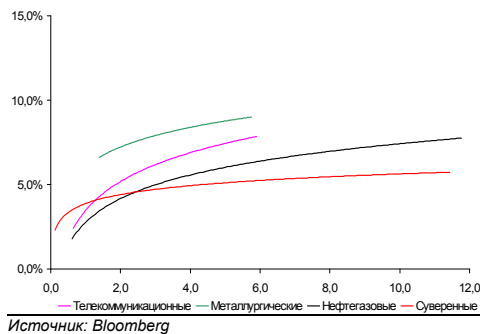
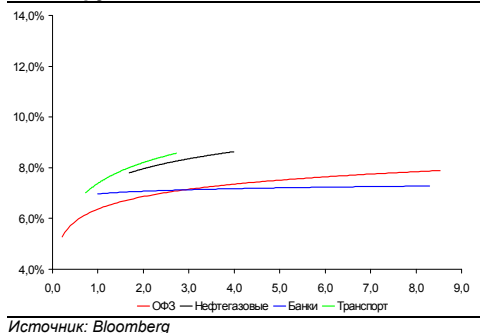


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,69	-0,196 п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,65	0,306 п. ↑	
Russia-30	112,34	-0,06% ↓	5,43
Rus-30 spread	174	16 п. ↑	
Bra-40	133,07	0,13% ↑	8,07
Tur-30	158,51	-0,11% ↓	6,57
Mex-34	105,53	-0,32% ↓	6,28
CDS 5 Russia	201	-26 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	296	56 п. ↑	
CDS 5 Brazil	139	06 п. ↓	
CDS 5 Turkey	204	26 п. ↑	
CDS 5 Ukraine	975	-56 п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	15	-16 п. ↓	
iTraxx Crossover	525	1б. п. ↑	
VIX Index, \$	23	-1,23% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,2207	0,20% ↑	0,1 ↑
\$/Руб.	30,2238	-0,04% ↓	0,4 ↑
EUR/\$	1,3646	0,12% ↑	-4,8 ↓
\$/BRL	1,86	0,62% ↑	6,4 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,5900	0,03% ↑	5,22
NDF Rub 6m	31,0000	0,03% ↑	5,55
NDF Rub 12m	31,9000	-0,03% ↓	6,11
3M Libor	0,2500	0,006 п. ↑	
Libor overnight	0,1719	0,176 п. ↑	
MIACR, 1d	4,08	336 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	8 862	-231 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 376	0,89% ↑	-4,8 ↓
DOW	10 099	н/т	-3,2 ↓
S&P500	1 076	н/т	-3,6 ↓
Bovespa	65 855	н/т	-4,0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	71,88	0,26% ↑	-6,2 ↓
Gold	1100,25	1,69% ↑	1,0 ↑
Nickel	19 280	3,91% ↑	4,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рынок США закрыт на праздники – активность минимальна. Министры финансов стран ЕС дали Греции отсрочку на месяц для приведения бюджета в порядок.

Рублевые облигации

Активность торгов резко сократилась в отсутствие свежих инвестиционных идей. Сегодня пройдут размещения банка Глобэкс и Виктории –Финанс.

Макроэкономика, стр. 2

Промышленное производство в январе выросло на 7.8% год-к-году; ПОЗИТИВНО

Мы полагаем, что крупные затраты бюджета в декабре стали одной из причин роста промышленного производства в январе.

Корпоративные новости, стр. 3

Банк ЗЕНИТ планирует разместить биржевые облигации на 13 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ОГК-2 планирует разместить биржевые облигации на 5 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне на рынке российских евробондов была крайне слабая активность, обусловленная выходным днем в США и празднованием нового года в Китае. Большинство бумаг торговались в боковом тренде в отсутствие каких-либо новых идей для роста или падения. Так, Rus-30 опустился всего на 5 б.п., фактически оставшись на прежнем уровне чуть ниже 112 3/8% от номинала (YTM 5.43%). В результате спрэд между Rus-30 и UST-10 (YTM 3,69%, КО США также вчера не торговались) остался на прежнем уровне – 175 б.п.

