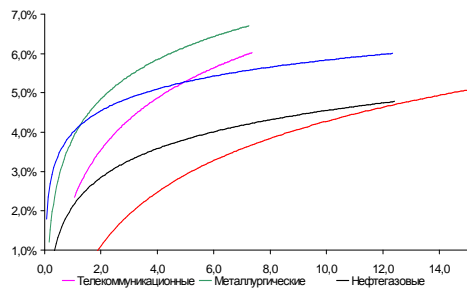
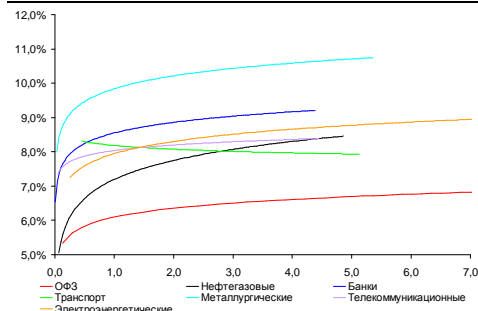


**Рынок валютных облигаций**



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                   | 2,11     | -0,436 п. ↓ |         |
| 30-YR UST, YTM                   | 3,27     | 0,526 п. ↑  |         |
| Russia-30                        | 121,92   | -0,38% ↓    | 3,41    |
| Rus-30 spread                    | 130      | 86 п. ↑     |         |
| Bra-40                           | 120,65   | -0,19% ↓    | 8,96    |
| Tur-30                           | 183,69   | -0,17% ↓    | 4,61    |
| Mex-34                           | 129,46   | -0,16% ↓    | 4,57    |
| CDS 5 Russia                     | 154,33   | 36 п. ↑     |         |
| CDS 5 Gazprom                    | 211      | 66 п. ↑     |         |
| CDS 5 Brazil                     | 142      | 06 п. ↓     |         |
| CDS 5 Turkey                     | 133      | 36 п. ↑     |         |
| CDS 5 Portugal                   | 318      | 56 п. ↑     |         |
| Markit iTraxx Corp               |          |             |         |
| CEEMEA 5Y                        | 206      |             |         |
| <b>Валютный и денежный рынок</b> |          |             |         |
|                                  |          |             | YTD%    |
| \$/Руб. ЦБП                      | 31,5893  | 0,22% ↑     | 4,7 ↑   |
| \$/Руб.                          | 31,7465  | 0,16% ↑     | 3,5 ↑   |
| EUR/\$                           | 1,3038   | 0,75% ↑     | -1,2 ↓  |
| Ruble Basket                     | 36,0658  | 0,54% ↑     | -3,0 ↓  |
| <b>Imp rate</b>                  |          |             |         |
| NDF \$/Rub 6M                    | 6,46%    | 0,03 ↑      |         |
| NDF \$/Rub 12M                   | 6,31%    | 0,02 ↑      |         |
| NDF \$/Rub 3Y                    | 6,30%    | 0,24 ↑      |         |
| <b>FWD</b>                       |          |             |         |
| FWD €/Rub 3m                     | 41,9903  | 0,90% ↑     |         |
| FWD €/Rub 6m                     | 42,6368  | 0,90% ↑     |         |
| FWD €/Rub 12m                    | 43,8965  | 0,92% ↑     |         |
| <b>3M Libor</b>                  |          |             |         |
| 3M Libor                         | 0,2747   | -0,116 п. ↓ |         |
| Libor overnight                  | 0,1341   | 0,136 п. ↑  |         |
| MosPrime                         | 6,53     | 06 п.       |         |
| Прямое репо с ЦБ, млрд           | 510      | 12 ↑        |         |
| <b>Фондовые индексы</b>          |          |             |         |
|                                  |          |             | YTD%    |
| RTS                              | 1 350    | -0,71% ↓    | -11,1 ↓ |
| DOW                              | 15 325   | 0,14% ↑     | 16,9 ↑  |
| S&P500                           | 1 654    | 0,37% ↑     | 16,0 ↑  |
| Bovespa                          | 54 635   | -2,50% ↓    | -10,4 ↓ |
| <b>Сырьевые товары</b>           |          |             |         |
| Brent spot                       | 102,00   | -0,01% ↓    | -8,9 ↓  |
| Gold                             | 1418,31  | 1,88% ↑     | -15,4 ↓ |

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Покупки UST поддержала более слабая, чем ожидалось макроэкономическая статистика, ослабившая страхи скорого сворачивания стимулирующих мер. Несмотря на восстановление спроса в UST, после того, как доходность безрискового бенчмарка достигла максимума за год, цены российских еврооблигаций продолжили снижаться. Тем не менее, большая часть движения вниз была отыграна в середине недели, скорость падения цен замедлилась.

**Рублевые облигации**

Рынок рублевого долга остается негативно настроенным, однако давление на цены длинных ОФЗ несколько ослабло после 2 дней резкого снижения. Уровень рублевой ликвидности все еще остается вблизи минимальных годовых значений несмотря на окончание налогового периода. Таким образом, факторов для поддержки рынка не наблюдается и, в этих условиях, любое негативное движение международных рынков вызовет продолжение продаж и во внутреннем долговом сегменте.

**Макроэкономика, стр. 3**

**Г-н Улюкаев может покинуть ЦБ; НЕОДНОЗНАЧНО**

Рынок может негативно отнестись к уходу г-на Улюкаева из ЦБ, однако если он останется во властных структурах негативная реакция рынка может смягчиться.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Банк России с 1 июля будет проводить только утреннее РЕПО сроком на 1 день**

**РЖД установили ставку 1-го купона по инфраструктурным облигациям на 25 млрд руб на уровне 8,20% годовых**

**ММК 6 июня начнет размещение облигаций серии 19 на 5 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

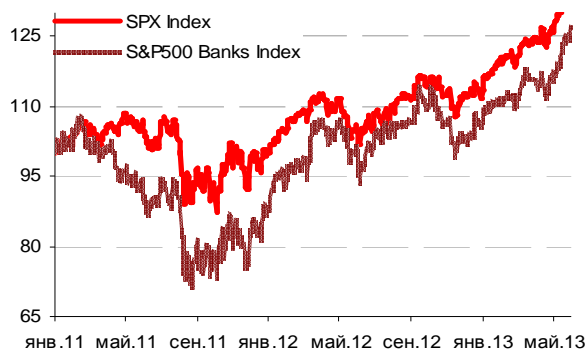
- Международные резервы РФ за неделю выросли на \$1,3 млрд - до \$513,7 млрд
- Газпром планирует в июле разместить выпуск еврооблигаций, номинированных в фунтах стерлингов
- Moody's изменило прогноз по рейтингам АФК Система (Ва3) со "стабильного" на "позитивный"
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Внешпромбанка серии БО-03 на 3 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

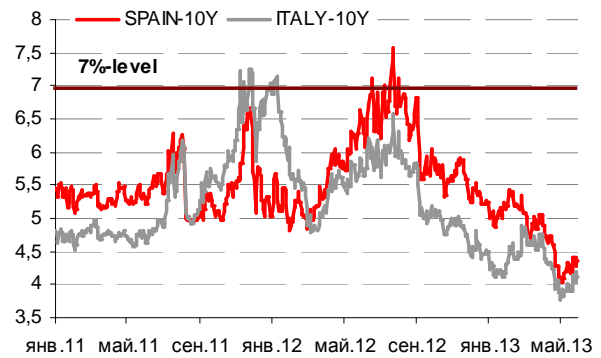
#### Ключевые кризисные индикаторы

|                     | закрытие, б.п. | Δ     |   | закрытие, б.п.          | Δ   |   |
|---------------------|----------------|-------|---|-------------------------|-----|---|
| 3M Libor-OIS 3M     | 16,87          | -0,09 | ↓ | Bof A CDS 5Y            | 97  | ↑ |
| 3M Euribor - OIS 3M | 13,20          | 0,20  | ↑ | Morgan Stanley CDS 5Y   | 127 | ↓ |
| Portugal CDS 5Y     | 318            | 5     | ↑ | Citigroup CDS 5Y        | 93  | ↓ |
| Italy CDS 5Y        | 249            | -3    | ↓ | Deutsche Bank CDS 5Y    | 102 | ↓ |
| Spain CDS 5Y        | 230            | -3    | ↓ | Societe Generale CDS 5Y | 165 | ↓ |
|                     |                |       |   | Unicredit CDS 5Y        | 287 | ↑ |

