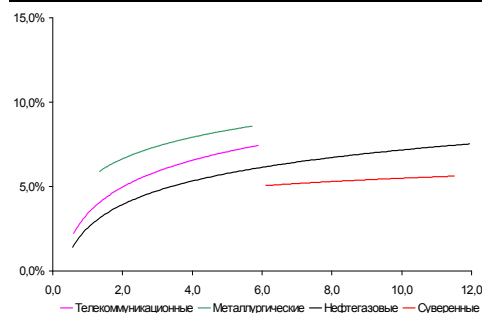
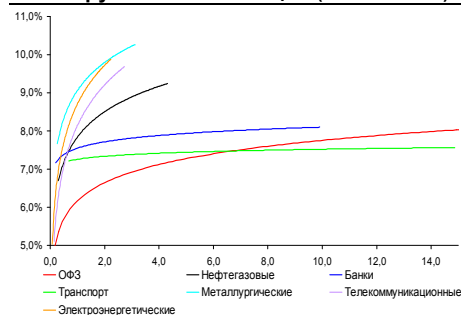


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,61	-0,386.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,56	0,106.п.	↑
Russia-30	113,92	0,30%	↑ 5,18
Rus-30 spread	157	-56.п.	↓
Bra-40	134,20	0,63%	↑ 7,94
Tur-30	159,31	0,19%	↑ 6,51
Mex-34	108,46	2,17%	↑ 6,05
CDS 5 Russia	170	-76.п.	↓
CDS 5 Gazprom	243	-106.п.	↓
CDS 5 Brazil	127	-36.п.	↓
CDS 5 Turkey	185	-76.п.	↓
CDS 5 Ukraine	881	-116.п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	12	06.п.	↑
iTraxx Crossover	473	1b.p.	↑
VIX Index, \$	19	-0,24%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,9300	-0,10%	↓ -0,8 ↓
\$/Руб.	29,9570	-0,03%	↓ -0,3 ↓
EUR/\$	1,3537	-0,48%	↓ -5,5 ↓
\$/BRL	1,80	-0,42%	↓ 3,1 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,2900	-0,53%	↓ 4,51
NDF Rub 6m	30,6500	-0,55%	↓ 4,80
NDF Rub 12m	31,4300	-0,70%	↓ 5,37
3M Libor	0,2517	0,006.п.	↑
Libor overnight	0,1750	0,176.п.	↑
MIACR, 1d	3,67	666.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	5 281	-2 740	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 430	1,34%	↑ -1,0 ↓
DOW	10 404	0,76%	↑ -0,2 ↓
S&P500	1 116	1,02%	↑ 0,1 ↑
Bovespa	67 228	1,09%	↑ -2,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	76,36	-0,82%	↓ -1,5 ↓
Gold	1117,95	0,41%	↑ 1,7 ↑
Nickel	21 367	4,41%	↑ 15,8 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Оптимизм инвесторов поддерживается уточнением планов по оказанию финансовой помощи Греции и хорошими данными по экономике США.

Рублевые облигации

Активность остается низкой – инвесторы готовятся к размещениям Москвы и НЛМК.

Корпоративные новости, стр. 2

Казаньоргсинтез предложил инвесторам выкупить LPN-2011 по 90% от номинала и изменить условия выпуска

Группа ГАЗ завершила реструктуризацию задолженности перед банками на общую сумму 39,3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Банки привлекли на беззалоговом аукционе ЦБ 2,45 млрд руб на 5 недель под средневзвешенную ставку 11,58% годовых
- Минфин зарегистрировал условия эмиссии облигаций Красноярского края 2010 года
- АКБ Авангард перенес размещение облигаций серии 03 с 3 марта на неопределенный срок
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям Якутскэнерго-2 установлена в размере 10,3% годовых (-670 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Развивающиеся рынки в понедельник продолжили демонстрировать рост вслед за фондовыми индексами, прибавившими порядка 1%. Оптимизм мировых рынков был связан как с уточненными планами ЕС по оказанию финансовой помощи Греции, так и со статданными США, продемонстрировавшими рост расходов в январе на 0,5% при росте доходов на 0,1%. Это свидетельствует о том, что население начинает верить в выход из экономического кризиса.