Проходившая вчера встреча министров финансов ЕС не оказала какого-либо значимого влияния на фондовые индексы. В ходе дебатов было решено дать Греции месяц для сокращения дефицита бюджета с 12.7% до 8.7% ВВП. Если же Греция не сможет достичь требуемых результатов, ей будет оказана скоординированная помощь, при этом какая именно – опять было не уточнено. А такая помощь вполне может понадобиться: напомним, что как минимум в апреле и мае Греции будет необходимо рефинансировать облигации на 22.6 млрд евро.

Сегодня мы ожидаем открытия рынка примерно на этих же уровнях в условиях отсутствия ярко выраженной динамики фьючерса S&P. Из важной статистики, выходящей сегодня, можно выделить индекс производственной активности в США, который по прогнозам должен вырасти с 15.9 пункта до 18 пунктов.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга в понедельник была традиционно низкой, биржевой оборот сократился до 3,5 млрд руб, практически полностью пришедшихся на корпоративный сектор. Дополнительным фактором снижения активности стали выходные дни в США и Китае, что ограничивало сигналы с внешних рынков. Распределение сделок также носило традиционный характер – активность была заметна в бумагах РЖД, биржевых выпусках Лукойла, ММК и НЛМК.

Сегодня пройдут размещения биржевых облигаций банка ГЛОБЭКС и ГК Виктории – суммарно на 7 млрд руб.

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

Макроэкономика

Промышленное производство в январе выросло на 7.8% год-к-году; ПОЗИТИВНО

Росстат сообщил о росте промышленного производства в январе на 7.8% год-к-году. Эта цифра следует из увеличения добычи полезных ископаемых на 6.9% год-к-году, производства регулируемых товаров на 8.4% год-к-году и обрабатывающей промышленности на 7.6%.

Мы полагаем, что для сильного роста промышленного производства в январе есть несколько причин. Во-первых, значительное увеличение объема производства регулируемых товаров стало результатом холодной зимы и не может восприниматься как признак восстановления экономики. Во-вторых, скачок в добыче полезных ископаемых на 6.9% год-к-году нехарактерен для сектора, который в прошедшие годы показывал рост всего на 2-3% и, скорее всего, является разовым событием. Наконец, мы считаем, что, поскольку Минфин профинансировал затраты бюджета за декабрь 2009 г в самом конце года, это вызвало значительное увеличение объема обрабатывающих производств в январе. Таким образом, хотя опубликованная цифра позитивна, осмотрительность не позволяет нам расценивать ее как чрезмерно позитивную.

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

Корпоративные новости

Банк ЗЕНИТ планирует разместить биржевые облигации на 13 млрд руб

Совет директоров Банка принял решение о размещении трех выпусков биржевых облигаций суммарно на 13 млрд руб. К размещению готовятся облигации серии БО-1 и БО-2 по 5 млрд руб каждый и облигации серии БО-3 на 3 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска – 3 года.

