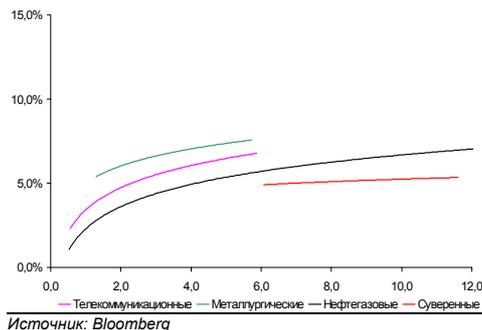
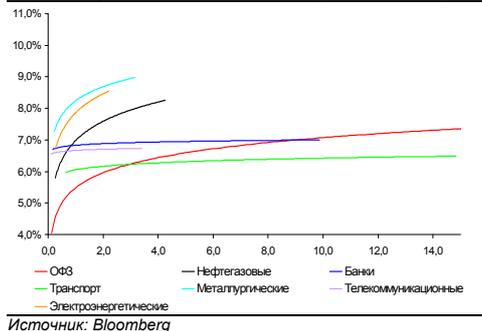


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,68	3,986.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,59	2,506.п. ↓	
Russia-30	115,71	-0,41% ↓	4,91
Rus-30 spread	123	36.п. ↑	
Bra-40	134,80	-0,33% ↓	7,95
Tur-30	160,77	-0,34% ↓	6,41
Mex-34	110,45	-0,47% ↓	5,91
CDS 5 Russia	131	26.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	186	16.п. ↑	
CDS 5 Brazil	115	16.п. ↑	
CDS 5 Turkey	160	66.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	612	-26.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	12	06.п.	
iTraxx Crossover	434	9b.п. ↑	
VIX Index, \$	17	-0,29% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	29,2223	0,10% ↑	-3,2 ↓
\$/Руб.	29,2840	0,57% ↑	-2,5 ↓
EUR/\$	1,3616	-1,16% ↓	-5,0 ↓
\$/BRL	1,79	1,54% ↑	2,7 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,5600	0,00%	3,80
NDF Rub 6m	29,8500	-0,07% ↓	4,05
NDF Rub 12m	30,4800	-0,23% ↓	4,54
3M Libor	0,2710	0,466.п. ↑	
Libor overnight	0,2210	0,226.п. ↑	
MIACR, 1d	3,43	-136.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	9 449	-294 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 559	-0,30% ↓	7,9 ↑
DOW	10 779	0,42% ↑	3,4 ↑
S&P500	1 166	-0,03% ↓	4,5 ↑
Bovespa	69 697	-0,04% ↓	1,6 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	80,54	-1,00% ↓	4,0 ↑
Gold	1127,80	0,04% ↑	2,3 ↑
Nickel	22 722	2,95% ↑	23,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Греция вновь взбудоражила инвесторов. Кто окажет помощь – ЕС или МВФ? Статданные США оказались позитивными, однако опасения повышения дисконтной ставки до следующего заседания ФРС оказали давление на рынок.

Рублевые облигации

Рынок стабилен, основное внимание на первичку. Протестировать спрос инвесторов решили эмитенты 3-го эшелона.

Макроэкономика

А.Кудрин: Россия проведет 21-22 апреля роад-шоу суверенных еврооблигаций в Нью-Йорке

Корпоративные новости, стр. 3

РСХБ размещает 3-летние рублевые LPN

ХКФ-Банк выдал Citi и Credit Agricole мандаты на организацию road show еврооблигаций

Банк Ренессанс Капитал может разместить 3-летние евробонды на \$250-300 млн

Группа Разгуляй 24 марта начнет размещение 2 выпусков биржевых облигаций на 3 млрд руб

ЮТэйр открыла книгу заявок по размещению двух выпусков биржевых облигаций суммарно на 3 млрд руб

Аэрофлот готовит 2 выпуска биржевых облигаций общим объемом 12 млрд руб

Объем каждого выпуска составит 6 млрд руб. Срок обращения – 3 года.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$4,2 млрд до \$441,3 млрд
- Ставка 3-10-го купонов по облигациям "Система-Галс" серии 01 и серии 02 - 8,5% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке российских евробондов после бурного роста, наблюдавшегося в последние дни, наметилась некоторая фиксация прибыли. Так, ск Rus-30 опустился примерно на $\frac{1}{4}$ п.п. до 115.7% от номинала (YTM 4.91%). Спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился на 3 б.п. до 123 б.п. Суверенный риск на Россию CDS-5 вновь вернулся на отметку в 130 б.п.

