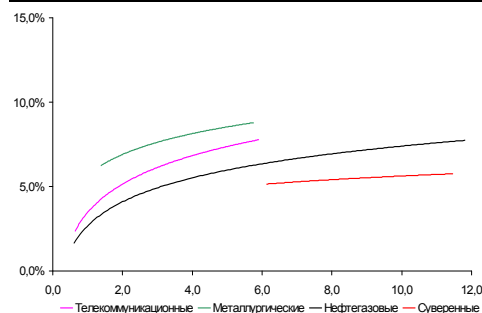
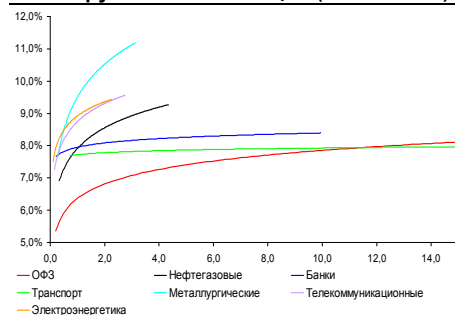


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,73	7,386.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,70	6,546.п. ↑	
Russia-30	112,75	-0,15% ↓	5,37
Rus-30 spread	164	-66.п. ↓	
Bra-40	133,31	-0,06% ↓	8,05
Tur-30	158,67	-0,31% ↓	6,55
Mex-34	104,70	-1,02% ↓	6,34
CDS 5 Russia	193	36.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	276	-116.п. ↓	
CDS 5 Brazil	137	26.п. ↑	
CDS 5 Turkey	197	-56.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	971	06.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	16	16.п. ↑	
iTraxx Crossover	514	1b.п. ↑	
VIX Index, \$	22	-0,53% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,9761	-0,47% ↓	-0,7 ↓
\$/Руб.	30,1204	0,42% ↑	0,4 ↑
EUR/\$	1,3582	-1,26% ↓	-5,2 ↓
\$/BRL	1,83	-0,30% ↓	4,9 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,4400	-0,49% ↓	5,03
NDF Rub 6m	30,8300	-0,55% ↓	5,30
NDF Rub 12m	31,6700	-0,72% ↓	5,76
3M Libor	0,2506	0,066.п. ↑	
Libor overnight	0,1713	0,176.п. ↑	
MIACR, 1d	3,86	56.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	7 663	-11 960 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 422	0,27% ↑	-1,6 ↓
DOW	10 309	0,39% ↑	-1,1 ↓
S&P500	1 100	0,42% ↑	-1,4 ↓
Bovespa	67 285	2,17% ↑	-1,9 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	75,51	-0,07% ↓	-2,7 ↓
Gold	1119,25	-1,06% ↓	0,6 ↑
Nickel	20 066	3,08% ↑	8,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

США начинают приступать к exit strategy.

Рублевые облигации

Рынок укрепляется на повышении курса рубля, росте нефти и ожидании понижения ставки рефинансирования

Новости, стр. 3

Банк Японии сохранил ставку на уровне 0.1% годовых

Alliance Oil может разместить 5-летние евробонды на \$500 млн

Fitch повысило рейтинг АК АЛРОСА на одну ступень – до "В+", прогноз "Стабильный"

Минфин разместил на аукционе ОФЗ 25073 на 6,87 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Росстат: Инфляция в РФ с 9 по 15 февраля составила 0,2%, с начала месяца - 0,4%, с начала года - 2,1%
- Северсталь закрыла книгу заявок по биржевым облигациям БО-2 и БО-4, установив ставку купона 9,75% годовых на 3 года
- ЦБ зарегистрировал выпуск облигаций РосДорБанка на 1,05 млрд руб
- МПБ выставил на 29 марта offer по облигациям серии 01
- Банк Русский Стандарт выкупил по offer облигации серии 06 на 3,67 млрд руб
- Трансмашхолдинг выкупил по offer 6,82% выпуска облигаций серии 02

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне на мировых фондовых площадках вновь преобладали позитивные настроения, участники рынка отыгрывали сильную макроэкономическую статистику с рынка жилья и цифры по промышленному производству в США, S&P прибавил 0.4%. Так, число новостроек в январе выросло на 2.8%, в свою очередь рост промышленного производства составил 0.9%, ожидался рост на 0.7%.