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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред 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	0,12	03.31.10	8,25%	100,87	-0,02%	2,29%	8,18%	147	0,8	0,12	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,14	07.24.10	11,00%	140,77	-0,03%	5,01%	7,81%	190	-0,9	5,99	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,69	06.24.10	12,75%	172,21	0,08%	6,14%	7,40%	245	-0,7	9,40	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,43	03.31.10	7,50%	112,34	-0,06%	5,43%	6,68%	174	1,2	11,13	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,22	05.14.10	3,00%	100,36	-0,19%	2,70%	2,99%	188	16,3	1,18	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,60	10.12.10	6,45%	105,29	-0,02%	3,11%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,74	10.20.10	5,06%	98,63	-0,26%	5,31%	5,13%	--	--	--	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,12	03.30.10	9,13%	100,82	-0,19%	2,35%	9,05%	152	132,3	5	175	USD	/ Ba3 / BB+/*
АК Барс-10	06.28.10	0,37	06.28.10	8,25%	100,99	0,12%	5,44%	8,17%	461	-33,2	314	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,28	06.20.10	9,25%	101,63	0,00%	7,94%	9,10%	711	0,5	564	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,17	06.25.10	8,20%	101,69	0,09%	7,40%	8,06%	657	-3,7	510	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,93	06.24.10	9,25%	103,15	-0,02%	8,15%	8,97%	677	0,7	586	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,62	06.09.10	8,63%	100,20	-0,02%	8,58%	8,61%	624	0,2	356	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,17	02.22.10	8,64%	98,69	0,06%	8,89%	8,75%	655	-1,4	387	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,76	05.26.10	7,38%	103,53	-0,01%	2,75%	7,12%	193	1,0	46	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,90	05.13.10	7,34%	105,30	-0,05%	5,52%	6,97%	414	1,5	323	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,71	05.25.10	7,50%	99,81	-0,00%	7,54%	7,51%	520	-0,3	252	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,69	05.10.10	6,81%	95,39	0,03%	7,65%	7,14%	454	-1,9	263	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,55	04.12.10	7,50%	105,05	0,02%	4,30%	7,14%	348	-1,2	201	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,30	06.30.10	8,25%	105,15	0,02%	4,28%	7,85%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,48	04.30.10	6,61%	102,68	0,05%	5,52%	6,44%	414	-2,1	323	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,33	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	395	-0,3	127	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,42	02.15.11	4,25%	100,12	0,00%	4,23%	4,24%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,37	05.29.10	6,88%	101,03	0,05%	6,71%	6,80%	360	-2,1	169	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,71	06.30.10	6,25%	96,31	0,12%	6,55%	6,49%	188	-2,7	112	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,28	06.15.10	7,97%	104,75	0,00%	4,25%	7,61%	343	0,1	196	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,00	06.28.10	7,93%	105,09	0,02%	6,23%	7,55%	485	-0,6	394	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,66	03.23.10	6,50%	98,57	0,01%	6,81%	6,59%	447	-0,6	180	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,16	04.13.10	7,50%	100,83	0,00%	2,18%	7,44%	136	-8,0	-11	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,04	03.01.10	10,00%	100,25	0,75%	3,88%	9,98%	306	-1653,4	159	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,59	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,22%	9,44%	789	-0,3	521	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,36	07.21.10	9,75%	103,51	0,04%	7,12%	9,42%	630	-2,4	483	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,39	07.06.10	9,00%	98,63	-1,07%	