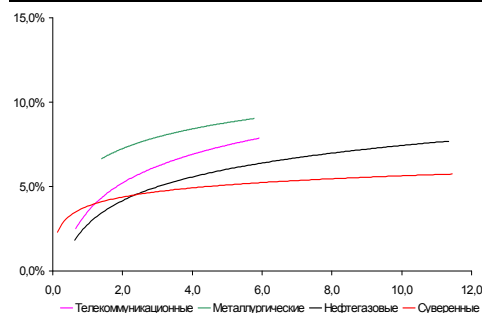
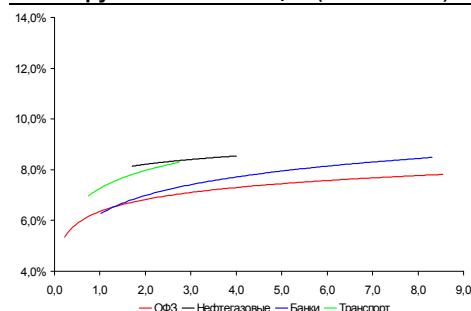


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,69	4,496.п.	↑
30-YR UST, YTM	4,64	5,296.п.	↑
Russia-30	112,28	-0,01%	↓
Rus-30 spread	175	-46.п.	↓
Bra-40	132,44	0,00%	↓
Tur-30	157,65	0,06%	↑
Mex-34	105,06	0,01%	↑
CDS 5 Russia	193	-116.п.	↓
CDS 5 Gazprom	285	-56.п.	↓
CDS 5 Brazil	141	-56.п.	↓
CDS 5 Turkey	202	-66.п.	↓
CDS 5 Ukraine	955	-106.п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	15	-16.п.	↓
iTraxx Crossover	490	1б.п.	↑
VIX Index, \$	1	-0,60%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,2462	-0,42%	↓
\$/Руб.	30,3016	-0,01%	↓
EUR/\$	1,3781	-0,04%	↓
\$/BRL	1,85	0,42%	↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,6900	-0,58%	↓
NDF Rub 6m	31,1100	-0,58%	↓
NDF Rub 12m	32,0200	-0,56%	↓
3M Libor	0,2500	0,006.п.	↑
Libor overnight	0,1706	0,176.п.	↑
MIACR, 1d	3,79	106.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	9 953	-1 410	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 387	-0,23%	↓
DOW	10 038	-0,20%	↓
S&P500	1 068	-0,22%	↓
Bovespa	65 051	0,51%	↑
Сырьевые товары			
Brent spot	72,39	0,70%	↑
Gold	1074,09	0,19%	↑
Nickel	17 634	1,52%	↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Сегодня пройдет саммит ЕС, на котором ожидается принятие пакета помощи Греции.

Рублевые облигации

Улучшение ситуации на внешних рынках будет способствовать всплеску спроса на рублевые активы.

Макроэкономика

Росстат: Инфляция в РФ со 2 по 8 февраля составила 0,2%, с начала года - 1,9%

Корпоративные новости, стр. 2

Alliance Oil Company планирует выпустить еврооблигации

В рамках подготовки к внешним заимствованиям компания вчера получила рейтинги международных рейтинговых агентств – на уровне В+/Стабильный от S&P и на уровне В/Стабильный от Fitch.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

Торговый дефицит в США в декабре 2009 г вырос до \$40,2 млрд - самого высокого показателя за последние 12 месяцев

Греция готова принять все необходимые меры к сокращению бюджетного дефицита до 8,7% в 2010 г

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Торги на международных рынках вчера находились под влиянием ожиданий сегодняшнего саммита ЕС, на котором будет решаться вопрос помощи Греции, а также другим странам ЕС, испытывающим серьезные проблемы с бюджетным дефицитом. Хотя перед началом саммита странам не удалось согласовать единую позицию, инвесторы не сомневаются, что помощь будет оказана. Об этом свидетельствует вчерашняя динамика CDS-5 Греции (-20 б.п., до 355 б.п.), а также динамика CDS развивающихся стран.