Вчера был опубликован протокол прошлого заседания ФРС. Как стало известно, на последней встрече обсуждался вопрос продажи ФРС ценных бумаг, купленных ранее для сокращения огромного баланса ЦБ. На этом фоне доходности UST-10 выросли на 7 б.п. до 3.73%, максимального уровня более чем за месяц. Надо отметить, что, наверное, впервые, вопрос об exit strategy так активно обсуждался ЦБ, что может напрямую свидетельствовать о некотором оптимизме регулятора. Также было достигнуто понимание, что одним из первых шагов для ужесточения денежно-кредитной политики может стать повышение учетной ставки, которая сейчас находится на уровне 0.5%. При этом базовая ставка, как было заявлено, будет еще оставаться на протяжении длительного времени на уровне 0-0.25%.

Тем временем, на рынке российских евробондов преобладали позитивные настроения на фоне внешних позитивных факторов. В корпоративном сегменте большинство наиболее ликвидных в этот день бумаг прибавило 30-50 б.п. (ВТБ-12, ВТБ-18, ТНК-15, ТНК-17, Лукойл-22, Газпром-22, Газпром-37). В суверенном сегменте Rus-30 торговался в районе 112.8-112.9% от номинала. При этом суверенный риск на Россию CDS-5 прибавил 3 б.п., тем не менее сохраняя спрэд над Турцией в 5 б.п.

Сегодня выйдут еженедельные новости по безработице в США. Кроме того, выйдет ИПЦ в США и индекс уверенности потребителей в Еврозоне. Будут опубликованы отчеты Daimler, Societe Generale, Swisscom, The NASDAQ и Wal-Mart.

Рублевые облигации

Объем торгов в корпоративном секторе вчера превысил 10 млрд руб, половина из которых приходилась на 1-ый выпуск Атомэнергопрома (-0,1%, УТМ 9,75%). Среди остальных выпусков рост котировок на фоне высокой активности продемонстрировали облигации АФК Система (на два выпуска пришлось более 800 млн руб, УТР 9,9%), а также Башнефть, Северсталь и ТМК. Концентрация сделок во 2-м эшелоне обусловлена проходящим размещением новых биржевых займов Северстали. В частности, вчера была закрыта книга заявок с купоном 9,75% годовых.

В целом рынок остается достаточно крепким, и инвесторы ищут возможности для инвестирования в среднесрочные инструменты с доходностью выше 9,5-10% годовых. Оптимизм инвесторов поддерживается наблюдавшимся в последние дни укреплением рубля и ростом нефтяных котировок. Зампред ЦБ Алексей Улюкаев вновь заявил о возможности дальнейшего снижения ставки рефинансирования, что окажет психологическую поддержку рынку.

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

Новости**Fitch повысило рейтинг АК АЛРОСА на одну ступень – до "B+", прогноз "Стабильный"**

Ранее рейтинг АЛРОСы находился в списке Сегодня Rating Watch "Негативный".

Агентство сообщило, что повышение рейтингов АЛРОСА отражает улучшение самостоятельной кредитоспособности компании благодаря снизившимся операционным и финансовым рискам наряду с ожидаемым ростом в глобальной алмазодобывающей отрасли. АЛРОСА также завершила рефинансирование долговых обязательств, по которым имелся риск нарушения ковенантов, и снизила к концу 2009 г абсолютный уровень долга на 15% год-к-году.

Минфин разместил на аукционе ОФЗ 25073 на 6,87 млрд руб

Объем эмиссии выпуска составлял 20 млрд руб. Таким образом, Минфин разместил лишь треть выпуска, вновь не сошедшись с инвесторами в оценке «справедливой» доходности для гособлигаций. При этом, необходимо отметить, что спрос превышал объем предложения, составив 24,8 млрд руб. По итогам аукциона ставка по цене отсечения была установлена в размере 6,99% годовых, средневзвешенная доходность составила 6,96% годовых.