Негативным фактором для EM вновь стала Греция. Вчера прозвучали резкие высказывания Ангелы Меркель относительно нежелания Германии помогать Греции за собственный счет. В итоге CDS-5 Греции выросли сразу на 20 б.п. до 310 б.п.

В целом торговая активность была довольно слабой, в корпоративном секторе снижение в среднем составило до $\frac{1}{4}$ б.п., при этом скорее можно говорить о том, что сделки проходили по цене спроса. Кроме того, такие бумаги как Евраз-18, которые сохраняют еще относительно интересную доходность, продолжили расти в цене.

Тем временем американские фондовые индексы по итогам дня не показали единой динамики. S&P потерял 0.03%, Dow Jones напротив прибавил 0.42%. Инвесторы позитивно отреагировали на данные с рынка труда, где число американцев, впервые обратившихся за пособиями по безработице, показало хоть и незначительное, но снижение. Кроме того, инфляция впервые с марта прошлого года осталась на нулевом уровне, что может говорить о росте в экономике без всплеска инфляции. Однако возникшие затем разговоры о возможности повышения дисконтной ставки ФРС до своего следующего заседания 28 апреля остудили пыл инвесторов.

Греция вновь взбудоражила инвесторов. Кто окажет помощь – ЕС или МВФ? Статданные США оказались позитивными, однако опасения повышения дисконтной ставки до следующего заседания ФРС оказали давление на рынок.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга консолидируется на достигнутых уровнях, определяя направление дальнейшего движения. В настоящий момент инвесторов больше интересуют возможности первичного рынка. Вчера ВТБ закрыл книгу заявок по размещению 3 выпусков биржевых облигаций суммарным объемом 20 млрд руб. Ставка купона на 3 года была установлена в размере 7,6% годовых, что примерно соответствует кривой доходности эмитента и не предполагает значительной премии к рынку. Продолжается сбор заявок по размещению Евраза. Ключевым фактором, определяющим движение цен в ближайшие дни останется динамика курса рубля и его возможность закрепиться на достигнутых позициях после значительного укрепления в предыдущие дни.

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

Корпоративные новости**РСХБ размещает 3-летние рублевые LPN**

В результате значительной переподписки, которая составила порядка 60 млрд руб, эмитент принял решение увеличить объем эмиссии с планируемых 10-15 млрд руб до 30 млрд руб. При этом диапазон ожидаемой доходности понижался несколько раз и в конце концов был установлен в размере 7.5-7.625% годовых. По нашему мнению, РСХБ сможет разместить данный выпуск по нижней границе. Организаторами выпуска выступают BNP Paribas и Citi.

Группа Разгуляй 24 марта начнет размещение 2 выпусков биржевых облигаций на 3 млрд руб

К размещению предлагаются облигации серии БО-8 на 2 млрд руб и БО-12 на 1 млрд руб. Срок обращения обоих выпусков – 1 год. Организатором выпусков выступает инвестбанк "Открытие".

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению цены размещения. Облигации являются дисконтными и не предполагают выплат купонов.

ЮТэйр открыла книгу заявок по размещению двух выпусков биржевых облигаций суммарно на 3 млрд руб

Сбор заявок будет проходить до 26 марта. Расчеты по сделке пройдут на ФБ ММВБ 30 марта. Объем эмиссии каждого выпуска – 1,5 млрд руб, срок обращения – 3 года. Андеррайтер займов: БК Регион.