12,04%	9,13%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-16	10.20.16	4,91	04.20.10	9,75%	99,95	-0,17%	9,75%	9,75%	742	3,3	474	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,61	04.04.10	8,75%	102,49	0,03%	4,69%	8,54%	387	-5,8	240	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,56	04.20.10	8,75%	104,27	-0,25%	6,03%	8,39%	521	16,4	374	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,57	07.15.10	10,75%	107,59	-0,15%	7,78%	9,99%	640	6,0	549	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,54	07.31.10	12,50%	125,13	0,00%	8,15%	9,99%	503	-1,4	313	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,72	03.29.10	6,20%	100,38	0,06%	6,12%	6,18%	378	-1,7	110	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,36	06.27.10	9,50%	96,38	-1,63%	19,93%	9,86%	1910	479,6	1763	185	USD	B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,77	05.29.10	6,88%	103,51	0,01%	2,33%	6,64%	151	-1,4	4	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,92	05.16.10	7,18%	105,67	-0,06%	5,25%	6,79%	387	1,8	296	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,48	07.14.10	7,13%	105,58	-0,06%	5,52%	6,75%	365	0,9	50	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,26	03.21.10	6,97%	100,93	-0,02%	6,79%	6,91%	445	0,0	178	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,82	05.15.10	6,30%	98,20	-0,01%	6,61%	6,41%	350	-1,0	160	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,23	05.29.10	7,75%	105,66	0,03%	6,84%	7,33%	373	-1,8	183	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,62	04.07.10	7,50%	99,32	0,01%	8,58%	7,55%	776	-0,9	629	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,37	06.29.10	8,49%	100,71	0,28%	6,45%	8,43%	563	-76,7	416	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,16	05.05.10	8,63%	98,82	0,06%	9,66%	8,73%	883	-4,7	736	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,57	06.16.10	8,88%	94,00	-0,10%	10,26%	9,44%	793	1,9	525	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,96	06.01.10	9,75%	93,86	-0,07%	11,05%	10,39%	872	1,2	604	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,66	05.14.10	5,93%	105,21	-0,02%	2,84%	5,64%	202	1,9	55	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,95	05.15.10	6,48%	106,30	-0,04%	4,38%	6,10%	299	1,2	208	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,08	07.02.10	6,47%	106,28	-0,01%	4,44%	6,09%	306	0,2	215	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,36	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	387	-0,3	119	0	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,72	06.30.10	12,00%	107,52	0,06%	7,60%	11,16%	678	-3,4	531	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,67	11.16.10	8,30%	103,64	-0,02%	6,02%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,19	04.26.10	9,75%	100,49	0,00%	7,01%	9,70%	619	-2,8	472	84	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,23	05.10.10	9,13%	100,13	0,00%	8,38%	9,11%	755	0,0	608	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,26	07.18.10	10,51%	97,69	-0,06%	10,97%	10,76%	864	0,9	596	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,25	05.16.10	7,00%	100,86	0,01%	3,48%	6,94%	266	-6,7	119	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,27	06.17.10	9,00%	104,65	-0,07%	5,34%	8,60%	452	5,9	305	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,29	05.29.10	9,38%	98,13	-0,38%	15,91%	9,55%	1509	141,8	1362	200	USD	/ Caa1 / B- /*
УРСА-10	05.21.10	0,26	05.21.10	7,00%	95,91	0,04%	22,25%	7,30%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,15	04.11.10	9,50%	101,11	0,74%	2,12%	9,40%	130	-471,4	-17	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,27	06.20.10	11,00%	102,11	-0,11%	9,28%	10,77%	845	9,5	698	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

