.2023 | 7,88 | 30.11.13 | 5,00%  | 97,22  | 1,63%  | 5,36%  | 5,14%  | 289  | -14,7 | 118  | 500 USD   | BB / Baa2 / BB+                          |      |
| Вымпелком-14                | 29.06.2014 | 0,98 | 29.06.13 | 4,28%  | 101,14 | 0,16%  | 3,12%  | 4,23%  | 277  | -13,5 | 152  | 200 USD   | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-16                | 23.05.2016 | 2,64 | 23.11.13 | 8,25%  | 109,32 | 0,46%  | 4,77%  | 7,55%  | 414  | -13,0 | 317  | 600 USD   | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-16-2              | 02.02.2016 | 2,38 | 02.08.13 | 6,49%  | 104,86 | 0,47%  | 4,48%  | 6,19%  | 413  | -16,7 | 289  | 500 USD   | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-17                | 01.03.2017 | 3,29 | 01.09.13 | 6,25%  | 104,39 | 0,74%  | 4,93%  | 5,99%  | 430  | -17,7 | 256  | 500 USD   | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-18                | 30.04.2018 | 4,03 | 31.10.13 | 9,13%  | 114,50 | 0,92%  | 5,65%  | 7,97%  | 461  | -18,0 | 260  | 1 000 USD | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-19                | 13.02.2019 | 4,84 | 13.08.13 | 5,20%  | 97,24  | 1,23%  | 5,78%  | 5,35%  | 442  | -16,7 | 158  | 600 USD   | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-21                | 02.02.2021 | 5,77 | 02.08.13 | 7,75%  | 106,55 | 1,11%  | 6,63%  | 7,27%  | 474  | -12,3 | 286  | 1 000 USD | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-22                | 01.03.2022 | 6,43 | 01.09.13 | 7,50%  | 103,90 | 1,15%  | 6,90%  | 7,22%  | 500  | -11,1 | 313  | 1 500 USD | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-23                | 13.02.2023 | 7,21 | 13.08.13 | 5,95%  | 93,64  | 1,33%  | 6,86%  | 6,35%  | 497  | -11,6 | 268  | 1 000 USD | BB / Baa3 /                              |      |
| <b>Прочие</b>               |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |           |  |      |
| АПРОСА-20                   | 03.11.2020 | 5,74 | 03.11.13 | 7,75%  | 107,19 | 1,18%  | 6,50%  | 7,23%  | 461  | -14,0 | 273  | 1 000 USD | BB- / Baa3 / BB-                         |      |
| АПРОСА-14                   | 17.11.2014 | 1,33 | 17.11.13 | 8,88%  | 108,56 | 0,11%  | 2,55%  | 8,18%  | 220  | -6,3  | 95   | 500 USD   | BB- / Baa3 / BB-                         |      |