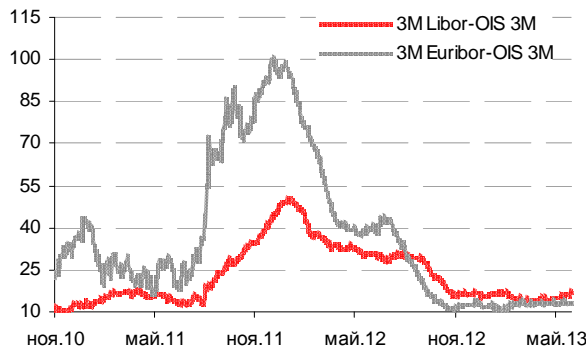
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



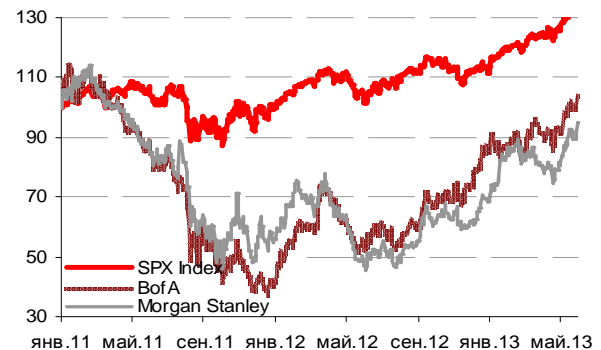
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



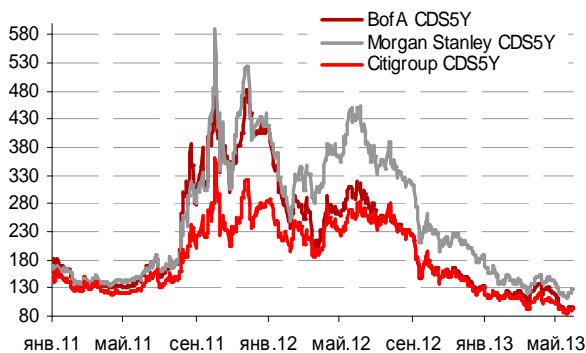
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



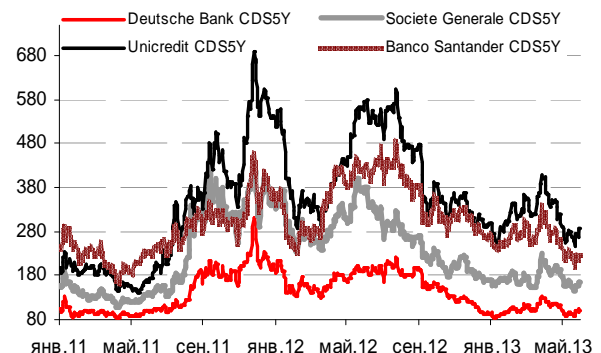
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Несмотря на восстановление спроса в UST, после того, как доходность безрискового бенчмарка достигла максимума за год, цены российских еврооблигаций продолжили снижаться. Тем не менее, большая часть движения вниз была отыграна в середине недели, скорость падения цен замедлилась. Котировки суверенной кривой снизились еще на 30-70 б.п. В корпоративном сегменте цены выпусков практически не изменились. Rus-30 по итогам дня снизился до 121,9% от номинала (-40 б.п.). Риск на Россию CDS 5Y продолжил расти – до 154 б.п. (+ 3б.п.).

По итогам дня доходность UST-10 составила 2,11% годовых – покупки UST поддержала более слабая, чем ожидалось макроэкономическая статистика, ослабившая страхи скорого сворачивания стимулирующих мер. Согласно второй оценке, рост ВВП США за 1кв13г был пересмотрен вниз - 2,4% в годовом выражении против 2,5% по предварительным данным. Кроме того, число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, выросло на 10 тыс. - до 354 тыс., ожидалось, что проказатель останется неизменным. Сегодня будет опубликована статистика по доходам/расходам населения США, в Европе выйдет майская оценка инфляции в Еврозоне, в первый день июня в Китае будет обнародовано значение индекса производственной активности PMI Manufacturing за май.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается негативно настроенным, однако давление на цены длинных ОФЗ несколько ослабло после 2 дней резкого снижения. Ослабление рубля как к доллару США, так и к бивалютной корзине на фоне падения доллара к основным мировым валютам также не добавляет оптимизма и вновь активизирует опасения резкого падения рубля. Уровень рублевой ликвидности все еще остается вблизи минимальных годовых значений несмотря на окончание налогового периода. Последние недельные данные по инфляции, демонстрирующие ее ускорение до 7,3-7,5% в годовом выражении, практически ставят крест на надеждах о понижении ставок на июньском заседании Банка России. Таким образом, факторов для поддержки рынка не наблюдается и, в этих условиях, любое негативное движение международных рынков вызовет продолжение продаж и во внутреннем долговом сегменте.

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

---

## Макроэкономика

### Г-н Улюкаев может покинуть ЦБ; НЕОДНОЗНАЧНО

Как сообщила газета “Коммерсант”, первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев, вероятно, не войдет в команду Эльвиры Набиуллиной, которая 23 июня приступит к исполнению своих обязанностей на посту главы ЦБ. К этой информации рынок может отнестись негативно, однако если г-н Улюкаев займет другую высокую должность во властных структурах, негативный эффект отчасти может сгладиться.

Хотя пока официально это сообщение не подтвердилось, мы считаем, что рынок негативно отнесется к отставке г-на Улюкаева. Он занимал пост первого зампреда ЦБ с 2004 г и был известным спикером на рынке.

Ксения Юдаева, которая обсуждается в качестве его преемника, – профессиональный и опытный экономист и член команды Эльвиры Набиуллиной в администрации президента, – не столь хорошо известна на рынке. Кроме того, хотя пребывание Сергея Игнатъева в должности советника г-жи Набиуллиной все еще является знаком плавного переходного периода в смене руководства ЦБ, отставка г-на Улюкаева может вызвать некоторую обеспокоенность.

Между тем, есть и позитивные моменты: в “Коммерсанте” также говорится о том, что в случае отставки г-н Улюкаев может занять одну из ключевых экономических должностей в Кремле или Белом доме. Среди возможных вариантов – пост министра экономического развития или советника президента по экономическим вопросам. Оба назначения позволят г-ну Улюкаеву сохранить влияние на решения в области экономической политики. Это указывает на то, что даже в случае перестановок в экономическом блоке, ориентированная на рынок повестка дня, в том числе политика таргетирования инфляции, скорее всего, сохранит свою актуальность. Это, по всей видимости, снимет возможные опасения рынка по поводу отставки г-на Улюкаева из ЦБ.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **Банк России с 1 июля будет проводить только утреннее РЕПО сроком на 1 день**

С 1 июля 2013 г Банк России будет проводить ежедневно один (утренний) аукцион РЕПО на срок 1 день. Кроме того, в связи с началом с 15 апреля 2013 г проведения операций РЕПО с использованием системы Bloomberg Банк России прекращает с 1 сентября 2013 г проведение операций РЕПО не на организованных торгах с использованием системы ММВБ.

### **РЖД установили ставку 1-го купона по инфраструктурным облигациям на 25 млрд руб на уровне 8,20% годовых**

В ходе сбора заявок по размещению инфраструктурных облигаций БО-18 на 25 млрд руб ставка 1-го купона была установлена на уровне 8,20% годовых. Ставка 2-16-го купонов определяется исходя из годового ИПЦ+1%. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения при достижении процентной ставки уровня 10% годовых.

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 5 июня. Срок обращения займа - 30 лет. Организатор размещения: ВТБ Капитал.

### **ММК 6 июня начнет размещение облигаций серии 19 на 5 млрд руб**

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 8,9-9,1% годовых, что предполагает доходность на уровне 9,10-9,31%. Организаторами размещения выступают ФК Уралсиб и ЮниКредит Банк.

