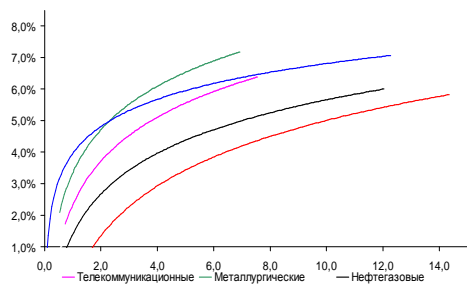
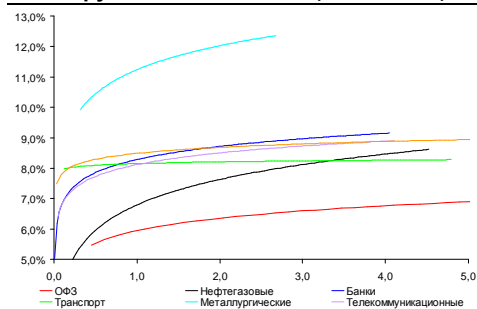


**Рынок валютных облигаций**



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	2,62	-2,53б.п. ↓		
30-YR UST, YTM	3,69	-0,87б.п. ↓		
Russia-30	118,41	-0,37% ↓	3,75	
Rus-30 spread	113	3б.п. ↓		
Bra-40	117,20	-0,17% ↓	9,25	
Tur-30	159,96	-1,06% ↓	6,04	
Mex-34	119,48	-0,79% ↓	5,21	
CDS 5 Russia	170,78	5б.п. ↓		
CDS 5 Gazprom	237	9б.п. ↑		
CDS 5 Brazil	174	6б.п. ↑		
CDS 5 Turkey	213	8б.п. ↑		
CDS 5 Portugal	491	-13б.п. ↓		
<b>Валютный и денежный рынок</b>				
				YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,3451	0,53% ↑		7,2 ↑
\$/Руб.	32,4119	0,25% ↑		5,8 ↑
EUR/\$	1,3494	0,16% ↑		2,3 ↑
Ruble Basket	37,4613	0,28% ↑		-6,8 ↓
<b>Imp rate</b>				
NDF \$/Rub 6M	6,32%	-0,01 ↓		
NDF \$/Rub 12M	6,23%	-0,02 ↓		
NDF \$/Rub 3Y	6,28%	0,02 ↑		
FWD €/Rub 3m	44,4289	0,86% ↑		
FWD €/Rub 6m	45,0817	0,89% ↑		
FWD €/Rub 12m	46,3816	0,93% ↑		
3M Libor	0,2484	0,03б.п. ↑		
Libor overnight	0,1093	0,11б.п. ↑		
MosPrime	6,52	0б.п. ↓		
Прямое репо с ЦБ, млрд	470	-18 ↓		
<b>Фондовые индексы</b>				
				YTD%
RTS	1 433	-1,29% ↓		-6,0 ↓
DOW	15 258	-0,46% ↓		16,4 ↑
S&P500	1 692	-0,41% ↓		18,6 ↑
Bovespa	53 739	-0,08% ↓		-11,8 ↓
<b>Сырьевые товары</b>				
Brent spot	108,71	-1,41% ↓		-2,9 ↓
Gold	1339,51	1,28% ↑		-20,1 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

В пятницу котировки российских еврооблигаций оставались под давлением, в то время, как спрос на UST укрепился. Азиатские рынки снижаются после выхода данных по индексу PMI в производственном секторе Китая, который оказался ниже прогноза. Вопрос повышения лимита госдолга США также остается нерешенным.

**Рублевые облигации**

Коррекция в секторе ОФЗ судя по всему перешла в нисходящий ценовой тренд. На этой неделе вероятно усиление давления в корпоративном сегменте, показывавшем до этого более сильную динамику.

**Макроэкономика, стр. 4**

**Обязательные пенсионные накопления могут быть заморожены на год; КРАЙНЕ НЕГАТИВНО**

Мы считаем это предложение КРАЙНЕ НЕГАТИВНЫМ, так как оно де факто демонстрирует, что правительство не воспринимает обязательные пенсионные накопления как частные сбережения россиян.

**ЦБ повысил ориентир по инфляции на 2014 г с 4,5% до 5%; НЕГАТИВНО**

Хотя повышение ориентира вызвано новыми планами по повышению тарифов естественных монополий для населения – такой частый пересмотр показателя подрывает доверие инвесторов в «инфляционное таргетирование» со стороны ЦБ

**План заимствований Минфина на 4Кв2013г – 340 млрд руб; реальный объем привлечения будет значительно ниже**

**Корпоративные новости, стр. 5**

**ВЭБ закрыл книгу по облигациям БО-14, установив ставку купона на уровне 8,10% годовых**

**Башкирия разместила облигации на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,75% годовых**

**Россельхозбанк закрыл книгу по облигациям серии 22 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,90% годовых**

**Ставка 1-го купона по облигациям ЕАБР на 10 млрд руб составит 7,85% годовых**

**Банк БФА закрыл книгу по облигациям серии 01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,40% годовых**

**Москва планирует 2 октября разместить облигации 67-го выпуска на 20 млрд руб**

**Волгоградская область 8 октября начнет размещение облигаций на 2 млрд руб**

**РЕСО-Лизинг 1 октября проведет сбор заявок на облигации серии БО-01 на 2,5 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

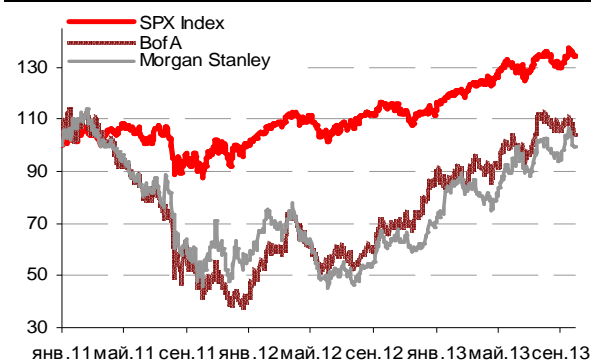
- Fitch присвоило РКС рейтинг "В+" со "стабильным" прогнозом
- Ставка 8-10-го купонов по облигациям МКБ серии 08 составит 8,65% годовых (-110 б.п.)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

