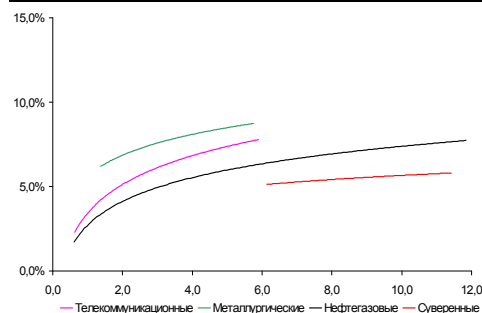
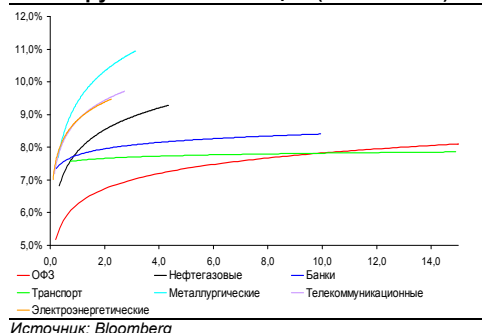


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,80	7,056.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,73	3,376.п. ↑	
Russia-30	112,28	-0,41% ↓	5,44
Rus-30 spread	164	-66.п. ↓	
Bra-40	133,37	-0,21% ↓	8,05
Tur-30	158,44	-0,37% ↓	6,57
Mex-34	104,47	-0,90% ↓	6,36
CDS 5 Russia	191	36.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	272	-36.п. ↓	
CDS 5 Brazil	135	-26.п. ↓	
CDS 5 Turkey	197	06.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	977	66.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	14	16.п. ↑	
iTraxx Crossover	507	1b.п. ↑	
VIX Index, \$	21	-1,09% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,1138	0,46% ↑	-0,2 ↓
\$/Руб.	30,0269	0,13% ↑	0,4 ↑
EUR/\$	1,3457	-1,17% ↓	-6,1 ↓
\$/BRL	1,82	-0,35% ↓	4,5 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,3800	-0,03% ↓	4,84
NDF Rub 6m	30,7600	-0,06% ↓	5,10
NDF Rub 12m	31,5700	-0,28% ↓	5,55
3M Libor	0,2513	0,066.п. ↑	
Libor overnight	0,1725	0,176.п. ↑	
MIACR, 1d	4,05	196.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	5 957	-1 706 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 411	-0,78% ↓	-2,30 ↓
DOW	10 393	0,81% ↑	-0,34 ↓
S&P500	1 107	0,66% ↑	-0,75 ↓
Bovespa	67 836	0,82% ↑	-1,10 ↓
Сырьевые товары			
Brent спот	76,77	0,86% ↑	-1,4 ↓
Gold	1117,20	-1,51% ↓	0,3 ↑
Nickel	20 375	-0,41% ↓	10,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

ФРС США повысила discount rate на 25 б.п., сигнализируя о начале реализации exit strategy.

Рублевые облигации

ЦБ понизил ставку рефинансирования всего на 25 б.п., что меньше ожиданий рынка и может быть негативно воспринято инвесторами.

Макроэкономика, стр. 3

ЦБ снизил ставку рефинансирования на 25 б.п. – до 8,5% годовых

Статистика за январь: рост безработицы на фоне сильного промпроизводства

Рост безработицы до 9.2% в январе объясняет мизерное увеличение оборота розничной торговли на 0.3% год-к-году.

Корпоративные новости, стр. 3

S&P понизило рейтинг Evraza на 1 ступень до «В», прогноз «Стабильный»

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Объем международных резервов РФ за неделю сократился на \$1,7 млрд до \$431,5 млрд - ЦБ
- ФСФР зарегистрировала два выпуска облигаций ООО "Усолые – Сибирский Силикон" серии 01 и 02 суммарно на 4 млрд руб
- ФСФР возобновила эмиссию и зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций ОАО "МИК"
- Макромир-Финанс установил ставку 5-го купона в размере 10% годовых
- Ставка 5-10-го купонов по облигациям Трансконтейнер установлена в размере 9,5% годовых (-700 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне американские фондовые индексы закрывались в зеленой зоне, индекс S&P прибавил более 0.5%, отыгрывая сильную макро статистику. Инвесторов порадовал рост производственной активности, оказавшийся сильнее прогнозных уровней (17.6 против 17 пунктов).