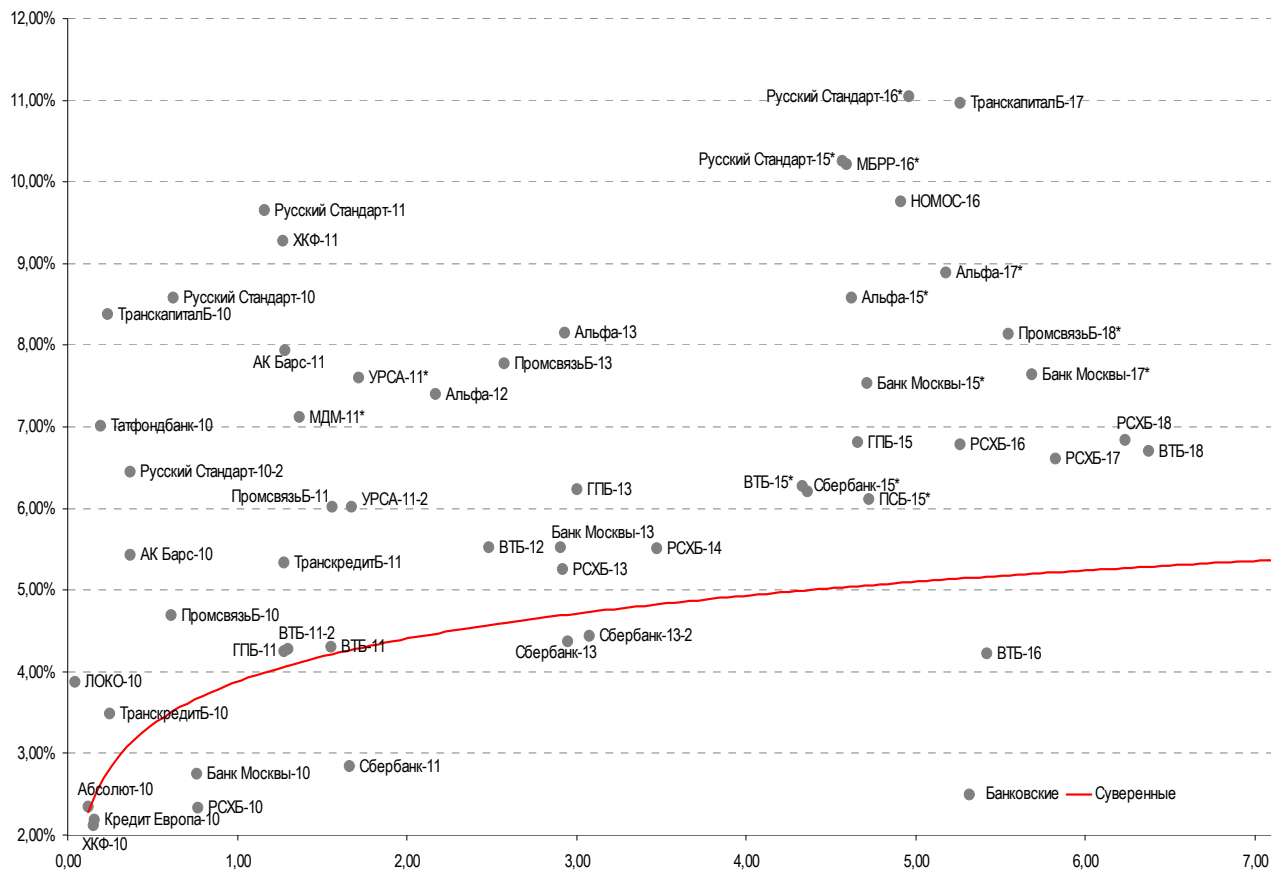
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-10	09.27.10	0,61	09.27.10	7,80%	103,30	0,00%	2,28%	7,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,69	12.09.10	4,56%	102,51	0,03%	3,60%	4,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,63	03.01.10	9,63%	111,68	-0,01%	5,41%	8,62%	402	0,1	311	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	3,22	07.22.10	4,51%	104,15	0,00%	3,22%	4,33%	184	-0,3	-180	442	USD	/ /	
Газпром-13-3	07.22.13	3,16	07.22.10	5,63%	102,95	0,02%	4,68%	5,46%	330	-0,8	-33	157	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	2,81	04.11.10	7,34%	105,54	-0,01%	5,41%	6,96%	402	0,1	311	400	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	3,11	07.31.10	7,51%	106,63	-0,05%	5,38%	7,04%	400	1,4	309	500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	3,58	02.25.10	5,03%	102,17	0,05%	4,43%	4,92%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,23	10.31.10	5,36%	101,90	-0,11%	4,90%	5,26%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,85	07.31.10	8,13%	108,97	-0,03%	5,81%	7,46%	394	0,0	80	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	4,53	06.01.10	5,88%	102,06	-0,01%	5,41%	5,76%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,24	04.02.10	8,13%	112,42	-0,05%	5,32%	7,23%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,55	05.22.10	6,21%	99,71	-0,02%	6,26%	6,23%	315	-0,9	125	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	5,83	03.22.10	5,14%	96,88	0,01%	5,68%	5,30%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,39	11.02.10	5,44%	97,70	0,03%	5,81%	5,57%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,47	02.13.11	6,61%	102,04	-0,15%	6,27%	6,47%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,03	04.11.10	8,15%	106,76	0,00%	7,04%	7,63%	393	-1,3	203	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	7,31	08.01.10	7,20%	103,69	-0,02%	6,69%	6,94%	358	-1,0	167	798	USD	BBB- / / BBB+	
Газпром-22	03.07.22	8,13	03.07.10	6,51%	92,51	-0,03%	7,46%	7,04%	377	0,6	132	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	10,86	04.28.10	8,63%	110,43	0,00%	7,67%	7,81%	398	0,2	224	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	11,76	08.16.10	7,29%	93,33	0,05%	7,89%	7,81%	419	-0,3	246	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Лукойл-14	11.05.14	4,09	05.05.10	6,38%	102,66	-0,07%	5,72%	6,21%	385	0,9	71	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	06.07.17	5,88	06.07.10	6,36%	99,31	-0,03%	6,47%	6,40%	336	-0,8	146	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	11.05.19	7,01	05.05.10	7,25%	100,74	0,02%	