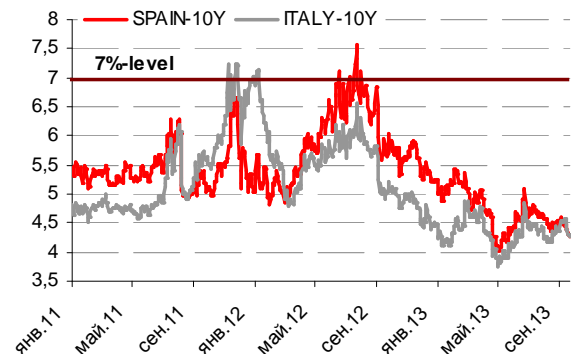
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,84	0,21	↑	BofA CDS 5Y	104	3
3M Euribor - OIS 3M	12,00	0,30	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	132	3
Portugal CDS 5Y	491	-13	↓	Citigroup CDS 5Y	100	3
Italy CDS 5Y	262	10	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	106	2
Spain CDS 5Y	230	3	↑	Societe Generale CDS 5Y	152	3
				Unicredit CDS 5Y	306	15

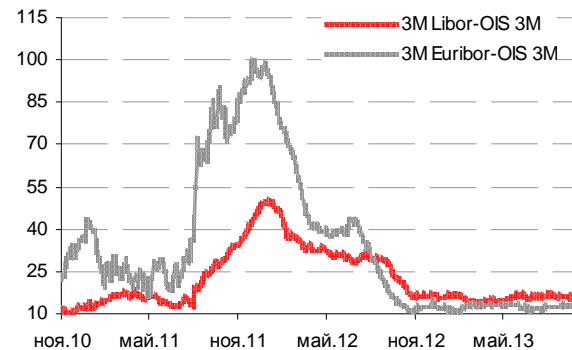
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



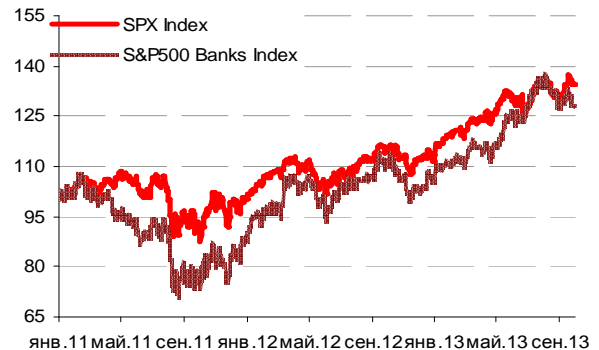
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



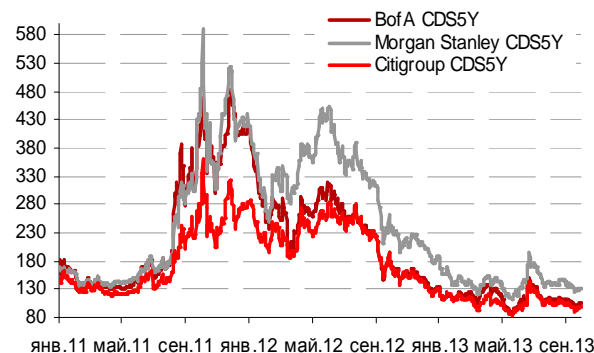
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



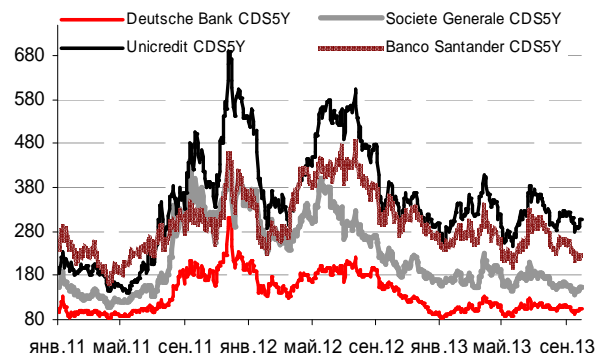
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

В конце недели на рынке наблюдалась смешанная ценовая динамика. Так, котировки российских еврооблигаций оставались под давлением, в то время как спрос на UST укрепился. Доходность UST-10 по итогам пятницы снизилась на 3 б.п. – до 2,62% годовых. Российские суверенные выпуски снизились в цене в среднем на 50 б.п., схожую динамику продемонстрировали длинные выпуски корпоративного сегмента. Риск на Россию CDS 5Y вырос на 5 б.п. – до 171 б.п.

Макроэкономические данные США продолжают давать противоречивые сигналы. Так, несмотря на рост доходов и расходов американцев, индекс PCE Core, на который обращает внимание ФРС США при оценке рисков инфляции, вырос всего на 1,2% (ожидался рост на 1,3%). Норма сбережения в августе поднялась до 4,5% с 4,4%.

Вопрос повышения лимита госдолга США также остается нерешенным, что беспокоит инвесторов и может негативно сказываться на характере сегодняшних торгов. Азиатские рынки снижаются после выхода данных по индексу PMI в производственном секторе Китая, который оказался ниже предварительного значения (50,2 пункта по сравнению с 50,1 в августе, ожидался рост до 51,2 пункта). Сегодня Статистическое управление ЕС обнародует предварительные данные об изменении потребительских цен в сентябре.