Тем не менее, этим утром на рынках преобладают негативные настроения, японский индекс Nikkei снижается на 2%, фьючерс S&P падает на 12 пунктов. Участники рынка отыгрывают решение ФРС США повысить процентную ставку по заимствованиям банков через так называемое дисконтное окно (Discount Rate) на 25 б.п. – до 0.75%. Эта мера была озвучена уже после закрытия рынков в США и стала в какой-то мере сюрпризом для участников рынка. Таким образом, ФРС послал рынку сигнал о начале так называемой стратегии exit strategy. На этом фоне доллар укрепился к евро до отметки в \$1.346/евро, что является максимумом за последние 9 месяцев.

Тем временем, на рынке российских евробондов активность была довольно слабой. В суверенном сегменте Rus-30 опустился до 112.25%, что было обусловлено продолжением роста доходностей КО США. Так доходности UST-10 подросли вчера еще на 7 б.п. – до 3.8%. Таким образом, несмотря на снижение Rus-30 на 0.5 п.п. спред между Rus-30 и UST-10 остался на прежнем уровне – 165 б.п. Суверенный риск на Россию CDS-5 подрос на 3 б.п. до 191 б.п. В корпоративном сегменте снижение в среднем составило 20-40 б.п. Чувствовалось некоторое давление в бумагах ВТБ на новости о том, что банк планирует в скором времени разместить евробонды на \$1 млрд.

Рублевые облигации

В секторе рублевого долга сделки вчера были сосредоточены в облигациях 2-го эшелона. Инвесторы продолжают удлинять дюрацию портфелей за счет облигаций высокого кредитного качества металлургического, телекоммуникационного секторов.

Оптимизм инвесторов оказывают укрепление рубля – вчера его курс к бивалютной корзине опустился ниже отметки в 35 руб. Кроме того, по неподтвержденным данным сегодня ЦБ может понизить ставку рефинансирования на фоне снижающегося показателя годовой инфляции, а также с целью сократить спред между рублевыми и валютными ставками, чтобы ограничить приток спекулятивного капитала.

Сегодня с утра ЦБ понизил ставку рефинансирования. Правда решение было гораздо более умеренным, чем ожидали участники рынка – ставка снижена всего на 25 б.п., тогда как многие ожидали снижения на 50-75 б.п. Такая «осторожность» денежного регулятора может быть негативно воспринята инвесторами.

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

Макроэкономика

Статистика за январь: рост безработицы на фоне сильного промпроизводства

Вчера Росстат опубликовал цифры по январской статистике. Наиболее тревожащим фактором стал резкий рост безработицы – до 9,2% в январе против 8,2% в декабре. Также не сильно порадовали данные по розничной торговле – при росте располагаемого дохода на 7,1% год-к-году рост розницы в сопоставимом периоде составил всего 0,3%. Вышедшие цифры подтверждают весомость нашего беспокойства относительно роста потребления в этом году. Кроме того, хотя располагаемый доход за год вырос на 7,1% повышение реальных зарплат оказалось более умеренным – всего на 2,6%. Сочетание этих факторов и вылилось в мизерный рост розничных продаж.

Единственной позитивной без всяких «НО» цифрой можно назвать рост промпроизводства на 7,8% в годовом исчислении. Основным фактором такого высокого показателя стало машиностроение. Данный сектор продемонстрировал рост на 14.7% год-к-году в январе и снизился всего на 7.2% к декабрю по сравнению со средним снижением промышленного производства (месяц-к-месяцу) в целом на 26.9%. Мы считаем, что рост машиностроения вызван бюджетными расходами в конце прошлого года. Как мы уже отмечали, рост добычи полезных ископаемых на 6.9% год-к-году стал неожиданностью, тем не менее, его структура предполагает, что его причиной стал высокий спрос на электроэнергию, что является сезонным фактором.

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

Корпоративные новости

S&P понизило рейтинг Evraza на 1 ступень до «В», прогноз «Стабильный»

В качестве оснований для снижения рейтинга агентство указывает на два фактора: высокая долговая нагрузка компании в результате предшествующей активности в сфере M&A и сильный спад в стальной отрасли. Все это будет оказывать давление на операционные результаты компании в ближайшие несколько лет. Мы не исключаем, что вслед за Евразом, S&P может понизить рейтинги и других эмитентов, так как данные факторы (значительная долговая нагрузка и отраслевой спад) присущи большинству российских металлургических компаний.

Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к ofercie/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	0,11	03.31.10	8,25%	100,74	-0,01%	1,68%	8,19%	74	-14,4	0,11	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,14	07.24.10	11,00%	140,90	0,05%	4,99%	7,81%	176	-9,9	5,99	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,69	06.24.10	12,75%	172,49	0,05%	6,12%	7,39%	232	-7,6	9,40	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,42	03.31.10	7,50%	112,28	-0,41%	5,44%	6,68%	164	0,0	11,12	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,21	05.14.10	3,00%	100,58	-0,01%	2,52%	2,98%	157	-10,2	1,18	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,59	10.12.10	6,45%	105,35	0,02%	3,05%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,73	10.20.10	5,06%	98,94	-0,03%	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 близ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к ofercie/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	0,11	03.30.10	9,13%	100,73	-0,00%	2,60%	9,06%	165	-23,2	91	175	USD	/ Ba3 / BB+/*
АК Барс-10	06.28.10	0,36	06.28.10	8,25%	100,86	-0,00%	5,73%	8,18%	479	-12,0	405	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,27	06.20.10	9,25%	101,75	0,00%	7,83%	9,09%	689	-10,9	615	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,16	06.25.10	8,20%	101,88	-0,15%	7,31%	8,05%	636	-3,6	562	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,92	06.24.10	9,25%	103,17	-0,18%	8,14%	8,97%	662	-5,0	646	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,62	06.09.10	8,63%	100,70	-0,22%	8,47%	8,57%	599	-4,9	347	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,17	02.22.10	8,64%	98,64	-0,04%	8,90%	8,75%	643	-9,1	391	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,75	05.26.10	7,38%	103,47	-0,02%	2,77%	7,13%	183	-9,5	109	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,89	05.13.10	7,34%	105,32	-0,02%	5,51%	6,96%	399	-10,9	383	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,71	05.25.10	7,50%	100,08	0,01%	7,48%	7,49%	501	-10,1	248	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,68	05.10.10	6,81%	95,47	0,03%	7,63%	7,13%	440	-9,4	264	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,55	04.12.10	7,50%	105,31	-0,05%	4,13%	7,12%	318	-8,2	244	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,29	06.30.10	8,25%	105,22	-0,15%	4,20%	7,84%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,47	04.30.10	6,61%	102,96	-0,03%	5,41%	6,42%	389	-10,0	372	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,32	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	381	-9,9	129	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,41	02.15.11	4,25%	100,36	-0,08%	4,18%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,37	05.29.10	6,88%	101,29	-0,18%	6,67%	6,79%	343	-5,9	167	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,69	06.30.10	6,25%	96,10	-0,45%	6,57%	6,50%	187	2,6	113	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,27	06.15.10	7,97%	104,75	0,00%	4,23%	7,61%	329	-11,3	255	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,99	06.28.10	7,93%	105,14	-0,01%	6,21%	7,55%	469	-11,1	453	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,65	03.23.10	6,50%	98,57	-0,06%	6,81%	6,59%	434	-8,5	181	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,15	04.13.10	7,50%	100,60	-0,14%	3,40%	7,46%	245	71,6	171	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,03	03.01.10	10,00%	99,63	0,00%	20,38%	10,04%	1943	71,9	1869	98	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,58	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,23%	9,44%	775	-9,8	523	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,36	07.21.10	9,75%	103,83	0,04%	6,87%	9,39%	592	-14,0	518	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,38	07.06.10	9,00%	99,81	0,13%	9,01%	