Rus-30 вчера достигла 114% от номинала (YTM 5,18%), что, на фоне сохранения доходности 10-летних КО США на прежнем уровне, способствовало сужению спреда еще на 5 б.п. Также опережающими темпами продолжил сокращаться кредитный риск – CDS-5 на Россию упал вчера еще на 7 б.п. и составляет на текущий момент 170 б.п.

Также возросла активность в корпоративном и банковском секторах – наиболее ликвидные выпуски (длинные облигации Газпрома, ТНК, Вымпелкома и Северстали) прибавили порядка 0,5%.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга в понедельник оставалась крайне низкой, биржевой оборот не превысил 5 млрд руб и был практически полностью сосредоточен в корпоративном секторе. Рынок продолжает укрепляться, однако невысокий объем торгов обусловлен предпочтением инвесторов приобретать облигации на первичном рынке. Завтра мы ожидаем активного участия игроков в аукционе Москвы на 20 млрд руб. Сегодня пройдет размещение облигаций Татфондбанка на 2 млрд руб. Вместе с тем банк Авангард отказался от размещения своего выпуска на этой неделе.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

Корпоративные новости

Казаньоргсинтез предложил инвесторам выкупить LPN-2011 по 90% от номинала и изменить условия выпуска

Предложение касается выпуска LPN объемом \$200 млн с погашением в 2011 г и купоном 9,25% годовых. Эмитент предлагает держателям продать свои ноты по 90% от номинала и проголосовать за изменения условий выпуска, говорится в сообщении Kazanorgsintez S.A..

В частности, компания предлагает инвесторам удлинить срок обращения бумаг на 5 лет (до марта 2015 г) с одновременным повышением ставки купона на 75 б.п. – до 10% годовых. Взамен от инвесторов требуется согласие на отмену ряда ковенантов и принятия документа об отказе от дефолта, имевшего место ранее.

Инвесторы должны подать заявки о продаже нот и участии в голосовании до 12 марта. Об итогах выкупа и голосования будет объявлено 16 марта. Дилером выступает ING Bank N.V. London Branch.

Группа ГАЗ завершила реструктуризацию задолженности перед банками на общую сумму 39,3 млрд руб

Компания заключила кредитные договоры с банками на 5 лет с отсрочкой выплаты основного долга на 2 года и отсрочкой выплаты по процентам на 6 месяцев. Агентом по кредиту и организатором синдиката банков-кредиторов выступил Сбербанк России, агентом по документации стал Райффайзенбанк.

