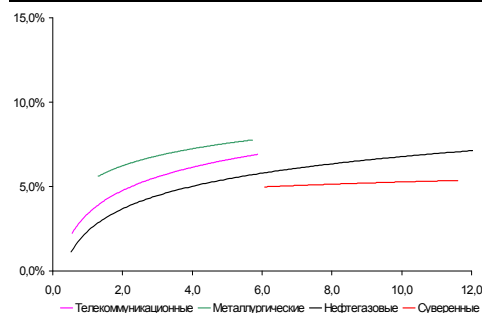
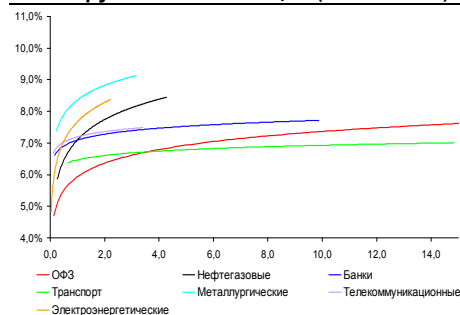


Рынок валютных облигаций



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	-0,576.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,63	0,196.п.	↑
Russia-30	115,72	0,21%	↑
Rus-30 spread	121	-36.п.	↓
Bra-40	134,64	0,08%	↑
Tur-30	160,79	0,16%	↑
Mex-34	110,46	-0,06%	↓
CDS 5 Russia	134	36.п.	↑
CDS 5 Gazprom	193	56.п.	↑
CDS 5 Brazil	118	26.п.	↑
CDS 5 Turkey	162	36.п.	↑
CDS 5 Ukraine	637	-366.п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	10	-16.п.	↓
iTraxx Crossover	442	11b.п.	↑
VIX Index, \$	18	0,42%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,3353	-0,19%	↓
\$/Руб.	29,4338	0,36%	↑
EUR/\$	1,3691	-0,47%	↓
\$/BRL	1,76	0,03%	↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,7200	-0,03%	↓
NDF Rub 6m	30,0300	0,07%	↑
NDF Rub 12m	30,7100	0,10%	↑
3M Libor	0,2576	0,046.п.	↑
Libor overnight	0,1928	0,196.п.	↑
MIACR, 1d	3,61	676.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	8 715	355	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 514	-1,32%	↓
DOW	10 642	0,16%	↑
S&P500	1 151	0,05%	↑
Bovespa	69 024	-0,46%	↓
Сырьевые товары			
Brent спот	77,86	-1,81%	↓
Gold	1106,50	0,98%	↑
Nickel	21 445	0,05%	↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

В российских евробондах инвесторы продолжают выборочные покупки, находясь в поисках бумаг с привлекательной доходностью. Сегодня пройдет заседание ФРС США – ожидается сохранение денежно-кредитной политики в прежнем русле.

Рублевые облигации

На рынке – коррекция в 1-м эшелоне, банковском секторе и металлургии. При этом наблюдается значительный спрос на институциональные облигации, что может быть обусловлено большим объемом пенсионных средств, которые надо инвестировать до конца квартала.

Корпоративные новости

ВЭБ-Лизинг планирует разместить 2 выпуска облигаций суммарно на 10 млрд руб по закрытой подписке

Срок обращения каждого выпуска составит 10 лет. Облигации будут размещаться среди квалифицированных инвесторов.

Fitch присвоило Аэрофлоту рейтинг "BB+", прогноз "Стабильный"

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке российских евробондов сохраняется спрос. Однако в последние дни торговые обороты несколько снизились. По итогам дня в суверенном сегменте Rus-30 прибавил $\frac{1}{4}$ п.п., закрываясь в районе 115.75% от номинала (YTM 4.9%). На этом фоне спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился до 120 б.п. В корпоративном секторе рост в среднем составил $\frac{1}{4}$ п.п.; при этом более высокий интерес вызывают бумаги, которые предоставляют относительно интересные доходности: выпуски Промсвязьбанк-11, -15, Альфа-17, Северсталь-13, Alliance Oil.