Так, например, хотя российские базовые активы практически не изменились в цене (Rus-30 112,3% от номинала), кредитный риск на Россию упал сразу на 11 б.п., вдвое опередив CDS-5 Турции. В результате их спред значительно расширился, и если российские CDS стоят сейчас на уровне 193 б.п., то турецкий аналог находится на отметке выше 200 б.п.

Рублевые облигации

Активность на рынке корпоративного долга вчера оставалась высокой – объем торгов превысил 6,9 млрд руб. В целом наблюдалось некоторое укрепление котировок. Этому способствует как ожидания стабилизации валютного курса в случае, если на сегодняшнем саммите ЕС будут приняты решения об оказании помощи Греции, что окажет поддержку евро. Также фактором поддержки рынка выступили нефтяные котировки, второй день подряд показывающие положительную динамику. Как следствие, на этих факторах наблюдается некоторое снижение ставок NDF, что тоже играет на пользу рынку. Сделки вчера были сосредоточены в новом выпуске РЖД (+0,5%), облигациях Башнефти, ГидроОГК, Лукойла.

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

Корпоративные новости

Alliance Oil Company планирует выпустить еврооблигации

По информации Ведомостей, Alliance Oil Company выдала мандат JP Morgan и Credit Suisse на организацию выпуска евробондов. Объем выпуска составит до \$750 млн, срок – до 7 лет, бумаги будут размещены одним или несколькими траншами, ставка по каждому из них не превысит 10% годовых.

В рамках подготовки к внешним заимствованиям компания вчера получила рейтинги международных рейтинговых агентств – на уровне В+/Стабильный от S&P и на уровне В/Стабильный от Fitch. Оба агентства отмечают, что в настоящий момент долговая нагрузка компании находится на умеренном уровне: по состоянию на 30 сентября 2009 г долг компании составлял около \$490 млн, а отношение Долг/EBITDA – 1,1х.

В связи с масштабной инвестиционной программой компании по модернизации Хабаровского НПЗ долговая нагрузка компании будет расти и может в 2010-2011 гг достигнуть 3х. Давление на рейтинги компании в будущем может оказать выход показателя Долг/EBITDA за пределы 3х, а также возможность компании реализовать инвестиционный проект в заявленные сроки.