В феврале ГАЗ получил госгарантии на 20 млрд руб, что позволяет привлечь кредит под эти гарантии на сумму вдвое больше – т.е. на 40 млрд руб.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: 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	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,08	03.31.10	8,25%	100,50	-0,05%	1,69%	8,21%	88	39,1	0,08	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,11	07.24.10	11,00%	141,62	0,03%	4,89%	7,77%	185	1,4	5,96	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,68	06.24.10	12,75%	173,43	0,03%	6,06%	7,35%	245	0,0	9,39	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,51	03.31.10	7,50%	113,92	0,30%	5,18%	6,58%	157	-4,7	11,22	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,17	05.14.10	3,00%	100,60	0,16%	2,48%	2,98%	167	-11,9	1,14	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,55	10.12.10	6,45%	105,50	0,03%	2,90%	6,11%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,70	10.20.10	5,06%	99,75	0,36%	5,10%	5,08%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: 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
Абсолют-10	03.30.10	0,08	03.30.10	9,13%	100,49	-0,13%	2,65%	9,08%	185	132,2	97	175	USD	/ Ba3 / BB+/*
АК Барс-10	06.28.10	0,32	06.28.10	8,25%	101,01	-0,01%	5,00%	8,17%	419	2,0	331	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,24	06.20.10	9,25%	102,13	0,06%	7,49%	9,06%	668	-3,8	580	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,13	06.25.10	8,20%	102,70	0,30%	6,91%	7,98%	610	-12,9	522	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,89	06.24.10	9,25%	103,74	0,12%	7,94%	8,92%	662	-1,5	625	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,58	06.09.10	8,63%	101,07	0,27%	8,38%	8,53%	609	-3,4	349	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,37	08.22.10	8,64%	100,24	1,32%	8,59%	8,61%	630	-22,8	369	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,72	05.26.10	7,38%	103,57	0,03%	2,42%	7,12%	162	-3,8	74	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,86	05.13.10	7,34%	106,11	0,62%	5,23%	6,91%	391	-19,2	354	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,68	05.25.10	7,50%	100,94	0,67%	7,29%	7,43%	501	-11,8	240	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,66	05.10.10	6,81%	97,71	1,15%	7,22%	6,97%	418	-18,4	233	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,51	04.12.10	7,50%	105,40	0,05%	4,00%	7,12%	320	-2,3	232	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,25	06.30.10	8,25%	105,32	0,04%	4,03%	7,83%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,44	04.30.10	6,61%	103,69	0,17%	5,11%	6,37%	430	-5,7	342	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,29	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	445	2,8	139	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,38	02.15.11	4,25%	100,44	0,06%	4,16%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,35	05.29.10	6,88%	103,31	0,59%	6,35%	6,65%	331	-7,4	146	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,80	06.30.10	6,25%	98,49	0,54%	6,37%	6,35%	181	-4,5	119	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,23	06.15.10	7,97%	105,00	0,00%	3,94%	7,59%	313	0,8	225	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,96	06.28.10	7,93%	105,70	0,38%	6,01%	7,51%	469	-10,4	433	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,61	03.23.10	6,50%	98,85	0,12%	6,75%	6,58%	446	0,1	186	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,11	04.13.10	7,50%	100,25	-0,30%	5,14%	7,48%	434	249,4	346	250	USD	/ Ba3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,54	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,23%	9,44%	795	2,7	534	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,32	07.21.10	9,75%	104,30	0,14%	6,45%	9,35%	564	-10,1	476	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,34	07.06.10	9,00%	99,13	-0,81%	10,99%	9,08%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-16	10.20.16	4,87	04.20.10	9,75%	100,31	-0,12%	9,68%	9,72%	739	5,1	479	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,57	04.04.10	8,75%	104,16	0,24%	1,62%	8,40%	82	-42,7	-6	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,52	04.20.10	8,75%	105,49	0,28%	5,20%	8,29%	439	-17,0	351	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,53	07.15.10	10,75%	110,02	0,23%	6,84%	9,77%	552	-6,7	515	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,50	07.31.10	12,50%	125,13	0,00%	8,13%	9,99%	584	2,6	324	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,68	03.29.10	6,20%	100,58	-0,07%	6,07%	6,16%	379	4,1	118	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,32	06.27.10	9,50%	96,63	0,13%	20,40%	9,83%	1960	-31,8	1872	180	USD	B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,73	05.29.10	6,88%	103,44	0,03%	2,16%	6,65%	136	-4,4	48	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,88	05.16.10	7,18%	106,83	0,64%	4,85%	6,72%	353	-19,7	316	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,43	07.14.10	7,13%	106,97	0,77%	5,11%	6,66%	328	-19,9	22	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,22	03.21.10	6,97%	101,63	0,16%	6,66%	6,86%	437	-0,5	177	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,80	05.15.10	6,30%	100,39	0,58%	6,23%	6,27%	318	-8,2	134	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,22	05.29.10	7,75%	108,30	1,00%	6,43%	7,16%	339	-14,2	154	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,58	04.07.10	7,50%	98,82	0,04%	9,56%	7,59%	875	-5,0	788	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,33	06.29.10	8,49%	99,77	0,00%	9,07%	8,50%	826	1,9	739	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,11	05.05.10	8,63%	98,57	-0,04%	9,93%	8,75%	912	5,7	824	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,51	06.16.10	8,88%	92,95	-0,01%	10,53%	9,55%	824	3,0	563	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,90	06.01.10	9,75%	92,31	0,01%	11,41%	10,56%	912	2,6	652	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,62	05.14.10	5,93%	105,42	0,11%	2,64%	5,63%	184	-5,5	96	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,90	05.15.10	6,48%	107,87	0,34%	3,84%	6,01%	253	-9,0	216	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,04	07.02.10	6,47%	107,96	0,49%	3,90%	5,99%	258	-13,7	221	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,31	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	392	2,7	131	0	USD	/ WR / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,67	06.30.10	12,00%	109,27	0,36%	6,53%	10,98%	572	-20,8	484	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,63	11.16.10	8,30%	104,11	-0,05%	5,67%	7,97%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-