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	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	0,03	03.31.10	8,25%	100,13	-0,00%	3,57%	8,24%	262	-34,2	0,03	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,07	07.24.10	11,00%	142,66	0,13%	4,75%	7,71%	163	-7,9	5,93	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,72	06.24.10	12,75%	177,36	-0,19%	5,82%	7,19%	214	-2,0	9,45	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,60	03.31.10	7,50%	115,71	-0,41%	4,91%	6,48%	123	2,9	11,33	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,12	05.14.10	3,00%	100,66	0,04%	2,40%	2,98%	145	-8,3	1,10	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,51	10.12.10	6,45%	105,56	0,01%	2,76%	6,11%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,66	10.20.10	5,06%	100,89	0,06%	4,90%	5,02%	--	--	--	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	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред 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%	100,96	-0,14%	4,61%	8,17%	366	41,4	105	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,19	06.20.10	9,25%	103,13	0,00%	6,59%	8,97%	564	-5,5	303	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,08	06.25.10	8,20%	105,45	-0,00%	5,60%	7,78%	465	-5,2	203	500	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-13	06.24.13	2,85	06.24.10	9,25%	107,68	0,34%	6,59%	8,59%	508	-17,7	302	400	USD	B+ / Baa1 / BB-/+
Альфа-15*	12.09.15	4,54	06.09.10	8,63%	101,65	0,03%	8,25%	8,48%	585	-6,7	350	225	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Альфа-15-2	03.18.15	4,23	09.18.10	8,00%	103,31	0,14%	7,20%	7,74%	521	-10,1	245	600	USD	B+e / Baa1 /
Альфа-17*	02.22.17	5,34	08.22.10	8,64%	101,58	-0,01%	8,33%	8,50%	592	-6,0	358	300	USD	B- / Baa2 / B+ /+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,67	05.26.10	7,38%	103,59	0,03%	2,07%	7,12%	111	-11,5	-150	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,81	05.13.10	7,34%	105,86	-0,15%	5,29%	6,93%	378	-0,4	172	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,63	05.25.10	7,50%	101,11	-0,03%	7,25%	7,42%	485	-5,4	251	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,64	05.10.10	6,81%	100,05	-0,05%	6,80%	6,80%	367	-4,6	205	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,46	04.12.10	7,50%	106,36	-0,06%	3,29%	7,05%	234	-1,7	-27	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,21	06.30.10	8,25%	105,92	-0,01%	3,43%	7,79%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,39	04.30.10	6,61%	104,56	0,00%	4,73%	6,32%	378	-5,2	116	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,24	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	429	-6,6	153	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,26	04.03.10	6,47%	102,13	0,43%	5,97%	6,33%	356	-16,3	122	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,33	02.15.11	4,25%	100,91	0,01%	4,07%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,33	05.29.10	6,88%	104,97	-0,33%	6,09%	6,55%	297	-0,4	135	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,91	06.30.10	6,25%	101,03	-0,52%	6,17%	6,19%	158	0,4	126	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,18	06.15.10	7,97%	105,38	0,00%	3,49%	7,56%	254	-5,8	-8	300	USD	B+ / Baa1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,91	06.28.10	7,93%	106,99	0,01%	5,56%	7,41%	406	-5,9	199	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,58	03.23.10	6,50%	100,98	0,06%	6,29%	6,44%	388	-7,4	154	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,07	04.13.10	7,50%	100,37	-0,13%	1,87%	7,47%	92	153,4	-170	250	USD	/ Ba3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,75	09.10.10	8,88%	100,00	0,00%	8,87%	8,88%	647	-6,1	413	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,27	07.21.10	9,75%	105,08	0,01%	5,74%	9,28%	479	-6,1	217	200	USD	B / Baa3 / B+ /+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,30	07.06.10	9,00%	99,81	0,00%	9,07%	9,02%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B+ /+
МежпромБ-13	02.19.13	2,55	08.19.10	11,00%	101,25	0,31%	10,48%	10,86%	898	-18,1	692	200	USD	BB- / B1 / B+ /+