9,02%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-16	10.20.16	4,91	04.20.10	9,75%	100,33	0,00%	9,68%	9,72%	720	-9,8	468	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,60	04.04.10	8,75%	102,96	0,49%	3,90%	8,50%	296	-92,6	222	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,55	04.20.10	8,75%	104,23	-0,02%	6,04%	8,39%	510	-9,4	436	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,56	07.15.10	10,75%	108,00	0,33%	7,62%	9,95%	610	-24,6	594	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,53	07.31.10	12,50%	125,13	0,00%	8,14%	9,99%	491	-9,0	315	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,72	03.29.10	6,20%	100,65	0,07%	6,06%	6,16%	359	-11,3	107	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,36	06.27.10	9,50%	97,98	0,00%	15,29%	9,70%	1435	-6,6	1361	180	USD	B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,76	05.29.10	6,88%	103,47	-0,02%	2,34%	6,64%	139	-9,9	65	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,91	05.16.10	7,18%	105,75	0,01%	5,22%	6,78%	370	-11,8	353	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,47	07.14.10	7,13%	105,76	-0,01%	5,47%	6,74%	346	-9,4	47	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,26	03.21.10	6,97%	101,42	0,01%	6,70%	6,87%	423	-10,0	170	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,82	05.15.10	6,30%	98,85	0,23%	6,50%	6,37%	326	-12,9	150	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,23	05.29.10	7,75%	106,15	0,12%	6,77%	7,30%	353	-10,8	177	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,62	04.07.10	7,50%	99,42	0,03%	8,44%	7,54%	750	-14,6	676	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,36	06.29.10	8,49%	100,53	0,03%	6,90%	8,44%	595	-19,7	521	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,15	05.05.10	8,63%	99,15	0,12%	9,36%	8,70%	841	-21,1	767	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,56	06.16.10	8,88%	94,19	-0,02%	10,22%	9,42%	775	-9,3	522	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,95	06.01.10	9,75%	93,90	-0,07%	11,04%	10,38%	857	-8,4	605	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,65	05.14.10	5,93%	105,24	-0,04%	2,81%	5,63%	187	-8,9	113	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,94	05.15.10	6,48%	106,60	0,00%	4,27%	6,08%	275	-11,5	259	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,07	07.02.10	6,47%	106,56	0,05%	4,35%	6,07%	283	-13,0	267	500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,35	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	374	-9,9	121	0	USD	/	WR	/	BBB-
УРСА-11*	12.30.11	1,71	06.30.10	12,00%	108,05	0,10%	7,29%	11,11%	635	-17,3	561	130	USD	/	Ba3	/	
УРСА-11-2	11.16.11	1,67	11.16.10	8,30%	104,10	-0,02%	5,73%	7,97%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/	BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,19	04.26.10	9,75%	100,49	0,00%	6,89%	9,70%	595	-14,6	521	84	USD	/	B2	/	
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,23	05.10.10	9,13%	100,25	0,00%	7,80%	9,10%	685	-12,1	611	140	USD	/	B1	/	
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,27	07.18.10	10,51%	99,00	0,00%	10,71%	10,62%	824	-9,9	571	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,24	05.16.10	7,00%	100,82	-0,02%	3,52%	6,94%	257	-4,9	183	348	USD	BB	/	Ba1	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,27	06.17.10	9,00%	104,76	-0,01%	5,23%	8,59%	429	-10,4	355	350	USD	BB	/	Ba1	/
Траст-10	05.29.10	0,28	05.29.10	9,38%	98,25	0,13%	15,62%	9,54%	1468	-51,2	1394	200	USD	/	Caa1	/	B-/*-
УРСА-10	05.21.10	0,26	05.21.10	7,00%	96,13	0,04%	21,86%	7,28%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2	/	
ХКФ-10	04.11.10	0,14	04.11.10	9,50%	100,99	0,00%	2,54%	9,41%	159	-23,2	85	200	USD	B+	/	Ba3	/
ХКФ-11	06.20.11	1,26	06.20.10	11,00%	103,12	0,98%	8,46%	10,67%	751	-90,6	677	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