Татфондбанк-10	04.26.10	0,15	04.26.10	9,75%	100,49	0,00%	6,25%	9,70%	544	-4,4	456	84	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,19	05.10.10	9,13%	100,99	0,00%	3,76%	9,04%	295	-5,9	208	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,24	07.18.10	10,51%	99,46	-0,05%	10,62%	10,57%	833	3,6	572	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,21	05.16.10	7,00%	100,85	0,00%	2,80%	6,94%	200	-5,5	112	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,23	06.17.10	9,00%	104,98	0,05%	4,96%	8,57%	416	-2,9	328	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,24	05.29.10	9,38%	97,88	0,13%	18,11%	9,58%	1731	-42,2	1643	200	USD	/ Caa1 / B- /
УРСА-10	05.21.10	0,22	05.21.10	7,00%	96,52	0,04%	22,43%	7,25%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,11	04.11.10	9,50%	100,99	0,00%	0,33%	9,41%	-48	-20,5	-136	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,22	06.20.10	11,00%	103,73	-0,04%	7,90%	10,60%	709	3,9	622	316	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

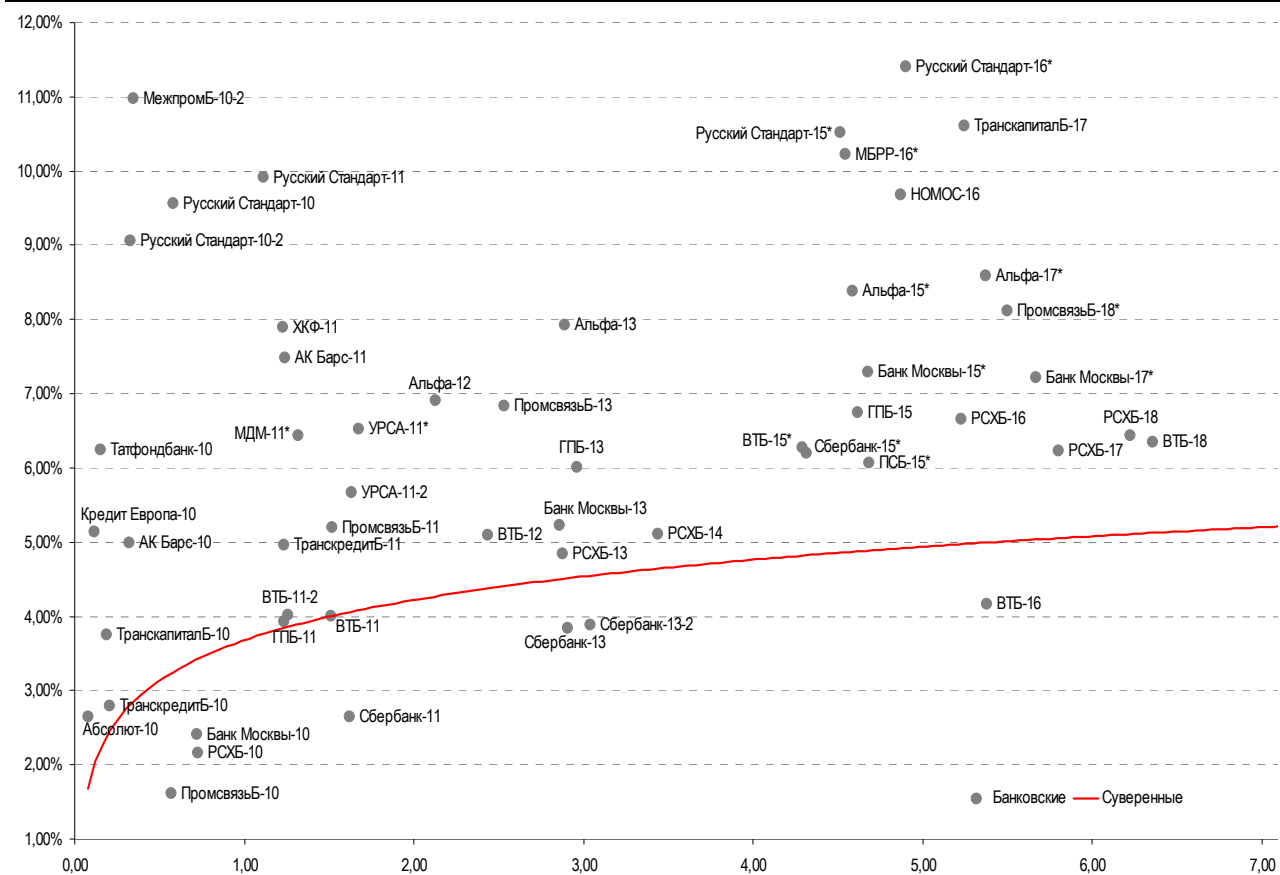
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,57	09.27.10	7,80%	103,39	0,01%	1,73%	7,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,64	12.09.10	4,56%	102,83	0,14%	3,46%	4,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,69	09.01.10	9,63%	112,82	0,34%	4,97%	8,53%	365	-10,6	328	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,17	07.22.10	4,51%	104,18	0,02%	3,19%	4,32%	188	2,1	-170	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,12	07.22.10	5,63%	103,38	0,25%	4,54%	5,44%	322	-5,4	-36	157	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,77	04.11.10	7,34%	106,49	0,49%	5,06%	6,90%	374	-14,9	337	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,07	07.31.10	7,51%	107,89	0,34%	4,96%	6,96%	365	-8,9	328	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,71	02.25.11	5,03%	103,18	0,43%	4,15%	4,87%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,19	10.31.10	5,36%	103,16	0,36%	4,59%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,81	07.31.10	8,13%	110,67	0,51%	5,37%	7,34%	354	-11,0	48	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,49	06.01.10	5,88%	103,31	0,33%	5,13%	5,69%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,20	04.02.10	8,13%	113,97	0,40%	4,98%	7,13%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,51	05.22.10	6,21%	100,40	0,45%	6,14%	6,19%	385	-5,6	124	