| АФК-Система-19              | 17.05.2019 | 4,92 | 17.11.13 | 6,95%  | 104,57 | 0,84%  | 6,01%  | 6,65%  | 466  | -8,6  | 182  | 500 USD   | BB /                                     | BB-  |
| ДВМП-18                     | 02.05.2018 | 4,03 | 02.11.13 | 8,00%  | 92,85  | -0,56% | 9,89%  | 8,62%  | 884  | 19,5  | 683  | 550 USD   | BB- /                                    | B+   |
| ДВМП-20                     | 02.05.2020 | 5,16 | 02.11.13 | 8,75%  | 93,34  | 0,12%  | 10,12% | 9,37%  | 876  | 6,5   | 592  | 325 USD   | BB- /                                    | B+   |
| Еврохим-17                  | 12.12.2017 | 4,03 | 12.12.13 | 5,13%  | 99,20  | 0,93%  | 5,33%  | 5,17%  | 428  | -18,4 | 227  | 750 USD   | BB /                                     | BB   |
| КЗОС-15                     | 19.03.2015 | 1,58 | 19.09.13 | 10,00% | 97,44  | 0,00%  | 11,66% | 10,26% | 1131 | 3,4   | 1006 | 101 USD   | NR /                                     | C    |
| ПолюсЗолото-20              | 29.04.2020 | 5,69 | 29.10.13 | 5,63%  | 96,43  | 0,59%  | 6,27%  | 5,83%  | 492  | -1,8  | 250  | 750 USD   | BB+ /                                    | BBB- |
| РЖД-17                      | 03.04.2017 | 3,41 | 03.10.13 | 5,74%  | 106,31 | 0,46%  | 3,92%  | 5,40%  | 329  | -8,6  | 154  | 1 500 USD | BBB / Baa1 / BBB                         |      |
| РЖД-21                      | 20.05.2021 | 7,00 | 20.05.14 | 3,37%  | 93,50  | 0,52%  | 4,36%  | 3,61%  | --   | --    | --   | 1 000 EUR | BBB / Baa1 / BBB                         |      |
| РЖД-22                      | 05.04.2022 | 6,97 | 05.10.13 | 5,70%  | 103,31 | 1,07%  | 5,22%  | 5,52%  | 333  | -8,7  | 104  | 1 400 USD | BBB / Baa1 / BBB                         |      |
| Сибур-18                    | 31.01.2018 | 4,16 | 31.07.13 | 3,91%  | 93,44  | 2,48%  | 5,55%  | 4,19%  | 450  | -54,3 | 250  | 1 000 USD | / Baa1 / BB+                             |      |
| СИНЕК-15                    | 03.08.2015 | 1,93 | 03.08.13 | 7,70%  | 106,84 | -0,09% | 4,25%  | 7,21%  | 390  | 7,5   | 265  | 250 USD   | / Baa1 / BBB-                            |      |