Тем временем, американские фондовые индексы вчера закрывались умеренным ростом (S&P +0.05%), нивелировав тем самым в последние часы дневное падение, которое было вызвано заявлением Moody's о возможном снижении рейтинга США из-за увеличения размеров госдолга и стоимости его обслуживания.

Поддерживающим фактором для рынка стало обнародование председателем банковского комитета Сената К.Доддом информации касательно законопроекта по банковскому сектору, который предоставит регулятору право разделять крупные финансовые фирмы, контролировать деятельность хедж-фондов, а также налагать запреты на торговые операции банков за счет собственных средств.

Сегодня из важных событий стоит отметить заседание ФРС. В целом, на рынке в настоящее время царит уверенность, что регулятор оставит процентную ставку на прежнем уровне – в диапазоне 0-0.25% годовых. Также скорее всего вновь прозвучат слова о сохранении ставки на минимальном уровне еще на протяжении длительного периода времени.

Рублевые облигации

Активность торгов в секторе рублевого долга в понедельник была ниже средних значений, в субфедеральном секторе сделки носили эпизодический характер. Среди корпоративных бумаг наблюдалась коррекция цен вниз, связанная как с динамикой внешних рынков, так и со стабилизацией рубля после его заметного роста. Вместе с тем, учитывая невысокую активность снижение котировок затронуло, преимущественно, облигации, активно участвовавшие в торгах в предыдущие дни. Дополнительным фактором для игры на понижение цен являются проходящие сейчас размещения. Так, в течение дня подешевели облигации Лукойла и РЖД, облигации ВТБ и в целом – банковского сектора (на фоне сбора заявок по размещению 3 новых выпусков банка), бумаги Северстали и Сибмета (с учетом сбора заявок по размещению Евраз). В среднем снижение котировок составляло порядка $\frac{1}{2}$ п.п.