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	Спред 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%	100,75	0,04%	1,72%	8,19%	88	-59,4	0,12	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,14	07.24.10	11,00%	140,83	0,01%	5,00%	7,81%	186	-6,4	5,99	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,69	06.24.10	12,75%	172,41	0,13%	6,12%	7,40%	239	-8,8	9,40	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,46	03.31.10	7,50%	112,75	-0,15%	5,37%	6,65%	164	-4,8	11,16	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,21	05.14.10	3,00%	100,58	0,04%	2,51%	2,98%	167	-6,0	1,18	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,59	10.12.10	6,45%	105,33	0,03%	3,07%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,73	10.20.10	5,06%	98,97	0,29%	5,25%	5,12%	--	--	--	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	Спред 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%	100,73	-0,02%	2,72%	9,06%	188	1,3	100	175	USD	/ Ba3 / BB+/*
АК Барс-10	06.28.10	0,36	06.28.10	8,25%	100,86	-0,01%	5,74%	8,18%	491	-2,4	402	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,27	06.20.10	9,25%	101,75	0,06%	7,83%	9,09%	699	-7,6	611	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,17	06.25.10	8,20%	102,04	0,09%	7,24%	8,04%	640	-6,8	551	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,93	06.24.10	9,25%	103,36	0,05%	8,08%	8,95%	667	-6,2	636	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,62	06.09.10	8,63%	100,92	0,11%	8,42%	8,55%	604	-7,9	341	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,17	02.22.10	8,64%	98,67	0,01%	8,89%	8,75%	652	-5,5	389	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,75	05.26.10	7,38%	103,49	0,02%	2,76%	7,13%	192	-7,2	104	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,90	05.13.10	7,34%	105,34	0,03%	5,51%	6,96%	410	-5,5	378	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,71	05.25.10	7,50%	100,07	0,20%	7,48%	7,49%	511	-9,7	248	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,68	05.10.10	6,81%	95,44	0,02%	7,64%	7,13%	449	-6,4	263	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,55	04.12.10	7,50%	105,36	0,25%	4,10%	7,12%	327	-18,9	238	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,29	06.30.10	8,25%	105,38	0,18%	4,09%	7,83%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,47	04.30.10	6,61%	103,00	0,28%	5,40%	6,42%	399	-15,6	367	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%	391	-5,4	128	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,41	02.15.11	4,25%	100,44	0,31%	4,16%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,37	05.29.10	6,88%	101,48	0,26%	6,64%	6,77%	349	-10,2	163	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,72	06.30.10	6,25%	96,54	0,24%	6,53%	6,47%	184	-6,4	116	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,27	06.15.10	7,97%	104,75	0,00%	4,24%	7,61%	340	-3,2	252	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	3,00	06.28.10	7,93%	105,15	0,04%	6,21%	7,54%	480	-5,6	449	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,65	03.23.10	6,50%	98,63	0,05%	6,80%	6,59%	442	-6,6	179	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,15	04.13.10	7,50%	100,74	0,11%	2,58%	7,44%	174	-81,9	85	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,04	03.01.10	10,00%	99,63	0,00%	19,55%	10,04%	1871	68,2	1783	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,58	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,22%	9,44%	785	-5,3	522	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,36	07.21.10	9,75%	103,79	0,14%	6,90%	9,39%	606	-13,8	518	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,38	07.06.10	9,00%	99,69	0,00%	9,33%	9,03%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-16	