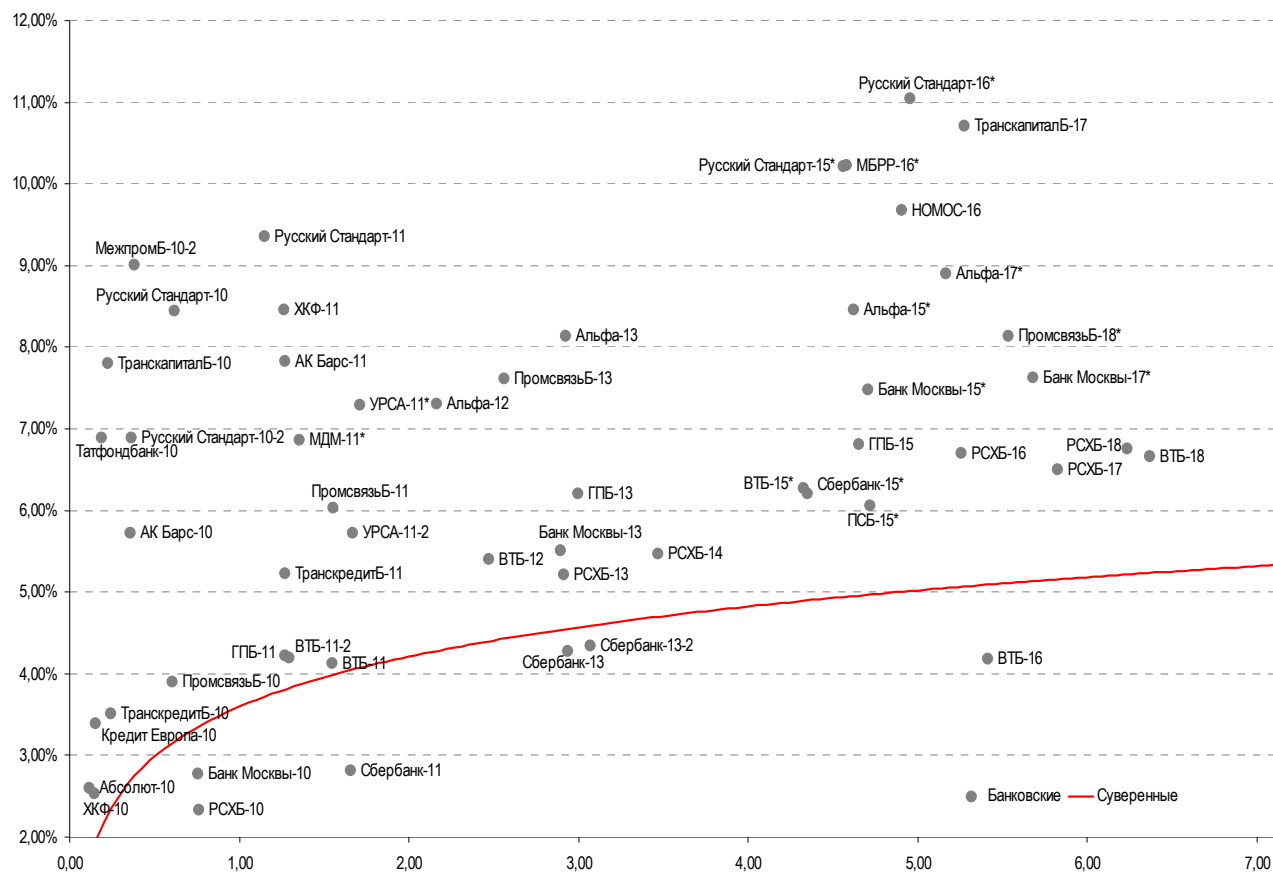
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,61	09.27.10	7,80%	103,39	-0,01%	2,07%	7,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,68	12.09.10	4,56%	102,58	-0,01%	3,57%	4,45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,62	03.01.10	9,63%	111,81	0,00%	5,35%	8,61%	383	-11,8	367	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,21	07.22.10	4,51%	104,06	-0,08%	3,24%	4,33%	172	-9,0	-175	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,16	07.22.10	5,63%	102,84	-0,08%	4,72%	5,47%	319	-8,8	-28	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,81	04.11.10	7,34%	105,73	-0,17%	5,34%	6,95%	381	-5,2	365	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,10	07.31.10	7,51%	106,80	-0,01%	5,32%	7,03%	380	-11,0	364	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,57	02.25.10	5,03%	102,30	0,01%	4,39%	4,92%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,22	10.31.10	5,36%	102,26	-0,01%	4,81%	5,25%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,84	07.31.10	8,13%	109,10	-0,16%	5,77%	7,45%	377	-5,4	78	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,52	06.01.10	5,88%	102,22	-0,04%	5,37%	5,75%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,23	04.02.10	8,13%	112,40	-0,04%	5,32%	7,23%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,54	05.22.10	6,21%	99,84	-0,09%	6,24%	6,22%	300	-7,2	124	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,83	03.22.10	5,14%	97,20	0,01%	5,62%	5,28%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,38	11.02.10	5,44%	98,20	0,16%	5,73%	5,54%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,47	02.13.11	6,61%	102,16	-0,07%	6,25%	6,47%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,03	04.11.10	8,15%	107,08	0,02%	6,99%	7,61%	375	-9,3	199	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,30	08.01.10	7,20%	103,96	0,12%	6,65%	6,93%	342	-10,6	166	798	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,13	03.07.10	6,51%	93,10	0,07%	7,38%	6,99%	358	-7,9	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%	387	-7,1	223	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,83	08.16.10	7,29%	94,41	0,46%	7,78%	7,72%	398	-11,1	235	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,08	05.05.10	6,38%	102,77	0,06%	5,69%	6,20%	369	-11,2	70	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,88	06.07.10	6,36%	99,68	0,10%	6,41%	6,38%	318	-10,6	142	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	7,01	05.05.10	7,25%	101,02	-0,05%	7,10%	7,18%	387	-8,1	211	