Вместе с тем, наблюдался ценовой рост на фоне высокой активности в облигациях, предназначенных для институциональных инвесторов – АИЖК, Транснефть, Атомэнергопром. Судя по растущим показателям банковской ликвидности, в системе наблюдается значительный объем свободных ресурсов. Скорее всего, до конца квартала пенсионные средства должны быть инвестированы, что обеспечит спрос на эти выпуски в ближайшее время.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
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	0,04	03.31.10	8,25%	100,26	-0,00%	1,47%	8,23%	54	-38,8	0,04	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,07	07.24.10	11,00%	142,20	-0,58%	4,81%	7,74%	167	10,0	5,93	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,71	06.24.10	12,75%	176,46	-0,18%	5,87%	7,23%	218	2,4	9,43	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,61	03.31.10	7,50%	115,72	0,21%	4,91%	6,48%	121	-3,0	11,33	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,13	05.14.10	3,00%	100,54	-0,08%	2,52%	2,98%	158	8,9	1,10	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,51	10.12.10	6,45%	105,53	-0,00%	2,79%	6,11%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,66	10.20.10	5,06%	100,59	-0,02%	4,95%	5,03%	--	--	--	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
АК Барс-10	06.28.10	0,28	06.28.10	8,25%	100,99	-0,00%	4,62%	8,17%	368	-1,2	314	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,20	06.20.10	9,25%	103,00	0,00%	6,71%	8,98%	578	1,1	524	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,09	06.25.10	8,20%	105,09	0,16%	5,78%	7,80%	484	-6,6	430	500	USD	B+ / Ba1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,86	06.24.10	9,25%	106,14	0,24%	7,11%	8,71%	562	-8,2	563	400	USD	B+ / Ba1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,55	06.09.10	8,63%	101,39	0,10%	8,31%	8,51%	591	-1,6	351	225	USD	B- / Ba2 / B+ /+
Альфа-15-2	03.18.15	4,07	03.18.10	8,00%	101,81	0,20%	7,56%	7,86%	559	n/a	275	600	USD	B+e / Ba1e /
Альфа-17*	02.22.17	5,34	08.22.10	8,64%	101,21	0,22%	8,40%	8,53%	600	-3,6	359	300	USD	B- / Ba2 / B+ /+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,68	05.26.10	7,38%	103,60	0,00%	2,12%	7,12%	119	-0,5	65	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,82	05.13.10	7,34%	105,68	-0,01%	5,35%	6,94%	386	0,7	388	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,64	05.25.10	7,50%	101,10	-0,02%	7,26%	7,42%	486	1,2	245	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,64	05.10.10	6,81%	99,79	0,00%	6,84%	6,82%	370	0,5	204	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,47	04.12.10	7,50%	105,96	0,01%	3,57%	7,08%	263	0,2	209	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,22	06.30.10	8,25%	105,77	0,02%	3,56%	7,80%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,40	04.30.10	6,61%	104,45	0,04%	4,78%	6,33%	385	-0,1	331	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,25	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	431	0,8	147	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,27	04.03.10	6,47%	100,84	-0,03%	6,27%	6,41%	387	n/a	146	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,34	02.15.11	4,25%	100,71	-0,02%	4,11%	4,22%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,33	05.29.10	6,88%	104,66	0,13%	6,14%	6,57%	300	-1,6	134	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,90	06.30.10	6,25%	100,71	0,26%	6,19%	6,21%	157	-1,9	129	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,19	06.15.10	7,97%	105,13	0,00%	3,72%	7,58%	278	0,7	225	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,92	06.28.10	7,93%	106,60	0,03%	5,70%	7,44%	421	-0,5	422	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,59	03.23.10	6,50%	100,52	0,05%	6,39%	6,47%	399	-0,4	158	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,08	04.13.10	7,50%	100,36	-0,14%	2,57%	7,47%	163	154,9	109	250	USD	/ Ba3 /
МБФР-16*	03.10.16	4,76	09.10.10	8,88%	99,99	0,25%	8,88%	8,88%	648	-4,8	407	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,28	07.21.10	9,75%	104,94	0,00%	5,87%	9,29%	493	0,5	440	200	USD	B / Ba3 / B+ /+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,31	07.06.10	9,00%	99,81	0,00%	9,06%	9,02%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B /+
МежпромБ-13	02.19.13	2,56	08.19.10	11,00%	101,06	0,25%	10,56%	10,88%	907	n/a	909	200	USD	BB- / B1 / B /+