10.20.16	4,91	04.20.10	9,75%	100,33	-0,06%	9,68%	9,72%	730	-4,1	467	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,61	04.04.10	8,75%	102,45	-0,01%	4,72%	8,54%	388	-2,9	300	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,55	04.20.10	8,75%	104,25	-0,33%	6,03%	8,39%	519	18,7	431	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,57	07.15.10	10,75%	107,65	-0,02%	7,76%	9,99%	635	-3,7	603	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,54	07.31.10	12,50%	125,13	0,00%	8,14%	9,99%	500	-6,1	314	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,72	03.29.10	6,20%	100,58	0,06%	6,07%	6,16%	370	-6,8	107	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,36	06.27.10	9,50%	97,98	0,00%	15,25%	9,70%	1442	1,4	1353	180	USD	B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,76	05.29.10	6,88%	103,49	-0,01%	2,33%	6,64%	149	-2,9	61	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,91	05.16.10	7,18%	105,74	0,03%	5,22%	6,79%	381	-5,4	350	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,47	07.14.10	7,13%	105,77	0,17%	5,46%	6,74%	356	-10,6	46	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,26	03.21.10	6,97%	101,41	0,17%	6,70%	6,87%	433	-8,7	170	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,82	05.15.10	6,30%	98,62	0,08%	6,54%	6,39%	339	-7,5	153	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,23	05.29.10	7,75%	106,02	0,08%	6,78%	7,31%	364	-7,4	178	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,62	04.07.10	7,50%	99,39	0,03%	8,48%	7,55%	764	-6,2	676	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,36	06.29.10	8,49%	100,50	0,04%	6,99%	8,44%	615	-15,6	527	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,15	05.05.10	8,63%	99,03	0,17%	9,46%	8,71%	862	-17,6	774	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,56	06.16.10	8,88%	94,21	0,05%	10,21%	9,42%	784	-6,6	521	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,95	06.01.10	9,75%	93,96	0,13%	11,03%	10,38%	866	-8,2	603	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,66	05.14.10	5,93%	105,28	0,03%	2,80%	5,63%	196	-4,6	107	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,94	05.15.10	6,48%	106,60	0,10%	4,28%	6,08%	287	-7,9	255	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,07	07.02.10	6,47%	106,51	0,08%	4,37%	6,07%	296	-7,0	264	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,35	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	384	-5,4	120	0	USD	/	WR	/	BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,71	06.30.10	12,00%	107,94	0,37%	7,36%	11,12%	652	-25,2	564	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	11.16.11	1,67	11.16.10	8,30%	104,13	0,21%	5,72%	7,97%	—	—	—	220	EUR	/	Ba2	/	BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,19	04.26.10	9,75%	100,49	0,00%	6,93%	9,70%	609	-6,5	521	84	USD	/	B2	/	
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,23	05.10.10	9,13%	100,25	0,12%	7,81%	9,10%	698	-57,7	609	140	USD	/	B1	/	
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,27	07.18.10	10,51%	99,00	0,00%	10,71%	10,62%	834	-5,4	570	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,24	05.16.10	7,00%	100,84	-0,02%	3,46%	6,94%	262	2,2	174	348	USD	BB	/	Ba1	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,27	06.17.10	9,00%	104,77	0,02%	5,23%	8,59%	439	-4,7	351	350	USD	BB	/	Ba1	/
Траст-10	05.29.10	0,28	05.29.10	9,38%	98,13	0,00%	16,03%	9,55%	1519	3,7	1431	200	USD	/	Caa1	/	B-/*-
УРСА-10	05.21.10	0,26	05.21.10	7,00%	96,08	0,05%	21,88%	7,29%	—	—	—	164	EUR	/	Ba2	/	
ХКФ-10	04.11.10	0,15	04.11.10	9,50%	100,99	0,00%	2,66%	9,41%	183	-14,9	94	200	USD	B+	/	Ba3	/
ХКФ-11	06.20.11	1,26	06.20.10	11,00%	102,12	0,00%	9,26%	10,77%	842	-2,9	754	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