НОМОС-16	10.20.16	4,83	04.20.10	9,75%	101,07	-0,03%	9,52%	9,65%	712	-5,5	478	125	USD	/ B1 / B+ /+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,52	04.04.10	8,75%	103,99	0,08%	1,33%	8,41%	38	-23,0	-224	200	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,47	04.20.10	8,75%	108,01	-0,25%	3,51%	8,10%	256	11,2	-6	225	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,49	07.15.10	10,75%	111,28	-0,45%	6,32%	9,66%	481	12,5	275	150	USD	B / Baa2 / B+ /+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,40	07.31.10	12,50%	120,00	0,00%	8,90%	10,42%	650	-6,1	416	100	USD	CCC+ / Baa3 / B- /+
ПСБ-15*	09.29.15	4,63	03.29.10	6,20%	100,55	0,00%	6,08%	6,17%	367	-6,1	133	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,27	06.27.10	9,50%	99,36	0,17%	11,69%	9,56%	1074	-65,2	812	180	USD	B- / / CCC*/
РСХБ-10	11.29.10	0,68	05.29.10	6,88%	103,45	-0,04%	1,85%	6,65%	89	-0,7	-172	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,83	05.16.10	7,18%	108,07	-0,26%	4,41%	6,64%	290	3,7	84	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,39	07.14.10	7,13%	108,42	-0,00%	4,69%	6,57%	270	-6,8	-6	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,18	03.21.10	6,97%	102,64	0,07%	6,47%	6,79%	406	-7,4	172	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,78	05.15.10	6,30%	103,57	0,27%	5,68%	6,08%	256	-10,3	93	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,21	05.29.10	7,75%	111,95	0,51%	5,89%	6,92%	277	-13,9	114	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,53	04.07.10	7,50%	99,46	0,02%	8,51%	7,54%	756	-7,4	494	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,28	06.29.10	8,49%	100,04	0,01%	8,18%	8,48%	723	-8,0	461	297	USD	B+ / Baa3 / B+ /+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,07	05.05.10	8,63%	99,64	0,05%	8,95%	8,66%	800	-9,2	538	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,47	06.16.10	8,88%	94,05	0,11%	10,27%	9,44%	786	-8,5	552	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,85	06.01.10	9,75%	92,64	-0,11%	11,34%	10,52%	893	-3,7	659	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,57	05.14.10	5,93%	105,47	-0,08%	2,53%	5,62%	157	-0,3	-104	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,86	05.15.10	6,48%	109,16	-0,28%	3,39%	5,94%	189	4,3	-18	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-13-2	07.02.13	2,99	07.02.10	6,47%	109,18	-0,31%	3,49%	5,92%	198	4,7	-8	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,27	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	380	-6,1	146	0	USD	/ WR / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,63	06.30.10	12,00%	109,79	0,04%	6,10%	10,93%	515	-8,1	253	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,58	11.16.10	8,30%	104,91	-0,21%	5,11%	7,91%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,10	04.26.10	9,75%	100,37	0,00%	5,92%	9,71%	497	-14,3	235	84	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,14	05.10.10	9,13%	100,50	-0,01%	5,42%	9,08%	447	-7,5	185	140	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,20	07.18.10	10,51%	100,10	-0,04%	10,49%	10,50%	808	-5,4	574	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,16	05.16.10	7,00%	100,62	-0,12%	3,01%	6,96%	206	62,2	-56	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,18	06.17.10	9,00%	105,03	-0,07%	4,78%	8,57%	383	-0,2	121	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,19	05.29.10	9,38%	99,00	-0,06%	14,25%	9,47%	1330	33,8	1068	200	USD	/ Caa1 / B- /
УРСА-10	05.21.10	0,17	05.21.10	7,00%	97,35	0,04%	21,71%	7,19%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,06	04.11.10	9,50%	100,50	0,00%	1,32%	9,45%	37	-39,0	-225	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,18	06.20.10	11,00%	104,09	0,21%	7,50%	10,57%	654	-23,5	393	316	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	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	Спред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,52	09.27.10	7,80%	103,15	-0,00%	1,66%	7,56%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,60	12.09.10	4,56%	103,45	0,01%	3,21%	4,41%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,65	09.01.10	9,63%	114,69	-0,24%	4,27%	8,39%	276	3,5	70	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,12	07.22.10	4,51%	103,92	-0,08%	3,25%	4,33%	175	-2,9	-149	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,07	