Екатерина Журавлева, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121

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-доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,14	03.31.10	8,25%	100,87	-0,07%	2,29%	8,18%	141	-6,4	0,13	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,16	07.24.10	11,00%	140,78	-0,02%	5,02%	7,81%	190	-5,9	6,01	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,71	06.24.10	12,75%	172,37	0,27%	6,13%	7,40%	244	-7,4	9,42	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,44	03.31.10	7,50%	112,28	-0,01%	5,44%	6,68%	175	-4,4	11,14	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,23	05.14.10	3,00%	100,41	-0,16%	2,66%	2,99%	178	6,7	1,20	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,61	10.12.10	6,45%	105,37	0,00%	3,09%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,75	10.20.10	5,06%	99,04	0,30%	5,23%	5,11%	--	--	--	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-доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,14	03.30.10	9,13%	101,01	0,00%	1,66%	9,03%	79	-21,2	-63	175	USD	/ Ba3 / BB+ / *
АК Барс-10	06.28.10	0,38	06.28.10	8,25%	101,07	0,00%	5,34%	8,16%	446	-8,7	305	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,29	06.20.10	9,25%	101,63	0,00%	7,95%	9,10%	707	-6,7	566	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,18	06.25.10	8,20%	101,59	0,03%	7,45%	8,07%	657	-8,1	516	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,95	06.24.10	9,25%	103,00	-0,09%	8,21%	8,98%	677	-4,6	592	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,63	06.09.10	8,63%	99,92	0,18%	8,64%	8,63%	627	-11,7	362	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,19	02.22.10	8,64%	98,39	0,04%	8,95%	8,78%	658	-8,4	393	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,77	05.26.10	7,38%	103,59	0,04%	2,76%	7,12%	188	-13,3	47	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,92	05.13.10	7,34%	105,31	0,02%	5,53%	6,97%	408	-8,6	323	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,73	05.25.10	7,50%	99,81	0,03%	7,54%	7,51%	517	-8,4	252	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,70	05.10.10	6,81%	95,44	0,04%	7,64%	7,13%	451	-6,8	262	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,01	02.16.10	9,38%	100,00	1,27%	8,97%	9,38%	809	-7279,2	667	24	USD	B- / * / WR /
ВТБ-11	10.12.11	1,57	04.12.10	7,50%	105,05	0,09%	4,32%	7,14%	344	-12,8	203	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,31	06.30.10	8,25%	105,13	0,09%	4,33%	7,85%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,49	04.30.10	6,61%	102,59	0,02%	5,57%	6,44%	412	-8,5	327	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,35	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	391	-7,7	126	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,21	02.15.10	4,25%	100,17	0,22%	4,22%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,39	05.29.10	6,88%	101,26	0,12%	6,67%	6,79%	355	-8,0	165	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,73	06.30.10	6,25%	96,45	0,24%	6,54%	6,48%	190	-9,5	110	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,29	06.15.10	7,97%	104,75	0,00%	4,29%	7,61%	341	-7,1	200	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,02	06.28.10	7,93%	105,01	0,14%	6,26%	7,55%	482	-12,7	397	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,67	03.23.10	6,50%	98,50	0,08%	6,82%	6,60%	446	-9,3	180	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,17	04.13.10	7,50%	100,83	0,02%	2,60%	7,44%	172	-23,6	31	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,06	03.01.10	10,00%	99,50	0,00%	18,28%	10,05%	1740	34,3	1599	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,60	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,22%	9,44%	785	-7,7	520	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,38	07.21.10	9,75%	103,27	-0,02%	7,32%	9,44%	644	-5,0	503	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,00	02.12.10	9,50%	100,00	0,00%	9,93%	9,50%	905	36,3	764	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,40	07.06.10	9,00%	99,19	0,95%	10,54%	9,07%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-16	10.20.16	4,91	04.20.10	9,75%	98,67	