НОМОС-16	10.20.16	4,84	04.20.10	9,75%	100,98	0,13%	9,54%	9,66%	715	-2,0	474	125	USD	/ B1 / B+ /+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,53	04.04.10	8,75%	103,95	-0,08%	1,51%	8,42%	57	13,4	4	200	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,48	04.20.10	8,75%	107,50	0,78%	3,85%	8,14%	291	-51,0	238	225	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,50	07.15.10	10,75%	111,42	0,93%	6,27%	9,65%	478	-37,5	480	150	USD	B / Ba2 / B+ /+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,46	07.31.10	12,50%	125,13	0,00%	8,11%	9,99%	572	0,6	331	100	USD	CCC+ / Ba3 / B- /+
ПСБ-15*	09.29.15	4,64	03.29.10	6,20%	100,55	-0,01%	6,08%	6,17%	368	0,8	127	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,28	06.27.10	9,50%	99,23	-0,08%	12,09%	9,57%	1115	33,7	1061	180	USD	B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,69	05.29.10	6,88%	103,48	-0,01%	1,87%	6,64%	93	1,5	40	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,84	05.16.10	7,18%	107,73	-0,01%	4,53%	6,66%	304	0,6	305	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,40	07.14.10	7,13%	107,80	0,02%	4,86%	6,61%	290	0,0	6	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,19	03.21.10	6,97%	101,93	0,01%	6,60%	6,84%	420	0,4	180	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,77	05.15.10	6,30%	102,31	-0,07%	5,90%	6,16%	276	1,6	109	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,20	05.29.10	7,75%	110,21	-0,21%	6,15%	7,03%	301	3,9	134	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,54	04.07.10	7,50%	99,25	-0,00%	8,89%	7,56%	795	2,6	742	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,29	06.29.10	8,49%	100,00	0,00%	8,34%	8,49%	740	0,9	686	297	USD	B+ / Ba3 / B+ /+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,07	05.05.10	8,63%	99,28	0,08%	9,28%	8,69%	835	-5,3	781	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,48	06.16.10	8,88%	93,72	-0,04%	10,34%	9,47%	795	1,6	554	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,86	06.01.10	9,75%	92,62	-0,25%	11,34%	10,53%	895	6,1	654	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,58	05.14.10	5,93%	105,53	0,01%	2,51%	5,62%	158	0,3	104	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,87	05.15.10	6,48%	109,30	0,01%	3,36%	5,93%	187	-0,2	188	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	3,00	07.02.10	6,47%	109,31	0,01%	3,45%	5,92%	196	0,0	198	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,28	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	381	0,7	140	0	USD	/ WR / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,63	06.30.10	12,00%	109,62	0,09%	6,22%	10,95%	529	-4,8	475	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,59	11.16.10	8,30%	104,67	0,30%	5,27%	7,93%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,11	04.26.10	9,75%	100,49	0,00%	5,11%	9,70%	417	-9,0	363	84	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,15	05.10.10	9,13%	100,74	0,00%	4,03%	9,06%	310	-7,1	256	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,21	07.18.10	10,51%	100,04	0,02%	10,50%	10,51%	810	0,2	569	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,17	05.16.10	7,00%	100,74	0,02%	2,48%	6,95%	154	-16,4	101	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,19	06.17.10	9,00%	105,05	0,01%	4,79%	8,57%	385	-0,5	331	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,20	05.29.10	9,38%	99,00	0,00%	14,06%	9,47%	1312	7,8	1258	200	USD	/ Caa1 / B- /*-
УРСА-10	05.21.10	0,18	05.21.10	7,00%	97,13	0,05%	22,27%	7,21%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,07	04.11.10	9,50%	100,50	-0,19%	2,27%	9,45%	133	n/a	80	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,19	06.20.10	11,00%	104,08	0,36%	7,53%	10,57%	659	-29,8	605	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 дюрации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,53	09.27.10	7,80%	103,15	-0,00%	1,75%	7,56%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,60	12.09.10	4,56%	103,38	0,02%	3,24%	4,41%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,66	09.01.10	9,63%	114,59	0,02%	4,32%	8,40%	283	-0,8	284	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,13	07.22.10	4,51%	104,05	-0,01%	3,22%	4,33%	173	0,9	-159	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,08	