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,80	03.22.10	5,14%	98,24	0,34%	5,44%	5,23%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,36	11.02.10	5,44%	99,39	0,26%	5,53%	5,47%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,44	02.13.11	6,61%	103,29	0,13%	6,07%	6,39%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,01	04.11.10	8,15%	109,06	1,02%	6,68%	7,47%	364	-15,0	179	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,29	08.01.10	7,20%	105,27	0,59%	6,47%	6,84%	343	-6,3	158	798	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,15	03.07.10	6,51%	95,20	0,90%	7,11%	6,84%	350	-10,6	105	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,95	04.28.10	8,63%	112,95	-1,14%	7,46%	7,64%	385	10,9	228	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,95	08.16.10	7,29%	96,46	0,67%	7,60%	7,56%	399	-5,4	241	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,05	05.05.10	6,38%	103,48	0,23%	5,52%	6,16%	369	-2,8	63	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,85	06.07.10	6,36%	101,12	0,68%	6,16%	6,29%	312	-9,7	127	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,99	05.05.10	7,25%	102,25	0,95%	6,93%	7,09%	388	-11,7	203	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,35	06.07.10	6,66%	95,95	0,37%	7,16%	6,94%	355	-4,2	110	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,33	07.18.10	6,88%	104,01	0,02%	3,85%	6,61%	305	-0,5	217	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,91	03.20.10	6,13%	103,43	0,17%	4,36%	5,92%	355	-7,2	267	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,69	03.13.10	7,50%	107,05	0,44%	4,97%	7,01%	365	-13,7	328	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,18	07.18.10	7,50%	105,29	0,50%	6,47%	7,12%	419	-7,3	158	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,58	03.20.10	6,63%	99,80	0,30%	6,66%	6,64%	362	-3,4	177	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,95	03.13.10	7,88%	105,53	0,85%	6,96%	7,46%	392	-12,3	207	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,17	06.27.10	5,38%	103,51	0,12%	3,76%	5,20%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,18	06.27.10	6,10%	104,43	0,05%	4,08%	5,84%	327	-0,8	239	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,55	03.05.10	5,67%	102,10	0,00%	5,08%	5,55%	325	2,8	19	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,74	04.24.10	8,88%	103,00	0,00%	7,77%	8,62%	646	2,6	609	1 156	USD	B / B2 / B+ /