### Рублевые облигации

В пятницу сектор госдолга оставался под давлением продавцов, потеряв в цене порядка еще  $\frac{1}{4}$  п.п. Судя по всему, коррекция после резкого скачка цен вверх на фоне последних решений ФРС перешла в нисходящий тренд. Внутренние факторы продолжают выступать в пользу роста доходностей по гособлигациям. Так, за последнюю неделю были повышены прогноз по инфляции на этот год (МЭР) и целевой ориентир на следующий год (ЦБ). Рубль вернулся к ослаблению, Минфин планами по привлечению в 4Кв13 г показал, что не будет отказываться от размещений при благоприятной конъюнктуре, оставаясь конкурентом для корпораций. Таким образом, мы не видим опотенциала для восстановления спроса на рынке госдолга.

В корпоративном секторе ситуация пока выглядит значительно лучше, о чем свидетельствует как достаточно высокая активность на вторичном рынке, так и проходящие размещения. Вместе с тем, на этой неделе мы не исключаем давления и на этот сегмент внутреннего долгового рынка в связи с ростом неопределенности на внешних площадках из-за пробуксовки вопроса по госдолгу США.

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

---

**Макроэкономика****Обязательные пенсионные накопления могут быть заморожены на год; КРАЙНЕ НЕГАТИВНО**

В соответствии с новыми предложениями социального блока правительства, из-за проверки негосударственных пенсионных фондов (НПФ) обязательные пенсионные накопления могут быть заморожены на год. Годовой мораторий на накопительные взносы даст, по официальной оценке, порядка 240 млрд руб, и эта сумма может пойти на покрытие текущих расходов государственного ПФР.

Мы считаем это предложение **КРАЙНЕ НЕГАТИВНЫМ**, так как оно «де факто» демонстрирует, что правительство не воспринимает обязательные пенсионные накопления как частные сбережения россиян. Это крайне негативный сигнал не только с точки зрения пенсионной реформы, но и для инвестиционного климата России.

Кроме того, не совсем понятно, почему улучшение контроля за НПФ предусматривает заморозку обязательных пенсионных накоплений. Складывается впечатление, что государство пытается найти оправдание национализации частных пенсионных сбережений. Наконец, это предложение создает путаницу вокруг пенсионной реформы. Хотя министр экономического развития выступил против предложения, и его могут отклонить, мы считаем, что сам факт подобных дискуссий **КРАЙНЕ НЕГАТИВЕН** с точки зрения доверия россиян к планам правительства в отношении пенсионной реформы.

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

**План заимствований Минфина на 4Кв2013г – 340 млрд руб; реальный объем привлечения будет значительно ниже**

Минфин в пятницу опубликовал график заимствований на 4Кв13, согласно которому общий объем заимствований составит 340 млрд руб. Согласно графику основной объем привлечения приходится на 5-10 летние бумаги. Так, ОФЗ сроком обращения 3 года планируется разместить на 40 млрд руб; 5-летних – на 90 млрд руб; 7-летних – на 70 млрд руб; 10-летних – на 80 млрд руб, 15-летних – на 40 млрд руб и 20-летних ОФЗ планируется разместить в пределах 20 млрд руб.

Мы считаем, что опубликованный график носит, скорее формальный характер. В течение сентября, особенно после удачного размещения внешнедолговых обязательств, неоднократно звучали высказывания представителей Минфина о том, что объем внутренних заимствований на текущий год может быть сокращен. Накануне публикации данного графика министр финансов Антон Силуанов заявил, что в 4Кв13 будет привлечено примерно на 200 млрд руб меньше плана с учетом слабой рыночной конъюнктуры. Мы воспринимаем это таким образом, что совокупный объем заимствований в последние месяцы года не превысит 150 млрд руб.

Заметим, что данный объем в принципе ненамного ниже среднего объема поквартального привлечения средств. Так, по состоянию на 26 сентября Минфин разместил на рынке ОФЗ на 530 млрд руб – т.е. в пределах 180 млрд руб в квартал.

Более того, мы не исключаем, что реальное привлечение будет еще ниже суммы с 150 млрд руб. Текущая конъюнктура выглядит достаточно слабо. Более того, развитие ситуации на внешнем рынке предполагает возможность укрепления доллара, что приведет к обесценению рубля и

возвращению его к курсу выше 33 руб/\$ в 4Кв13. Такой тренд снизит привлекательность рублевых вложений – как в глазах иностранных инвесторов, так и российских. С другой стороны, Минфин уже вполне обеспечил себе необходимое поступление средств в бюджет и при текущей цене на нефть бюджет этого года выглядит вполне сбалансированным и не требует дополнительных заимствований. Поэтому Минфин скорее всего откажется от привлечения подорожавших ресурсов, либо – обойдется короткими инструментами (на ОФЗ со сроком обращения 3-5 лет приходится 130 млрд руб, что вполне способно обеспечить потребности Минфина).

### **ЦБ повысил ориентир по инфляции на 2014 г с 4,5% до 5%; НЕГАТИВНО**

Совет директоров Банка России принял решение об изменении целевого ориентира по инфляции на 2014 г с 4,5% до 5,0% в проекте "Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 год и период 2015 и 2016 годов". целевые ориентиры по инфляции на 2015 и 2016 гг сохранены на уровне 4,5% и 4,0% соответственно.

Банк России отметил, что повышение ориентира вызвано изменением подхода к индексации регулируемых цен (тарифов) на услуги естественных монополий для населения в "Прогнозе социально-экономического развития Российской Федерации на 2014 год и плановый период 2015 и 2016 годов" Минэкономразвития. В частности, если первоначально предполагалась заморозка тарифов для всех групп потребителей, то новый прогноз Минэкономразвития учитывает повышение тарифов для населения на величину инфляции за предыдущий год с понижающим коэффициентом 0,7.

Хотя решение ЦБ о повышении ориентира инфляции вызвано объективными факторами, не подотчетными регулятору, тем не менее, столь частая смена показателей дезориентирует инвесторов и снижает предсказуемость и прозрачность действий монетарных властей. Кроме того, данный момент еще раз подтверждает низкий потенциал для дальнейшего снижения ставок в России.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **ВЭБ закрыл книгу по облигациям БО-14, установив ставку купона на уровне 8,10% годовых**

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 3 октября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферты по займу не предусмотрено. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена в середине прогнозного диапазона, на уровне 8,10% годовых. Организаторы размещения: ВТБ Капитал, Сбербанк КИБ, КБ Ситибанк, Ренессанс Брокер.