-0,17%	10,02%	9,88%	765	-4,2	500	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,63	04.04.10	8,75%	102,46	-0,05%	4,83%	8,54%	395	-0,6	254	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,57	04.20.10	8,75%	103,91	0,03%	6,27%	8,42%	539	-8,9	397	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,58	07.15.10	10,75%	107,34	0,31%	7,89%	10,01%	645	-20,5	559	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,44	07.31.10	12,50%	115,00	6,02%	9,75%	10,87%	738	-121,2	473	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,74	03.29.10	6,20%	100,33	0,25%	6,13%	6,18%	376	-13,0	111	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,38	06.27.10	9,50%	97,97	2,19%	14,99%	9,70%	1411	-603,9	1270	185	USD	B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,78	05.29.10	6,88%	103,53	-0,06%	2,39%	6,64%	151	0,1	9	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,93	05.16.10	7,18%	105,73	-0,33%	5,24%	6,79%	379	3,3	294	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,49	07.14.10	7,13%	105,73	-0,24%	5,48%	6,74%	358	-0,8	46	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,28	03.21.10	6,97%	100,95	0,04%	6,79%	6,90%	442	-8,6	177	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,84	05.15.10	6,30%	98,13	0,08%	6,63%	6,42%	350	-7,3	160	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,25	05.29.10	7,75%	105,61	-0,10%	6,85%	7,34%	373	-4,5	183	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,64	04.07.10	7,50%	99,15	-0,01%	8,84%	7,56%	796	-4,0	655	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,38	06.29.10	8,49%	100,44	-0,04%	7,23%	8,45%	635	4,4	493	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,17	05.05.10	8,63%	98,61	0,24%	9,83%	8,75%	895	-27,1	753	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,58	06.16.10	8,88%	93,86	0,08%	10,29%	9,46%	792	-9,5	527	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,97	06.01.10	9,75%	93,85	0,07%	11,05%	10,39%	868	-9,2	603	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,68	05.14.10	5,93%	105,26	0,04%	2,84%	5,63%	196	-9,0	55	750	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13	05.15.13	2,96	05.15.10	6,48%	106,42	0,15%	4,34%	6,09%	290	-13,0	205	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,09	07.02.10	6,47%	106,32	0,09%	4,44%	6,08%	300	-10,9	214	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,37	08.11.10	6,23%	100,09	0,05%	6,21%	6,22%	384	-55,9	119	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,73	06.30.10	12,00%	107,42	0,23%	7,69%	11,17%	681	-20,3	540	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,69	11.16.10	8,30%	103,50	0,59%	6,12%	8,02%	—	—	—	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,21	04.26.10	9,75%	100,49	0,00%	7,18%	9,70%	630	-9,9	489	84	USD	/ B2 /
Транскапитал-10	05.10.10	0,25	05.10.10	9,13%	100,13	0,00%	8,41%	9,11%	754	-7,2	612	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,26	07.18.10	10,51%	96,04	0,17%	11,31%	10,95%	894	-11,2	629	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,26	05.16.10	7,00%	100,88	-0,01%	3,58%	6,94%	270	-7,5	129	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,29	06.17.10	9,00%	104,74	0,11%	5,31%	8,59%	443	-15,9	301	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,30	05.29.10	9,38%	98,50	0,00%	14,32%	9,52%	1344	-2,2	1203	200	USD	/ Caa1 / B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,28	05.21.10	7,00%	95,79	0,05%	21,98%	7,31%	—	—	—	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,17	04.11.10	9,50%	100,38	-0,61%	7,00%	9,46%	612	341,0	471	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,28	06.20.10	11,00%	102,22	0,13%	9,20%	10,76%	832	-17,4	691	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 закрытия	Измене-ние	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	0,63	09.27.10	7,80%	103,46	0,19%	2,16%	7,54%	—	—	—	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,70	12.09.10	4,56%	102,42	0,06%	3,64%	4,45%	—	—	—	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,64	03.01.10	9,63%	111,79	0,13%	5,39%	8,61%	394	-12,9	309	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,23	07.22.10	4,51%	104,07	-0,06%	3,25%	