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,37	06.07.10	6,66%	95,45	0,32%	7,22%	6,97%	342	-11,0	110	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,37	07.18.10	6,88%	104,03	-0,03%	3,92%	6,61%	297	-8,9	223	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,94	03.20.10	6,13%	103,17	-0,18%	4,51%	5,94%	357	-1,5	283	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,72	03.13.10	7,50%	106,04	-0,07%	5,34%	7,07%	381	-8,8	365	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,21	07.18.10	7,50%	104,27	-0,15%	6,67%	7,19%	420	-6,9	168	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,60	03.20.10	6,63%	98,65	-0,07%	6,87%	6,72%	363	-7,7	187	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,97	03.13.10	7,88%	104,23	-0,12%	7,17%	7,56%	394	-6,9	218	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,21	06.27.10	5,38%	103,30	0,02%	3,88%	5,21%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,22	06.27.10	6,10%	104,33	-0,06%	4,15%	5,85%	321	-8,0	247	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,58	03.05.10	5,67%	101,38	0,00%	5,29%	5,59%	329	-9,6	29	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,77	04.24.10	8,88%	103,50	0,00%	7,61%	8,57%	609	-11,4	592	1 156	USD	B / B2 / B+ /*-
Евраз-15	11.10.15	4,57	05.10.10	8,25%	99,40	0,15%	8,38%	8,30%	591	-13,2	338	577	USD	B / B2 / B+ /*-
Евраз-18	04.24.18	5,75	04.24.10	9,50%	103,60	-0,02%	8,87%	9,17%	563	-8,5	387	511	USD	B / B2 / B+ /*-
Распадская-12	05.22.12	2,09	05.22.10	7,50%	101,60	0,04%	6,72%	7,38%	578	-12,5	503	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,01	07.29.10	9,75%	106,75	0,47%	7,49%	9,13%	596	-27,6	580	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,47	04.19.10	9,25%	105,78	0,32%	7,60%	8,74%	560	-19,0	261	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,38	07.29.10	10,00%	104,93	0,02%	6,37%	9,53%	543	-12,9	469	600	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,63	04.14.10	8,38%	103,72	0,03%	2,58%	8,07%	163	-18,3	89	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,83	07.28.10	8,00%	105,73	0,07%	4,87%	7,57%	393	-14,9	319	400	USD	BB / Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,56	04.22.10	8,38%	107,13	0,00%	3,93%	7,82%	299	-11,3	225	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,82	04.30.10	8,38%	106,17	0,08%	6,21%	7,89%	469	-14,4	453	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,95	05.23.10	8,25%	103,95	-0,03%	7,45%	7,94%	498	-9,2	245	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,89	04.30.10	9,13%	108,02	-0,07%	7,78%	8,45%	455	-7,6	279	1 000	USD	BB+ / Ba2 /