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

## ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

**Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

|                      | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | 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   | 1,86          | 29.10.13          | 3,63%         | 104,67        | -0,04%     | 1,15%                      | 3,46%         | 86                | 2,3         | 1,85       | 2 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-17            | 04.04.2017   | 3,63          | 04.10.13          | 3,25%         | 104,56        | -0,09%     | 2,01%                      | 3,11%         | 125               | 0,1         | 3,59       | 2 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-18            | 24.07.2018   | 4,15          | 24.07.13          | 11,00%        | 142,03        | 0,20%      | 2,29%                      | 7,74%         | 153               | -7,4        | 4,10       | 3 466             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-20            | 29.04.2020   | 5,97          | 29.10.13          | 5,00%         | 111,76        | -0,34%     | 3,10%                      | 4,47%         | 160               | 3,7         | 5,88       | 3 500             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-22            | 04.04.2022   | 7,41          | 04.10.13          | 4,50%         | 107,72        | -0,38%     | 3,48%                      | 4,18%         | 198               | 3,2         | 7,28       | 2 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-28            | 24.06.2028   | 8,87          | 24.06.13          | 12,75%        | 189,26        | -0,52%     | 4,52%                      | 6,74%         | 241               | 6,1         | 8,68       | 2 500             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-30            | 31.03.2030   | 5,27          | 30.09.13          | 7,50%         | 121,92        | -0,38%     | 3,41%                      | 6,15%         | 130               | 7,9         | 5,10       | 15 808            | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-42            | 04.04.2042   | 15,12         | 04.10.13          | 5,63%         | 110,19        | -0,86%     | 4,96%                      | 5,10%         | 169               | 5,3         | 14,76      | 3 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Россия-18(руб)       | 10.03.2018   | 4,03          | 10.09.13          | 7,85%         | 105,69        | -0,42%     | 6,44%                      | 7,43%         | --                | --          | 3,91       | 90 000            | RUB    | BBB+ / Baa1 / BBB          |
| <b>Муниципальные</b> |              |               |                   |               |               |            |                            |               |                   |             |            |                   |        |                            |
| Москва-16            | 20.10.2016   | 3,12          | 20.10.13          | 5,06%         | 108,26        | 0,10%      | 2,49%                      | 4,68%         | --                | --          | --         | 407               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB           |
| Беларусь-15          | 03.08.2015   | 1,98          | 03.08.13          | 8,75%         | 104,60        | -0,30%     | 6,44%                      | 8,36%         | --                | --          | --         | 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   | 2,27          | 19.11.13          | 8,75%         | 107,99        | -0,06%     | 5,25%                      | 8,10%         | 496               | 2,5         | 411                        | 500               | USD    | / B2 / BB-                 |
| Альфа-13        | 24.06.2013   | 0,06          | 24.06.13          | 9,25%         | 100,24        | -0,00%     | 4,99%                      | 9,23%         | 470               | -30,9       | 384                        | 392               | USD    | BB+/ Ba1 / BBB-            |
| Альфа-15-2      | 18.03.2015   | 1,69          | 18.09.13          | 8,00%         | 108,46        | -0,02%     | 3,12%                      | 7,38%         | 283               | 1,1         | 197                        | 600               | USD    | BB+/ Ba1 / BBB-            |
| Альфа-17*       | 22.02.2017   | 3,33          | 22.08.13          | 6,30%         | 104,72        | -0,02%     | 4,90%                      | 6,02%         | 442               | 0,6         | 289                        | 300               | USD    | BB-/ Ba2 / B+              |
| Альфа-17-2      | 25.09.2017   | 3,74          | 25.09.13          | 7,88%         | 112,62        | -0,36%     | 4,61%                      | 6,99%         | 385               | 7,1         | 260                        | 1 000             | USD    | BB+/ Ba1 / BBB-            |
| Альфа-19*       | 26.09.2019   | 5,14          | 26.09.13          | 7,50%         | 108,07        | -0,03%     | 5,95%                      | 6,94%         | 494               | 0,8         | 254                        | 750               | USD    | BB-/ Ba2 / B+              |
| Альфа-21        | 28.04.2021   | 6,14          | 28.10.13          | 7,75%         | 112,30        | -0,29%     | 5,79%                      | 6,90%         | 429               | 2,8         | 269                        | 1 000             | USD    | BB+/ Ba1 / BBB-            |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015   | 2,35          | 25.11.13          | 5,97%         | 106,26        | -0,01%     | 3,32%                      | 5,62%         | 303               | 0,5         | 217                        | 300               | USD    | / Ba3 / B-                 |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017   | 3,56          | 10.11.13          | 6,02%         | 104,05        | -0,02%     | 4,88%                      | 5,79%         | 411               | -1,9        | 287                        | 400               | USD    | / Ba3 / BBB-               |
| Банк СПб-18*    | 24.10.2018   | 4,20          | 24.10.13          | 11,00%        | 105,50        | -0,07%     | 9,66%                      | 10,43%        | 890               | -0,7        | 737                        | 101               | USD    | / B1 /                     |
| ВТБ-15-2        | 04.03.2015   | 1,67          | 04.09.13          | 6,47%         | 106,93        | -0,03%     | 2,41%                      | 6,05%         | 212               | 1,4         | 127                        | 1 250             | USD    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| ВТБ-16          | 15.02.2016   | 2,59          | 15.02.14          | 4,25%         | 105,95        | 0,00%      | 1,97%                      | 4,01%         | --                | --          | --                         | 193               | EUR    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| ВТБ-17          | 12.04.2017   | 3,50          | 12.10.13          | 6,00%         | 107,18        | -0,20%     | 3,97%                      | 5,60%         | 321               | 3,3         | 197                        | 2 000             | USD    | / Baa1 / BBB               |
| ВТБ-18-2        | 22.02.2018   | 4,12          | 22.08.13          | 6,32%         | 108,75        | -0,04%     | 4,25%                      | 5,81%         | 349               | -1,4        | 196                        | 750               | USD    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| ВТБ-22*         | 17.10.2022   | 7,05          | 17.10.13          | 6,95%         | 104,65        | -0,16%     | 6,28%                      | 6,64%         | 479               | 0,3         | 281                        | 1 500             | USD    | BBB-/ Baa2 / B-            |
| ВТБ-35          | 30.06.2035   | 12,34         | 30.06.13          | 6,25%         | 107,98        | -0,23%     | 5,61%                      | 5,79%         | 350               | 2,3         | 66                         | 693               | USD    | BBB/ Baa1 / BBB            |
| ВЭБ-17          | 22.11.2017   | 4,05          | 22.11.13          | 5,45%         | 108,82        | -0,10%     | 3,31%                      | 5,01%         | 255               | 0,0         | 102                        | 600               | USD    | BBB/ / BBB                 |
| ВЭБ-17-2        | 13.02.2017   | 3,37          | 13.08.13          | 5,38%         | 107,49        | -0,01%     | 3,21%                      | 5,00%         | 273               | 0,3         | 120                        | 750               | USD    | BBB/ / BBB                 |
| ВЭБ-18          | 21.02.2018   | 4,43          | 21.02.14          | 3,04%         | 99,16         | 0,12%      | 3,23%                      | 3,06%         | --                | --          | --                         | 1 000             | EUR    | BBB/ / BBB                 |
| ВЭБ-20          | 09.07.2020   | 5,72          | 09.07.13          | 6,90%         | 116,72        | -0,27%     | 4,16%                      | 5,91%         | 316               | 4,9         | 106                        | 1 600             | USD    | BBB/ / BBB                 |
| ВЭБ-22          | 05.07.2022   | 7,09          | 05.07.13          | 6,03%         | 110,49        | -0,16%     | 4,60%                      | 5,45%         | 310               | 0,3         | 112                        | 1 000             | USD    | BBB/ / BBB                 |
| ВЭБ-23          | 21.02.2023   | 8,13          | 21.02.14          | 4,03%         | 97,77         | 0,14%      | 4,32%                      | 4,12%         | --                | --          | --                         | 500               | EUR    | BBB/ / BBB                 |
| ВЭБ-25          | 22.11.2025   | 8,88          | 22.11.13          | 6,80%         | 114,95        | -0,11%     | 5,16%                      | 5,92%         | 305               | 1,7         | 64                         | 1 000             | USD    | BBB/ / BBB                 |
| ВЭБ-Лизинг-16   | 27.05.2016   | 2,81          | 27.11.13          | 5,13%         | 105,69        | -0,06%     | 3,12%                      | 4,85%         | 264               | 2,1         | 111                        | 400               | USD    | BBB/ / BBB                 |
| ГПБ-14          | 15.12.2014   | 1,45          | 15.06.13          | 6,25%         | 105,96        | -0,07%     | 2,29%                      | 5,90%         | 200               | 4,6         | 114                        | 1 000             | USD    | BBB-/ Baa3 /               |
| ГПБ-15          | 23.09.2015   | 2,17          | 23.09.13          | 6,50%         | 108,82        | 0,01%      | 2,54%                      | 5,97%         | 225               | -0,6        | 140                        | 948               | USD    | BBB-/ Baa3 /               |
| ГПБ-17          | 17.05.2017   | 3,61          | 17.11.13          | 5,63%         | 106,47        | -0,01%     | 3,85%                      | 5,28%         | 308               | -2,1        | 184                        | 1 000             | USD    | BBB-/ Baa3 /               |
| ГПБ-19          | 03.05.2019   | 4,94          | 03.11.13          | 7,25%         | 108,04        | -0,17%     | 5,63%                      | 6,71%         | 463               | 3,8         | 222                        | 500               | USD    | BB+/ Ba1 / B-              |
| ЕАБР-22         | 20.09.2022   | 7,57          | 20.09.13          | 4,77%         | 101,47        | -0,17%     | 4,57%                      | 4,70%         | 307               | 0,2         | 109                        | 500               | USD    | BBB/ A3 / BBB              |
| КрЕврБанк-19*   | 15.11.2019   | 5,13          | 15.11.13          | 8,50%         | 107,12        | -0,06%     | 7,10%                      | 7,94%         | 610               | 1,4         | 370                        | 250               | USD    | / B1 / B+                  |
| МКБ-18          | 01.02.2018   | 3,94          | 01.08.13          | 7,70%         | 106,15        | 0,07%      | 6,16%                      | 7,25%         | 540               | -4,3        | 387                        | 500               | USD    | B+/ B1 / BB-               |
| НОМОС-13        | 21.10.2013   | 0,39          | 21.10.13          | 6,50%         | 101,68        | -0,01%     | 2,12%                      | 6,39%         | 182               | -2,7        | 97                         | 400               | USD    | / Ba3 / BB / B-            |
| НОМОС-18        | 25.04.2018   | 4,19          | 25.10.13          | 7,25%         | 102,39        | 0,12%      | 6,67%                      | 7,08%         | 590               | -5,2        | 437                        | 500               | USD    | / Ba3 / BB / B-            |
| НОМОС-19*       | 26.04.2019   | 4,62          | 26.10.13          | 10,00%        | 108,48        | 0,02%      | 8,16%                      | 9,22%         | 716               | -0,1        | 586                        | 500               | USD    | / B1 / BB- / B-            |
| ПромсвязьБ-14   | 25.04.2014   | 0,89          | 25.10.13          | 6,20%         | 102,23        | -0,01%     | 3,65%                      | 6,06%         | 336               | 0,9         | 251                        | 500               | USD    | / Ba2 / BB-                |
| ПромсвязьБ-16*  | 08.07.2016   | 2,63          | 08.07.13          | 11,25%        | 112,64        | 0,07%      | 6,67%                      | 9,99%         | 619               | -2,9        | 552                        | 200               | USD    | / Ba3 / B+                 |
| ПромсвязьБ-17   | 25.04.2017   | 3,40          | 25.10.13          | 8,50%         | 109,07        | -0,09%     | 5,86%                      | 7,79%         | 538               | 28,5        | 385                        | 400               | USD    | / Ba2 / BB-                |
| ПромсвязьБ-19*  | 06.11.2019   | 4,91          | 06.11.13          | 10,20%        | 108,81        | 0,09%      | 8,40%                      | 9,37%         | 739               | -1,6        | 499                        | 600               | USD    | / Ba3 / B+                 |
| ПСБ-15*         | 29.09.2015   | 2,21          | 29.09.13          | 5,01%         | 104,34        | -0,05%     | 3,06%                      | 4,80%         | 277               | 2,5         | 192                        | 400               | USD    | / Baa2 / B- / BBB-         |
| РенКап-16       | 21.04.2016   | 0,87          | 21.10.13          | 11,00%        | 99,75         | 0,49%      | 11,09%                     | 11,03%        | 1080              | -19,7       | 995                        | 325               | USD    | B+/ B2 / B                 |
| РСХБ-14         | 14.01.2014   | 0,60          | 14.07.13          | 7,13%         | 103,45        | -0,15%     | 1,51%                      | 6,89%         | 122               | 22,2        | 36                         | 720               | USD    | / Baa1 / B- / BBB / B-     |
| РСХБ-17         | 15.05.2017   | 3,57          | 15.11.13          | 6,30%         | 109,36        | -0,11%     | 3,73%                      | 5,76%         | 297               | 0,7         | 172                        | 584               | USD    | / Baa1 / B- / BBB / B-     |
| РСХБ-17-2       | 27.12.2017   | 4,05          | 27.06.13          | 5,30%         | 105,68        | -0,16%     | 3,93%                      | 5,01%         | 316               | 1,7         | 163                        | 1 300             | USD    | / Baa1 / B- / BBB / B-     |