| Совкомфлот-17               | 27.10.2017 | 3,88 | 27.10.13 | 5,38%  | 97,50  | 0,78%  | 6,04%  | 5,51%  | 499  | -15,3 | 298  | 800 USD   | / Baa3 / BB                              |      |
| Уралкалий-18                | 30.04.2018 | 4,44 | 31.10.13 | 3,72%  | 96,61  | 0,91%  | 4,51%  | 3,85%  | 315  | -11,9 | 146  | 650 USD   | / Baa3 / BBB-                            |      |
| Фосагро-18                  | 13.02.2018 | 4,18 | 13.08.13 | 4,20%  | 98,80  | 0,74%  | 4,49%  | 4,26%  | 345  | -12,7 | 144  | 500 USD   | / Baa3 / BB+                             |      |

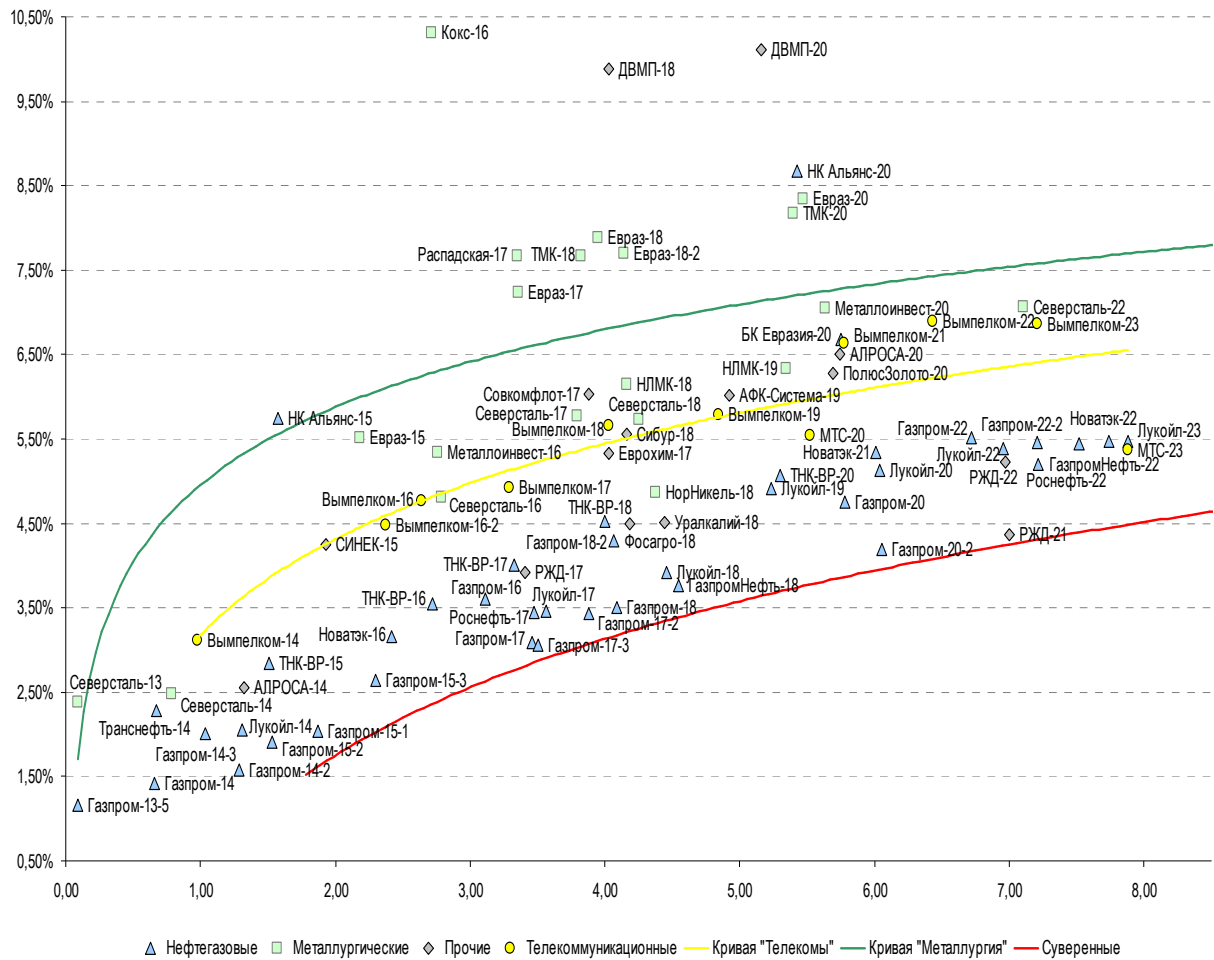
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

|   |   |
|---|---|
| <b>Альфа-Банк (Москва)</b>  | Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12   |
| <b>Управление<br/>долговых ценных бумаг и деривативов<br/>Торговые операции</b> | Саймон Вайн, Руководитель Управления<br>(+7 495) 745-7896<br>Олег Артеменко, директор по финансированию<br>(7 495) 785-74 05<br>Константин Зайцев, директор по торговым операциям<br>(7 495) 785-74 08<br>Михаил Грачев, директор по торговым операциям<br>(7 495) 785-74 04<br>Сергей Осмачек, трейдер<br>(7 495) 783 51 02<br>Игорь Панков, директор по продажам<br>(7 495) 786-48 92<br>Владислав Корзан, вице-президент по продажам<br>(7 495) 783-51 03<br>Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам<br>(7 495) 783-50 29<br>Ольга Паркина, вице-президент по продажам<br>(7 495) 785-74 09<br>Егор Романченко, специалист по продажам<br>(7 495) 786-48 97 |
| <b>Аналитическая поддержка</b>  | Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу<br>(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)<br>Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам<br>(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)<br>Александр Курбат, кредитный анализ<br>(7 495) 780-63 78   |
| <b>Долговой рынок капитала</b>  | Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала<br>(7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437<br>Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала<br>(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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-груп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.