07.22.10	5,63%	103,75	0,05%	4,41%	5,42%	292	-1,2	-40	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,74	04.11.10	7,34%	108,07	0,13%	4,50%	6,79%	301	-4,2	302	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,03	07.31.10	7,51%	109,30	0,03%	4,50%	6,87%	301	-0,8	303	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,67	02.25.11	5,03%	104,39	0,03%	3,81%	4,82%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,15	10.31.10	5,36%	104,63	0,08%	4,23%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,77	07.31.10	8,13%	112,33	0,01%	4,95%	7,23%	298	0,3	15	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,46	06.01.10	5,88%	105,39	0,08%	4,68%	5,57%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,17	04.02.10	8,13%	115,08	-0,37%	4,73%	7,06%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,48	05.22.10	6,21%	102,46	0,08%	5,76%	6,06%	336	-0,8	96	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,78	03.22.10	5,14%	100,63	0,02%	5,03%	5,10%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,33	11.02.10	5,44%	101,31	-0,04%	5,22%	5,37%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,43	02.13.11	6,61%	106,86	0,01%	5,51%	6,18%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,01	04.11.10	8,15%	112,41	0,08%	6,17%	7,25%	303	-0,9	136	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,27	08.01.10	7,20%	106,91	0,20%	6,25%	6,74%	311	-2,3	145	798	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	03.07.22	8,47	09.07.10	6,51%	99,25	-0,05%	6,60%	6,56%	291	1,1	73	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,16	04.28.10	8,63%	117,75	1,44%	7,08%	7,32%	338	-12,4	217	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,18	08.16.10	7,29%	100,37	0,01%	7,26%	7,26%	356	0,5	235	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,01	05.05.10	6,38%	104,77	0,03%	5,20%	6,08%	323	0,0	40	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,82	06.07.10	6,36%	102,27	0,19%	5,96%	6,21%	282	-2,9	116	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,99	05.05.10	7,25%	104,67	0,09%	6,59%	6,93%	345	-0,8	178	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,36	06.07.10	6,66%	98,33	0,12%	6,86%	6,77%	316	-0,9	99	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,29	07.18.10	6,88%	104,13	0,04%	3,68%	6,60%	275	-2,5	221	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,87	03.20.10	6,13%	104,04	-0,02%	4,01%	5,89%	308	2,5	254	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,74	09.13.10	7,50%	108,14	0,02%	4,56%	6,94%	307	-0,5	308	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,26	08.02.10	6,25%	103,93	-0,03%	5,32%	6,01%	293	n/a	52	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,15	07.18.10	7,50%	107,33	0,02%	6,09%	6,99%	369	0,2	128	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,56	03.20.10	6,63%	101,80	0,54%	6,30%	6,51%	317	-9,3	150	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,16	09.13.10	7,88%	107,94	-0,02%	6,58%	7,30%	344	0,7	178	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,20	08.02.10	7,25%	102,38	0,07%	6,91%	7,08%	377	n/a	211	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,13	06.27.10	5,38%	104,02	0,12%	3,51%	5,17%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,14	06.27.10	6,10%	105,47	0,04%	3,58%	5,79%	265	-0,7	211	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,61	09.05.10	5,67%	104,27	0,02%	4,48%	5,44%	252	0,2	-32	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,70	04.24.10	8,88%	105,75	0,00%	6,79%	8,39%	530	0,4	531	1 156	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,52	05.10.10	8,25%	103,50	-0,24%	7,48%	7,97%	508	6,0	267	577	USD	B/ B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,72	04.24.10	9,50%	107,00	0,00%	8,29%	8,88%	516	0,5	349	511	USD	B/ B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,01	05.22.10	7,50%	102,65	0,01%	6,18%	7,31%	524	1,1	471	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,94	07.29.10	9,75%	110,75	0,11%	6,16%	8,80%	467	-3,6	469	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,41	04.19.10	9,25%	109,46	0,06%	6,57%	8,45%	460	-1,2	177	375	USD	BB-/ Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,30	07.29.10	10,00%	105,16	0,02%	6,01%	9,51%	507	-0,7	454	600	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