07.22.10	5,63%	103,69	-0,07%	4,42%	5,42%	292	-3,3	-32	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,73	04.11.10	7,34%	108,27	-0,17%	4,42%	6,78%	292	0,6	86	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,03	07.31.10	7,51%	109,52	-0,05%	4,43%	6,86%	292	-3,9	86	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,66	02.25.11	5,03%	104,60	0,04%	3,75%	4,81%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,14	10.31.10	5,36%	104,67	-0,02%	4,22%	5,12%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,77	07.31.10	8,13%	112,52	-0,17%	4,90%	7,22%	291	-2,1	15	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,45	06.01.10	5,88%	105,61	0,13%	4,63%	5,56%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,16	04.02.10	8,13%	115,27	-0,09%	4,69%	7,05%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,48	05.22.10	6,21%	103,75	-0,11%	5,53%	5,99%	312	-4,1	78	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,77	03.22.10	5,14%	100,82	-0,00%	4,99%	5,09%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,33	11.02.10	5,44%	101,47	-0,03%	5,20%	5,36%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,42	02.13.11	6,61%	106,83	-0,05%	5,51%	6,18%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,01	04.11.10	8,15%	112,82	-0,26%	6,11%	7,22%	299	-1,4	136	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,26	08.01.10	7,20%	106,79	-0,24%	6,27%	6,74%	314	-2,1	152	798	USD	BBB+ / / A-
Газпром-22	03.07.22	8,47	09.07.10	6,51%	99,60	-0,11%	6,56%	6,54%	288	-2,6	74	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,19	04.28.10	8,63%	118,50	1,39%	7,02%	7,28%	335	-16,4	212	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,20	08.16.10	7,29%	100,89	-0,40%	7,21%	7,22%	354	-0,6	231	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,01	05.05.10	6,38%	105,20	-0,13%	5,10%	6,06%	311	-3,4	35	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,82	06.07.10	6,36%	103,24	-0,23%	5,80%	6,16%	268	-1,5	105	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,00	05.05.10	7,25%	105,70	-0,26%	6,44%	6,86%	332	-1,8	170	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,39	06.07.10	6,66%	99,63	-0,33%	6,70%	6,68%	302	0,0	88	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,28	07.18.10	6,88%	104,24	0,00%	3,58%	6,60%	262	-5,8	1	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,86	03.20.10	6,13%	104,17	-0,09%	3,94%	5,88%	299	-0,6	37	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,74	09.13.10	7,50%	108,36	0,01%	4,48%	6,92%	297	-5,9	91	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,26	08.02.10	6,25%	104,54	-0,01%	5,18%	5,98%	277	-5,8	43	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,15	07.18.10	7,50%	107,94	-0,02%	5,97%	6,95%	357	-5,8	122	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,57	03.20.10	6,63%	103,70	0,00%	5,97%	6,39%	285	-5,6	122	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,16	09.13.10	7,88%	108,87	0,01%	6,44%	7,23%	331	-5,7	169	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,21	08.02.10	7,25%	104,10	0,17%	6,67%	6,96%	355	-7,9	193	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,13	06.27.10	5,38%	104,25	-0,02%	3,40%	5,16%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,13	06.27.10	6,10%	106,03	-0,06%	3,32%	5,76%	237	-2,2	-25	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,60	09.05.10	5,67%	104,27	0,00%	4,48%	5,44%	249	-6,7	-27	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,70	04.24.10	8,88%	106,75	0,00%	6,43%	8,31%	493	-5,6	286	1 156	USD	B / B2 / B+ /
Евраз-15	11.10.15	4,52	05.10.10	8,25%	103,50	0,00%	7,47%	7,97%	507	-6,1	273	577	USD	B / B2 / B+ /
Евраз-18	04.24.18	5,73	04.24.10	9,50%	108,50	1,28%	8,05%	8,76%	493	-28,0	330	511	USD	B / B2 / B+ /
Распадская-12	05.22.12	2,00	05.22.10	7,50%	103,42	0,39%	5,80%	7,25%	484	-24,5	223	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,94	07.29.10	9,75%	111,31	-0,11%	5,98%	8,76%	447	-1,8	241	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /
Северсталь-14	04.19.14	3,41	04.19.10	9,25%	110,25	-0,04%	6,36%	8,39%	437	-5,6	161	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,29	07.29.10	10,00%	105,22	0,05%	5,94%	9,50%	499	-9,5	237	600	USD	B / B1 /