|                      |            |      |          |        |        |        |       |        |     |      |     |       |     |                      |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|-------|--------|-----|------|-----|-------|-----|----------------------|
| РСХБ-18              | 29.05.2018 | 4,30 | 29.11.13 | 7,75%  | 116,54 | -0,04% | 4,06% | 6,65%  | 330 | -1,5 | 176 | 980   | USD | / Baa1 / - / BBB / - |
| РСХБ-21              | 03.06.2021 | 2,72 | 03.06.13 | 6,00%  | 102,56 | -0,06% | 5,60% | 5,85%  | 512 | 1,1  | 445 | 800   | USD | / Baa2 / - / BBB / - |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 2,28 | 16.06.13 | 7,73%  | 101,82 | 0,01%  | 6,93% | 7,59%  | 664 | -0,3 | 579 | 200   | USD | B- / B1 /            |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 3,03 | 01.06.13 | 7,56%  | 100,77 | -0,02% | 7,31% | 7,50%  | 683 | 0,9  | 530 | 200   | USD | B- / B1 /            |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 1,91 | 11.07.13 | 9,25%  | 108,95 | -0,11% | 6,72% | 8,49%  | 643 | 3,4  | 557 | 525   | USD | B+ / Baa3 / B+       |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 3,90 | 10.10.13 | 10,75% | 108,58 | -0,03% | 8,55% | 9,90%  | 779 | -1,5 | 625 | 350   | USD | B- / B1 / B          |
| Сбербанк-13-2        | 02.07.2013 | 0,09 | 02.07.13 | 6,47%  | 100,44 | -0,03% | 1,32% | 6,44%  | 103 | 11,3 | 17  | 500   | USD | / A3 / - / BBB       |
| Сбербанк-15          | 07.07.2015 | 1,98 | 07.07.13 | 5,50%  | 107,14 | 0,01%  | 2,01% | 5,13%  | 172 | -0,6 | 86  | 1 500 | USD | / A3 / - / BBB       |
| Сбербанк-17          | 24.03.2017 | 3,48 | 24.09.13 | 5,40%  | 108,25 | -0,12% | 3,09% | 4,99%  | 233 | 0,9  | 108 | 1 250 | USD | / A3 / - / BBB       |
| Сбербанк-17-2        | 07.02.2017 | 3,37 | 07.08.13 | 4,95%  | 106,38 | -0,28% | 3,10% | 4,65%  | 262 | 8,3  | 109 | 1 300 | USD | / A3 / - / BBB       |
| Сбербанк-19          | 28.06.2019 | 5,22 | 28.06.13 | 5,18%  | 107,72 | -0,16% | 3,75% | 4,81%  | 274 | 3,4  | 34  | 1 000 | USD | / A3 / - / BBB       |
| Сбербанк-22          | 07.02.2022 | 6,85 | 07.08.13 | 6,13%  | 110,90 | -0,03% | 4,59% | 5,52%  | 309 | -1,7 | 111 | 1 500 | USD | / A3 / - / BBB       |
| Сбербанк-22-2*       | 29.10.2022 | 7,54 | 29.10.13 | 5,13%  | 99,48  | -0,04% | 5,19% | 5,15%  | 370 | -1,4 | 172 | 2 000 | USD | / Baa1 / - / BBB-    |
| ТКС-14               | 21.04.2014 | 0,86 | 21.10.13 | 11,50% | 106,36 | 0,03%  | 4,13% | 10,81% | 384 | -5,3 | 298 | 175   | USD | / B2 / B+            |
| ТКС-15               | 18.09.2015 | 2,07 | 18.09.13 | 10,75% | 108,80 | -0,00% | 6,55% | 9,88%  | 626 | 0,2  | 540 | 250   | USD | / B2 / B+            |
| ТКС-18*              | 06.06.2018 | 3,66 | 06.06.13 | 14,00% | 117,65 | -0,09% | 9,49% | 11,90% | 873 | -0,1 | 748 | 200   | USD | / B3 / B             |
| ТранскапиталБ-17     | 18.07.2017 | 3,51 | 18.07.13 | 7,74%  | 99,76  | -0,52% | 7,80% | 7,76%  | 704 | 12,8 | 579 | 100   | USD | / B2 / B             |
| ХКФ-14               | 18.03.2014 | 0,78 | 18.09.13 | 7,00%  | 103,04 | -0,01% | 3,10% | 6,79%  | 281 | 0,3  | 195 | 500   | USD | NR / Ba3 / BB        |
| ХКФ-20*              | 24.04.2020 | 4,03 | 24.10.13 | 9,38%  | 108,55 | -0,17% | 7,75% | 8,64%  | 699 | 1,0  | 545 | 500   | USD | / B1 / BB-           |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