Евраз-15	11.10.15	4,54	05.10.10	8,25%	100,25	0,35%	8,19%	8,23%	590	-5,2	330	577	USD	B / B2 / B+ /
Евраз-18	04.24.18	5,71	04.24.10	9,50%	103,38	0,00%	8,90%	9,19%	586	2,0	401	511	USD	B / B2 / B+ /
Распадская-12	05.22.12	2,05	05.22.10	7,50%	102,23	0,32%	6,40%	7,34%	559	-14,3	472	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,98	07.29.10	9,75%	107,53	0,03%	7,22%	9,07%	590	1,5	553	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /
Северсталь-14	04.19.14	3,45	04.19.10	9,25%	108,21	1,29%	6,93%	8,55%	510	-34,6	203	375	USD	BBB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,34	07.29.10	10,00%	105,12	0,25%	6,14%	9,51%	533	-18,5	445	600	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,60	04.14.10	8,38%	103,56	-0,01%	2,52%	8,09%	171	0,8	83	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,80	07.28.10	8,00%	105,72	0,11%	4,82%	7,57%	401	-5,2	314	400	USD	BB / Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,53	04.22.10	8,38%	107,29	0,05%	3,74%	7,81%	294	-2,6	206	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,78	04.30.10	8,38%	107,50	0,42%	5,74%	7,79%	443	-12,7	406	801	USD	BBB- / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,93	05.23.10	8,25%	105,54	0,34%	7,13%	7,82%	484	-4,4	224	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,88	04.30.10	9,13%	109,57	0,54%	7,53%	8,33%	449	-7,2	264	1 000	USD	BB+ / Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,88	07.28.10	8,88%	105,21	-0,15%	2,99%	8,44%	218	17,0	131	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,89	05.17.10	8,88%	107,44	0,31%	6,99%	8,26%	516	-5,3	210	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,87	03.21.10	7,88%	101,86	0,11%	6,89%	7,73%	608	-4,5	520	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,35	07.09.10	10,00%	99,57	0,00%	11,12%	10,04%	1031	2,1	943	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,52	04.30.10	9,25%	89,76	8,21%	16,52%	10,30%	1571	-545,6	1483	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,53	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,37%	9,66%	909	2,8	648	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,05	05.17.10	7,00%	100,74	0,17%	6,63%	6,95%	582	-6,6	494	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,32	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	109,5%	10,93%	10870	82,8	10782	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,51	08.03.10	7,70%	100,47	0,16%	7,59%	7,66%	530	-1,0	270	250	USD	/ Ba1 / BBB-