Телекоммуникационные

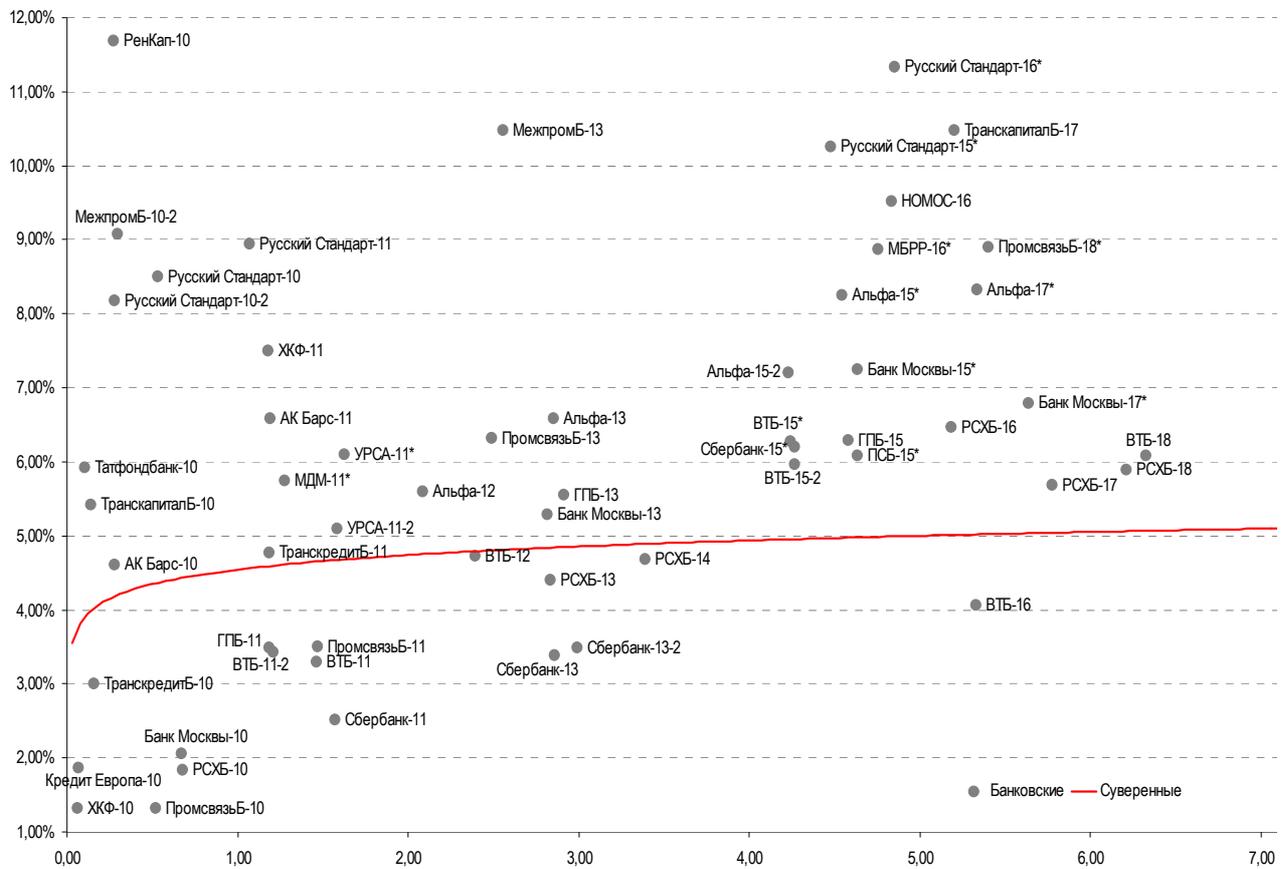
МТС-10	10.14.10	0,55	04.14.10	8,38%	103,08	-0,05%	2,88%	8,12%	192	2,2	-69	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,75	07.28.10	8,00%	106,95	-0,02%	4,07%	7,48%	312	-4,2	51	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,48	04.22.10	8,38%	107,50	-0,01%	3,49%	7,79%	254	-4,8	-8	185	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,74	04.30.10	8,38%	108,65	-0,05%	5,32%	7,71%	382	-3,8	175	801	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,90	05.23.10	8,25%	108,02	-0,07%	6,64%	7,64%	424	-4,7	189	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,86	04.30.10	9,13%	112,51	-0,06%	7,07%	8,11%	395	-4,5	232	1 000	USD	BB+/ Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,84	07.28.10	8,88%	105,11	-0,02%	2,80%	8,44%	185	-3,9	-76	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,85	05.17.10	8,88%	108,95	-0,07%	6,61%	8,15%	462	-4,9	186	500	USD	B+ / Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,83	03.21.10	7,88%	102,86	0,01%	6,33%	7,66%	538	-5,6	276	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,31	07.09.10	10,00%	99,57	-0,00%	11,25%	10,04%	1030	-3,7	768	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,48	04.30.10	9,25%	89,77	0,01%	16,72%	10,30%	1577	-4,4	1315	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,49	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,39%	9,66%	898	-6,0	664	31	USD	/ B1 / B /*
НМТП-12	05.17.12	2,00	05.17.10	7,00%	102,62	0,04%	5,69%	6,82%	474	-6,8	212	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,28	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	125,8%	10,93%	12488	106,6	12227	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,46	08.03.10	7,70%	100,70	-0,10%	7,54%	7,65%	513	-3,7	279	250	USD	/ Ba1 / BBB-