### **Башкирия разместила облигации на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,75% годовых**

В ходе конкурса на ФБ ММВБ было подано 74 заявки инвесторов общим объемом более 12 млрд руб. По итогам аукциона ставка купона 1-26-го

была установлена на уровне 7,75% годовых (ставка 27-28-го купонов составит 7,65%), что соответствует доходности в размере 7,98%.

Срок обращения выпуска составит 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. В частности, 20% от номинальной стоимости будет погашено в дату выплаты 8-го купона, 15% – в дату выплаты 12-го и 16-го купонов, 10% – в дату выплаты 20-го и 24-го купонов, 30% – в дату выплаты 28-го купона. Организаторы размещения: Sberbank CIB, ВТБ Капитал.

**Россельхозбанк закрыл книгу по облигациям серии 22 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,90% годовых**

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 30 сентября. Срок обращения облигаций - 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 7,90% годовых, что соответствует доходности в размере 8,05%.

Одновременно РСХБ перенес размещение выпуска 23-ей серии на неопределенный срок. Ранее эмитент проводил сбор заявок сразу по двум выпускам с одинаковыми параметрами, планируя разместить 23-ю серию 1 октября.

**Ставка 1-го купона по облигациям ЕАБР объемом 10 млрд рублей составит 7,85% годовых**

Ранее сообщалось, что банк планирует установить ставку купона на уровне 7,90% годовых. Однако в ходе финального закрытия книги ставка была понижена еще на 5 б.п. Напомним, первоначальный диапазон ставки составлял 8,00-8,25% годовых. Ставка установлена на срок к 3-летней оферте.

**Банк БФА закрыл книгу по облигациям серии 01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,40% годовых**

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 1 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена в центре прогнозного диапазона, на уровне 11,40% годовых, что соответствует доходности к оферте в размере 11,72%. Организаторы размещения: ВТБ Капитал, Банк Открытие/НОМОС-Банк.

**Москва планирует 2 октября разместить облигации 67-го выпуска на 20 млрд руб**

Размещение пройдет в форме аукциона по определению цены размещения. Первичное размещение облигаций состоялось 5 июня 2013 г. При номинальном объеме выпуска в 40 млрд руб предложенный объем к размещению составлял 20 млрд руб. В ходе аукциона было размещено облигаций на 18,97 млрд руб, доходность по цене размещения составила 7,10% годовых.

Облигации погашаются 1 июня 2016 г. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа установлена в размере 7% годовых.

**Волгоградская область 8 октября начнет размещение облигаций на 2 млрд руб**

Размещение пройдет на ФБ ММВБ по номиналу в форме конкурса по определению ставки купона. Срокобращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга.

Ставка 1-4-го купонов будет определена на конкурсе; ставка 5-8-го купонов установлена на 25 б.п. ниже 1-го; 9-12-го – на 50 б.п. ниже 1-го; 13-16-го – на 75 б.п.; 17-20-го – на 100 б.п. ниже. Амортизационная структура предполагает погашение по 10% от номинала в даты выплаты 3-го, 8-го, 10-го, 12-го, 14-го, 15-го, 16-го, 17-го, 19-го и 20-го купонов. Дата погашения займа - 1 ноября 2018 г. Организатор займа: Росбанк.