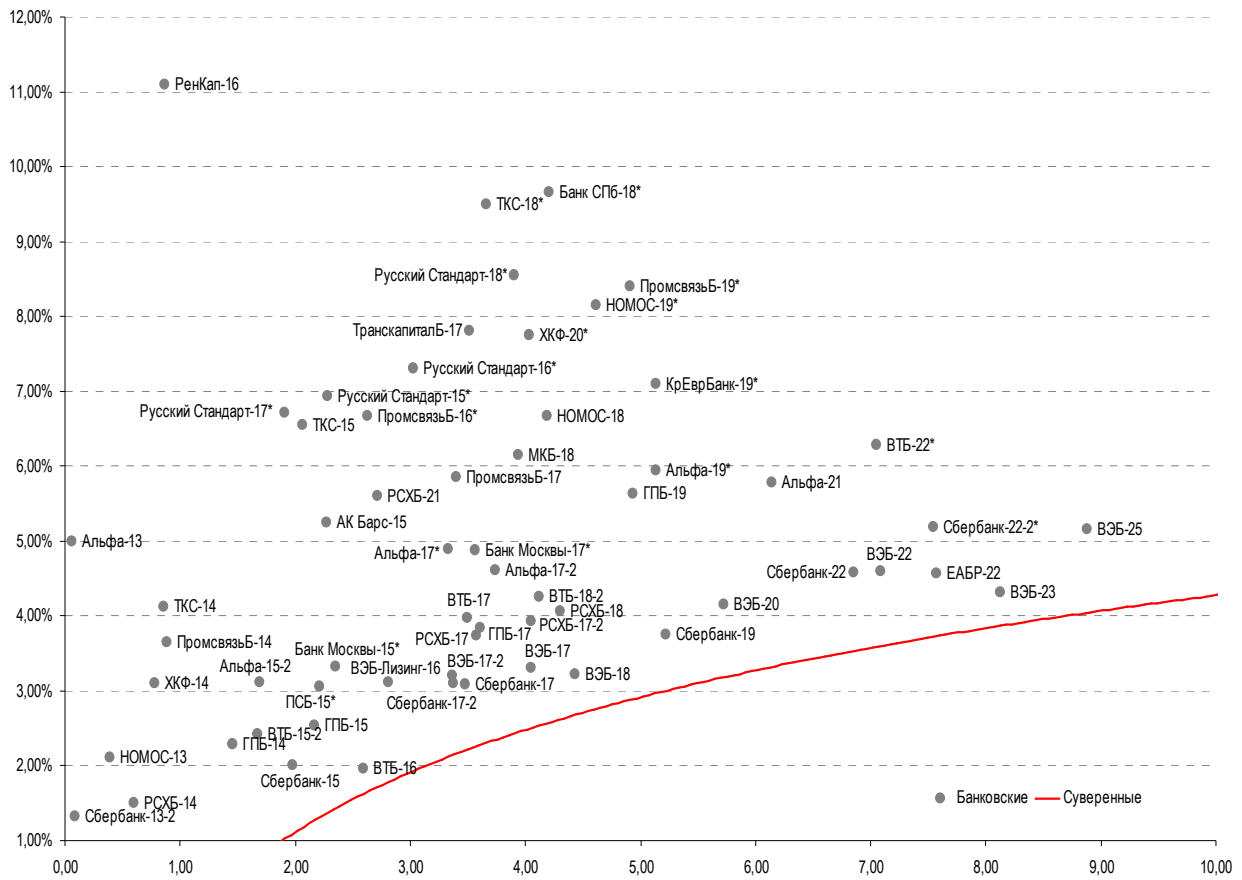
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