7,14%	7,20%	403	-1,6	213	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	8,37	06.07.10	6,66%	94,92	0,02%	7,29%	7,01%	360	0,0	115	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,37	07.18.10	6,88%	104,04	0,01%	3,92%	6,61%	310	-0,3	163	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,95	03.20.10	6,13%	103,11	-0,06%	4,55%	5,94%	373	3,5	226	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,73	03.13.10	7,50%	105,94	-0,02%	5,38%	7,08%	399	0,5	308	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,21	07.18.10	7,50%	103,98	-0,00%	6,73%	7,21%	439	-0,4	171	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,61	03.20.10	6,63%	98,42	0,01%	6,91%	6,73%	380	-1,4	190	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,98	03.13.10	7,88%	104,02	-0,01%	7,21%	7,57%	410	-1,0	219	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	2,22	06.27.10	5,38%	103,23	0,01%	3,91%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,22	06.27.10	6,10%	104,16	0,05%	4,23%	5,86%	341	-1,7	194	500	USD	BBB / Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	3,59	03.05.10	5,67%	101,38	0,00%	5,29%	5,59%	342	-0,9	27	1 300	USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-13	04.24.13	2,78	04.24.10	8,88%	101,00	0,00%	8,50%	8,79%	712	0,0	621	1 156	USD	B+ / *- / B2 / B+ / *-	
Евраз-15	11.10.15	4,58	05.10.10	8,25%	99,25	0,00%	8,41%	8,31%	608	-0,3	340	577	USD	B+ / *- / B2 / B+ / *-	
Евраз-18	04.24.18	5,75	04.24.10	9,50%	103,00	0,00%	8,97%	9,22%	586	-1,3	396	511	USD	B+ / *- / B2 / B+ / *-	
Распадская-12	05.22.12	2,09	05.22.10	7,50%	101,24	-0,03%	6,89%	7,41%	607	2,3	460	300	USD	/ B1 / B+	
Северсталь-13	07.29.13	3,01	07.29.10	9,75%	105,13	0,00%	8,02%	9,27%	664	-0,1	573	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ / *-	
Северсталь-14	04.19.14	3,48	04.19.10	9,25%	104,39	0,01%	7,99%	8,86%	611	-1,1	297	375	USD	BB- / Ba3 / B+	
ТМК-11	07.29.11	1,38	07.29.10	10,00%	104,69	-0,01%	6,56%	9,55%	573	0,9	426	600	USD	B / B1 /	
Телекоммуникационные															
МТС-10	10.14.10	0,64	04.14.10	8,38%	103,73	0,03%	2,64%	8,07%	182	-6,5	35	400	USD	BB / Ba2 / BB+	
МТС-12	01.28.12	1,84	07.28.10	8,00%	105,62	-0,02%	4,94%	7,57%	412	1,4	265	400	USD	BB / Ba2 / BB+	
Вымпелком-11	10.22.11	1,57	04.22.10	8,38%	107,08	0,04%	3,98%	7,82%	316	-2,6	169	185	USD	BB+ / Ba2 /	
Вымпелком-13	04.30.13	2,82	04.30.10	8,38%	105,69	-0,03%	6,38%	7,92%	500	0,9	409	801	USD	BB+ / Ba2 /	
Вымпелком-16	05.23.16	4,96	05.23.10	8,25%	103,81	0,03%	7,47%	7,95%	514	-1,1	246	600	USD	BB+ / Ba2 /	
Вымпелком-18	04.30.18	5,90	04.30.10	9,13%	107,79	0,03%	7,82%	8,47%	471	-1,8	280	1 000	USD	BB+ / Ba2 /	