**РЕСО-Лизинг 1 октября проведет сбор заявок на облигации серии БО-01 на 2,5 млрд руб**

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 3 октября. Срок обращения облигаций - 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор размещения: Связь-Банк.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,53	29.10.13	3,63%	104,25	-0,00%	0,91%	3,48%	58	0,3	1,52	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,30	04.10.13	3,25%	104,17	-0,01%	2,01%	3,12%	140	4,4	3,27	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,97	24.01.14	11,00%	136,94	-0,33%	2,76%	8,03%	171	13,2	3,91	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,62	29.10.13	5,00%	107,61	-0,12%	3,69%	4,65%	231	8,9	5,52	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,03	04.10.13	4,50%	102,55	-0,10%	4,14%	4,39%	215	8,1	6,89	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,60	24.12.13	12,75%	173,34	-0,27%	5,44%	7,36%	282	5,5	8,37	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,27	31.03.14	7,50%	118,41	-0,37%	3,75%	6,33%	113	2,5	5,02	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,35	04.10.13	5,63%	103,23	-0,57%	5,40%	5,45%	172	4,8	13,97	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,84	10.03.14	7,85%	103,95	-0,08%	6,80%	7,55%	--	--	3,71	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,79	20.10.13	5,06%	107,19	-0,16%	2,58%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,72	03.02.14	8,75%	97,57	-0,15%	10,22%	8,97%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,95	19.11.13	8,75%	107,95	0,05%	4,78%	8,11%	446	-2,2	388	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,41	18.03.14	8,00%	107,23	-0,03%	2,93%	7,46%	260	0,9	202	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,10	22.02.14	6,30%	104,56	0,04%	4,83%	6,03%	421	2,7	281	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,52	25.03.14	7,88%	110,61	-0,02%	4,91%	7,12%	386	5,9	290	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,95	26.03.14	7,50%	103,82	0,04%	6,72%	7,22%	534	6,0	296	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,76	28.10.13	7,75%	106,51	0,06%	6,64%	7,28%	465	5,6	296	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,02	25.11.13	5,97%	105,64	-0,01%	3,23%	5,65%	291	1,1	232	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,23	10.11.13	6,02%	103,18	-0,02%	5,04%	5,83%	443	4,7	303	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,87	24.10.13	11,00%	105,25	0,00%	9,66%	10,45%	861	5,8	691	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,38	04.03.14	6,47%	105,73	-0,01%	2,36%	6,11%	203	0,0	145	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,26	15.02.14	4,25%	103,85	0,05%	2,55%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,16	12.10.13	6,00%	105,58	-0,03%	4,28%	5,68%	366	4,7	227	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,01	29.11.13	6,88%	108,16	-0,07%	4,89%	6,36%	384	7,5	214	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,90	22.02.14	6,32%	106,14	-0,02%	4,75%	5,95%	370	6,3	199	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,66	17.10.13	6,95%	100,38	0,01%	6,89%	6,92%	490	6,5	275	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,27	31.12.13	6,25%	105,84	0,10%	5,77%	5,90%	315	1,7	37	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,71	22.11.13	5,45%	106,62	-0,02%	3,71%	5,11%	266	6,2	96	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,12	13.02.14	5,38%	106,52	0,01%	3,31%	5,05%	270	3,4	130	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,10	21.02.14	3,04%	98,95	-0,04%	3,29%	3,07%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,52	09.01.14	6,90%	110,77	-0,09%	5,01%	6,23%	363	8,4	132	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,89	05.01.14	6,03%	104,34	-0,25%	5,40%	5,77%	340	10,3	125	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,79	21.02.14	4,03%	97,02	0,04%	4,42%	4,16%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,41	22.11.13	6,80%	107,17	-0,19%	5,96%	6,34%	334	4,8	52	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,48	27.11.13	5,13%	105,68	0,01%	2,89%	4,85%	227	3,4	87	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,16	15.12.13	6,25%	104,84	-0,00%	2,17%	5,96%	184	-0,9	126	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,89	23.03.14	6,50%	107,04	-0,01%	2,82%	6,07%	249	0,5	191	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,28	17.11.13	5,63%	105,74	0,00%	3,91%	5,32%	330	3,8	190	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,60	03.11.13	7,25%	106,26	0,07%	5,92%	6,82%	454	5,1	316	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,33	20.03.14	4,77%	94,00	0,13%	5,63%	5,07%	363	4,9	149	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,78	15.11.13	8,50%	103,06	0,21%	7,86%	8,25%	648	2,3	411	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,74	01.02.14	7,70%	103,72	0,07%	6,69%	7,42%	564	3,8	394	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,09	13.11.13	8,70%	97,85	0,09%	9,23%	8,89%	818	3,9	648	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,06	21.10.13	6,50%	100,25	-0,00%	2,21%	6,48%	189	-48,2	131	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,86	25.10.13	7,25%	100,77	0,08%	7,05%	7,19%	600	3,8	429	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,27	26.10.13	10,00%	105,18	0,18%	8,80%	9,51%	775	1,7	604	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,55	25.10.13	6,20%	102,00	-0,03%	2,63%	6,08%	231	1,4	172	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,43	08.01.14	11,25%	112,21	-0,06%	6,37%	10,03%	604	2,8	435	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,07	25.10.13	8,50%	107,25	0,03%	6,20%	7,93%	559	3,0	419	400	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,57	06.11.13	10,20%	107,34	0,03%	8,62%	9,50%	725	6,0	587	600	USD	/ B1 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,93	29.03.14	5,01%	102,49	-0,01%	3,71%	4,89%	338	1,4	280	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,54	21.10.13	11,00%	99,61	0,02%	11,17%	11,04%	1084	1,0	1026	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,40	30.11.13	7,75%	99,50	0,00%	7,95%	7,79%	763	1,5	705	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,29	14.01.14	7,13%	101,71	-0,10%	1,17%	7,01%	85	18,8	27	720	USD	/ Baa3 / BBB-

РСХБ-17	15.05.2017	3,24	15.11.13	6,30%	107,28	0,02%	4,12%	5,87%	350	3,2	210	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,81	27.12.13	5,30%	103,37	-0,02%	4,42%	5,13%	337	6,4	166	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,96	29.11.13	7,75%	113,37	0,03%	4,53%	6,84%	348	4,7	178	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,46	03.12.13	6,00%	100,06	-0,01%	5,99%	6,00%	537	4,4	397	800	USD	/	Ba3	/	BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,03	16.12.13	7,73%	101,64	-0,01%	6,91%	7,60%	658	2,0	600	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,81	01.12.13	7,56%	100,14	-0,02%	7,50%	7,55%	689	5,0	549	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,65	11.01.14	9,25%	105,95	0,00%	7,41%	8,73%	708	1,1	650	525	USD	B+/	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,56	10.10.13	10,75%	105,36	0,09%	9,27%	10,20%	822	3,3	726	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,69	07.01.14	5,50%	106,10	0,04%	1,97%	5,18%	164	-2,5	106	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,23	24.03.14	5,40%	106,91	-0,09%	3,29%	5,05%	267	6,8	127	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,12	07.02.14	4,95%	105,50	-0,06%	3,21%	4,69%	259	5,8	119	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,00	28.12.13	5,18%	104,59	-0,17%	4,27%	4,95%	289	10,1	52	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,66	07.02.14	6,13%	105,86	-0,02%	5,25%	5,79%	325	6,9	111	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,15	29.10.13	5,13%	94,30	0,02%	5,95%	5,43%	395	6,5	180	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,45	23.11.13	5,25%	92,23	-0,56%	6,34%	5,69%	434	14,3	220	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,53	21.10.13	11,50%	104,25	-0,23%	3,73%	11,03%	340	32,0	282	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,82	18.03.14	10,75%	107,66	-0,03%	6,53%	9,99%	621	1,5	563	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,53	06.12.13	14,00%	112,88	0,09%	10,44%	12,40%	939	2,8	843	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,30	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,49%	8,19%	887	4,6	748	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,47	18.03.14	7,00%	102,13	-0,04%	2,38%	6,85%	205	2,1	147	500	USD	NR/	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,68	24.10.13	9,38%	103,39	-0,04%	8,69%	9,07%	763	6,6	593	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