|                     | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Измене-ние | Доход-ность к погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Сред к сувер. евро-облиг. | Изм. спреда | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|-----------------------|---------------|-------------------|---------------------------|-------------|-------------------|--------|---------------------------|
| <b>Нефтегазовые</b> |              |               |                   |               |               |            |                       |               |                   |                           |             |                   |        |                           |
| БК Евразия-20       | 17.04.2020   | 5,89          | 17.10.13          | 4,88%         | 99,96         | -0,18%     | 4,88%                 | 4,88%         | 339               | 1,1                       | 179         | 600               | USD    | BB+ / / BB                |
| Газпром-13-2        | 22.07.2013   | 0,14          | 22.07.13          | 4,51%         | 100,48        | 0,00%      | 1,08%                 | 4,48%         | 79                | -8,1                      | -7          | 20                | USD    | / /                       |
| Газпром-13-3        | 22.07.2013   | 0,14          | 22.07.13          | 5,63%         | 100,47        | -0,04%     | 2,19%                 | 5,60%         | 190               | 19,6                      | 105         | 14                | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-13-5        | 31.07.2013   | 0,17          | 31.07.13          | 7,51%         | 101,03        | -0,02%     | 1,27%                 | 7,43%         | 98                | 11,4                      | 13          | 500               | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-14          | 25.02.2014   | 0,73          | 25.02.14          | 5,03%         | 102,90        | -0,02%     | 1,02%                 | 4,89%         | --                | --                        | --          | 780               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-14-2        | 31.10.2014   | 1,37          | 31.10.13          | 5,36%         | 106,01        | 0,03%      | 1,06%                 | 5,06%         | --                | --                        | --          | 700               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-14-3        | 31.07.2014   | 1,11          | 31.07.13          | 8,13%         | 107,60        | -0,04%     | 1,52%                 | 7,55%         | 123               | 4,1                       | 37          | 1 250             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-15-1        | 01.06.2015   | 1,85          | 01.06.13          | 5,88%         | 108,40        | -0,01%     | 1,58%                 | 5,42%         | --                | --                        | --          | 1 000             | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-15-2        | 04.02.2015   | 1,60          | 04.02.14          | 8,13%         | 111,17        | -0,02%     | 1,33%                 | 7,31%         | --                | --                        | --          | 850               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-15-3        | 29.11.2015   | 2,38          | 29.11.13          | 5,09%         | 107,31        | -0,06%     | 2,07%                 | 4,75%         | 178               | 2,7                       | 92          | 1 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-16          | 22.11.2016   | 3,19          | 22.11.13          | 6,21%         | 111,83        | -0,23%     | 2,63%                 | 5,56%         | 215               | 7,2                       | 62          | 1 350             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-17          | 22.03.2017   | 3,54          | 22.03.14          | 5,14%         | 110,25        | 0,01%      | 2,29%                 | 4,66%         | --                | --                        | --          | 500               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-17-2        | 02.11.2017   | 3,96          | 02.11.13          | 5,44%         | 112,25        | -0,03%     | 2,48%                 | 4,85%         | --                | --                        | --          | 500               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-17-3        | 15.03.2017   | 3,58          | 15.03.14          | 3,76%         | 105,62        | -0,01%     | 2,19%                 | 3,56%         | --                | --                        | --          | 1 400             | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-18          | 13.02.2018   | 4,17          | 13.02.14          | 6,61%         | 117,46        | -0,08%     | 2,60%                 | 5,62%         | --                | --                        | --          | 1 200             | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-18-2        | 11.04.2018   | 4,15          | 11.10.13          | 8,15%         | 120,63        | -0,20%     | 3,49%                 | 6,75%         | 273               | 2,4                       | 120         | 1 100             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-20          | 06.02.2020   | 5,88          | 06.08.13          | 3,85%         | 99,02         | -0,30%     | 4,02%                 | 3,89%         | 252               | 3,2                       | 92          | 800               | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-20-2        | 20.03.2020   | 6,16          | 20.03.14          | 3,39%         | 101,61        | 0,05%      | 3,12%                 | 3,34%         | --                | --                        | --          | 1 000             | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-22          | 07.03.2022   | 6,86          | 07.09.13          | 6,51%         | 113,01        | -0,32%     | 4,68%                 | 5,76%         | 319               | 2,7                       | 120         | 1 300             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-22-2        | 19.07.2022   | 7,35          | 19.07.13          | 4,95%         | 102,21        | -0,55%     | 4,65%                 | 4,84%         | 315               | 5,6                       | 117         | 1 000             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-25          | 21.03.2025   | 9,45          | 21.03.14          | 4,36%         | 103,61        | 0,04%      | 3,97%                 | 4,21%         | --                | --                        | --          | 500               | EUR    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-28          | 06.02.2028   | 10,35         | 06.08.13          | 4,95%         | 96,29         | -0,54%     | 5,32%                 | 5,14%         | 321               | 5,7                       | 80          | 900               | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-34          | 28.04.2034   | 11,31         | 28.10.13          | 8,63%         | 132,27        | -0,41%     | 5,91%                 | 6,52%         | 380               | 4,1                       | 140         | 1 200             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| Газпром-37          | 16.08.2037   | 12,42         | 16.08.13          | 7,29%         | 117,74        | -0,38%     | 5,90%                 | 6,19%         | 379               | 3,6                       | 94          | 1 250             | USD    | BBB / Baa1 / BBB          |
| ГазпромНефть-18     | 26.04.2018   | 4,63          | 26.04.14          | 2,93%         | 99,56         | -0,01%     | 3,03%                 | 2,95%         | --                | --                        | --          | 750               | EUR    | BBB- / Baa3 /             |
| ГазпромНефть-22     | 19.09.2022   | 7,64          | 19.09.13          | 4,38%         | 96,70         | -0,11%     | 4,82%                 | 4,52%         | 332               | -0,6                      | 134         | 1 500             | USD    | BBB- / Baa3 /             |
| Лукойл-14           | 05.11.2014   | 1,38          | 05.11.13          | 6,38%         | 107,10        | -0,02%     | 1,34%                 | 5,95%         | 104               | 1,1                       | 19          | 900               | USD    | BBB / Baa2 / BBB-         |
| Лукойл-17           | 07.06.2017   | 3,54          | 07.06.13          | 6,36%         | 112,76        | -0,05%     | 2,96%                 | 5,64%         | 220               | -1,1                      | 95          | 500               | USD    | BBB / Baa2 / BBB-         |
| Лукойл-18           | 24.04.2018   | 4,54          | 24.10.13          | 3,42%         | 100,79        | 0,05%      | 3,24%                 | 3,39%         | 224               | -0,9                      | 94          | 1 500             | USD    | BBB / Baa2 / BBB-         |
| Лукойл-19           | 05.11.2019   | 5,33          | 05.11.13          | 7,25%         | 117,76        | 0,04%      | 4,08%                 | 6,16%         | 308               | -0,5                      | 67          | 600               | USD    | BBB / Baa2 / BBB-         |
| Лукойл-20           | 09.11.2020   | 6,15          | 09.11.13          | 6,13%         | 111,50        | -0,03%     | 4,30%                 | 5,49%         | 280               | -1,5                      | 120         | 1 000             | USD    | BBB / Baa2 / BBB-         |
| Лукойл-22           | 07.06.2022   | 6,89          | 07.06.13          | 6,66%         | 115,03        | -0,32%     | 4,60%                 | 5,79%         | 310               | 2,6                       | 112         | 500               | USD    | BBB / Baa2 / BBB-         |
| Лукойл-23           | 24.04.2023   | 8,01          | 24.10.13          | 4,56%         | 98,00         | -0,15%     | 4,82%                 | 4,66%         | 271               | 2,4                       | 134         | 1 500             | USD    | BBB / Baa2 / BBB-         |
| НК Альянс-15        | 11.03.2015   | 1,65          | 11.09.13          | 9,88%         | 108,71        | -0,02%     | 4,70%                 | 9,08%         | 441               | 0,9                       | 355         | 350               | USD    | B+ / B                    |
| НК Альянс-20        | 04.05.2020   | 5,57          | 04.11.13          | 7,00%         | 99,39         | -0,25%     | 7,11%                 | 7,04%         | 611               | 5,0                       | 370         | 500               | USD    | B+ / B                    |
| Новатэк-16          | 03.02.2016   | 2,49          | 03.08.13          | 5,33%         | 106,53        | -0,15%     | 2,77%                 | 5,00%         | 229               | 6,1                       | 163         | 600               | USD    | BBB- / Baa3 / BBB-        |
| Новатэк-21          | 03.02.2021   | 6,14          | 03.08.13          | 6,60%         | 113,73        | -0,28%     | 4,47%                 | 5,81%         | 297               | 2,6                       | 137         | 650               | USD    | BBB- / Baa3 / BBB-        |
| Новатэк-22          | 13.12.2022   | 7,68          | 13.06.13          | 4,42%         | 96,44         | -0,49%     | 4,89%                 | 4,59%         | 340               | 4,4                       | 142         | 1 000             | USD    | BBB- / Baa3 / BBB-        |
| Роснефть-17         | 06.03.2017   | 3,55          | 06.09.13          | 3,15%         | 100,77        | -0,01%     | 2,93%                 | 3,13%         | 217               | -2,0                      | 92          | 1 000             | USD    | BBB / Baa1 / - / - / BBB  |
| Роснефть-22         | 06.03.2022   | 7,32          | 06.09.13          | 4,20%         | 96,31         | -0,11%     | 4,72%                 | 4,36%         | 322               | -0,4                      | 124         | 2 000             | USD    | BBB / Baa1 / - / - / BBB  |
| ТНК-ВР-15           | 02.02.2015   | 1,58          | 02.08.13          | 6,25%         | 106,60        | -0,04%     | 2,20%                 | 5,86%         | 191               | 2,3                       | 105         | 500               | USD    | BBB / Baa2 / - / - / BBB  |
| ТНК-ВР-16           | 18.07.2016   | 2,80          | 18.07.13          | 7,50%         | 113,52        | -0,11%     | 2,94%                 | 6,61%         | 246               | 3,6                       | 93          | 1 000             | USD    | BBB / Baa2 / - / - / BBB  |
| ТНК-ВР-17           | 20.03.2017   | 3,41          | 20.09.13          | 6,63%         | 112,19        | -0,11%     | 3,19%                 | 5,91%         | 271               | 28,9                      | 119         | 800               | USD    | BBB / Baa2 / - / - / BBB  |