Прочие

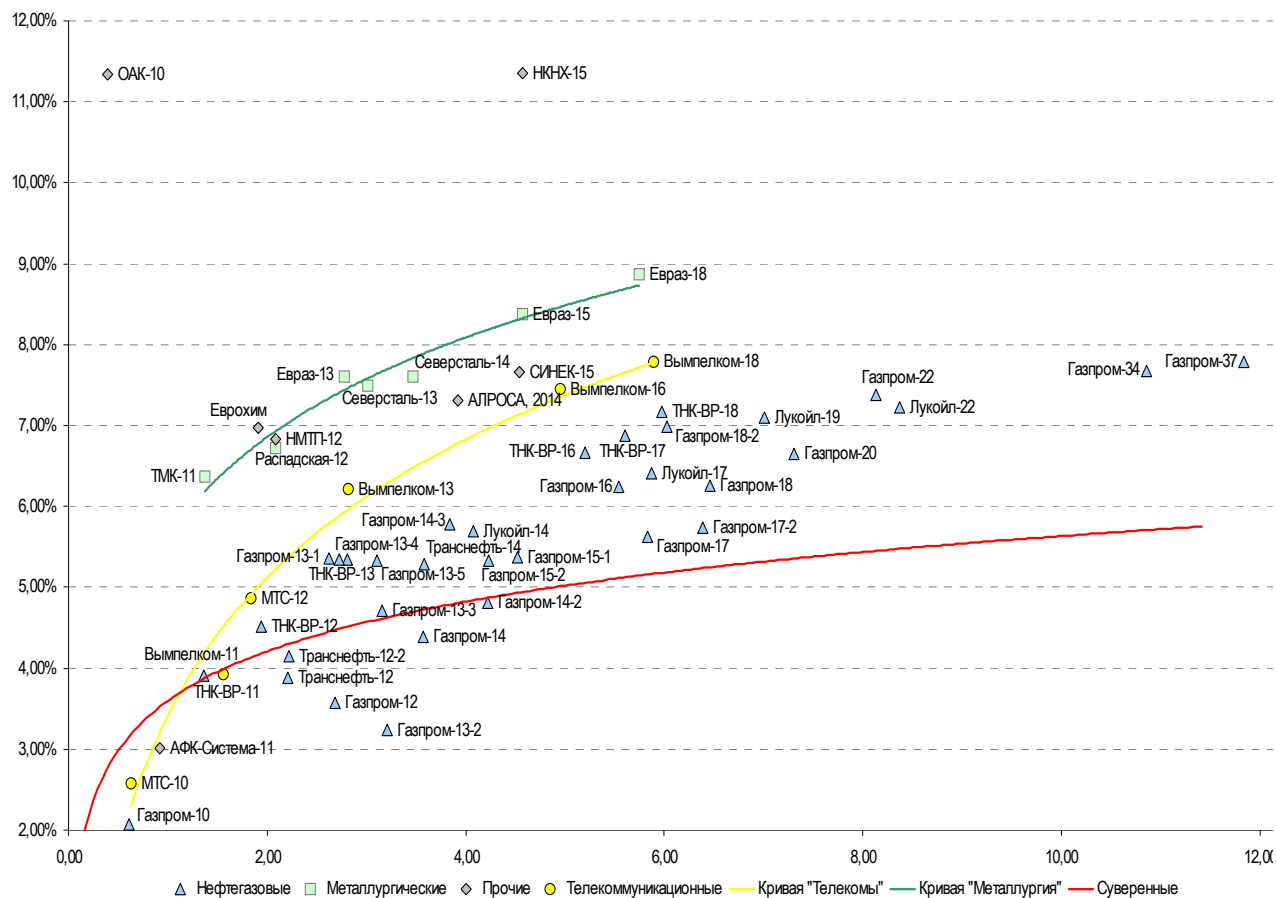
АФК-Система-11	01.28.11	0,92	07.28.10	8,88%	105,40	0,06%	3,02%	8,42%	207	-18,4	133	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,92	05.17.10	8,88%	106,14	0,16%	7,32%	8,36%	531	-13,9	232	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,91	03.21.10	7,88%	101,71	0,07%	6,98%	7,74%	603	-14,2	529	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,39	07.09.10	10,00%	99,46	-0,00%	11,33%	10,05%	1039	-8,7	965	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,56	04.30.10	9,25%	89,71	8,87%	16,41%	10,31%	1547	-588,6	1473	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,57	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,36%	9,66%	889	-9,8	637	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,08	05.17.10	7,00%	100,32	-0,13%	6,84%	6,98%	589	-4,4	515	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,36	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	99,94%	10,93%	9899	55,1	9825	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,54	08.03.10	7,70%	100,19	0,22%	7,66%	7,69%	518	-14,9	266	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.