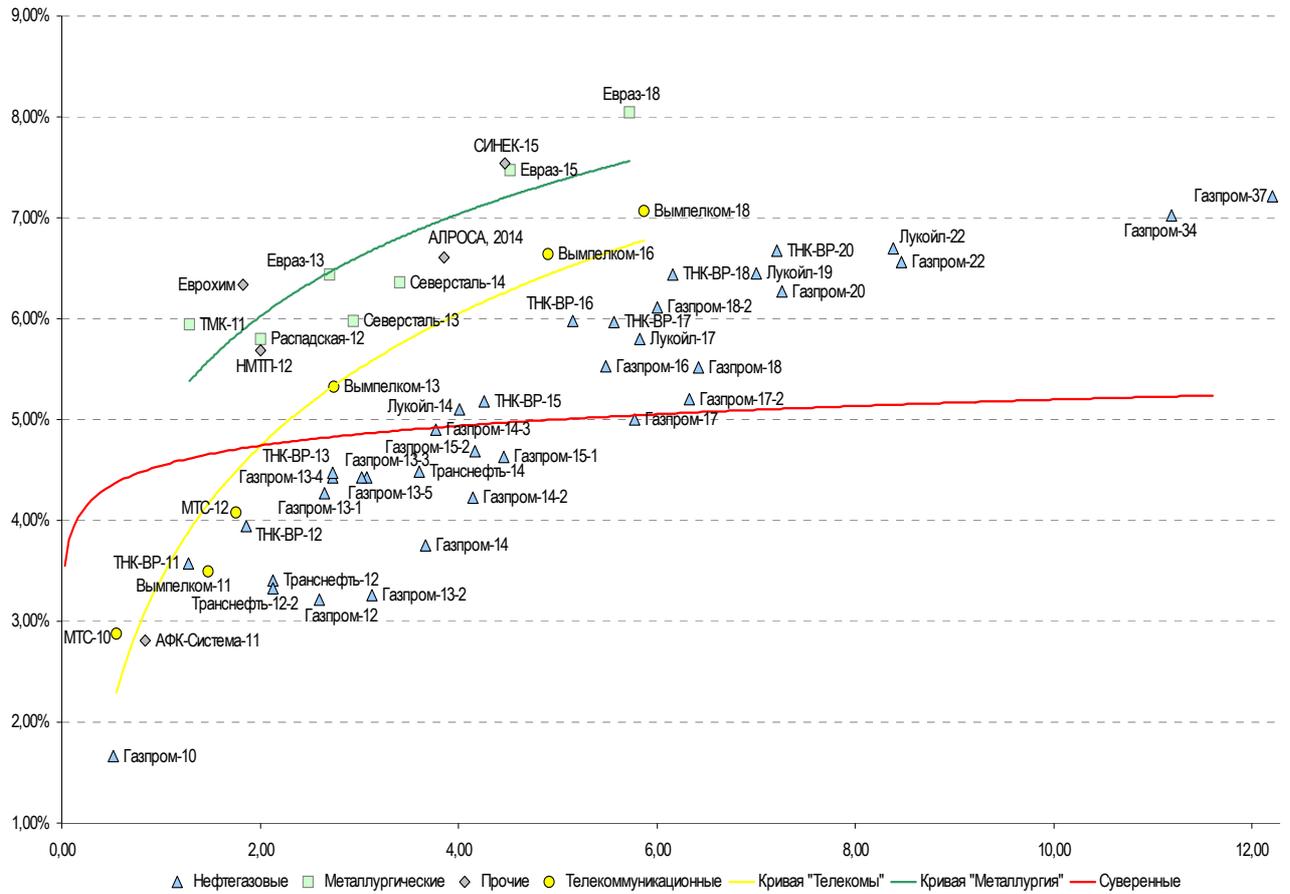
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.