|                             |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |           |  |      |
|-----------------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-----------|--|------|
| ТНК-ВР-18                   | 13.03.2018 | 4,09 | 13.09.13 | 7,88%  | 118,48 | -0,07% | 3,63%  | 6,65%  | 287  | -0,9  | 134  | 1 100 USD | BBB / Baa2 / <sup>+</sup> / <sub>-</sub> | BBB  |
| ТНК-ВР-20                   | 02.02.2020 | 5,42 | 02.08.13 | 7,25%  | 118,38 | -0,09% | 4,07%  | 6,12%  | 307  | 2,0   | 66   | 500 USD   | BBB / Baa2 / <sup>+</sup> / <sub>-</sub> | BBB  |
| Транснефть-14               | 05.03.2014 | 0,75 | 05.09.13 | 5,67%  | 103,36 | -0,06% | 1,21%  | 5,49%  | 92   | 6,5   | 7    | 1 300 USD | BBB / Baa1 /                             |      |
| <b>Металлургические</b>     |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |           |  |      |
| Евраз-15                    | 10.11.2015 | 2,26 | 10.11.13 | 8,25%  | 108,91 | -0,07% | 4,36%  | 7,58%  | 407  | 3,2   | 322  | 577 USD   | B+ / B1 / BB-                            |      |
| Евраз-17                    | 24.04.2017 | 3,44 | 24.10.13 | 7,40%  | 103,67 | -0,06% | 6,32%  | 7,14%  | 584  | 27,7  | 431  | 600 USD   | B+ / B1 / BB-                            |      |
| Евраз-18                    | 24.04.2018 | 4,05 | 24.10.13 | 9,50%  | 112,35 | -0,14% | 6,51%  | 8,46%  | 575  | 0,9   | 422  | 509 USD   | B+ / B1 / BB-                            |      |
| Евраз-18-2                  | 27.04.2018 | 4,24 | 27.10.13 | 6,75%  | 101,18 | -0,14% | 6,46%  | 6,67%  | 570  | 1,1   | 417  | 850 USD   | B+ / B1 / BB-                            |      |
| Евраз-20                    | 22.04.2020 | 5,61 | 22.10.13 | 6,50%  | 97,42  | -0,13% | 6,98%  | 6,67%  | 597  | 2,8   | 357  | 1 000 USD | B+ /                                     | BB-  |
| Кокс-16                     | 23.06.2016 | 2,68 | 23.06.13 | 7,75%  | 94,34  | -0,08% | 9,94%  | 8,22%  | 946  | 3,2   | 879  | 319 USD   | CCC+ / B3 /                              |      |
| Металлоинвест-16            | 21.07.2016 | 2,84 | 21.07.13 | 6,50%  | 105,72 | -0,02% | 4,52%  | 6,15%  | 404  | 0,6   | 251  | 750 USD   | / Baa2 / BB-                             |      |
| Металлоинвест-20            | 17.04.2020 | 5,75 | 17.10.13 | 5,63%  | 99,20  | -0,17% | 5,77%  | 5,67%  | 476  | 3,4   | 267  | 1 000 USD | BB- / Baa2 / BB-                         |      |
| НЛМК-18                     | 19.02.2018 | 4,25 | 19.08.13 | 4,45%  | 99,13  | 0,07%  | 4,66%  | 4,49%  | 389  | -3,9  | 236  | 800 USD   | BBB- / Baa3 / BBB-                       |      |
| НЛМК-19                     | 26.09.2019 | 5,45 | 26.09.13 | 4,95%  | 99,25  | 0,15%  | 5,09%  | 4,99%  | 409  | -2,4  | 168  | 500 USD   | BBB- / Baa3 / BBB-                       |      |
| Распадская-17               | 27.04.2017 | 3,43 | 27.10.13 | 7,75%  | 104,23 | -0,01% | 6,50%  | 7,44%  | 602  | 26,0  | 449  | 400 USD   | / B1 / B+                                |      |
| Северсталь-13               | 29.07.2013 | 0,16 | 29.07.13 | 9,75%  | 101,30 | -0,00% | 1,60%  | 9,63%  | 131  | -12,5 | 46   | 544 USD   | BB- / Baa1 / BB                          |      |
| Северсталь-14               | 19.04.2014 | 0,86 | 19.10.13 | 9,25%  | 106,51 | -0,07% | 1,78%  | 8,68%  | 149  | 6,2   | 64   | 375 USD   | BB+ / Baa1 / BB                          |      |
| Северсталь-16               | 26.07.2016 | 2,86 | 26.07.13 | 6,25%  | 106,09 | -0,10% | 4,17%  | 5,89%  | 369  | 3,7   | 216  | 500 USD   | BB+ / Baa1 / BB                          |      |
| Северсталь-17               | 25.10.2017 | 3,88 | 25.10.13 | 6,70%  | 107,09 | -0,10% | 4,89%  | 6,26%  | 413  | 0,2   | 288  | 1 000 USD | BB+ / Baa1 / BB                          |      |
| Северсталь-18               | 19.03.2018 | 4,33 | 19.09.13 | 4,45%  | 97,44  | -0,29% | 5,06%  | 4,57%  | 429  | 4,5   | 276  | 600 USD   | BB+ / Baa1e / BB                         |      |
| Северсталь-22               | 17.10.2022 | 7,25 | 17.10.13 | 5,90%  | 97,31  | -0,19% | 6,28%  | 6,06%  | 479  | 0,7   | 281  | 750 USD   | BB+ / Baa1 /                             |      |
| ТМК-18                      | 27.01.2018 | 3,92 | 27.07.13 | 7,75%  | 105,18 | -0,11% | 6,44%  | 7,37%  | 568  | 0,4   | 415  | 500 USD   | B+ / B1 /                                |      |
| ТМК-20                      | 03.04.2020 | 5,52 | 03.10.13 | 6,75%  | 98,27  | -0,15% | 7,07%  | 6,87%  | 607  | 3,2   | 366  | 500 USD   | B+ / (P)B1 /                             |      |
| <b>Телекоммуникационные</b> |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |           |  |      |
| МТС-20                      | 22.06.2020 | 5,45 | 22.06.13 | 8,63%  | 123,33 | 0,01%  | 4,70%  | 6,99%  | 370  | 0,0   | 129  | 750 USD   | BB / Baa2 / BB+                          |      |
| Вымпелком-14                | 29.06.2014 | 1,05 | 29.06.13 | 4,28%  | 101,94 | 0,02%  | 2,46%  | 4,20%  | 216  | -1,6  | 131  | 200 USD   | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-16                | 23.05.2016 | 2,71 | 23.11.13 | 8,25%  | 111,35 | 0,03%  | 4,16%  | 7,41%  | 368  | -1,2  | 301  | 600 USD   | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-16-2              | 02.02.2016 | 2,45 | 02.08.13 | 6,49%  | 106,35 | -0,08% | 3,96%  | 6,11%  | 367  | 3,5   | 281  | 500 USD   | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-17                | 01.03.2017 | 3,37 | 01.09.13 | 6,25%  | 106,16 | -0,07% | 4,45%  | 5,89%  | 397  | 2,2   | 244  | 500 USD   | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-18                | 30.04.2018 | 4,12 | 31.10.13 | 9,13%  | 118,43 | 0,16%  | 4,86%  | 7,71%  | 410  | -6,2  | 257  | 1 000 USD | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-19                | 13.02.2019 | 4,93 | 13.08.13 | 5,20%  | 100,44 | 0,20%  | 5,11%  | 5,18%  | 411  | -3,8  | 170  | 600 USD   | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-21                | 02.02.2021 | 5,89 | 02.08.13 | 7,75%  | 111,07 | -0,01% | 5,93%  | 6,98%  | 443  | -1,8  | 283  | 1 000 USD | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-22                | 01.03.2022 | 6,56 | 01.09.13 | 7,50%  | 108,93 | -0,17% | 6,17%  | 6,89%  | 467  | 0,6   | 307  | 1 500 USD | BB / Baa3 /                              |      |
| Вымпелком-23                | 13.02.2023 | 7,35 | 13.08.13 | 5,95%  | 97,96  | -0,05% | 6,23%  | 6,07%  | 474  | -1,3  | 275  | 1 000 USD | BB / Baa3 /                              |      |
| <b>Прочие</b>               |            |      |          |        |        |        |        |        |      |       |      |           |  |      |
| АЛРОСА-20                   | 03.11.2020 | 5,88 | 03.11.13 | 7,75%  | 114,63 | -0,35% | 5,34%  | 6,76%  | 384  | 4,0   | 224  | 1 000 USD | BB- / Baa3 / BB-                         |      |
| АЛРОСА-14                   | 17.11.2014 | 1,40 | 17.11.13 | 8,88%  | 109,69 | -0,04% | 2,10%  | 8,09%  | 181  | 2,3   | 96   | 500 USD   | BB- / Baa3 / BB-                         |      |
| АФК-Система-19              | 17.05.2019 | 5,01 | 17.11.13 | 6,95%  | 108,03 | -0,08% | 5,36%  | 6,43%  | 436  | 1,9   | 195  | 500 USD   | BB / Baa1 / BB-                          |      |
| ДВМП-18                     | 02.05.2018 | 4,15 | 02.11.13 | 8,00%  | 102,18 | -0,12% | 7,46%  | 7,83%  | 670  | 0,5   | 517  | 550 USD   | BB- /                                    | B+   |
| ДВМП-20                     | 02.05.2020 | 5,33 | 02.11.13 | 8,75%  | 103,45 | -0,04% | 8,09%  | 8,46%  | 709  | 1,0   | 468  | 325 USD   | BB- /                                    | B+   |
| Еврохим-17                  | 12.12.2017 | 4,01 | 12.06.13 | 5,13%  | 101,73 | -0,06% | 4,70%  | 5,04%  | 393  | -0,8  | 240  | 750 USD   | BB /                                     | BB   |
| КЗОС-15                     | 19.03.2015 | 1,66 | 19.09.13 | 10,00% | 97,44  | 0,00%  | 11,60% | 10,26% | 1131 | 0,6   | 1045 | 101 USD   | NR /                                     | C    |
| ПолюсЗолото-20              | 29.04.2020 | 5,81 | 29.10.13 | 5,63%  | 102,64 | -0,10% | 5,16%  | 5,48%  | 367  | -0,2  | 207  | 750 USD   | BB+ /                                    | BBB- |
| РЖД-17                      | 03.04.2017 | 3,49 | 03.10.13 | 5,74%  | 109,46 | -0,28% | 3,11%  | 5,24%  | 234  | 5,6   | 110  | 1 500 USD | BBB / Baa1 / BBB                         |      |
| РЖД-21                      | 20.05.2021 | 7,10 | 20.05.14 | 3,37%  | 97,43  | -0,11% | 3,75%  | 3,46%  | --   | --    | --   | 1 000 EUR | BBB / Baa1 / BBB                         |      |
| РЖД-22                      | 05.04.2022 | 7,10 | 05.10.13 | 5,70%  | 109,16 | -0,24% | 4,44%  | 5,22%  | 294  | 1,4   | 96   | 1 400 USD | BBB / Baa1 / BBB                         |      |
| Сибур-18                    | 31.01.2018 | 4,25 | 31.07.13 | 3,91%  | 97,21  | -0,04% | 4,58%  | 4,03%  | 382  | -1,3  | 229  | 1 000 USD | / Baa1 / BB+                             |      |
| СИНЕК-15                    | 03.08.2015 | 2,00 | 03.08.13 | 7,70%  | 107,69 | -0,21% | 3,97%  | 7,15%  | 368  | 10,5  | 282  | 250 USD   | / Baa1 / BBB-                            |      |
| Совкомфлот-17               | 27.10.2017 | 3,97 | 27.10.13 | 5,38%  | 101,55 | 0,00%  | 4,98%  | 5,29%  | 421  | -2,5  | 268  | 800 USD   | / Baa3 / BB                              |      |
| Уралкалий-18                | 30.04.2018 | 4,52 | 31.10.13 | 3,72%  | 98,25  | 0,19%  | 4,12%  | 3,79%  | 312  | -4,0  | 183  | 650 USD   | / Baa3 / BBB-                            |      |
| Фосагро-18                  | 13.02.2018 | 4,26 | 13.08.13 | 4,20%  | 100,69 | 0,13%  | 4,04%  | 4,18%  | 328  | -5,5  | 175  | 500 USD   | / Baa3 / BB+                             |      |