4,33%	181	-6,0	-177	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,18	07.22.10	5,63%	103,03	0,03%	4,66%	5,46%	322	-8,8	-36	157	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,83	04.11.10	7,34%	105,30	0,12%	5,49%	6,97%	405	-12,2	320	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,12	07.31.10	7,51%	106,58	0,30%	5,40%	7,05%	396	-17,6	311	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,59	02.25.10	5,03%	101,87	0,12%	4,51%	4,94%	—	—	—	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,24	10.31.10	5,36%	101,84	0,15%	4,91%	5,27%	—	—	—	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,86	07.31.10	8,13%	108,72	0,35%	5,88%	7,47%	398	-17,1	86	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,54	06.01.10	5,88%	101,93	0,10%	5,44%	5,76%	—	—	—	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,25	04.02.10	8,13%	111,82	0,15%	5,46%	7,27%	—	—	—	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,56	05.22.10	6,21%	99,48	0,14%	6,30%	6,24%	318	-8,6	128	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,85	03.22.10	5,14%	96,87	0,09%	5,68%	5,30%	—	—	—	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,40	11.02.10	5,44%	97,64	0,27%	5,82%	5,57%	—	—	—	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,09	02.13.10	6,61%	102,14	0,19%	6,26%	6,47%	—	—	—	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,05	04.11.10	8,15%	106,99	0,30%	7,00%	7,61%	388	-11,1	198	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,32	08.01.10	7,20%	103,80	0,34%	6,67%	6,94%	355	47,6	165	798	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,14	03.07.10	6,51%	92,31	0,72%	7,49%	7,05%	380	-13,3	136	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,00	04.28.10	8,63%	112,73	1,56%	7,48%	7,65%	379	-18,8	204	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,34	02.16.10	7,29%	93,36	0,98%	7,88%	7,81%	419	-13,1	244	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,10	05.05.10	6,38%	102,75	0,01%	5,70%	6,20%	380	-8,0	68	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,90	06.07.10	6,36%	99,24	0,12%	6,49%	6,40%	337	-8,1	147	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,03	05.05.10	7,25%	101,03	0,12%	7,10%	7,18%	398	-7,7	208	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,39	06.07.10	6,66%	95,04	0,11%	7,27%	7,00%	358	-5,9	114	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,39	07.18.10	6,88%	104,04	-0,11%	3,95%	6,61%	307	0,7	166	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,97	03.20.10	6,13%	103,16	0,04%	4,53%	5,94%	366	-8,4	224	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,74	03.13.10	7,50%	106,03	0,13%	5,35%	7,07%	391	-12,6	306	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,23	07.18.10	7,50%	104,09	0,35%	6,71%	7,21%	434	-14,7	169	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,62	03.20.10	6,63%	98,19	0,10%	6,95%	6,75%	383	-7,9	193	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,99	03.13.10	7,88%	104,15	0,01%	7,19%	7,56%	407	-6,2	217	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,23	06.27.10	5,38%	103,01	0,02%	4,02%	5,22%	—	—	—	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,24	06.27.10	6,10%	104,02	-0,01%	4,30%	5,87%	343	-6,3	201	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,61	03.05.10	5,67%	101,38	0,00%	5,29%	5,59%	339	-7,8	27	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,79	04.24.10	8,88%	101,00	0,00%	8,50%	8,79%	706	-7,8	621	1 156	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,59	05.10.10	8,25%	99,25	0,00%	8,41%	8,31%	604	-7,7	339	577	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,76	04.24.10	9,50%	103,13	0,24%	8,95%	9,21%	583	-10,3	393	511	USD	B+ /*- / B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,11	05.22.10	7,50%	101,11	0,07%	6,96%	7,42%	608	-9,8	467	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,03	07.29.10	9,75%	104,75	0,24%	8,15%	9,31%	671	-16,1	586	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,49	04.19.10	9,25%	104,10	0,21%	8,07%	8,89%	617	-14,1	305	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,40	07.29.10	10,00%	104,76	-0,02%	6,54%	9,55%	566	-5,6	425	600	USD	B / B1 /