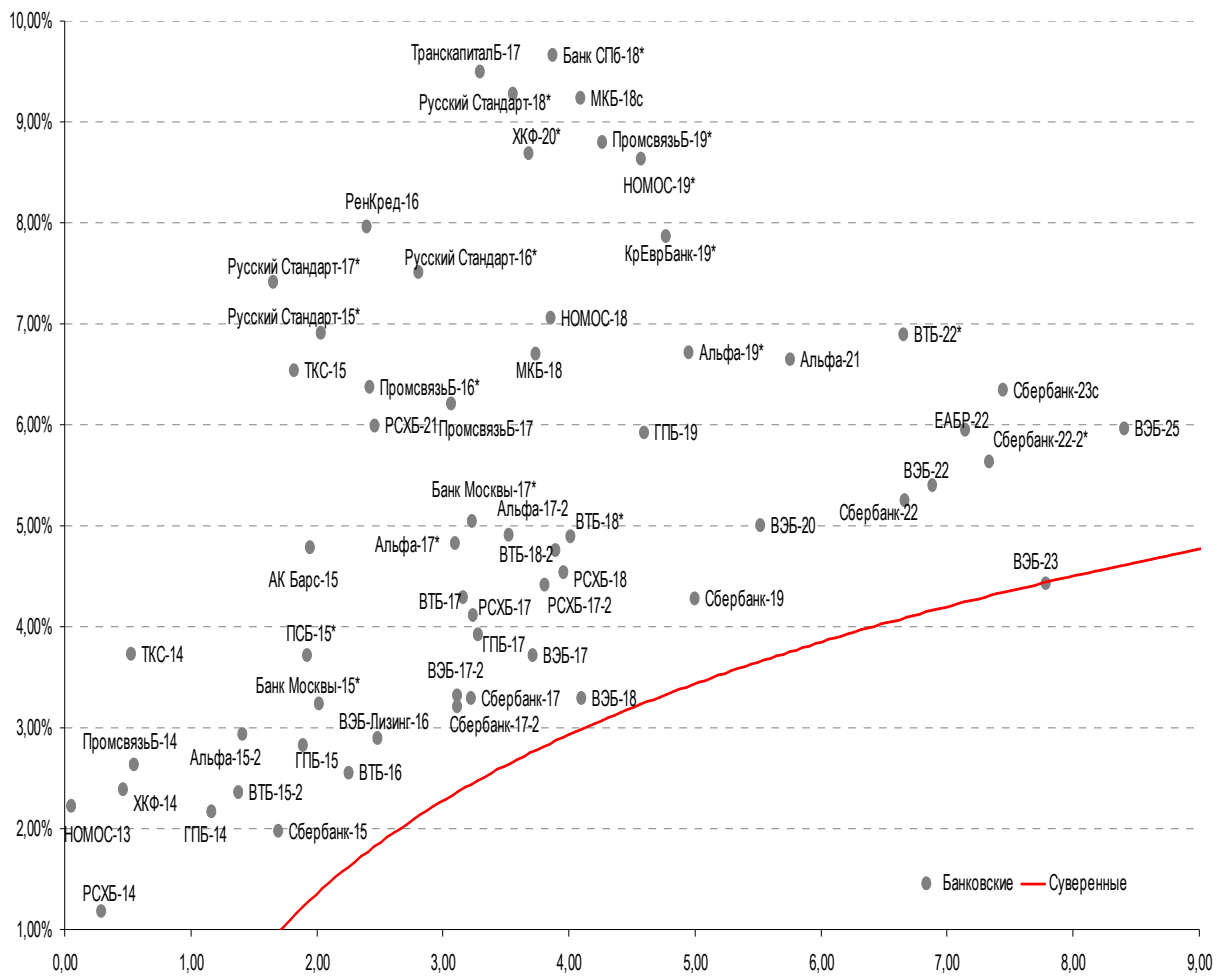
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-сть к погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
<b>Нефтегазовые</b>																	
БК Евразия-20	17.04.2020	5,54	17.10.13	4,88%	96,07	0,08%	5,60%	5,07%	422	5,5	191	600	EUR	BB+/	/	BB	
Газпром-14	25.02.2014	0,40	25.02.14	5,03%	101,76	-0,03%	0,62%	4,94%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,03	31.10.13	5,36%	104,58	-0,03%	1,09%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,81	31.01.14	8,13%	105,86	-0,00%	1,04%	7,68%	71	-4,6	13	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,62	01.06.14	5,88%	107,11	0,03%	1,53%	5,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,27	04.02.14	8,13%	108,93	0,02%	1,37%	7,46%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,05	29.11.13	5,09%	106,12	-0,01%	2,18%	4,80%	185	0,8	127	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,86	22.11.13	6,21%	110,21	-0,02%	2,80%	5,64%	218	4,1	78	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,21	22.03.14	5,14%	108,25	0,06%	2,62%	4,74%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,63	02.11.13	5,44%	109,65	0,05%	2,90%	4,96%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,25	15.03.14	3,76%	103,92	0,01%	2,55%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,83	13.02.14	6,61%	114,33	0,06%	3,05%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,81	11.10.13	8,15%	116,94	-0,00%	4,02%	6,97%	297	5,4	126	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,64	06.02.14	3,85%	96,14	0,00%	4,56%	4,00%	318	6,9	87	800	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,82	20.03.14	3,39%	98,99	0,04%	3,56%	3,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,68	07.03.14	6,51%	108,01	-0,11%	5,32%	6,03%	333	8,3	118	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,15	19.01.14	4,95%	97,59	-0,20%	5,30%	5,07%	330	9,5	115	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,09	21.03.14	4,36%	101,46	0,10%	4,20%	4,30%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,11	06.02.14	4,95%	89,80	-0,04%	6,02%	5,51%	340	3,0	58	900	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,56	28.10.13	8,63%	120,81	-0,10%	6,74%	7,14%	412	3,4	130	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,04	16.02.14	7,29%	109,02	-0,02%	6,54%	6,69%	391	2,7	113	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,29	26.04.14	2,93%	98,24	-0,02%	3,35%	2,99%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa3	/	/
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,44	19.03.14	4,38%	92,86	-0,07%	5,39%	4,71%	340	7,7	125	1 500	USD	BBB-/	Baa3	/	/
Лукойл-14	05.11.2014	1,05	05.11.13	6,38%	105,56	-0,01%	1,25%	6,04%	93	-1,1	35	900	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,31	07.12.13	6,36%	112,06	0,04%	2,88%	5,67%	226	2,5	87	500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,21	24.10.13	3,42%	100,27	0,09%	3,35%	3,41%	230	3,7	60	1 500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,99	05.11.13	7,25%	114,28	-0,22%	4,54%	6,34%	317	11,0	79	600	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,79	09.11.13	6,13%	107,44	-0,11%	4,87%	5,70%	288	8,4	119	1 000	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,71	07.12.13	6,66%	109,43	-0,05%	5,29%	6,08%	329	7,4	114	500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,63	24.10.13	4,56%	93,99	-0,10%	5,37%	4,85%	338	8,0	123	1 500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,38	11.03.14	9,88%	107,34	-0,03%	4,57%	9,20%	424	0,8	366	350	USD	B+/	/	B	
НК Альянс-20	04.05.2020	5,25	04.11.13	7,00%	100,11	-0,01%	6,98%	6,99%	560	7,1	323	500	USD	B+/	/	B	
Новатэк-16	03.02.2016	2,22	03.02.14	5,33%	106,11	-0,01%	2,62%	5,02%	229	1,2	171	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,95	03.02.14	6,60%	109,16	-0,09%	5,09%	6,05%	310	8,1	141	650	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,48	13.12.13	4,42%	92,77	-0,10%	5,43%	4,77%	344	8,1	129	1 000	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,27	06.03.14	3,15%	100,21	-0,04%	3,08%	3,14%	247	5,4	107	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,11	06.03.14	4,20%	93,04	-0,25%	5,23%	4,51%	324	10,4	109	2 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,30	02.02.14	6,25%	106,16	-0,10%	1,58%	5,89%	125	6,6	67	500	USD	BBB/	Baa2 /-	/	BBB /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,56	18.01.14	7,50%	112,42	0,04%	2,85%	6,67%	223	1,6	84	1 000	USD	BBB/	Baa2 /-	/	BBB /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,17	20.03.14	6,63%	110,75	0,01%	3,32%	5,98%	270	3,4	131	800	USD	BBB/	Baa2 /-	/	BBB /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,88	13.03.14	7,88%	116,44	0,00%	3,82%	6,76%	277	5,2	107	1 100	USD	BBB/	Baa2 /-	/	BBB /-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,23	02.02.14	7,25%	113,94	-0,04%	4,68%	6,36%	331	7,2	93	500	USD	BBB/	Baa2 /-	/	BBB /-
Транснефть-14	05.03.2014	0,43	05.03.14	5,67%	102,12	-0,00%	0,72%	5,55%	39	-6,9	-19	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	/
<b>Металлургические</b>																	