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,93	07.28.10	8,88%	105,34	-0,02%	3,12%	8,43%	230	1,1	83	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,92	05.17.10	8,88%	105,25	0,10%	7,53%	8,43%	566	-3,6	252	500	USD	B+/ Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	1,92	03.21.10	7,88%	101,36	-0,02%	7,16%	7,77%	634	1,9	487	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,40	07.09.10	10,00%	99,50	0,05%	11,19%	10,05%	1037	-10,3	890	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,56	04.30.10	9,25%	87,28	-2,76%	18,22%	10,60%	1740	190,3	1593	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,58	06.22.10	8,50%	87,99	-0,01%	11,36%	9,66%	902	0,0	635	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,09	05.17.10	7,00%	100,35	-0,01%	6,82%	6,98%	600	1,1	453	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,37	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	98,00%	10,93%	9718	63,5	9571	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,55	08.03.10	7,70%	99,39	0,05%	7,84%	7,75%	550	-1,5	282	250	USD	/ Ba1 / BBB-

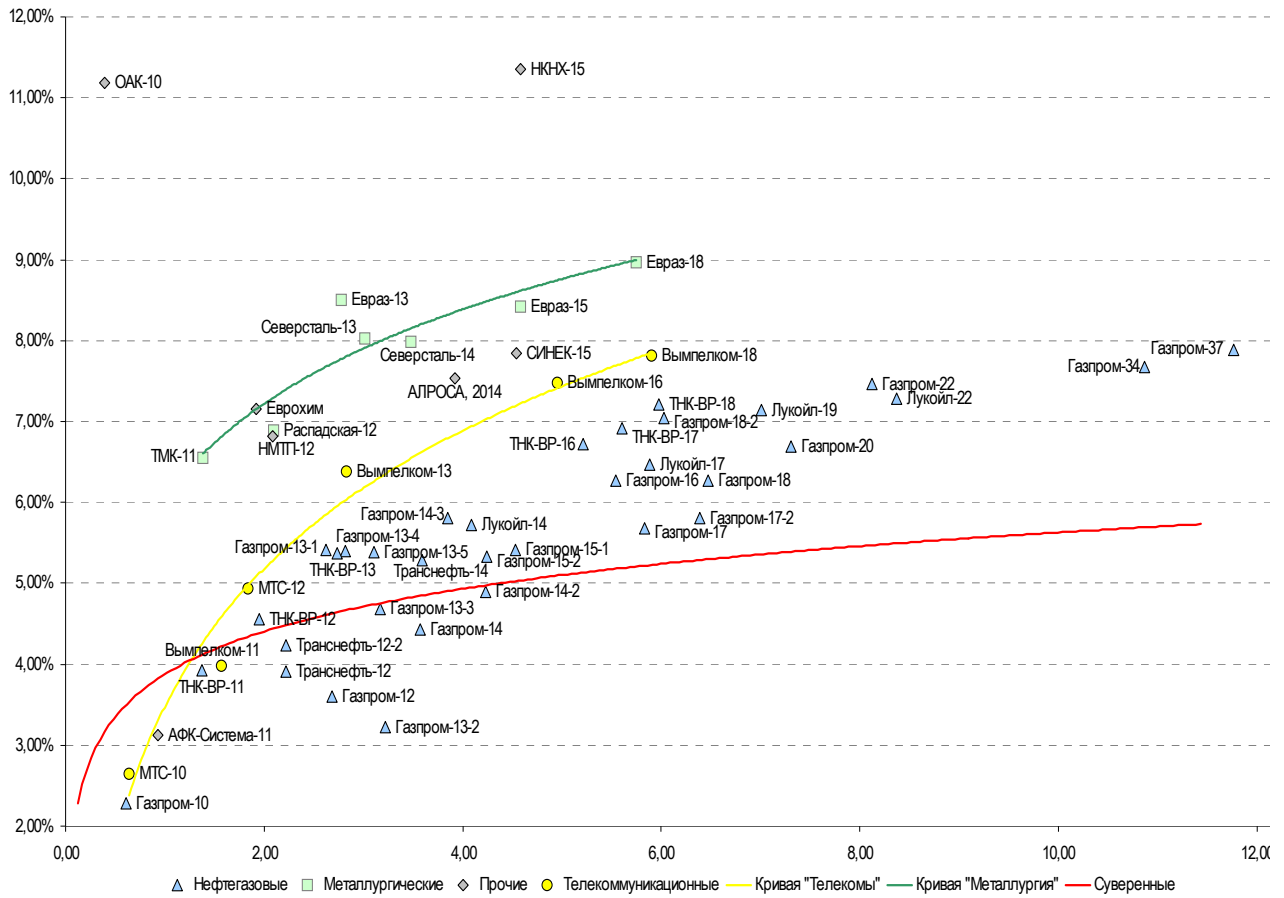
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.