Телекоммуникационные

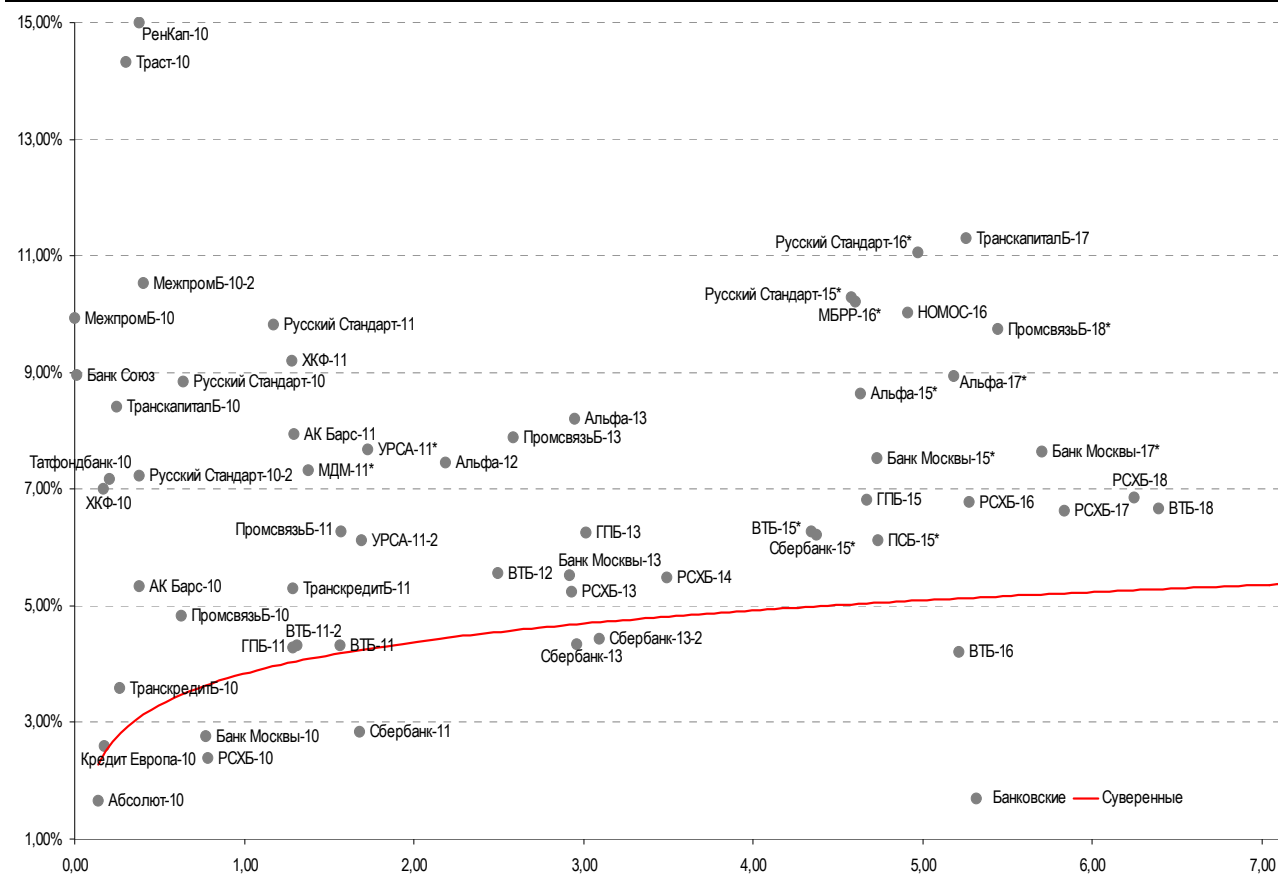
МТС-10	10.14.10	0,66	04.14.10	8,38%	103,73	0,03%	2,76%	8,07%	188	-13,4	46	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,85	07.28.10	8,00%	105,59	0,02%	4,98%	7,58%	410	-7,8	268	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,58	04.22.10	8,38%	107,07	-0,00%	4,02%	7,82%	314	-6,8	172	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,84	04.30.10	8,38%	105,51	0,06%	6,45%	7,94%	500	-10,0	415	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,97	05.23.10	8,25%	103,71	0,15%	7,50%	7,96%	513	-10,7	248	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,91	04.30.10	9,13%	107,72	0,04%	7,83%	8,47%	471	-6,8	281	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,94	07.28.10	8,88%	105,27	0,32%	3,28%	8,43%	240	-42,4	98	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,94	05.17.10	8,88%	105,16	-0,03%	7,56%	8,44%	566	-7,2	254	500	USD	B+/ Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	1,93	03.21.10	7,88%	101,19	0,18%	7,25%	7,78%	637	-15,6	496	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,41	07.09.10	10,00%	99,46	-0,11%	11,27%	10,05%	1039	21,4	898	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,58	04.30.10	9,25%	85,03	4,08%	19,92%	10,88%	1904	-277,1	1762	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,59	06.22.10	8,50%	88,00	-0,08%	11,35%	9,66%	898	-5,9	633	31	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,10	05.17.10	7,00%	100,30	-0,00%	6,85%	6,98%	597	-6,4	456	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,38	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	94,96%	10,93%	9408	51,8	9267	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,56	08.03.10	7,70%	99,44	0,07%	7,83%	7,74%	546	-9,3	281	250	USD	/ Ba1 / BBB-