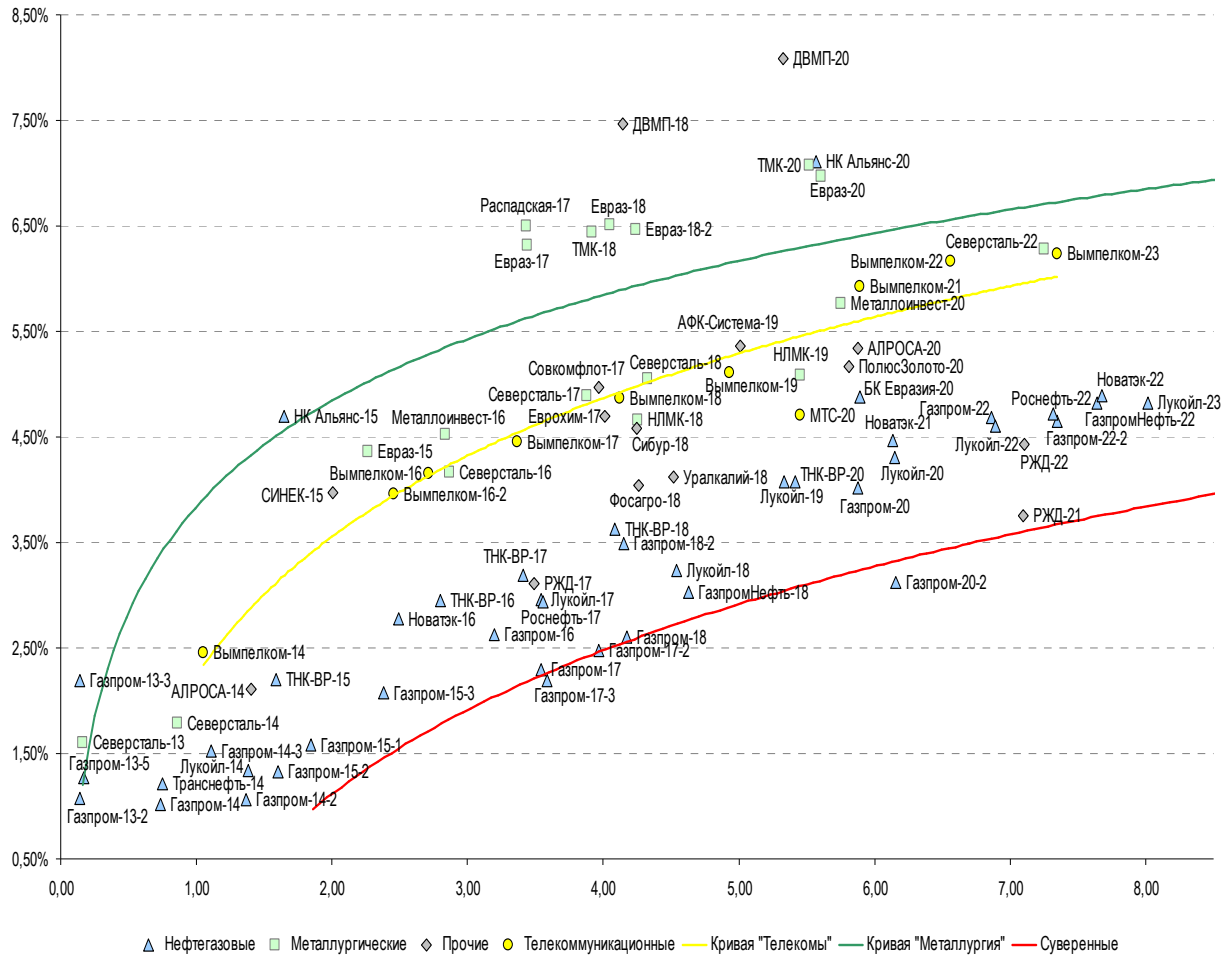
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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</b> | Саймон Вайн, Руководитель Управления<br>(+7 495) 745-7896  |
| <b>Торговые операции</b>                                  | 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 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.