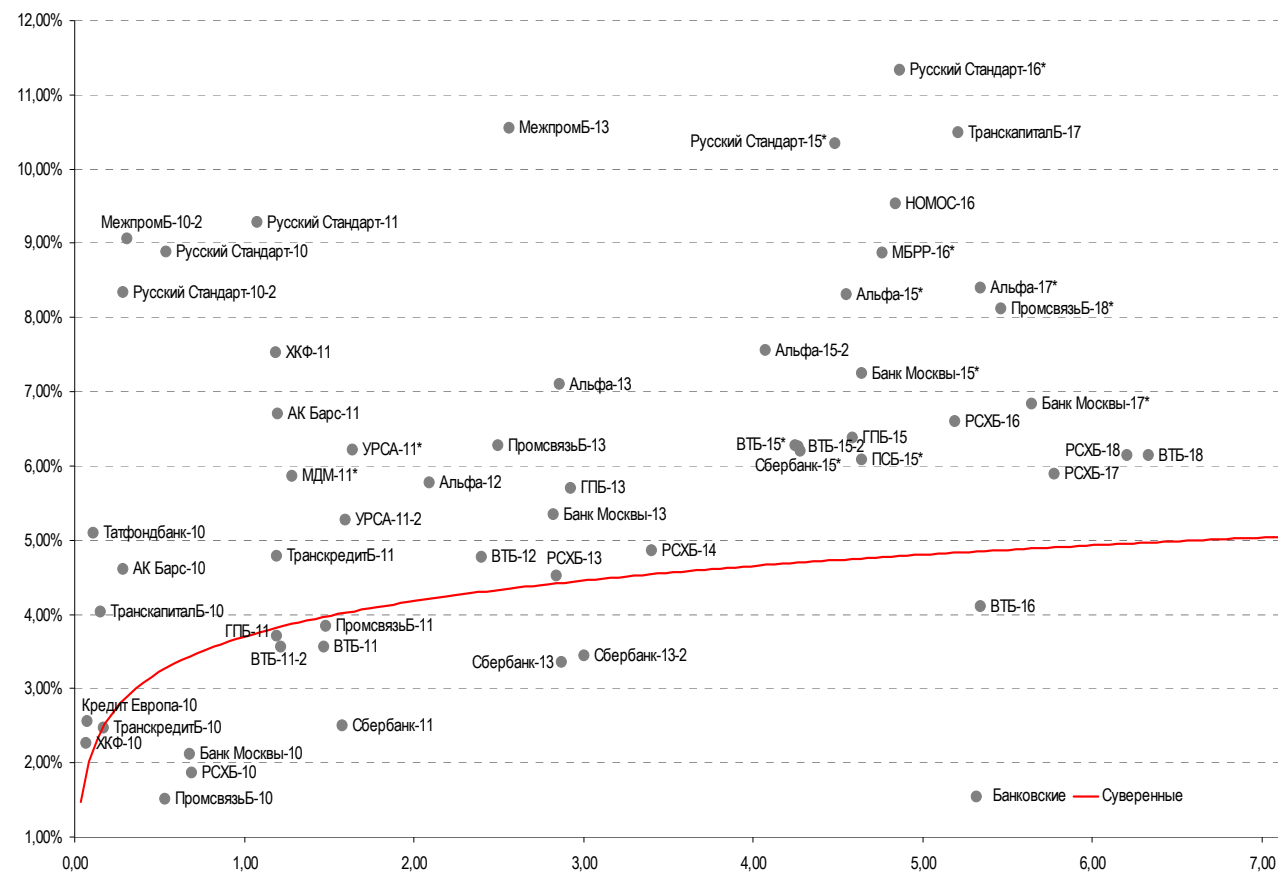
МТС-10	10.14.10	0,56	04.14.10	8,38%	103,22	-0,02%	2,71%	8,11%	178	3,1	124	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,76	07.28.10	8,00%	106,66	0,05%	4,25%	7,50%	331	-1,5	278	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,49	04.22.10	8,38%	107,41	0,07%	3,56%	7,80%	263	-3,5	209	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,75	04.30.10	8,38%	108,53	0,05%	5,37%	7,72%	388	-1,4	389	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,90	05.23.10	8,25%	107,54	-0,11%	6,74%	7,67%	434	3,0	193	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,87	04.30.10	9,13%	112,17	-0,10%	7,12%	8,13%	399	2,2	232	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,85	07.28.10	8,88%	105,12	-0,28%	2,85%	8,44%	191	32,9	138	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,86	05.17.10	8,88%	108,89	0,01%	6,63%	8,15%	466	0,5	182	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,83	03.21.10	7,88%	102,56	0,05%	6,50%	7,68%	556	-1,4	502	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,31	07.09.10	10,00%	99,57	0,00%	11,22%	10,04%	1029	2,5	975	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,48	04.30.10	9,25%	89,70	-0,00%	16,73%	10,31%	1580	3,1	1526	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,49	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,39%	9,66%	899	0,8	658	31	USD	/ B1 / B/-
НМТП-12	05.17.12	2,01	05.17.10	7,00%	102,08	0,08%	5,96%	6,86%	502	-2,6	449	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,28	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	122,6%	10,93%	12162	106,6	12108	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,47	08.03.10	7,70%	100,62	0,09%	7,55%	7,65%	516	-1,4	275	250	USD	/ Ba1 / BBB-