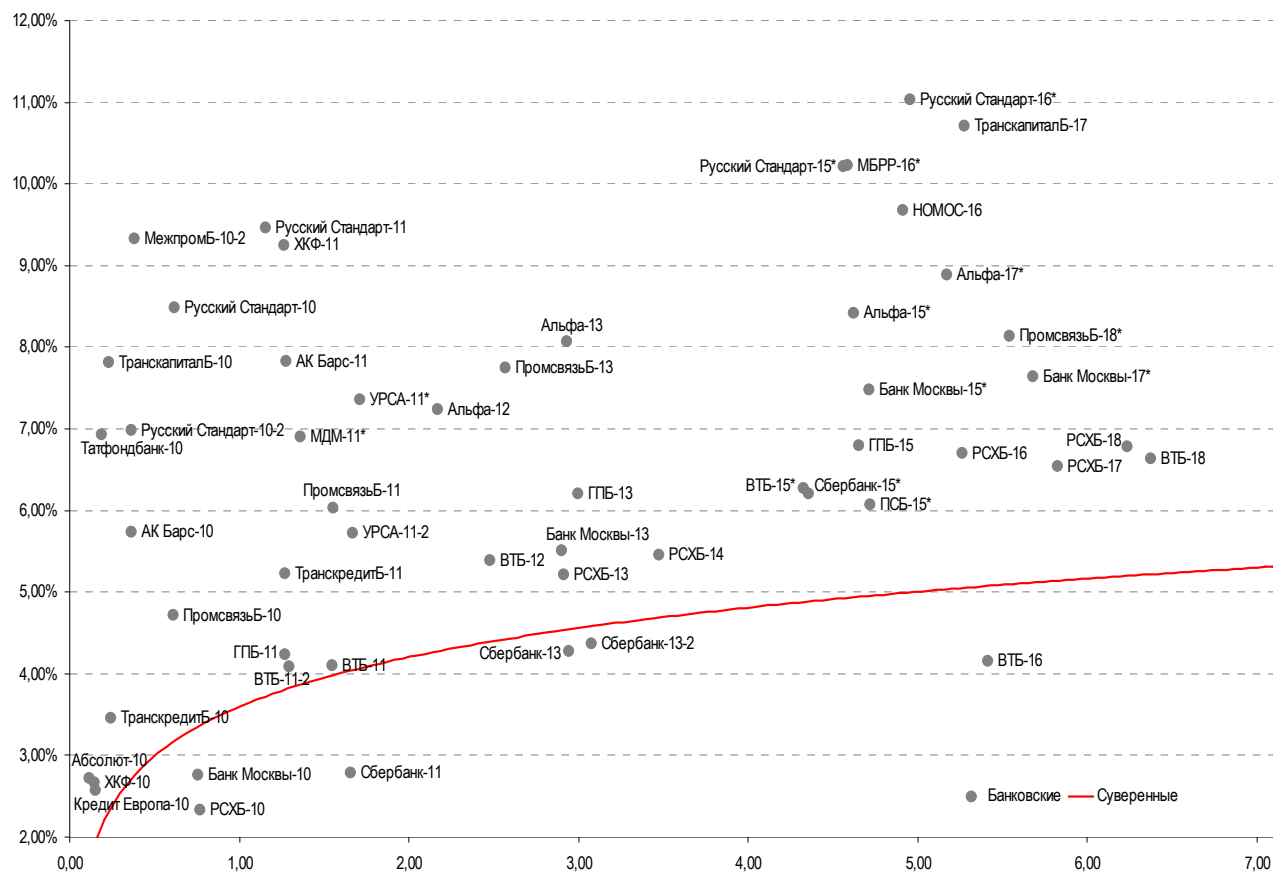
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,61	09.27.10	7,80%	103,40	0,01%	2,07%	7,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,68	12.09.10	4,56%	102,59	0,05%	3,57%	4,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,62	03.01.10	9,63%	111,81	0,08%	5,36%	8,61%	395	-7,5	364	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,21	07.22.10	4,51%	104,14	-0,01%	3,22%	4,33%	181	-4,2	-179	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,16	07.22.10	5,63%	102,92	0,01%	4,69%	5,47%	328	-4,6	-31	157	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,81	04.11.10	7,34%	105,92	0,20%	5,28%	6,93%	387	-11,4	355	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,11	07.31.10	7,51%	106,81	0,07%	5,32%	7,03%	391	-6,6	360	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,57	02.25.10	5,03%	102,29	0,05%	4,39%	4,92%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,22	10.31.10	5,36%	102,27	0,07%	4,81%	5,24%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,84	07.31.10	8,13%	109,28	0,18%	5,73%	7,44%	383	-10,3	73	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,52	06.01.10	5,88%	102,27	0,14%	5,36%	5,74%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,23	04.02.10	8,13%	112,44	-0,03%	5,32%	7,23%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,54	05.22.10	6,21%	99,93	0,47%	6,22%	6,22%	308	-14,7	122	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,83	03.22.10	5,14%	97,19	0,18%	5,62%	5,28%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,39	11.02.10	5,44%	98,05	0,26%	5,76%	5,55%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,47	02.13.11	6,61%	102,23	0,04%	6,24%	6,46%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,03	04.11.10	8,15%	107,06	0,15%	6,99%	7,61%	385	-8,6	199	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,31	08.01.10	7,20%	103,83	0,01%	6,67%	6,94%	352	-6,2	166	798	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,13	03.07.10	6,51%	93,03	0,52%	7,39%	7,00%	366	-13,8	127	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%	394	-7,4	230	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,81	08.16.10	7,29%	93,97	0,59%	7,82%	7,76%	409	-12,6	246	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,08	05.05.10	6,38%	102,70	-0,06%	5,71%	6,21%	381	-4,0	71	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,88	06.07.10	6,36%	99,57	0,12%	6,43%	6,38%	328	-8,2	142	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,01	05.05.10	7,25%	101,08	0,14%	7,09%	7,17%	395	-8,1	209	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,37	06.07.10	6,66%	95,14	0,34%	7,26%	7,00%	353	-11,5	113	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,37	07.18.10	6,88%	104,06	0,03%	3,90%	6,61%	306	-4,9	218	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,95	03.20.10	6,13%	103,36	0,07%	4,42%	5,93%	358	-6,2	270	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,73	03.13.10	7,50%	106,12	0,17%	5,31%	7,07%	390	-10,7	359	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,21	07.18.10	7,50%	104,43	0,29%	6,64%	7,18%	427	-11,2	164	