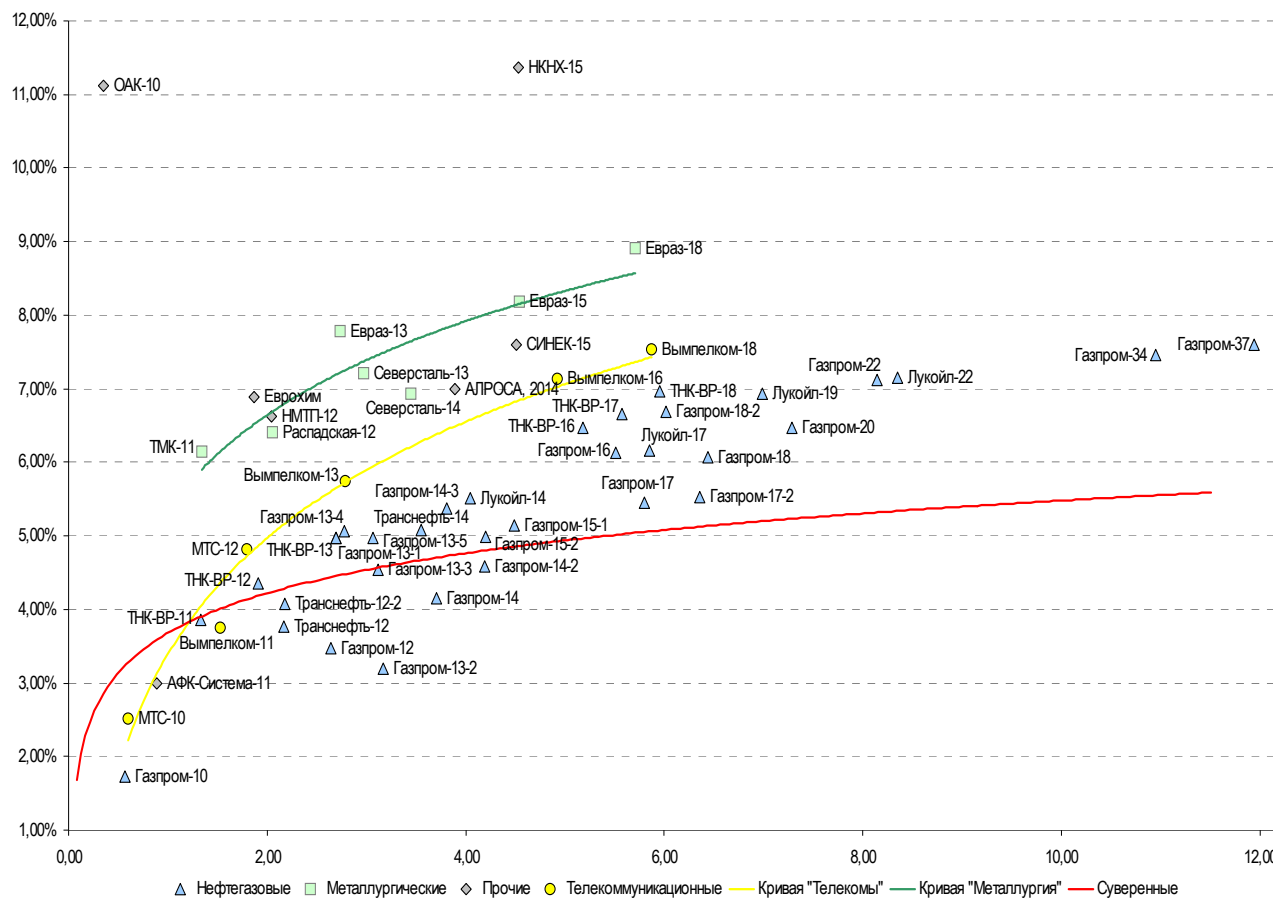
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент 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) 974-25 15 доб. 7050 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 доб. 7121
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2010 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

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