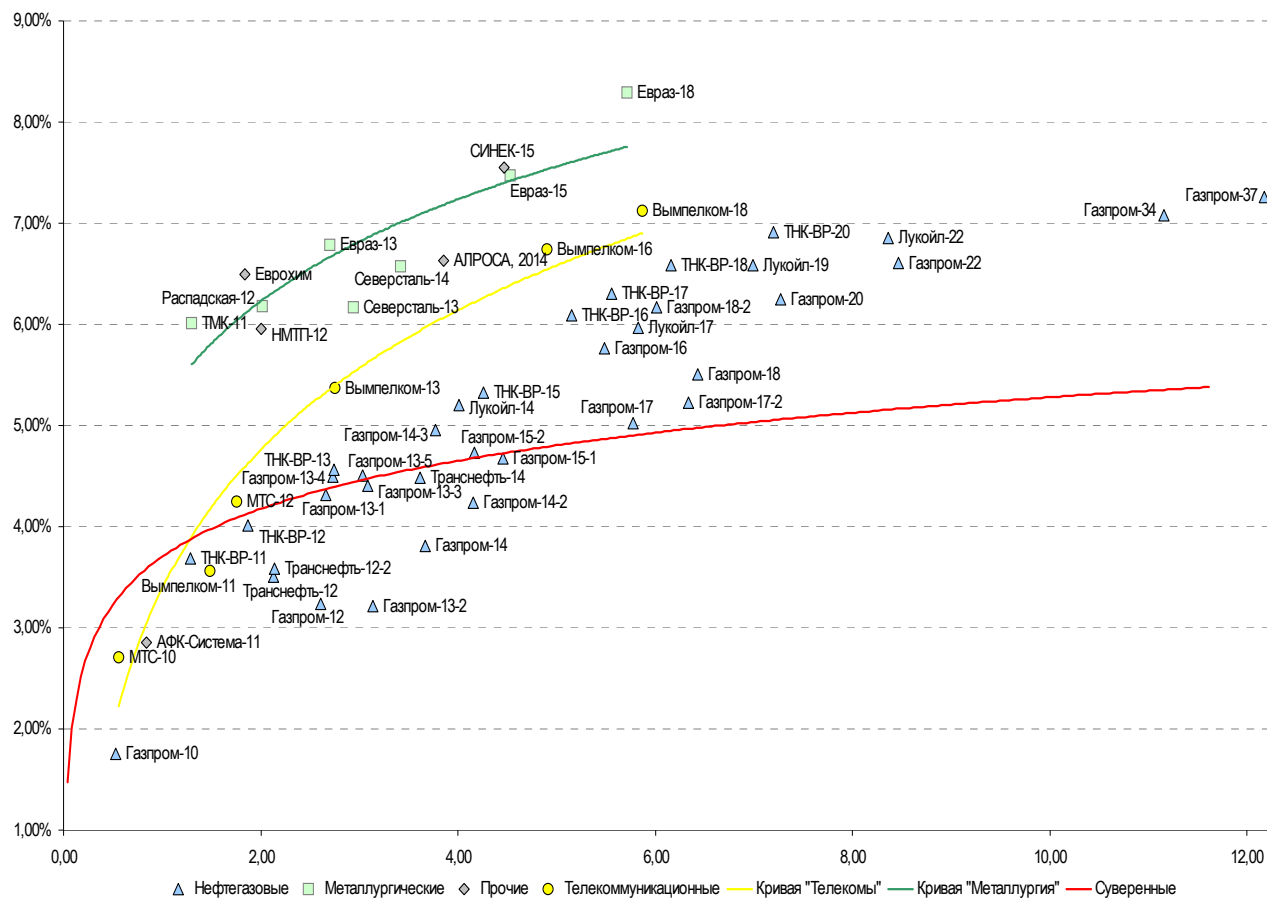
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.