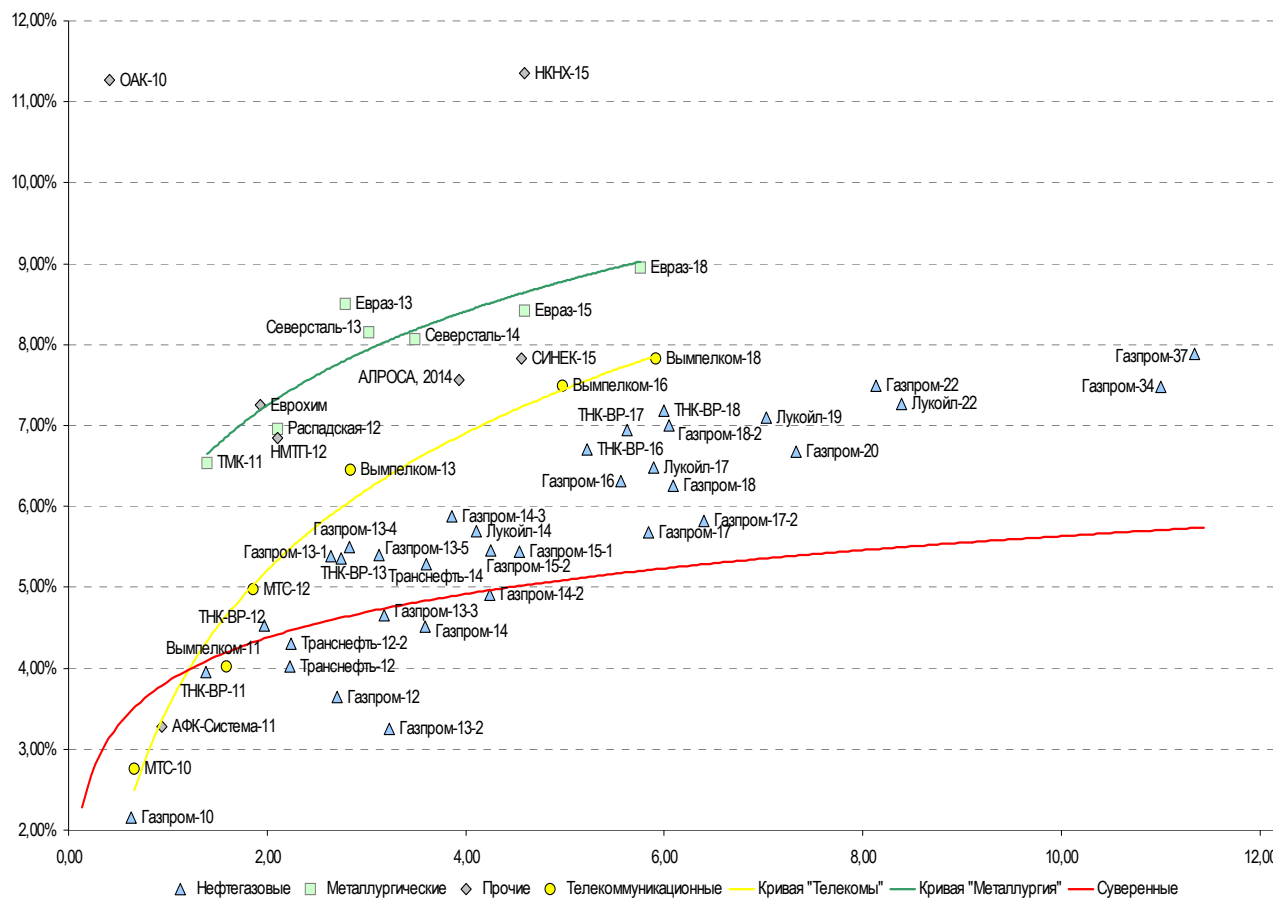
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.