Евраз-15	10.11.2015	1,93	10.11.13	8,25%	107,54	-0,04%	4,47%	7,67%	414	2,1	356	577	USD	B+/	B1	/	BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,11	24.10.13	7,40%	103,05	-0,07%	6,43%	7,18%	581	6,3	441	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,71	24.10.13	9,50%	109,22	-0,06%	7,10%	8,70%	605	7,4	434	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,90	27.10.13	6,75%	99,13	-0,04%	6,97%	6,81%	592	7,1	422	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,24	22.10.13	6,50%	92,89	-0,40%	7,91%	7,00%	653	14,7	416	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,45	23.12.13	7,75%	94,56	0,01%	10,07%	8,20%	974	33,4	805	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,59	21.01.14	6,50%	105,69	0,03%	4,32%	6,15%	371	2,5	231	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,41	17.10.13	5,63%	96,96	0,19%	6,20%	5,80%	482	3,4	245	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,01	19.02.14	4,45%	98,66	-0,09%	4,79%	4,51%	374	8,3	204	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,24	26.03.14	4,95%	98,28	-0,00%	5,29%	5,04%	391	6,9	154	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,13	31.10.13	4,38%	99,58	0,08%	4,48%	4,39%	343	4,0	172	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,10	27.10.13	7,75%	101,85	0,08%	7,15%	7,61%	653	1,7	514	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,53	19.10.13	9,25%	104,58	0,00%	0,93%	8,85%	60	-10,2	2	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,61	26.01.14	6,25%	106,77	-0,01%	3,70%	5,85%	308	3,8	168	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,55	25.10.13	6,70%	107,36	0,02%	4,69%	6,24%	364	4,9	268	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,09	19.03.14	4,45%	98,43	-0,05%	4,84%	4,52%	379	7,2	209	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,92	17.10.13	5,90%	97,39	-0,03%	6,28%	6,06%	429	7,1	214	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,73	27.01.14	7,75%	105,31	0,01%	6,32%	7,36%	527	5,3	357	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,17	03.10.13	6,75%	96,17	0,04%	7,50%	7,02%	613	6,2	375	500 USD	B+/	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	5,27	22.12.13	8,63%	117,49	-0,04%	5,48%	7,34%	410	7,2	173	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,56	30.11.13	5,00%	92,67	0,00%	6,01%	5,40%	402	6,7	187	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,74	29.12.13	4,25%	101,54	0,07%	2,17%	4,18%	184	-10,5	126	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,38	23.11.13	8,25%	111,24	-0,05%	3,75%	7,42%	342	2,4	284	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,19	02.02.14	6,49%	106,63	-0,02%	3,51%	6,09%	319	1,3	261	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,13	01.03.14	6,25%	106,12	-0,09%	4,31%	5,89%	369	6,7	229	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,79	31.10.13	9,13%	116,71	-0,11%	5,00%	7,82%	395	8,1	224	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,72	13.02.14	5,20%	99,67	-0,13%	5,27%	5,22%	389	9,6	152	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,74	02.02.14	7,75%	108,10	-0,22%	6,35%	7,17%	435	10,5	266	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,42	01.03.14	7,50%	106,17	-0,06%	6,54%	7,07%	454	7,6	240	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,20	13.02.14	5,95%	95,40	-0,11%	6,62%	6,24%	462	8,3	247	1 000 USD	BB/	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,52	03.11.13	7,75%	111,42	-0,11%	5,76%	6,96%	439	8,6	208	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,07	17.11.13	8,88%	107,94	-0,03%	1,75%	8,22%	143	-1,0	84	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,67	17.11.13	6,95%	106,15	-0,07%	5,66%	6,55%	428	8,3	191	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,74	02.11.13	8,00%	88,30	-0,46%	11,34%	9,06%	1029	19,0	858	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,84	02.11.13	8,75%	88,28	-0,07%	11,32%	9,91%	994	8,6	757	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,78	12.12.13	5,13%	100,12	0,02%	5,09%	5,12%	404	5,5	234	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,40	19.03.14	10,00%	97,44	-5,91%	11,95%	10,26%	1162	455,4	1104	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,45	29.10.13	5,63%	98,77	0,01%	5,85%	5,70%	448	6,6	217	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,16	03.10.13	5,74%	107,31	-0,01%	3,51%	5,35%	289	4,0	149	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,75	20.05.14	3,37%	94,60	0,04%	4,21%	3,57%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,70	05.10.13	5,70%	102,42	0,08%	5,34%	5,57%	335	5,5	120	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,00	31.01.14	3,91%	96,44	0,04%	4,83%	4,06%	378	5,0	208	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,74	03.02.14	7,70%	107,18	0,00%	3,63%	7,18%	330	-0,2	272	250 USD	/	Ba1	/BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,64	27.10.13	5,38%	101,58	0,11%	4,94%	5,29%	389	2,9	219	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,18	31.10.13	3,72%	95,98	-0,19%	4,71%	3,88%	366	10,6	195	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,01	13.02.14	4,20%	99,14	-0,03%	4,42%	4,24%	337	6,7	167	500 USD	/	Baa3	/BB+