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,61	03.20.10	6,63%	98,72	0,32%	6,86%	6,71%	371	-11,8	185	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,98	03.13.10	7,88%	104,35	0,33%	7,15%	7,55%	401	-11,5	215	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,21	06.27.10	5,38%	103,29	0,08%	3,88%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,22	06.27.10	6,10%	104,40	0,05%	4,13%	5,85%	329	-4,7	240	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,59	03.05.10	5,67%	101,38	0,00%	5,29%	5,59%	338	-5,4	28	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,78	04.24.10	8,88%	103,50	0,52%	7,61%	8,57%	620	-23,1	589	1 156	USD	B+ / *- / B2 / B+ / *-
Евраз-15	11.10.15	4,57	05.10.10	8,25%	99,25	0,00%	8,41%	8,31%	604	-5,4	341	577	USD	B+ / *- / B2 / B+ / *-
Евраз-18	04.24.18	5,75	04.24.10	9,50%	103,63	0,61%	8,86%	9,17%	572	-16,7	386	511	USD	B+ / *- / B2 / B+ / *-
Распадская-12	05.22.12	2,09	05.22.10	7,50%	101,56	0,12%	6,74%	7,38%	590	-8,1	502	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,01	07.29.10	9,75%	106,25	0,47%	7,65%	9,18%	624	-20,6	593	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ / *-
Северсталь-14	04.19.14	3,47	04.19.10	9,25%	105,44	0,72%	7,69%	8,77%	579	-26,2	269	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,38	07.29.10	10,00%	104,90	0,08%	6,39%	9,53%	556	-9,3	467	600	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,64	04.14.10	8,38%	103,69	-0,03%	2,65%	8,08%	182	-0,1	93	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,84	07.28.10	8,00%	105,65	0,01%	4,91%	7,57%	408	-3,2	319	400	USD	BB / Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,57	04.22.10	8,38%	107,13	0,04%	3,94%	7,82%	310	-5,9	222	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,82	04.30.10	8,38%	106,09	0,30%	6,24%	7,89%	483	-15,3	452	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,95	05.23.10	8,25%	103,98	0,12%	7,44%	7,93%	507	-7,8	244	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,90	04.30.10	9,13%	108,10	0,23%	7,77%	8,44%	462	-10,0	276	1 000	USD	BB+ / Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,92	07.28.10	8,88%	105,34	0,01%	3,09%	8,43%	226	-5,6	137	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,92	05.17.10	8,88%	105,97	0,45%	7,36%	8,38%	545	-17,2	235	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,91	03.21.10	7,88%	101,64	0,14%	7,01%	7,75%	618	-9,7	529	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,39	07.09.10	10,00%	99,46	-0,01%	11,31%	10,05%	1048	0,2	959	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,55	04.30.10	9,25%	82,40	-8,23%	22,19%	11,23%	2135	584,3	2047	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,57	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,36%	9,66%	899	-5,3	635	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,08	05.17.10	7,00%	100,45	0,14%	6,78%	6,97%	594	-9,1	505	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,36	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	99,28%	10,93%	9844	62,2	9756	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,54	08.03.10	7,70%	99,97	0,26%	7,71%	7,70%	533	-11,4	270	250	USD	/ Ba1 / BBB-

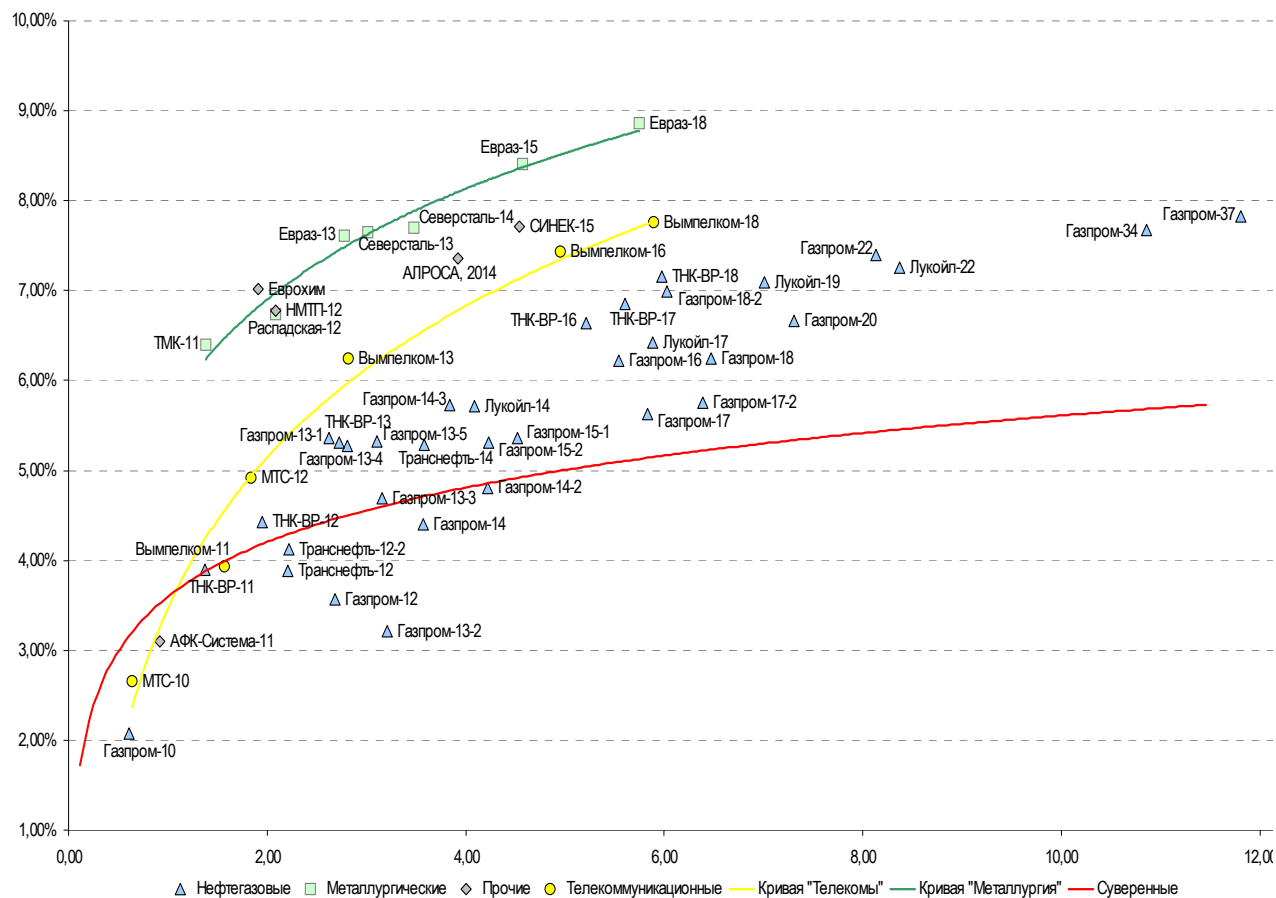
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.