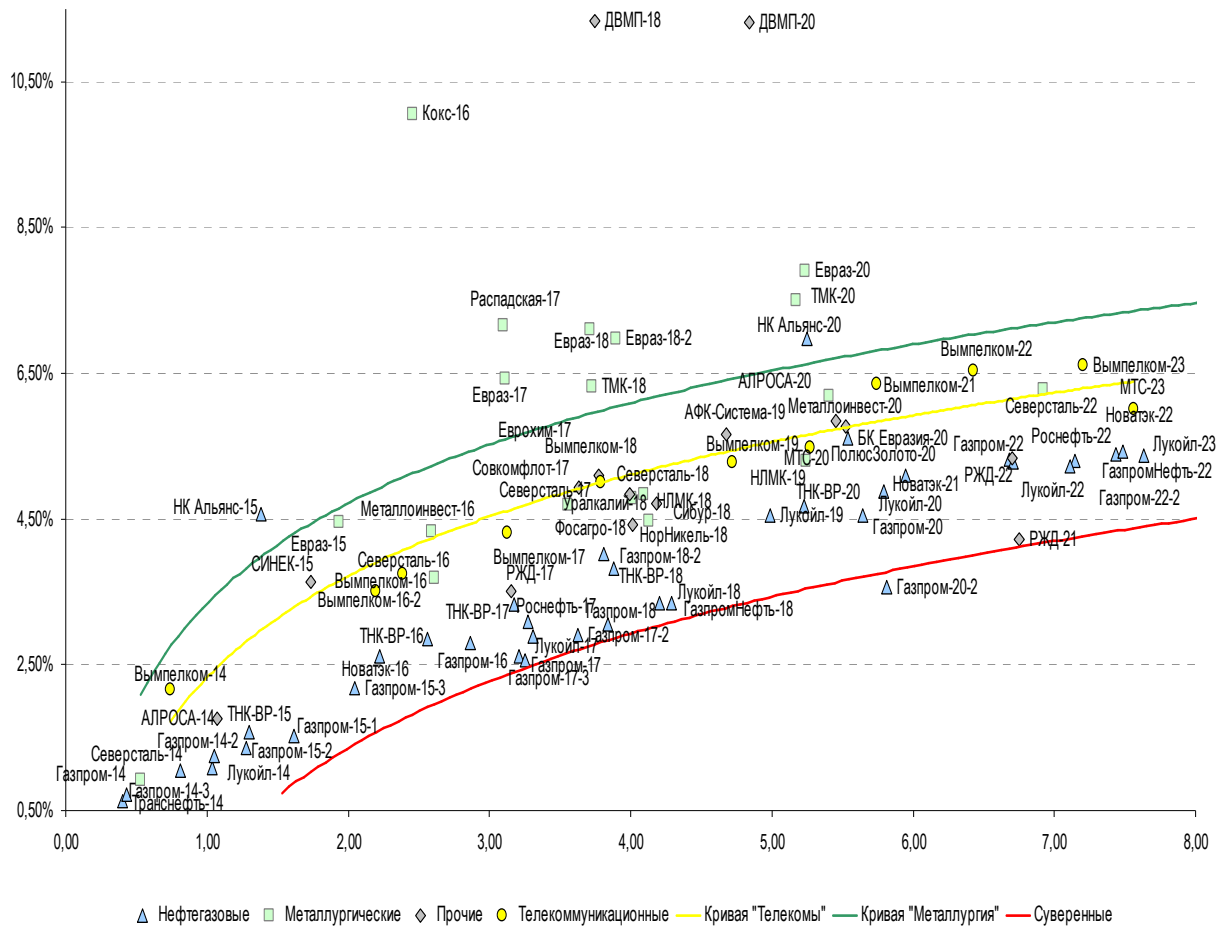
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

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

© Альфа-Банк, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.

Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

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